

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

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 14 augusti 2024. Prospektet är giltigt under en tid av 12 månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23. 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.

Detta Prospekt innehåller all den information avseende portföljbolaget Minna Technologies AB som Zenith Venture Capital I AB haft tillgång till, som Zenith Venture Capital I AB känner till och/eller som Zenith Venture Capital I AB kan utröna av information som har offentliggjorts av Minna Technologies AB. Zenith Venture Capital I AB har således inte haft tillgång till vissa angivna uppgifter som i annat fall måste tas med i Prospektet vilket innebär en reducerad informationsnivå när det gäller Minna Technologies AB.

OM PROSPEKTET

Detta prospekt ("Prospektet"), 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 Growth Market, ("NGM"). Med "Zenith Venture Capital I" eller "Bolaget" avses i Prospektet Zenith Venture Capital I AB (publ) (org. nr 559105-6311). Se avsnitt "Definitionlista" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

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 förvärv av vinstandelsbevisen i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inte 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.

I samtliga EES-medlemsstater ("EES"), utöver Sverige, Danmark, Finland och Norge är detta pressmeddelande ämnat för och riktar sig enbart till kvalificerade investerare i den relevanta medlemsstaten i enlighet med definitionen i Förordning (EU) 2017/1129 (tillsammans med tillhörande delegerade förordningar och genomförandeförordningar, "Prospektförordningen"), det vill säga enbart sådana investerare till vilka ett erbjudande kan lämnas utan ett godkänt prospekt i den relevanta EES-medlemsstaten.

I Storbritannien riktas och kommuniceras detta pressmeddelande endast till personer som är kvalificerade investerare enligt definitionen i artikel 2(e) i Prospektförordningen (såsom den införlivas i nationell rätt i Storbritannien) som är (i) personer som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (i dess nuvarande lydelse) ("Foreskriften"), eller (ii) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) - (d) i Foreskriften, eller (iii) personer till vilka informationen annars lagligen får kommuniceras (alla sådana personer som avses i (i), (ii) och (iii) ovan benämns gemensamt "Relevanta Personer"). Värdepapper i Bolaget är endast tillgängliga för, och varje inbjudan, erbjudande eller avtal om att teckna, köpa eller på annat sätt förvärva sådana värdepapper kommer endast att behandlas avseende Relevanta Personer. Personer som inte är Relevanta Personer ska inte handla baserat på eller förlita sig på informationen som finns i detta pressmeddelande.

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 hänförliga 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 upplåtningen", "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 otillbörlig 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 verksamt 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 förhållanden 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-Förvaltaren 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 emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRKLÄDNING

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Zenith Venture Capital I:s verksamhet och den marknad som Zenith Venture Capital I är verksamt 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 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	4
2	Risikfaktorer.....	10
3	Verksamhetsbeskrivning och marknadsÖversikt	19
4	Beskrivning av Zenith Venture Capital I	22
5	Beskrivning av Minna Technologies AB.....	28
6	Finansiell information i sammandrag.....	30
7	Viss finansiell information avseende Minna Technologies AB	36
8	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	51
9	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor för Minna Technologies AB....	55
10	Bolagsordning för Zenith Venture Capital I AB	57
11	Bolagsordning för Minna Technologies AB.....	59
12	Legala frågor och kompletterande information	62
13	legal information avseende Minna Technologies AB.....	67
14	Inbjudan till teckning av vinstandelslån.....	69
15	Bakgrund och motiv	70
16	Villkor och anvisningar.....	74
17	Vinstandelsbevisen i korthet	77
18	Skattefrågor i Sverige.....	83
19	Intressekonflikter.....	85
20	Definitionslista	87
21	Adresser	91

VISSA DEFINITIONER

Andelsägare Koncernen	Termen Andelsägare har den betydelse som anges i Villkoren. Avser den koncern, i enlighet med ABL:s definition, vari Bolaget ingår, samt även vissa andra bolag som ingår i den bolagssfär som grundats av Tommy Jacobson.
Minna NGM	Avser Minna Technologies AB, org. nr 556967-5449. Avser Nordic Growth Market, Main Regulated.
Prospektet Villkoren	Avser detta prospekt. 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 ZNG	Avser Zenith Venture Capital I AB (publ), org. nr 559105-6311. ZNG Management AB, org nr 559316-1408.

1 SAMMANFATTNING

1.1 Inledning och varningar

Inledning

Värdepapperen

Vinstandelsbevis. ISIN-kod: SE0010820431.

Emittenten

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 Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, Sverige, e-post: info@zenithvc.se och telefonnummer +46 73 708 02 31. Bolagets LEI-kod är 549300L1BGNO3PAMTZ56.

Behörig myndighet och datum för godkännande

Behörig myndighet, som godkände detta Prospekt den 14 augusti 2024, är Finansinspektionen med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige och med telefonnummer 08 408 980 00. Se även www.fi.se

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 Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civillrättsligt 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 Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Hemvist, säte, juridiska form och tillämplig lagstiftning

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").

Huvudsaklig verksamhet

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 investerar Bolaget kompetens och kontakter i syfte att utveckla sina Portföljbolag.

Större aktieägare och kontroll

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 direkt eller indirekt av Tommy Jacobson, Sune Nilsson, Ulf Eklöf, Bo Eklöf, Leif Rahmqvist, Fattaneh Tehrani, Lars Thorén och Kenneth Schönborg. Tommy Jacobson och Sune Nilsson äger indirekt vardera 25,5 procent av aktierna och rösterna i Zenith Group Holding. Ulf Eklöf och Lars Thorén äger vardera 10,2 procent. Övriga ägare äger mindre än 10%. Tommy Jacobsson är styrelseordförande i Bolaget.

Viktigaste ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av de tre styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Lars Thorén och Jonas Blomqvist som även är VD i Bolaget. Bolagets styrelse har inga suppleanter. Samtliga ledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Revisorer

Bolagets revisor är sedan 2017 PricewaterhouseCoopers AB, med Yulia Zhuravel som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Nedan presenteras ett urval av Bolagets finansiella information i sammandrag för perioderna 1 januari – 31 december 2021, 1 januari – 31 december 2022 samt 1 januari – 31 december 2023. Denna finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för de relevanta perioderna för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. 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	116 598 339 kronor	252 706 180 stycken	46,1 %
	Summa totalt: 116 598 339 kronor	Summa totalt: 252 706 180 stycken	

* Samtliga värden per den 31 december 2023

Resultaträkning i sammandrag

SEK	1 jan – 31 dec 2023	1 jan – 31 dec 2022	1 jan – 31 dec 2021
Totala nettointäkter/nettoinvesteringssintäkter eller totala intäkter före rörelseutgifter	-15 097 370	-76 553 130	14 799 061
Nettoresultat	-15 097 370	-76 553 130	14 799 061
Resultatbaserade avgifter (upplupna / betalda)	-	-	-
Förvaltningsavgifter (upplupna / betalda)	-6 672 770	-6 672 770	-6 672 770
Eventuella andra betydande avgifter (upplupna / betalda) till tjänsteleverantörer	-3 692 901	-2 081 481	-2 956 559

Balansräkning i sammandrag

SEK	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021
Totala nettotillgångar	500 000	500 000	500 000

Specifika nyckelrisker för emittenten

Kredit- och motpartsrisk: Investerare 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 influtit 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 förvaldade 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 onoterade 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 avvyrtrar investeringsobjektet före den planerade tidpunkten.

1.3 Nyckelinformation om 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 46,1 procent av Vinstandelsbevisens nominella belopp om en (1) krona per Vinstandelsbevis. Lägsta teckningspost är 10 000 Vinstandelsbevis vilket motsvarar 4 610 kronor. Totalt har 252 706 180 stycken Vinstandelsbevis emitterats. Vinstandelsbevisens ursprungliga löptid var 7 år från den 31 december 2017 men i februari 2024 har styrelsen, enligt Villkoren, beslutat om en förlängning av löptiden till den 31 december 2027.

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 räntetröskelbeloppet 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 förfallodagen, förutsatt att tillräckliga vinstmedel finns, alternativt efter en avyttring av ett investeringsobjekt beroende på AIF-Förvaltarens beslut.

Relativ senioritet och prioriteringsnivå

Vinstandelslånen 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 investerare, 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 Vinstandelslånen inte kan ske.

Inskränkningar i rätten att fritt överlåta Vinstandelsbevisen

Vinstandelsbevisen i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Utdelningspolicy

Bolaget har ingen utdelningspolitik men är enligt villkoren för Vinstandelslånen 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 Vinstandelsbevis är sedan tidigare upptagna till handel på den reglerade marknaden Nordic Growth Market (NGM) Nordic AIF och även de nyemitterade vinstandelsbevisen kommer handlas på NGM Nordic AIF. Första dag för handel med Vinstandelsbevisen på NGM är beräknad att infalla cirka tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Slutlig återbetalning av Vinstandelslånen: Den Slutliga Återbetalningen är beroende av att Bolaget innehar tillräckliga medel att genomföra fullständig Slutlig Återbetalning av Vinstandelslånen på Förfallodagen. Om medel saknas för Slutlig Återbetalning 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 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 Vinstandelslån om Bolagets ekonomi förbättras. Risk föreligger således för att Vinstandelsbevisen 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 Vinstandelsbevisen: Det finns en risk för att det inte finns en likvid handel i Vinstandelsbevisen. Det finns således en risk för att Andelsägaren inte kan sälja sina Vinstandelsbevis 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.

Vinstandelsbevisens beskaffenhet:

Investering i vinstandelsbevis 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 Vinstandelsbevisen löper och för att inte riskera att underskatta Vinstandelsbevisens komplexa natur.

Efterställt Vinstandelslån: Vinstandelslånen 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 Vinstandelsbevis kan förlora hela eller delar av sin placering om, exempelvis, Bolaget blir försatt i konkurs eller likvidation.

Förtida Återbetalningen av Vinstandelslånen: För de fall Bolaget väljer att återbetala Vinstandelslånen 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 Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagande till handel på en reglerad marknad

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

Allmänna villkor och förväntad tidsplan för Erbjudandet

Den 14 augusti 2024 beslutade styrelsen för Bolaget att emittera Vinstandelslån till en total summa om cirka 114 002 451 kronor.

Teckning ska ske från och med den 21 augusti 2024 till och med den 4 september 2024. Anmälan om teckning vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl.15.00 den 4 september 2024. Priset för ett Vinstandelsbevis ska uppgå till 0,461 kr, varav en (1) kr motsvarar Vinstandelsbevisets nominella belopp.

Utfall av Erbjudandet kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande vilket beräknas ske omkring den 6 september 2024. Full betalning ska erläggas kontant fyra (4) bankdagar efter utsänd avräkningsnota. 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 den 13 september 2024, 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 NGM. Första dag för handel med Vinstandelsbevisen på NGM är beräknad att infalla cirka 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 ZNG 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 anmälningssedeln 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 den juridiske rådgivaren KANTER Advokatbyrå och till emissionsinstitutet Hagberg & Aneborn för arbete i samband med Erbjudandet. Arvodet för juridisk rådgivning och emissionsinstitut uppskattas till sammanlagt ca 250 000 kronor.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Bolagets samarbetspartners kan investeraren påföras kostnad i form av courtage. Utöver sådant eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader i samband med Erbjudandet.

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.

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 247 293 820 kronor.

Kapitalet som inflyter till följd av Erbjudande, vilket om lägsta teckningsgrad om 54 229 935 Vinstandelsbevis uppnås, uppgår till uppskattningsvis omkring 25 miljoner kronor.

Motivet till att genomföra den planerade emissionen av Vinstandelsbevis är huvudsakligen att finansiera amortering av delar av Bolagets räntebärande skulder till moderbolaget Zenith Fund Holding AB. De räntebärande skulderna uppgår till 30 676 649 kronor inklusive upplupen ränta och förfaller till betalning den 31 december 2024. Zenith Fund Holding AB har åtagit sig att teckna Vinstandelsbevis för 25 miljoner kronor i emissionen. Erbjudandet medför således att moderbolaget Zenith Fund Holding AB omvandlar 25 000 000 av sina räntebärande fordringar gentemot Bolaget till vinstandelsbevis. Teckningsåtagandet är daterat den 28 mars 2023 och enligt villkoren berättigar teckningsåtagandet inte till någon ersättning. Ovan nämnda teckningsåtagande är emellertid inte säkerställt genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Av de sammanlagda nettoinkomsterna kommer 25 miljoner kronor att användas till amortering av räntebärande skulder till moderbolaget Zenith Fund Holding AB. Om de totala nettoinkomsterna överstiger 25 miljoner kronor kommer det överstigande beloppet upp till 33 miljoner kronor användas för Bolagets rörelsekostnader under de närmaste 12 månaderna. Om totala nettoinkomster överstiger 33 miljoner kronor kommer den överstigande beloppet användas till att amortera Bolagets samtliga resterande låneskulder vilka samtida kan förtidslösas. Intäkterna från den planerade emissionen av Vinstandelsbevis kommer således inte att användas i enlighet med vad som står i Villkoren för vinstandelsbevisen (se avsnitt 3, *Användning av intäkter*, i Villkoren).

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 i september 2024. För att täcka behovet

av rörelsekapital de kommande 12 månaderna skulle Bolaget behöva anskaffa cirka 73 miljoner kronor under denna period, ca 8 miljoner kronor för löpande utgifter och ca 65 miljoner kronor för att återbetala lån, inklusive ränta, till Zenith Fund Holding AB och Zenith Venture Capital II AB som löper ut under denna period. Bolaget har efter den kommande 12 månadersperioden ett behov av ytterligare rörelsekapital på upp till ytterligare 20 miljoner kronor under Vinstandelslånens löptid. För att avhjälpa bristen på rörelsekapital på kort sikt avser bolaget att i första hand emittera vinstandelsbevis i den nu aktuella emissionen under tredje kvartalet 2024, i andra hand avser Bolaget att avyttra portföljbolag. Bristen på rörelsekapital på längre sikt kommer att avhjälpas i och med att Bolaget avyttrar sina portföljbolag. Bolaget bedömer möjligheterna att avhjälpa bristen i rörelsekapital, både på kort och lång sikt, genom att avyttra portföljbolag som goda.

Om samtliga av de ovan beskrivna åtgärderna för att täcka rörelsekapitalet skulle vara otillräckliga skulle Bolaget riskera att hamna på obestånd.

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 något av Bolagets portföljbolag eller portföljbolag till något av de andra bolagen 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 Pareto som likviditetsgaranti för Vinstandelsbevisen.

2 RISKFAKTORER

Detta avsnitt behandlar riskfaktorer som är specifika för Bolaget och även Vinstandelsbevisen samt för portföljbolaget Minna. 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 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 marknadens 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

2.1.2 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

2.1.3 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 onoterade 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, ZNG 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

2.1.4 Kompetensrisker

Rekrytering för att ersätta personal vars anställning avslutats

Bolagets förvaltning sköts enligt Förvaltningsavtalet av AIF-Förvaltaren. AIF-Förvaltaren är ett tillståndspliktigt bolag 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 Investeringsojekt och de potentiella Investeringsojekt som Bolaget avser Förvärva.

ZNG ska dels ta fram information rörande Investeringsojekt, dels, avseende enbart onoterade privata Investeringsojekt, baserat på ett uppdragsavtal från AIF-Förvaltaren, själv ta Investeringsbeslut å Bolagets vägnar.

Det är således av vikt att varken AIF-Förvaltaren eller ZNG 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

Existerande personals kunskap och kompetens

AIF-Förvaltaren har utsetts till extern förvaltare enligt Förvaltningsavtalet. Vidare har AIF-förvaltaren delegerat förvaltningen av onoterade instrument till ZNG. Uppdragsavtalet ger därmed ZNG behörighet att ta Investeringsbeslut, rörande onoterade privata Investeringsojekt, baserade på den information om Investeringsojekt som framtagits av dem. Värdet av en investering i Vinstandelsbevis är därför beroende av att ZNG 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 Uppdragsavtalet avseende, bland annat, beslutstagande rörande Investeringsojekt. Saknar AIF-Förvaltaren eller ZNG 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

2.1.5 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 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 ZNG 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

2.2.2 Slutlig återbetalning av Vinstandelslånen

Slutlig Återbetalning på Förfallodagen av Vinstandelslånen är beroende av om det finns Tillgängliga Nettointäkter och Återvinningsbelopp. Om likvida medel saknas för Slutlig Återbetalning på Förfallodagen 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 avsnitt 17.8 *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 Förfallodagen har passerat.

Riskbedömning: Hög

2.2.3 Likviditetsrisken på sekundärmarknaden och likviditet för Vinstandelsbevisen

De finansiella instrumenten är noterade på NGM Main Regulated, i undersegmentet Nordic AIF, 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. Under den senaste 12 månaders perioden har 34 avslut genomförts. I dessa fall har volymen varierat mellan som lägst 20 och som högst 143 999 Vinstandelsbevis till ett pris mellan 14,43 till 58,00 kr per Vinstandelsbevis enligt specificering nedan:

Pris per Vinstandelsbevis (SEK)	Antal Vinstandelsbevis	Tidpunkt
14,43	35 000	2024-04-04
17,98	55 700	2024-03-07
18,69	53 510	2024-03-04
19,43	101 010	2024-03-01
21,00	93 430	2024-02-29
22,70	86 550	2024-02-28
24,43	41 000	2024-02-27
25,35	77 500	2024-02-26
27,41	36 500	2024-02-16
28,37	35 300	2024-02-09
29,33	34 100	2024-02-07
30,30	33 100	2024-02-02
31,00	32 500	2024-02-01
32,00	31 378	2024-01-31
32,00	602	2024-01-30
32,00	20	2024-01-24
35,40	30 500	2023-12-11
35,40	81 800	2023-12-07
40,64	24 700	2023-12-06
42,26	23 700	2023-12-04
43,95	22 800	2023-11-27
45,70	355	2023-11-21
48,95	20 500	2023-10-19
49,92	21 000	2023-10-13
49,92	1 000	2023-09-26
49,92	20 000	2023-09-20
48,00	143 999	2023-09-19
47,20	21 500	2023-09-08
48,00	100 000	2023-09-06
48,00	20 000	2023-08-01
49,00	21 000	2023-07-21
51,00	19 710	2023-07-20
51,00	82 000	2023-06-22
58,00	18 000	2023-06-21

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

2.2.4 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

2.2.5 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

2.2.6 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

2.2.7 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 avsnitt 17.13 *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 investeringstillfället. 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

2.2.8 Ytterligare emission av Efterföljande Vinstandelsbevis

I Villkoren ges möjligheten för Bolaget att emittera Efterföljande Vinstandelsbevis upp till det att totalt emitterade Vinstandelsbevis uppgår 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

2.2.9 Teckningsåtagandet är inte säkerställt

Bolagets moderbolag, Zenith Fund Holding AB, har genom teckningsåtagande åtagit sig att teckna Vinstandelsbevis för 25 miljoner kronor i emissionen. Teckningsåtagandet är bindande men är inte säkerställt genom exempelvis bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att Zenith Fund Holding AB inte kommer att kunna uppfylla sitt åtagande. Om så blir fallet kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att genomföra emissionen av Vinstandelsbevisen och Bolaget kan komma att erhålla en lägre nettolikvid än vad Bolaget förväntar sig, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och möjlighet att uppnå motiven för emissionen.

Riskbedömning: Låg

2.3 Risker relaterade till Minna Technologies AB

2.3.1 Konjunktorens påverkan på efterfrågan

Minna verkar inom prenumerationshantering inbäddad i bankapplikationer vilket kan vara en konjunkturkänslig bransch. Förhållandena på den globala kapitalmarknaden och för ekonomin i allmänhet kan ha en inverkan på efterfrågan på sådana tjänster. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och styrkan hos kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsrättsliga och ekonomiska klimatet och därmed det antal nya kunder samt det antal befintliga kunder som är intresserade att investera i Minnas tjänster och produkter. Negativa förändringar i ekonomin kan påverka intäkterna negativt och förändringarna kan medföra en försvagning av Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Medel.

2.3.2 Marknaden för digitala tjänster

Eftersom Minnas verksamhet handlar om att ta fram digitala tjänster till bankapplikationer är Minnas utveckling till viss del beroende av tillväxten för digitala tjänster rent generellt. Flera faktorer utanför Minnas kontroll skulle kunna hindra den framtida expansionen av digitala tjänster. Möjliga säkerhetsproblem rörande digitala tjänster, till exempel risken för hackerattacker av utomstående parter kan medföra att människor blir mindre benägna att använda digitala tjänster i samma omfattning som idag. Om användandet av digitala tjänster bland människor minskar eller inte växer som planerat kan det medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.3 Teknisk utveckling

Minna verkar i en teknikintensiv bransch. Nya funktionaliteter och tekniska verktyg utvecklas ständigt. Det kan inte uteslutas att nya tekniska framsteg eller nyheter radikalt förändrar villkoren för företag verksamma i branschen, eller att sådana framsteg väsentligen förändrar konkurrenssituationen och därmed leder till att de produkter och tjänster som Minna tillhandahåller eller utvecklar inte uppnår lika bra funktionalitet som Minnas konkurrenter har. Detta kan i sin tur medföra att Minnas tjänster och produkter inte uppnår marknadsacceptans och därmed inte efterfrågas i samma utsträckning som idag. Sådana tekniska framsteg och förändringar skulle kunna ha en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.4 Nyckelpersoner

Minnas nyckelpersoner besitter kompetens, expertis och erfarenhet som är viktig för Minnas nuvarande verksamhet samt verksamhetens framtida utveckling. Om Minna inte lyckas behålla nyckelpersoner som besitter viktig kunskap om Minnas verksamhet skulle det riskera att påverka Minnas verksamhet negativt. Ovan risk, om den förverkligas, särskilt om flera nyckelpersoner lämnar Minna under samma period och Minna inte lyckas attrahera nya medarbetare, kan medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet och därmed en negativ inverkan på Minnas resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering: Medel.

2.3.5 IT- och informationssäkerhetsrisker

Digitaliseringen ställer allt större krav på förmågan att skydda information och säkerställa en stabil drift av Minnas IT-miljö. Minnas affärsverksamhet är i stor utsträckning beroende av att dator- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Det finns en risk att Minnas säkerhetsåtgärder och andra säkerhetsrutiner inte tillräckligt effektivt förhindrar olagliga intrång eller att information hos Minna, eller hos tredje part som underhåller Minnas servrar och databaser, förstörs eller förloras eller att personuppgifter eller information som skyddas av andra skäl avslöjas genom aktiviteter som systemintrång, virusspridning och andra former av cyberbrott. Sådana aktiviteter kan också orsaka avbrott i verksamheten samt i övrigt skada Minna samt medföra kostsamma utredningar. Risken, om den förverkligas, utöver finansiell påverkan genom försämrad marknadsposition och störningar i verksamheten, kan även skada Minnas renommé. Varje sådant avbrott, skada eller störning kan medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.6 Tvister och skadeståndskrav

Minna kan från tid till annan vara inblandad i tvister i den normala affärsverksamheten. Sådana tvister kan röra exempelvis avtalsfrågor, immateriella rättigheter, eller andra påstådda fel i Minnas tjänster. Sådana tvister kan visa sig kostsamma, tidskrävande, röra omfattande belopp och störa den normala verksamheten. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse. Det finns en risk att en ofördelaktig utgång i en tvist eller en förlikning för att undvika en tvist medför betydande kostnader för Minna och sådana kostnader skulle därmed kunna medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.7 Skatt

Minna bedriver sin verksamhet genom bolag i ett antal länder. Verksamheten bedrivs i enlighet med gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att Minnas tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och bestämmelser, eller av berörda skattemyndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan Minnas skattesituation förändras och medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.8 Lagar och förordningar

Minna har varit verksamt på den Europeiska marknaden. Att expandera till mindre reglerade regioner som Oceanien och Nordamerika kan medföra nya utmaningar i och med att Minna kommer att exponeras mot en mängd olika lagar, förordningar, regler, överenskommelser och riktlinjer. Även om Minnas verksamhet i dag drivs i enlighet med alla gällande lagar och regler kan det inte uteslutas att Minna, till följd av sin expansion, behöver anpassa sin verksamhet till lokala lagar och regler, alternativt att nu gällande lagar och regler ändras, vilket kan medföra kostnader för Minna. Detta kan påverka Minnas verksamhet och därmed medföra en negativ inverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.9 GDPR

Som en del av sin affärsverksamhet hanterar Minna personuppgifter. Minna har anpassat sin hantering av personuppgifter för att säkerställa att Koncernens behandling och hantering av personuppgifter sker i enlighet med reglerna i Dataskyddsförordningen (EU) (2016/679) ("GDPR"). Trots detta kan det finnas en risk att delar av Minnas hanteringen av personuppgifterna sker i strid med GDPR. Felaktig hantering av personuppgifter kan leda till skadeståndskrav, sanktionsavgifter och andra rättsliga åtgärder, och kan även innebära negativ publicitet samt skador på Minnas varumärke och anseende. Detta kan ha en negativ påverkan på Minnas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.10 Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken att finansieringen av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Minna kan från tid till annan bli beroende av att ta in ytterligare kapital för att säkerställa fortsatt drift av verksamheten. Det kan då visa sig att Minna inte kan få in kapital eller att Minna endast kan få in kapital på mindre fördelaktiga villkor. Framtida kapitalanskaffningar kan därtill resultera i utspädning av ägandet i bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuell framtida nyemissioner. Det finns således en risk att bolaget inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att finansieringen inte kan erhållas på fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att bolaget måste skjuta upp, dra ner på eller avsluta sina verksamheter.

Riskklassificering: Låg.

2.3.11 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken definieras som risken för att Minna inte kan infria sina kortfristiga betalningsförpliktelser. Försenade betalningar från kunder kan leda till att Minna hamnar i en likviditetskrisis vilket skulle kunna påverka Minnas möjlighet att bedriva sin verksamhet. Framtida brist på likviditet skulle kunna medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: Låg.

2.3.12 Kundkreditrisk

Koncernen är föremål för kreditrisker i samband med kundfordringar, det vill säga risken att en kund inte kan fullfölja sina avtalsmässiga skyldigheter gentemot Minna. Om Minna inte erhåller betalning från sina kunder kan kreditförluster uppstå vilket kan få en negativ påverkan på Minnas resultat och finansiella ställning. Även väsentligt försenade betalningar kan medföra likviditets- och kassaflödespåverkan vilka kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning (se risken *Likviditetsrisk* ovan).

Riskklassificering: Låg.

3 VERKSAMHETSBSKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

3.1 Marknadsöversikt

Bolaget portfölj består av åtta bolag där Bolaget inte avser att göra några ytterligare förvärv men däremot kan tilläggsförvärv i befintliga portföljbolag komma att genomföras. Bolaget agerar främst på den europeiska investeringsmarknaden för noterade bolag, vilken består av ett flertal aktörer som varierar i storlek och investeringsmandat. 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 noterade uppstartsbolag men har även gjort en investering i ett noterat bolag då en sådan investering vid en helhetsbedömning uppfyllt Bolagets investeringskriterier.

Det nordiska startuplandskapet är kännetecknat av en unik kombination av innovation, hållbarhet och teknologisk framkant. Denna region har länge varit en framgångsrik marknad för startups och innovation, vilket också reflekteras i den omfattande och växande närvaron av tillgängligt kapital i regionen. Enligt Bolaget finns det flera faktorer som bidrar till att det nordiska VC-landskapet särskilt attraktivt för startups inom teknologisektorn:

1. **Innovation och teknologisk framkant:** Nordiska länder rankas regelbundet högt i globala innovationindex, drivna av starka ekosystem för forskning och utveckling, hög digital mognad och en kultur som främjar entreprenörskap.
2. **Hållbarhetsfokus:** Det finns en stark inriktning på hållbarhet och gröna investeringar i Norden, vilket ligger i linje med globala trender och investerarens ökade efterfrågan på ESG (Environmental, Social, and Governance) kompatibla investeringsmöjligheter. Nordiska startups och VC-fonder är ofta ledande inom områden som förnybar energi, CleanTech och hållbara lösningar.
3. **Starka stödsystem:** Nordiska länder erbjuder robusta stödsystem för startups, inklusive skatteincitament, offentlig finansiering och ett brett utbud av acceleratorprogram. Dessa faktorer minskar startkapitalbehovet och ger startups en stabil grund att växa från.
4. **Högkvalitativ livsmiljö:** Den höga livskvaliteten och starka sociala system i Norden attraherar talanger från hela världen, vilket ytterligare stärker regionens position som ett ledande innovationscentrum.
5. **Öppenhet för internationell expansion:** Nordiska startups har ofta en global vision från start, drivna av de relativt små inhemska marknaderna. Detta globala mindset stöds av VC-fonder som är vana vid att navigera internationella marknader och kan erbjuda värdefullt nätverk och expertis för skalning utomlands.

Enligt Bolaget är det dessa faktorer i kombination med en mogen kapitalmarknad för unga tillväxtbolag skapar en dynamisk och attraktiv miljö för startups i Norden. Den framgångsrika kombinationen av innovation, hållbarhet och internationell orientering gör det nordiska VC-landskapet till en viktig del av den globala investeringsportföljen, särskilt för de som söker investeringar som inte bara erbjuder ekonomisk avkastning utan också bidrar till samhället och miljön.

Bolaget hanterar konkurrensen på marknaden 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 till syftat till att förbättra förutsättningarna för respektive Portföljbolags framgång.

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 långsiktig god avkastning till Andelsägarna. Beslut i portföljförvaltningsverksamheten, så kallade *Investeringsbeslut*, tas av AIF-Förvaltaren eller, i enlighet med det Uppdragsavtalet, av ZNG.
- (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 ZNG 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 ZNG i enlighet med det Uppdragsavtalet, 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 minimibelopp. 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 har vid investeringstillfället haft som mål 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 influtet 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 influtna 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.

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 föfoga över säkerheter eller tillgångar.

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande finns likvida medel i Bolaget om cirka 0 mkr. Bolagets tillgångar består därutöver huvudsakligen av innehaven i portföljbolagen.

3.4 Förvaltning och kostnader

Bolagets Investeringsbeslut och förvaltning av Investeringar ska skötas av AIF-Förvaltaren i enlighet med Förvaltningsavtalet eller ZNG i enlighet med det Uppdragsavtalet. 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 ZNG enligt Uppdragsavtalet med AIF-Förvaltaren skyldig att tillhandahålla information rörande Investeringsobjekt på vilken Investeringsbeslut avseende noterade instrument kan baseras på, samt att fatta Investeringsbeslut avseende onoterade instrument.

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, Zenith Group, Zenith Group Services och Z Retail Invest som är dotterbolag till Zenith Group Holding, samt Zenith Fund Holdings dotterbolag (i) Zenith Venture Capital I som investerar i entreprenörsledda uppstartsbolag; (ii) Zenith Group Real Estate I som investerat i en fastighetsfond; (iii) Zenith Venture Capital III AB; (iv) Zenith Venture Capital IV AB; (v) Zenith Venture Capital V AB; (vi) Zenith Venture Capital VI AB, (vi) Medical Invest 2021 AB och (vii) Zenith Co-investment Minna AB.

De bolag i Koncernen som emitterar vinstandelsbevis arbetar således med olika investeringsstrategier och fokuserar på olika former av Investeringssubjekt. Den gemensamma nämnaren är bolagen gör investeringar i och förvaltar Investeringssubjekt som söker en aktiv ägarpartner. Investeringarna ska oftast resultera i minoritetsinnehav. Endast Bolaget, Zenith Venture Capital I AB, är en AIF-fond.

4.2 Affärsidé

Koncernen bidrar till framgång för sina Portföljbolag genom att i sin roll som aktiv ägare investera kompetens, kontakter och kapital. Investeringssubjekten 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 Investeringssubjekt. 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 Investeringssubjekten 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 Investeringssubjekten, i enlighet med Bolagets investeringsstrategi, genom förvärv av nyemitterade aktier i Investeringssubjekten, 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 ska Bolaget 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 jämförbar 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). Som framgår av avsnitt 15 i Prospektet kommer intäkterna från det planerade Erbjudandet inte att användas i enlighet med punkt 3 *Användning av intäkter* 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 placerat 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 onoterade 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 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 framför allt 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 ZNG, i enlighet med det Uppdragsavtalet, sedan kan ta fram ytterligare information om. Uppslag till nya potentiella Investeringsobjekt härleds, utöver via Bolagets befintliga nätverk, 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 vägledande 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, eller någon i Bolagets nätverk, inleds en investeringsprocess där beslutsunderlag, vilket ska läggas fram till den som tar Investeringsbeslutet, tas fram av ZNG i enlighet med det Uppdragsavtalet. 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 ZNG som ligger till grund för det Investeringsbeslut som ska tas. Investeringsbeslutet fattas exklusivt, av AIF-Förvaltaren för noterade instrument samt, avseende onoterade privata bolag, av ZNG vars behörighet baseras på delegationen i Uppdragsavtalet, 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 ZNG vars behörighet baseras på en i det Uppdragsavtalet. 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.

4.5.1 Bolagets Portfölj

Bolaget har totalt investerat i 20 portföljbolag antingen direkt eller indirekt via andra Zenith-entiteter. Utav dessa 20 portföljbolag har 12 av dessa antingen realiserats eller skrivits av och 8 innehav är fortfarande aktiva. Det är inte sannolikt att Bolaget, direkt eller indirekt kommer att företa flera nya investeringar. Det finns däremot en viss sannolikhet att Bolaget i händelse av en nyemission i befintliga aktiva Portföljbolag erbjuds att tilläggsinvestera i

Investeringsobjekt. Då flertalet av Portföljbolagen befinner sig i ett tidigt skede kan således ytterligare nyemissioner inte uteslutas och kan ses som ett viktigt strategiskt medel för att Bolaget ska kunna nå sina uppsatta avkastningskrav.

Nedan följer två tabeller med investeringsinformation för respektive Portföljbolag. Investerade belopp anges i miljoner kronor.

Utöver sedvanlig revision av Bolagets och portföljbolagens årsredovisningar för 2022 har portföljbolagen inte varit föremål för någon ytterligare revision

Bolag	Hemvist	Initial investering	Status	Totalt investerat kapital	Ägarandel
Bright Energy AB	Sverige	Jul-2016	Aktiv innehav	11.9	13,42%
Bet13 Holding Ltd	Storbritannien	Apr-2017	Avskrivet	13.7	-
Giosg.com Oy	Finland	Okt-2017	Aktivt innehav	21.0	16,41%
GoFriendly AB	Sverige	Jul-2019	Aktivt innehav	8.3	7,34%
IB Tattoo AB	Sverige	Jun-2016	Avskrivet	4.5	-
Eaton Gate Gaming Ltd	Storbritannien	Jan-2016	Avyttrat	23.2	-
Leeroy Group AB	Sverige	Aug-2016	Avskrivet	44.5	-
Minna Technologies AB	Sverige	Jun-2016	Aktivt innehav	58.1	13,01%
Recall@K	Storbritannien	Nov-2015	Avskrivet	3.8	-
Ridesum AB	Sverige	Sep-2019	Aktivt innehav	8.4	13,25%
Shopbox ApS	Danmark	Nov-2015	Aktivt innehav	21.3	11,42%
Sidledes AB	Sverige	Jul-2016	Aktivt innehav	22.2	15,88%
Strawbees AB	Sverige	Nov-2018	Avyttrat	27.3	-
Truecaller AB	Sverige	Dec-2016	Avyttrat	13.5	-
Urb-it AB	Sverige	Nov-2015	Avyttrat	21.2	-
Vionlabs	Sverige	Feb-2016	Aktivt innehav	24.5	9,07%
Marshall Group AB	Sverige	Nov-2015	Avyttrat	25.8	-
Zenith Incubator					
IB Tattoo AB	Sverige	Jun-2016	Avskrivet	0.9	-
Moodelizer	Sverige	Jan-2016	Avskrivet	1.1	-

Bolag	Verksamhetsbeskrivning
Giosg.com Oy	Giosg är ett finskt mjukvaruföretag som kombinerar data och artificiell intelligens (AI) för att hjälpa företag öka sina intäkter och minska sina kostnader genom automatiserad kundkommunikation online. Baserat på kunders sidaktivitet kan bolag med hjälp av Giosgs verktyg kommunicera med sina kunder via exempelvis chatt-botar, leadformulär och interaktiva banners - något som både förbättrar kundupplevelsen, ökar försäljningen och effektiviserar för företaget. Giosgs lösning finns med hela kundresan, från "lead to deal".
Strawbees AB	Strawbees utvecklar och säljer utbildningsprodukter som gör det möjligt för barn och unga över hela världen att på ett lekfullt och prisvärt sätt lära sig ingenjörsskap, programmering, robotik och hållbarhet. Zenith sålde sitt innehav till eEducation Albert AB i december 2022.
Minna Technologies AB	Minna Technologies är ett svenskt FinTech-bolag med målet att hjälpa konsumenter i den växande abonnemangsekonomin samtidigt som man hjälper bankerna att digitaliseras. Genom Minnas plattform får användare en översikt av sina abonnemang så som elavtal, försäkringar, mobiltelefoni etc. och kan genomföra förändringar så som uppsägningar, leverantörbyten, omförhandlingar och nyteckningar på ett enkelt och automatiserat sätt. Minna erbjuder sin plattform på licens till banker genom integration i bankernas kundappar.
Marshall Group	Marshall Group AB (tidigare Zound Industries International AB) är enligt Bolagets bedömning en ledande global spelare som designar och utvecklar högtalare och hörlurar under varumärkena adidas, Marshall och Urbanears. Med stort fokus på innovativ teknik och användarcentrerad design har Marshall lanserat ett brett utbud av ikoniska, prisbelönta produkter. Zenith sålde sitt innehav till Altor i oktober 2023.
Shop Box ApS	Shopbox är en SaaS-tjänst som ger butiksägare en lättare vardag. Produkten består av ett molnbaserat betalningssystem, kassasystem, lagersystem, medarbetarsystem och kundsystem i en och samma app. Visionen är att ge butiksägarna kritisk affärsdata och bättre insikt för att optimera intäkter och effektivitet.
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 reglerad av den brittiska spelkommissionen (UK Gambling Commission). Bolaget grundades år 2015 av Unibets grundare Anders Ström. Zenith sålde sitt innehav i bolaget i december 2023.
Sidledes AB (Strafe)	Strafe grundades år 2014 och är en livstilsapplikation 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 hade utvecklat en dataplattform baserad på artificiell intelligens som möjliggör för restaurangmiljöer att automatiseras och för krögare att bli datadrivna. Produkten utgick från dataplattformen LEEROY Ticker som samlade in och omvandlar data till handlingsbara insikter så att restaurangerna kunde optimera sina verksamheter för att uppnå full effektivitet och därmed ökad lönsamhet. Bolaget ansökte om konkurs i december 2022.
Fan League (Bet13 Holding Ltc)	FanLeague var ett app-baserat socialt "sportbetting-community" för fotbollsfans. Produkten grundades 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 formerade en pool av vinstpengar som senare allokteras. Bolaget är idag ej längre aktivt och innehavet är avskrivet.
IB Tatto AB (Inkbay)	Inkbay var en e-handelsplattform som samlade Sveriges bästa tatueringare på ett och samma ställe. På Inkbay kunde man hitta, boka och betala för tatueringar från samtliga av de anslutna artisterna och studierna. Bolaget är idag ej längre aktivt och innehavet är avskrivet.
Truecaller AB	Truecaller är enligt Bolagets bedömning 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. Bolaget har idag över 300 miljoner aktiva dagliga användare. Zenith avyttrade sitt innehav i nära anslutning till att bolaget börsintroducerades i oktober 2021.
GoFrendly AB	GoFrendly är ett svenskt startup med målet att revolutionera sättet man träffar nya vänner på för kvinnor världen över. Idag är GoFrendly enligt Bolagets bedömning en av Nordens största sociala plattformar där kvinnor kan interagera och mötas baserat på sina intressen.
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	Moodelizers vision är att bli soundtrackens framtid. Företaget har utvecklat ett eget musikfilformat som är patenterat 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 och där musikens tonalitet och tempo automatiskt anpassas sig till filmens innehåll.
IB Tatto AB (Inkbay)	Se ovan beskrivning av IB Tatto.

4.5.2 Analys av Bolagets Portfölj

Bolagets kvarvarande Portfölj består av aktierna i åtta direktägda aktiva portföljbolag, se avsnitt 4.5.1 *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 bedömdes vid tidpunkten för förvärvet ha potential att leda till en årlig avkastning över tid överstigande 30 procent och därmed kunna bidra till att uppfylla Portföljens totala avkastningsmål innebärande att investerarna i Vinstandelsbevis ska uppnå en avkastning om 20 procent över tid.

Portföljen är under ständig utveckling under hela livscykeln. Sett till anskaffningsvärdet per Portföljbolag förändras balansen över tid i samband med att tilläggsinvesteringar görs allteftersom bolagen som ingår i Portföljen tar in ytterligare utvecklings- och tillväxtkapital. Avsikten är att över tid finna en god riskjusterad balans i Portföljen. Baserat på värderingarna av innehaven som ligger till grund för Vinstandelsbevisens NAV per 31 december 2023 utgörs de fyra största innehaven av Minna Technologies AB, Vionlabs AB, Giosg.com Oy och Bright Energy AB.

5 BESKRIVNING AV MINNA TECHNOLOGIES AB

5.1 Generellt om verksamheten

Minnas huvudsakliga verksamhet består av försäljning av Minnas plattform för abonnemangshantering till banker via en kombinerad licens och transaktionsmodell.

Plattformen som Minna erbjuder gör det möjligt för banker att erbjuda sina kunder att via bankens applikation hantera sina olika abonnemang. Minna integrerar även till abonnemangslieferantörer och erbjuder dem en möjlighet att vinna kvar kunder via banken som kanal. Denna verksamhet är i linje med vad Minna har erbjudit under perioden för den historiska finansiella informationen

Minna utvecklar löpande sin produkt för att stärka erbjudandet mot bank, slutkund och abonnemangslieferantörer.

Minna är ett registrerat betalningsinstitut som erbjuder kontoinformationstjänster enligt lag (2010:751) om betaltjänster.

5.2 Finansieringsstruktur

Minnas verksamhet är huvudsakligen finansierat med eget kapital.

5.3 Geografiska marknader

Minnas huvudsakliga marknader är Nordamerika, norra Europa och Storbritannien. Moderbolaget, Minna Technologies AB, bedriver produktutveckling, centrala funktioner som HR och ekonomi samt försäljning i norra Europa och Storbritannien, med stöd från Minna Technologies Ltd. I USA bedrivs säljverksamheten genom helägda dotterbolaget Minna Technologies Inc.

5.4 Strategi och mål

Minna strävar mot att bli den globalt ledande aktören inom abonnemangshantering.

Minna är i en expansiv fas där fortsatt produktutveckling och nya produkter är i fokus samtidigt som försäljningsorganisationen är under uppbyggnad. I takt med Minnas internationella expansion och intåg på den amerikanska marknaden investeras betydande resurser i att öka försäljningen. Detta innebär att under denna expansiva fas är Minna beroende av extern finansiering till dess att nya produkter och nya kunder genererar intäkter.

5.5 Viktiga händelser i Minnas Verksamhet

Verksamhetsåret 2022

- Minna utvecklar stöd för att enklare låta bankkunder testa systemet innan de investerar i mjukvaran samt bygger vidare och utvecklar ny funktionalitet på sin plattform och mobilapplikationer, såsom stöd för fler länder, valutor och mer automation.
- Minna expanderar till Nordamerika via dotterbolaget Minna Technologies Inc.
- Minnas lösning lanseras hos fyra finansiella institut.
- Amanda Mesler rekryteras som verkställande direktör.
- Uppdaterad bedömning görs för avskrivning av immateriella tillgångar. Redovisningsprinciperna är oförändrade mot tidigare år och avskrivningstiden är fortsatt 5 år.

Verksamhetsåret 2021

- Det amerikanska dotterbolaget Minna Technologies Inc. registreras i Delaware, USA.
- Minnas produkter lanseras hos tre banker i Storbritannien.

Verksamhetsåret 2020

- Minna säkrar sin andra investeringsrunda Series B.
- Nya kommersiella avtal ingås med kunder.

5.6 Anställda

Per den 31 december 2022 hade Minna koncernen 51 anställda.

Per den 31 december 2021 hade Minna koncernen 50 anställda.

6 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

6.1 Översikt över rörelse och finansiell situation

Bolaget bildades 10 mars 2017 och registrerades 21 mars 2017. Bolagets aktiekapital uppgick per 31 december 2023 till 500 000 kronor fördelat på 500 000 aktier med ett kvotvärde om en (1) krona. Bolagets tillgångar bestod per 31 december 2023 av andelar i portföljbolagen med redovisat värde om 204 807 461 kronor, långfristiga fordringar om 3 024 168 kronor, kortfristiga fordringar om 1 836 915 kronor samt likvida medel om 2 318 563 kronor. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat 252 706 180 stycken Vinstandelsbevis som var och en uppgår till ett nominellt värde om en (1) krona.

Bolagets tre senaste räkenskapsår motsvarar kalenderåren 2021, 2022 samt 2023. Bolaget har för dessa år låtit upprätta 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. 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 tillgängliga på Bolagets webbplats.

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande har Bolaget följande räntebärande låneskulder:

- Låneskuld till det närstående bolaget Zenith Fund Holding uppgående till 30 500 000 kronor inklusive upplupen ränta. Skulden löper med en årlig ränta om 9 procent och förfaller till betalning den 31 december 2024.
- Låneskuld till det närstående bolaget Zenith Venture Capital II AB uppgående till 24 000 000 kronor som löper med en årlig ränta om 9 procent och förfaller till betalning den 31 december 2024.
- Skuld avseende fullt nyttjad checkräkningskredit hos Handelsbanken uppgående till 5 000 000 kronor. Skulden löper med en årlig ränta om 6,6 procent och förfaller till betalning den 31 december 2024.
- Förlagslån om 23 500 000 kronor. Skulden löper med en årlig ränta om 15 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2025.

Utöver att ovanstående lån måste återbetalas före återbetalning av Vinstandelslånen kan ske finns inga låneavtal som begränsar användningen av Bolagets kapitalresurser på ett sätt som har eller skulle kunna på ett väsentligt sätt påverka, direkt eller indirekt, Bolagets verksamhet.

6.2 Urval av finansiell information

Nedan presenteras ett urval av Bolagets finansiella information i sammandrag för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. Denna finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. 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 årsredovisningar för den relevanta perioden, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.zenithvc.se och vilka införlivas genom hänvisning.

Resultaträkning

	2021-01-01	2022-01-01	2023-01-01
	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31
Övriga externa kostnader	-9 629 330	-8 754 251	-10 365 671
Rörelseresultat	-9 629 330	-8 754 251	-10 365 671
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	-1 7124 03	-1 500 331	-85 000
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-25 579 932	4 908 595	-2 062 640
Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav	42 091 396	-79 961 394	-12 949 730
Värdförändring från långfristiga skulder (vinstandelslån)	6 020 370	91 917 523	35 336 765
Ränteintäkter och liknande resultatposter	70 245	5 149 666	64 018
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11 260 346	-11 759 809	-9 937 742
Resultat från finansiella poster	9 629 330	8 754 251	10 365 671
Resultat efter finansiella poster		-	-
Inkomstskatt		-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat		-	-

Balansräkning

	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	32 322 388	19 019 038	-
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	200 000	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	376 339 998	278 322 255	204 807 461
Andra långfristiga fordringar	-	691 918	3 024 168
Summa anläggningstillgångar	408 862 386	298 033 211	207 831 629

Omsättningstillgångar

Fordringar hos koncernföretag		85 000	-
Övriga kortfristiga fordringar	2 117 771	455 042	455 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 035 223	2 729 069	1 381 871
Likvida medel	196 347	220 756	2 318 563
Summa omsättningstillgångar	6 349 341	3 489 867	4 155 478

SUMMA TILLGÅNGAR	415 211 727	301 523 078	211 987 107
-------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	500 000	500 000	500 000
Summa eget kapital	500 000	500 000	500 000

Långfristiga skulder

Vinstandelslån	243 852 627	151 935 104	116 598 339
Summa långfristiga skulder	243 852 627	151 935 104	116 598 339

Kortfristiga skulder

Checkräkningskredit	9 509 794	4 922 381	5 069 760
Leverantörsskulder	-	1 861 279	358 609
Kortfristiga låneskulder till koncernföretag	160 575 610	121 159 142	66 550 032
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	531 803	219 001	106 000
Övriga kortfristiga skulder	241 893	20 926 171	22 804 367
Summa kortfristiga skulder	170 859 100	149 087 974	94 888 768
Totala skulder	414 711 727	301 023 078	211 487 768

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	415 211 727	301 523 078	211 987 107
---------------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	500 000	-	500 000
Årets resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2022-12-31	500 000	-	500 000
Årets resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2023-12-31	500 000	-	500 000

Kassaflödesanalys

	2021-01-10 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-9 629 330	-8 754 251	-10 365 671
Erhållen ränta	8 407	164 790	64 018
Erlagd ränta	-349 746	-396 743	-6 679 168
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 970 669	-8 986 204	-16 980 821

Ökning/minskning av rörelsefordringar	-2 699 170	1 297 069	1 347 196
Ökning/minskning av rörelseskulder	282 832	1 137 167	-1 468 291
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 387 007	-6 551 968	-17 101 916
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-12 167 030	-7 986 087	-8 000 000
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	10 399 230	43 762 464	81 711 011
Erhållen utdelning	-	-	1 478 200
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 767 800	35 776 377	75 189 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvida medel i infusionerat företag	204 892		-
Återbetalda lån	-24 910 184	-43 500 000	-55 989 488
Upptagna lån	38 737 586	14 300 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 032 294	-29 200 000	-55 989 488
Periodens kassaflöde	-122 513	24 409	2 097 807
Likvida medel vid periodens början	318 860	196 347	220 756
Likvida medel vid periodens slut	196 347	220 756	2 318 563

6.3 Historisk finansiell information

Historisk finansiell information redovisas avseende räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023.

6.4 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.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

Resultaträkning

Rörelsens kostnader uppgick till -10 365 tkr under 2023 jämfört med -8 754 tkr under 2022, ökningen beror huvudsakligen på högre juridiska kostnader och konsultkostnader till följd av ett högre antal transaktioner i portföljbolagen under 2023.

Värdeförändringen från finansiella tillgångar, portföljbolagen, uppgick till -15 097 tkr under 2023 jämfört med -76 553 tkr under 2022. Värdeförändringen av utgivet vinstandelslån uppgick till 35 337 tkr (91 918) och denna omvärdering återspeglar övriga resultatposter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -16 981 tkr. Förändringen i rörelsekapital uppgick till -121 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 75 189 tkr och bestod huvudsakligen av försäljning av finansiella anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -55 989 tkr och består av amortering av räntebärande skulder till moderbolaget.

Finansiell ställning

Nettoskulden, räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till -93 924 tkr (-146 508) och utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis uppgick till -116 598 tkr (-151 935). 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 211 987 tkr (301 523). Likvida medel uppgick per den 31 december 2023 till 2 319 (221).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2022 och 2021

Resultaträkning

Rörelsens kostnader uppgick till -8 754 tkr under 2022 jämfört med -10 366 tkr under 2021, minskningen beror huvudsakligen på ändrade periodiseringsprinciper under 2021.

Resultat från finansiella tillgångar, portföljbolagen, uppgick till -76 553 tkr under 2022 jämfört med 14 799 tkr under 2021. Värdeförändringen av utgivet vinstandelslån uppgick till 91 918 tkr (6 020) och denna omvärdering återspeglar övriga resultatposter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -8 986 tkr. Förändringen i rörelsekapital uppgick till 2 434 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 35 776 tkr och bestod huvudsakligen av försäljning av finansiella anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -29 200 tkr och är nettot av nya och amorterade räntebärande skulder till moderbolaget.

Finansiell ställning

Nettoskulden, räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till -147 008 tkr (-169 889) och utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis uppgick till -151 935 tkr (-249 853). 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 301 523 tkr (415 212). Likvida medel uppgick per den 31 december 2022 till 221 (196).

6.5 Dokument som införlivas genom hänvisning

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

- Balans- och resultaträkning, kassaflödesanalys samt förändringar i eget kapital på s. 5-9 och noter på s. 10-19 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021 samt därtill bilagd revisionsberättelse på s. 21-25. (<https://www.mfn.se/a/zenith-venture-capital-i/zenith-venture-capital-i-ab-publ-offentliggor-arsredovisningen-for-2021>)
- Balans- och resultaträkning, kassaflödesanalys samt förändringar i eget kapital på s. 5-9 och noter på s. 10-22 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt därtill bilagd revisionsberättelse på s. 24-28. (<https://www.mfn.se/a/zenith-venture-capital-i/zenith-venture-capital-i-ab-publ-offentliggor-arsredovisningen-for-2022>)
- Balans- och resultaträkning, kassaflödesanalys samt förändringar i eget kapital på s. 4-8 och noter på s. 9-20 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 samt därtill bilagd revisionsberättelse på s. 21-25. (<https://www.mfn.se/a/zenith-venture-capital-i/zenith-venture-capital-i-ab-publ-offentliggor-arsredovisningen-for-2023>)

De delar av de ovan nämnda finansiella rapporterna som inte införlivas genom hänvisning är inte relevanta för investerarna eller omfattas av andra delar av Prospektet.

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.

6.6 Betydande förändringar av emittentens finansiella ställning efter offentliggörande av årsredovisningen för räkenskapsåret 2023

Inga betydande förändringar har skett av emittentens finansiella ställning efter offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

7 VISS FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE MINNA TECHNOLOGIES AB

7.1 Urval av finansiell information

Nedan presenteras ett urval av Minnas finansiella information i sammandrag för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022. Denna finansiella information är hämtad ur Minnas reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022. Årsredovisningarna har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Koncernredovisning upprättas för första gången 2022 med jämförelsesiffror för 2021. Alla siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom vad som anges häri har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Minnas revisor.

7.1.1 Minna koncernen

Resultaträkning

	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Rörelsens intäkter m.m.		
Nettoomsättning	19 477 596	21 645 358
Aktieverat arbete för egen räkning	11 153 486	7 310 125
Övriga rörelseintäkter	<u>1 582 514</u>	<u>1 877 934</u>
	32 213 596	30 833 417
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-35 411 932	-32 944 629
Personalkostnader	-50 800 561	-61 345 501
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7 367 845	-1 498 721
Reserv	-206 539	0
Övriga rörelsekostnader	<u>-473 281</u>	<u>-10 187</u>
	-94 260 158	-95 799 038
Rörelseresultat	-62 046 562	-64 965 621
Resultat från finansiella poster		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	271 758
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-761 880</u>	<u>-941 566</u>
	-761 880	-669 808
Resultat efter finansiella poster	-62 808 442	-65 635 429
Skatt på årets resultat	-64 448	-153 327
Årets resultat	-62 872 890	-65 788 756

Balansräkning

	2021-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	<u>29 043 313</u>	<u>34 880 865</u>
	29 043 313	34 880 865
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	<u>0</u>	<u>200 720</u>
	0	200 720
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga fordringar	<u>1 482 842</u>	<u>1 569 472</u>
	1 482 842	1 569 472
Summa anläggningstillgångar	30 526 155	36 651 057
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	6 615 258	6 018 672
Övriga fordringar	368 059	406 450
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 700 432	3 069 806
Likvida medel	73 149 486	13 106 228
Summa omsättningstillgångar	82 833 235	22 601 156
SUMMA TILLGÅNGAR	113 359 390	59 252 213
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	123 669	123 669
Övrigt tillskjutet kapital	236 549 646	236 549 646
Annart eget kapital inklusive årets resultat	<u>-143 900 605</u>	<u>-209 294 266</u>
	92 772 710	27 379 049

Summa eget kapital	92 772 710	27 379 049
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	12 500 000
Övriga skulder	1 666 703	909 091
Summa långfristiga skulder	1 666 703	13 409 091
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	936 557	841 625
Skulder till koncernföretag	0	0
Aktuell skatteskuld	256 479	40 648
Övriga kortfristiga skulder	3 270 504	2 888 541
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>14 456 437</u>	<u>14 693 259</u>
Summa kortfristiga skulder	18 919 977	18 464 073
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	113 359 390	59 252 213

Förändringar i eget kapital

	Övrigt tillskjutet kapital	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	236 549 645	123 669	-143 900 606	-143 776 937
Utställda optioner			-80 546	-80 546
Omräkningsdifferens			-10 328	-10 328
Reservfond dotterbolag			485 970	485 970
Årets resultat			-65 788 756	-65 788 756
Utgående eget kapital 2022-12-31	236 549 645	123 669	-209 294 266	-209 170 597

Kassaflödesanalys

	2021-01-10 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-62 046 562	-64 965 621
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	7 616 643	1 718 145
Erhållen ränta	0	1 419
Erlagd ränta	-761 880	-1 062 378
betald inkomstskatt	-343 337	-419 491
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-55 535 136	-64 727 926

Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-2 307 909	615 842
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	20 257 634	-84 732
Minskning(-)/ökning(+ av leverantörsskulder	-1 531 313	-109 884
Minskning(-)/ökning(+ av fordringar	1 012 306	-55 700
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-38 104 418	-64 362 402
Investeringsverksamheten		
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	-10 671 879	-7 310 125
Förvärv av inventareir, verktyg och installationer	0	-225 791
Ny utlåning till utomstående	-179 271	-89 973
Återbetalning av lån från utomstående	0	3 423
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 851 150	-7 622 466
Finansieringsverksamheten		
Årets nyemission	5 103 907	0
Upptagna långfristiga lån	0	12 500 000
Amortering långfristiga lån	-1 286 869	-757 575
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 817 038	11 742 425
Förändring i likvida medel	-45 138 530	-60 242 443
Likvida medel vid årets början	118 297 966	73 149 486
Kursdifferens i likvida medel	-9 951	199 185
Likvida medel vid årets slut	73 149 485	13 106 228

7.1.2 Minna moderbolaget

Resultaträkning

	2020-01-01	2021-01-01	2022-01-01
	2020-12-31	2021-12-31	2022-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	18 194 995	19 429 063	22 225 327
Aktieverat arbete för egen räkning	13 724 574	11 153 486	7 310 125
Övriga rörelseintäkter	<u>1 315 061</u>	<u>1 676 416</u>	<u>1 877 934</u>
	33 234 630	32 258 965	31 413 386
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-22 430 119	-35 380 535	-59 430 961
Personalkostnader	-44 007 493	-51 139 969	-35 785 423

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 557 444	-7 367 845	-1 477 210
Övriga rörelsekostnader	<u>-545 301</u>	<u>-481 607</u>	<u>0</u>
	-70 540 357	-94 369 956	-96 693 594
Rörelseresultat	-37 305 727	-62 110 991	-65 280 208
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	278 695
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-283 621</u>	<u>-759 913</u>	<u>-927 898</u>
	-283 621	-759 913	-649 203
Resultat efter finansiella poster	-37 589 348	-62 870 904	-65 929 411
Årets resultat	-37 589 348	-62 870 904	-65 929 411
<u>Balansräkning</u>			
	2020-12-31	2021-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Tecknat men ej inbetalt kapital	20 415 600	0	0
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	<u>25 739 279</u>	<u>29 043 313</u>	<u>34 880 865</u>
	25 739 279	29 043 313	34 880 865
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105 638</u>
	0	0	105 638
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	50 012	50 100	50 100
Fordringar hos koncernföretag	263 954	431 801	351 255
Andra långfristiga fordringar	<u>1 400 000</u>	<u>1 479 499</u>	<u>1 569 472</u>
	1 713 966	1 961 400	1 970 827
Summa anläggningstillgångar	27 453 245	31 004 713	36 957 330
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			

Kundfordringar	3 953 340	6 615 258	6 018 672
Fordringar hos koncernföretag	443 492	1 071 818	3 652 396
Aktuella skattefordran	0	0	114 088
Övriga fordringar	987 971	305 879	128 821
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 786 095	2 480 905	3 091 496
Likvida medel	<u>117 671 063</u>	<u>70 859 927</u>	<u>10 339 774</u>
Summa omsättningstillgångar	124 841 961	81 333 787	23 345 247
SUMMA TILLGÅNGAR	172 710 806	112 338 500	60 302 577
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	82 013	123 669	123 669
Ej registrerat aktiekapital	40 439	0	0
Fond för utvecklingsutgifter	<u>25 739 279</u>	<u>28 133 313</u>	<u>33 970 865</u>
	25 861 731	28 256 982	34 094 534
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond	231 446 957	236 549 646	236 549 646
Balanserat resultat	-69 433 080	-109 248 614	-178 037 616
Årets resultat	<u>-37 589 348</u>	<u>-62 870 904</u>	<u>-65 929 411</u>
	124 424 529	64 430 128	-7 417 381
Summa eget kapital	150 286 260	92 687 110	26 677 153
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	0	12 500 000
Övriga skulder	2 638 721	1 666 703	909 091
Summa långfristiga skulder	2 638 721	1 666 703	13 409 091
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 060 094	906 585	607 613
Skulder till koncernföretag	367 016	0	2 983 970
Aktuell skatteskuld	144 759	190 006	0
Övriga kortfristiga skulder	3 437 151	2 936 138	2 516 068
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>13 776 805</u>	<u>13 951 958</u>	<u>14 108 682</u>
Summa kortfristiga skulder	19 785 825	17 984 687	20 216 333
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	172 710 806	112 338 500	60 302 577

Förändringar i eget kapital

	Aktie-	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Ingående eget kapital 2021-01-01	82 013	25 779 718	162 013 877	-37 589 348	124 424 529
Nyemission	41 656	-40 439	5 102 689	0	5 102 689
Resultatdisp. Enl. beslut av årsstämma	-		-37 589 348	37 589 348	0
Utställda optioner			167 847		167 847
Utvecklingsfond			-2 394 033		-2 394 033
Årets förlust				-62 870 904	-62 870 904
Utgående eget kapital 2021-12-31	500 000	28 133 313	127 301 031	-62 870 904	64 430 128
Utställda optioner			-80 546		-80 546
Resultatdisp. Enl. beslut av årsstämma	-		-62 870 904	62 870 904	0
Utvecklingsfond		5 837 551	-5 837 551		-5 837 551
Årets förlust				-65 929 411	-65 929 411
Utgående eget kapital 2022-12-31	500 000	33 970 864	58 512 030	-65 929 411	-7 417 380

Kassaflödesanalys

	2020-01-10 2020-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-37 361 105	-62 107 041	-65 280 208
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 557 444	7 849 452	1 479 731
Erhållen ränta	-	-	8 356
Erlagd ränta	-283 621	-759 913	-1 048 710
Betald inkomstskatt	-22 410	-330 308	-351 447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 970 669	-55 347 810	-65 192 278
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-3 438 916	-1 342 348	597 491
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-1 856 770	18 375 905	-2 874 424
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	60 187	-2 954 251	-302 434
Minskning(-)/ökning(+) av fordringar	11 581 896	1 873 402	3 002 877
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 763 295	-39 395 102	-64 768 768
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	-13 648 975	-11 153 486	-7 310 125
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	-	-	-110 276
Ny utlåning till utomstående	-	-79 586	-89 973
Återbetalning av lån från utomstående	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 648 975	35 776 377	-7 510 374
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Årets nyemission	134 665 286	5 103 907	-
Upptagna långfristiga lån	-	-	12 500 000
Amortering långfristiga lån	-2 953 536	-1 286 869	-757 575
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	131 711 750	3 817 038	11 742 425
Förändring i likvida medel	90 299 480	-46 811 136	-60 536 717
Likvida medel vid årets början	27 371 583	117 671 063	70 859 927

Kursdifferens i likvida medel	-	-	16 564
Likvida medel vid årets slut	117 671 063	70 859 927	10 339 774

7.1.3 Minnas revisionsberättelser för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022

Nedan presenteras Minnas revisionsberättelser för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022.



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Minna Technologies AB, org. nr 556967-5449

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Minna Technologies AB för år 2020.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Minna Technologies ABs finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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 Minna Technologies AB 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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

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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda anlagandet 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.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktor eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vidimeras
Annaflawstam
0724-032 059



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Minna Technologies AB för år 2020 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 Minna Technologies AB enligt god revisionssed 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.

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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- 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

ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg 2021-03-26

KPMG AB

Sven Cristea

Auktoriserad revisor

2021



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Minna Technologies AB, org.nr 556967-5449

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Minna Technologies AB för år 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Minna Technologies ABs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Minna Technologies AB.

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 Minna Technologies AB enligt god revisionssed 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.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 26 mars 2021 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Minna Technologies AB 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 Minna Technologies AB 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 ersättningskyldighet 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 revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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/revisomsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Minna Technologies AB, org.nr 556967-5449

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Minna Technologies AB för år 2022.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor angående bolagets förmåga att fortsätta verksamheten

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilken framgår att bolaget för att klara av sin likviditets- och kapital situation är beroende av att bolagsstämman röstar för en av styrelsen föreslagen nyemission. Denna bedöms ge bolaget tillräckligt likviditet och kapital för att fortsätta sin verksamhet över nästa balansdag. Det förhållandet att bolagets ägare på enstämma ännu inte fattat beslut om den aktuella emissionen bedöms emellertid utgöra en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

Revisorers ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Minna Technologies AB för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 Revisorers ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, modulförvaltningen 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.

Revisorers 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

8 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

8.1 Styrelse och ledande befattningshavare

Zenith Venture Capital I:s styrelse består av de tre styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Jonas Blomqvist, som även är VD i Bolaget samt Lars Thorén. Bolagets styrelse har inga suppleanter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har slutit avtal med Bolaget om förmåner efter det att styrelseuppdrag eller en eventuell anställning upphört.

Under de senaste fem åren har styrelseledamöterna varit funktionärer i följande bolag som varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning: Jonas Blomqvist var ordförande och Tommy Jacobson var ledamot i Rizzo Group AB när bolaget inledde konkurs 2024-04-03.

Såvitt Bolaget känner till (i) 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, (ii) har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål eller (iii) 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.

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 Group Real Estate I AB (publ), Zenith Group Holding AB, Zenith Fund Holding AB, Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB (publ), Zenith Venture Capital V AB (publ), Zenith Venture Capital VI AB, Zenith Incubator AB, Z Retail Invest AB, Zenith Venture Capital Fund II AB, Zenith VC Fund II Holding Ord AB, Zenith VC Fund II Holding Pref AB, Varenne AB, Varenne Fastigheter 2016 AB (publ), A-TO-B AB, och ledamot i styrelsen för Zenith Group AB, Zenith Group Services AB, Aithusa AB, Aithusa Förvaltning AB, Aithusa Holding AB, Tommy Jacobson och Partners AB, Deco Bags Aktiebolag, Väsklagret i Borås Aktiebolag.
- Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Tommy Jacobson har varit ordförande i styrelsen för Good Sport Foundation Sweden AB, Sista Versen 73461 AB, Sista Versen 58166 AB, LHMW AB, Kajkanten 2020 3 AB, Rizzo Group AB, Leeroy Group AB, Marshall Group AB, Jobbandtalent Nordics AB, och styrelseledamot eller suppleant i TJ Partner Holding Aktiebolag, Sidledes AB, Calceos AB, WeCompose AB, Rizzo Group AB, Quesada Kapitalförvaltning AB, Tommy Jacobson AB, Tommy Jacobson Förvaltnings AB, Leeroy Group AB, Marshall Group AB, ZNG Management AB.
- Aktieäggande i Bolaget:** Äger indirekt 25,5 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:** Arbetande styrelseordförande i Zenith Group Services AB.

LARS THORÉN

Född 1956. Styrelseledamot sedan april 2017.

- Övriga nuvarande befattningar:** Lars Thorén är ordförande i styrelsen för Zenith Group AB och Zenith Group Services AB, och ledamot i styrelsen för Zenith Group Holding AB, Zenith Fund Holding AB, Zenith Venture Capital I AB (publ), Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB (publ), Zenith Venture Capital V AB (publ), Zenith Venture Capital VI AB, Zenith Incubator AB, Zenith Group Real Estate I AB (publ), Z Retail Invest AB, Medical Invest 2021 AB, Cerro Sweden AB, Villa Ekebo AB, JBL Invest AB, Mengus Holding 2019 AB, Mengus Stockholm 2019 AB och Terraviva 1 AB, VD eller extern VD i Zenith Group Holding och Medical Invest 2021 AB, 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 M3 Bygg AB, Quesada Kapitalförvaltning AB, Azzardo AB, Qubator Sverige AB, Connect Management Group 2015 AB, och styrelseledamot eller suppleant i styrelsen för Sven P. Matkompaniet AB, Astrantius Aktiebolag, Astrantia AB, Svenska Hamburgare AB, Travel Agency Holding Sweden AB, Termino C 10391 AB, Mengus Stockholm 2005 AB, MIS – Media Investors Sweden AB, Varenne East AB, Termino C 10327 AB, Svensk Fastighetsutveckling AB, Varenne Invest I AB, Mengus Stockholm 2011 AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Capitem AB (publ), Termino C 10363 AB samt VD eller extern VD i Zenith Venture Capital AB, Zenith Venture Capital I AB (publ), Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB (publ), Zenith Venture Capital V AB (publ), Zenith Venture Capital VI AB, Zenith Group Real Estate I AB (publ), Zenith Fund Holding AB, Zenith Group AB, Varenne Fastigheter 2016 AB, LHMW AB, Kajkanten 2020 3 AB, Zenith Venture Capital AB, Varenne AB, Varenne Fastigheter 2016 AB, LHMW AB, Kajkanten 2020 3 AB.
- Aktieäggande i Bolaget:** Äger indirekt 10,2 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:** Pensionär.

JONAS BLOMQVIST

Född 1974. Styrelseledamot sedan maj 2023, VD sedan oktober 2023.

Övriga nuvarande befattningar:

Jonas Blomqvist är ledamot eller suppleant i styrelsen för Zenith Fund Holding AB, Zenith Group Services AB, Zenith Venture Capital I AB (publ), Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB (publ), Zenith Venture Capital V AB (publ), Zenith Venture Capital VI AB, Zenith Group Real Estate I AB (publ), Z Retail Invest AB, Medical Invest 2021 AB, Varenne AB, Varenne Invest I AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Varenne Fastigheter 2016 AB, A-to-B AB, Deco Bags Aktieföretag, Lev väl irr AB, JBL Invest AB samt VD eller extern VD i Zenith Fund Holding AB, Zenith Group Services AB, Zenith Venture Capital I AB (publ), Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB (publ), Zenith Venture Capital V AB (publ), Zenith Venture Capital VI AB, Zenith Group Real Estate I AB (publ), Varenne AB och Varenne Fastigheter 2016 AB, bolag vilka alla utgör engagemang i bolag på Jonas Blomqvists egna initiativ och således inte till följd av att Bolaget, eller andra bolag inom koncernen, investerat däri.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Jonas Blomqvist har varit ordförande i styrelsen för Rizzo Group AB, och ledamot i styrelsen för Appresso AB, Tornfrys Produktions Aktieföretag, Bluestream AB, Trenton AB, Arditum AB, Astringo Aktieföretag, Quesada Kapitalförvaltning AB, Bazzotto AB, Azzardo AB, Coletto AB, Termino C 10327 AB, Sävsjö Bagaren Produktions AB, Tyresö Bagaren AB, Attrezzo AB, Termino C 10363 AB, Core-Tech Tech Syd AB samt VD eller extern VD i Genera Networks AB, CoreChange Tech AB, CoreChange Tech STO AB, CoreChange Tech Syd AB.

Aktieäggande i Bolaget:

Inget innehav.

Ägande i bolag utgörande något av Zenith-bolagens Portföljbolag:

Inget innehav.

Huvudsaklig sysselsättning:

VD i Zenith Group Services AB och VD i Varenne AB.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, C/o Zenith Venture Capital, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Bolagets huvudkontor på Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Zenith Venture Capital I:s webbplats, www.zenithvc.se

8.1.1 Intressekonflikter

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 8.1 *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 enligt vilken någon befattningshavare eller styrelseledamot tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Bolaget och någon befattningshavare eller styrelseledamot om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande. Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna eller styrelseledamöterna och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar eller intressekonflikter mellan de ledande befattningshavarna och deras uppdrag i Bolaget eller styrelseledamöterna och deras uppdrag i Bolaget.

I enlighet med ovanstående är Tommy Jacobson och Lars Thorén indirekt eller respektive direkt aktieägare i Zenith Group Holding, som i dagsläget äger samtliga aktier i Zenith Fund Holding. Tommy Jacobson och Lars Thorén är därigenom indirekt ägare till Bolaget.

8.1.2 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. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer inte heller framöver att erhålla ersättning från Bolaget. Styrelseledamöterna i Bolaget och VD uppbär och kommer uppbära ersättning från Zenith Group Services för deras arbete i det bolaget.

8.2 Revisor

Bolagets revisor är sedan 2017 PricewaterhouseCoopers AB. Revisorn valdes för perioden intill slutet av årsstämman 2024. Yulia Zhuravel (född den 11 oktober 1986) är huvudansvarig revisor. Yulia Zhuravel 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.

9 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR FÖR MINNA TECHNOLOGIES AB

9.1 Styrelse

Minnas styrelse består av de fem styrelseledamöterna Amanda Mesler (ordförande och verkställande direktör), Pascal Georges Bouvier, Michael Barrett McFadge, Erik Lindblad, och Stefan Nordahl. Minnas styrelse har även två suppleanter; Caroline Cronstedt och Stephen Gibson.

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

- Amanda Mesler: Född 1963. Styrelseledamot sedan 2021.
- Pascal Georges Bouvier: Född 1963. Styrelseledamot sedan 2021.
- Michael Barrett McFadge. Född 1980. Styrelseledamot sedan 2021.
- Erik Lindblad. Född 1988. Styrelseledamot sedan 2019.

Övriga nuvarande befattningar: Erik Lindblad är ordförande i styrelsen för ZVC FF, Zenith Co-investment Minna, ZNG CO-investment Treyd AB och ledamot eller suppleant i styrelsen för Zenith Venture Capital Fund II AB, ZNG Management AB, Ridesum AB, Acuminor AB, Zenith VC Fund II Holding Ord AB, Zenith VC Fund II Holding Pref AB, Cabrillo Ave Invest AB, Mullholland Invest AB, Chemrec Aktiebolag och Porcupine AB samt VD i ZNG Management AB, engagemang i bolag på Erik Lindblads egna initiativ och således inte till följd av att Minna investerat däri.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Erik Lindblad var ledamot i styrelsen för Bed Room Sweden Holding AB, Strawbees AB, Gofriendly AB, Zenith Venture Capital II AB (publ), Zenith Venture Capital I AB (publ) och Zenith Group Holding AB samt VD i Zenit Venture Capital II AB (publ), Zenith Group AB och Zenith Venture Capital I AB (publ).

Aktieäggande i Bolaget: 0,03%

Huvudsaklig sysselsättning: VD i ZNG Management AB.

- Stefan Nordahl. Född 1984. Styrelseledamot sedan 2021.

Övriga nuvarande befattningar: Stefan Nordahl är ordförande i styrelsen för Basque Holding AB, Treyd AB, ledamot eller suppleant i styrelsen för NED Group AB, NED III AB, NED Holding AB, NED Team Invest AB, VFE Holding AB, NED V AB, NED VI AB, NED IX AB, NED VII AB, NEW3 AB samt VD eller extern VD i NED Holding AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Stefan Nordahl har varit ledamot eller suppleant i styrelsen för QUOL Sweden AB, Termino C 11502 AB, Sista Versen 61978 AB, Sista versen 80306 AB, Sista versen 80306 AB, Sista versen 80521 AB och Sista versen 80520 AB.

9.2 Ledning

Minnas ledning består av Amanda Mesler (verkställande direktör), Marcus Lönnberg (CTO), Navpreet Singh Randhawa (CFO&CCO) och Tiama Hanson-Drury (CPO&Engineering).

9.3 Revisor

År 2020 var Minnas revisor KPMG AB med Sven Cristea (född den 15 april 1986) som huvudansvarig revisor. Sven Cristea är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG:s kontorsadress är Vasagatan 16, 111 20 Stockholm. Sedan 2021 är Minnas revisor PricewaterhouseCoopers AB. Johan Brobäck (född den 8 mars 1985) är huvudansvarig revisor. Johan Brobäck är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PricewaterhouseCoopers kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

10 BOLAGSORDNING FÖR ZENITH VENTURE CAPITAL I AB

Antagen 2018-04-13

§ 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.

11 BOLAGSORDNING FÖR MINNA TECHNOLOGIES AB

1. Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Minna Technologies AB.

2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

3. Verksamhet

Bolaget ska förmedla tjänster och medlemskap åt externa leverantörer i Sverige och på andra marknader. Bolaget skall även äga och förvalta aktier, fast egendom eller andelar i andra bolag samt därmed förenlig verksamhet.

4. Aktieslag

Aktiekapitalet utgör lägst 200 000 kronor och högst 800 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 40 000 000 stycken och högst 160 000 000 stycken.

Aktierna ska kunna utges i fyrtiosex (46) aktieslag: preferensaktier av aktieslag A1-A5, 81-85, C1-C5, D1-D10, E1-E10 samt F1-F10 ("Preferensaktier") samt stamaktier, där varje aktieslag inom Preferensaktier ska ges ut till olika teckningskurser. Samtliga aktier medför en (1) röst per aktie. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Aktier av respektive aktieslag i bolaget skall äga rätt till bolagets tillgångar och vinst enligt följande.

1. i första hand ska preferensaktier av aktieslag 83 ("Preferensaktier 83") äga lika företräde (pari passu) framför andra aktieslag till bolagets tillgångar och vinst till dess att samtliga Preferensaktier 83 sammanlagt har mottagit ett belopp motsvarande 1,5 gånger summan av teckningslikvid för Preferensaktier 83. För det fall bolagets tillgångar och vinst inte räcker för att täcka samtliga teckningslikvid för Preferensaktier 83 ska tillgångarna fördelas jämt mellan Preferensaktier 83 i förhållande till respektive teckningslikvid
2. i andra hand ska Preferensaktier förutom Preferensaktier 83 ("Övriga Preferensaktier") äga lika företräde (pari passu) framför andra aktieslag till bolagets tillgångar och vinst till dess att samtliga Övriga Preferensaktier sammanlagt har mottagit ett belopp motsvarande summan av teckningslikvid för Övriga Preferensaktier av visst aktieslag. För det fall bolagets tillgångar och vinst inte räcker för att täcka samtliga teckningslikvid för Övriga Preferensaktier ska tillgångarna fördelas jämt mellan Övriga Preferensaktier i förhållande till respektive teckningslikvid,
3. i tredje hand ska Preferensaktier 83 och stamaktier äga lika företräde (pari passu) framför andra aktieslag till bolagets tillgångar och vinst till dess att samtliga stamaktier erhållit samma genomsnittliga belopp per aktie som erlagts till Övriga Preferensaktier enligt punkt 2 ovan,
4. i fjärde hand, till Preferensaktier och stamaktier med lika rätt.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie / vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägarnas företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5. Styrelse

Styrelsen ska bestå av 4-8 ledamöter med högst 8 suppleanter.

6. Revisorer

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

7. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom brev med posten eller genom e-post.

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman.

8. Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

9. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

10. Omvandlingsförbehåll

Preferensaktier ska kunna omvandlas till stamaktier. Framställning om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade och, om omvandlingen inte avser ägarens hela innehav av Preferensaktier, vilka av dessa aktier omvandlingen avser.

Omvandlingen ska anmälas för registrering utan dröjsmål och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i aktieboken. För det fall aktiebrev har givits ut ska utbyte av dessa därefter snarast ske.

Övriga Preferensaktier och stamaktier ska kunna omvandlas till Preferensaktier B3. Framställning om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse senast den 31 januari 2024 eller på dagen den 31 mars 2024. Därvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade och, om omvandlingen inte avser ägarens hela innehav av Preferensaktier B3, vilka av dessa aktier omvandlingen avser.

Omvandlingen ska anmälas för registrering utan dröjsmål och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i aktieboken. För det fall aktiebrev har givits ut ska utbyte av dessa därefter snarast ske.

11. Hembudsförbehåll

Om en aktie har övergått till en person som inte förut är aktieägare, har övriga aktieägare rätt att lösa aktien.

Aktiens nya ägare ska snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får inte ske av ett mindre antal aktier än det hembudet omfattar.

Under hembudsförfarandet utöver överlåtaren rösträtt för hembjuden aktier.

Styrelsen ska genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen ska lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk ska framställas.

Lösningsanspråk ska framställas inom två månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, ska aktierna så långt det är möjligt fördelas mellan dessa i förhållande till deras tidigare innehav av aktier i bolaget. Återstående aktier ska fördelas genom lottning av bolagets styrelse.

Om aktien har övergått genom försäljning, ska lösenbeloppet motsvara köpeskillingen. Om aktien har övergått på annat sätt ska lösenbeloppet motsvara aktiens marknadsvärde. För inlösen ska inga andra villkor gälla.

Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Tvist prövas i den ordning lagen (1999:116) om skiljeförfarande stadgar.

Lösenbeloppet ska betalas inom en månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

12 LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

12.1 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 Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, har e-post: info@zenithvc.se och telefonnummer +46 37 708 02 31. Ytterligare information om Bolaget kan därtill erhållas på Bolagets webbplats, www.zenithvc.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 2023 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 NGM Main Regulated under handelsbeteckningen 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.

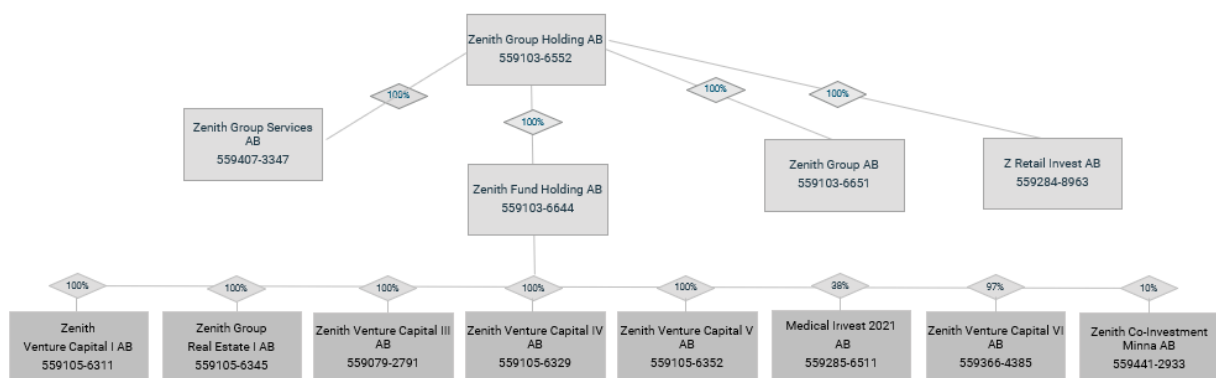
Moderbolaget Zenith Fund Holding är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades 10 mars 2017 och registrerades vid Bolagsverket den 21 mars 2017. Zenith Fund Holding är ett helägt dotterbolag till Zenith Group Holding, vilket i sin tur ägs av Aithusa AB, Sune Nilsson Investment AB, Lars Thorén, Ulf Eklöf, Real & HT Ltd., Schönborgs Holding AB, Fattaneh Tehrani och Bo Eklöf (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 AB, Z Retail Invest AB och Zenith Group Services AB. Tommy Jacobson och Sune Nilsson är registrerade verkliga huvudmän för Bolaget.

Controlling Partners respektive ägande i Zenith Group Holding samt koncernskiss framgår nedan. Zenith Fund Holding har fem helägda dotterbolag, Zenith Venture Capital I, Zenith Group Real Estate I, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV och Zenith Venture Capital V samt tre delägda dotterbolag, Medical Invest 2021 AB, Zenith Venture Capital VI AB och Zenith Co-investment Minna AB. Bolaget är det enda av dotterbolagen som utgör AIF-fond. Dotterbolagets investeringar har och kommer främst utgöra minoritetsposter. 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: Jonas Blomqvist (VD och styrelseledamot), Tommy Jacobson (styrelseordförande) och Lars Thorén (styrelseledamot). Koncernmodern Zenith Group Holding består av följande: Lars Thorén (VD och styrelseledamot) och Tommy Jacobson (styrelseordförande).

ZNG består av: Erik Lindblad (VD och styrelseledamot) och Caroline Cronstedt (styrelseordförande).

Controlling Partners ägande i Zenith Group Holding	
Aktieägare	Andel (andel av röster samt aktiekapital)
Aithusa AB (559352-0447) (helägt av Tommy Jacobson 580910-1974)	25,5 procent
Sune Nilsson Investment AB (559352-0421) (helägt av Sune Nilsson 59051-2919)	25,5 procent
Lars Thorén (560522-1034)	10,2 procent
Ulf Eklöf (520726-2055)	10,2 procent
Real & HT Invest Ltd.	9,2 procent
Schönborgs Holding AB (556712-9381)	8,2 procent
Fattaneh Tehrani (680718-0564)	6,1 procent
Bo Eklöf (560314-1978)	5,1 procent
TOTALT	100 procent



12.2 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.

12.3 Väsentliga avtal

Fondstrukturen som Bolaget ingår i är beroende av att flera avtal reglerar förhållandena mellan respektive AIF-Fond, AIF-Förvaltaren och ZNG. Nedan sammanfattas de viktigaste avtalen vari Bolaget, eller AIF-Förvaltaren i Bolagets intresse, är part och som ingåtts under en period om två år före offentliggörandet av Prospektet. 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 12.3.1 *Förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren*).
2. *Uppdragsavtal.* AIF-Förvaltaren har ingått ett avtal med ZNG avseende ZNGs uppdrag att ta vissa Investeringsbeslut med hjälp av en till ZNG utfärdad fullmakt, vilken återfinns i uppdragsavtalet.
3. *Samarbetsavtal.* AIF-Förvaltaren har ingått ett samarbetsavtal med ZNG relaterat till det uppdrag AIF-Förvaltaren har i sin roll som AIF-förvaltare av AIF-Fonden. Samarbetsavtalet och Uppdragsavtalet refererar till i punkt 2 ovan beskrivs närmare i avsnitt 12.3.1.1 *Uppdragsavtal till ZNG* och benämns gemensamt i Prospektet som *Uppdragsavtalet*.

4. *Värderingstjänstavtal.* Avtalet är ingått mellan AIF-Förvaltaren och värderingsföretaget Placing och reglerar bland annat Placings uppdrag att värdera Investeringsobjekt.
5. *Avtal med förvaringsinstitut.* Avtal har ingåtts med GYB som förvaringsinstitut (se avsnitt 12.3.1.2 *Avtal med förvaringsinstitut*).

12.3.1 Förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren

Enligt Förvaltningsavtalet utses FCG till AIF-förvaltare för Bolaget i enlighet med LAIF. FCG bildades 2013 och är ett svenskt aktieföretag med säte i Stockholm och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt. FCG har registrerad adress på Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm, tel. 08 410 75 910 och hemsida <https://fcgfonder.se/>. FCG är ett tillståndspliktigt bolag och förvaltar tillgångar om totalt cirka 28 000 000 000 kronor. FCG är förvaltare till omkring 45 fonder, varav 15 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 aktieföretag till ZNG genom att delegera förvaltningsuppdrag i Uppdragsavtalet. 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 GotYourBack som förvaringsinstitut åt Bolaget.

FCGs LEI-kod är 254900CCW358UPZNR67.

12.3.1.1 Uppdragsavtal till ZNG

AIF-Förvaltaren har ingått ett Uppdragsavtal med ZNG innebärande att ZNG har delegerad 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 Uppdragsavtalet mellan ZNG 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.

ZNG får, enligt Uppdragsavtalet 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. ZNG 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 ZNG utför sitt uppdrag enligt Uppdragsavtalet.

ZNG bildades 2021 och verksamheten består utöver detta uppdrag av att förvalta den registrerade AIF-fonden Zenith Venture Capital Fund II AB. ZNG ingick det Uppdragsavtalet med FCG i december 2023. ZNG ägs av Erik

Lindblad och Caroline Cronstedt som också utgör styrelsen i ZNG. Erik Lindblad och Caroline Cronstedt har tidigare varit anställda på Zenith Group AB som tidigare innehade det Externa förvaltningsuppdraget från FCG.

12.3.1.2 Avtal med förvaringsinstitut

GotYourBack är förvaringsinstitut åt Bolaget. GotYourBack har sitt säte i Stockholm. 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.

Förvaringsinstitutet är ett svenskt aktiebolag och dess fullständiga firma är GotYourBack Depositary Services AB. Företaget bildades den 8 december 2020 och registrerades hos Bolagsverket den 8 januari 2021. Företagets organisationsnummer är 559295-3706. Ingen LEI kod finns utfärdad för bolaget. Företagets adress där verksamheten bedrivs är Linnégatan 18, 114 47 Stockholm, med telefonnummer 08-1244 8888.

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

12.4 Värdering

Bolaget redovisar aktier och andelar i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde med värdförändringar 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. 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 Placing 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 Placing har genomfört har AIF-Förvaltaren per 31 december 2023 satt Bolagets NAV-kurs till 46,14. NAV-kursen anges i procent av nominellt belopp.

Utöver sedvanlig revision av Bolagets årsredovisning för 2023 har det inte skett någon ytterligare revision.

12.5 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 Uppdragsavtalet. 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.

12.6 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.

12.7 Kostnader för emissionen

Bolagets kostnader för Erbjudandet omfattar arvode till den juridiske rådgivaren KANTER Advokatbyrå och till emissionsinstitutet Hagberg & Aneborn för arbete i samband med Erbjudandet. Arvodet för juridisk rådgivning och emissionsinstitut uppskattas uppgå till sammanlagt maximalt 250 000 kronor.

För Vinständelsbevis förmedlade av eventuella distributörer kan investeraren påföras kostnad i form av courtage. Utöver sådant eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader åläggs investeraren i samband med Erbjudandet.

12.8 Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets huvudkontor på Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. Handlingarna finns även tillgänglig i elektronisk form på Bolagets webbplats, <https://www.zenithvc.se/investerarrelationer/>.

- Prospektet
- Villkoren (bilaga till Prospektet)
- Bolagets bolagsordning
- Registreringsbevis
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023, inklusive revisionsberättelser.

13 LEGAL INFORMATION AVSEENDE MINNA TECHNOLOGIES AB

13.1 Legal struktur

Minna Technologies AB, org. nr 556967-5449, är ett svenskt aktiebolag som bildades 20 mars 2014 och registrerades hos Bolagsverket den 4 april 2014. Minna bildades i Sverige och har sitt säte och hemvist i Göteborg, Västra Götalands län. Minna bedriver verksamhet på adressen Kungsgatan 20, 411 19 Göteborg. Minna har LEI-kod 984500F0RBFBE57CGC44. Minnas webbplats är <https://minnatechnologies.com/>.

Information på Minnas webbplats ingår inte i Prospektet, såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Enligt Minnas bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 200 000 kronor och inte överstiga 800 000 kronor, och antalet aktier får inte understiga 40 000 000 och inte överstiga 160 000 000. Per den 31 december 2023 uppgick antalet aktier som emitterats av Minna till 24 733 843 aktier och aktiekapital uppgick till 123 669,22 kronor. Per dagen för Prospektet har Minna emitterat totalt 44 749 716 aktier och aktiekapitalet är 223 748,58 kronor. Minna har enligt bolagsordningen möjlighet att utge aktier i 46 aktieslag och varje aktie berättigar till en (1) röst. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,005 krona. Per datumet för Prospektet har Minna Technologies AB gett ut följande aktier:

Aktieslag	Antal
PREF A02	602 400
PREF B01	157 430
PREF B03	41 134 259
STAM	2 855 627

Då aktierna inte är noterade är innehavet av aktier i Minna inte anmälningspliktigt. Aktierna i Minna 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.

Föremålet för Minnas verksamhet, som bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL"), är att förmedla tjänster och medlemskap åt externa leverantörer i Sverige och på andra marknader. Minna skall även äga och förvalta aktier, fast egendom eller andelar i andra bolag samt därmed förenlig verksamhet. Verksamhetsbeskrivningen återfinns i sin helhet i Minnas bolagsordning.

13.2 Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Minna Technologies AB från och med 2021 fram till dagen för Prospektet.

Tidpunkt	Transaktion	Ändring av antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet, kr	Totalt aktiekapital, kr
April 2021	Utbyte av Konvertibler	3 463 455	17 317,28	99 330,04
Juni 2021	Nyemission av aktier (aktieslag: PREF B02)	4 624 444	23 122,22	122 452,26

Juli 2021	Nyemission av aktier (aktieslag: PREF B02)	243 392	1 216,96	123 669,22
Januari 2024	Nyemission av aktier (aktieslag: PREF B03)	20 015 873	100 079,37	223 748,58

13.3 Aktieägare

Enligt årsredovisningen för 2022 innehade följande aktieägare enskilt över tio procent av aktierna och rösterna i Minna Technologies AB per den 31 december 2022:

Joakim Sjöblom AB

Swedbank AB

Zenith Venture Capital 1 AB

Element Ventures LP

14 INBJUDAN TILL TECKNING AV VINSTANDELSLÅN

Härmed inbjuds andelsägarna i Zenith Venture Capital I och övriga investerare att teckna nya vinstandelsbevis i Zenith Venture Capital I i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Erbjudandet riktar sig till nuvarande andelsägare i Zenith Venture Capital I som med företrädesrätt äger rätt att teckna nya vinstandelsbevis samt till 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 16.8 *Tilldelningsprinciper* nedan.

Den 9 april 2024 beslutade årsstämman 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 14 augusti 2024 beslutat om nyemission av vinstandelsbevis i enlighet med nedan.

Emissionen kommer att öka antalet utestående vinstandelsbevis under Villkoren med högst 247 293 820 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.

Avstämningsdag för fastställande av vilka andelsägare som är berättigade att teckna med företrädesrätt är den 14 augusti 2024. 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 16 *Villkor och anvisningar*. Teckning av vinstandelsbevis ska ske från och med den 21 augusti 2024 till och med den 4 september 2024, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för Zenith Venture Capital I och i enlighet med vad som anges i avsnitt 16 *Villkor och anvisningar*.

Teckningskursen har fastställts till 0,461 kronor per Vinstandelsbevis. Om den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, innebärandes att 54 229 935 Vinstandelsbevis emitteras, kommer Zenith Venture Capital I tillföras cirka 24 750 000 kronor efter emissionskostnader uppgående till cirka 250 000 kronor. De nya vinstandelsbevisen medför samma rättigheter som de nuvarande vinstandelsbevisen.

Stockholm, 14 augusti 2024

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Styrelsen

15 BAKGRUND OCH MOTIV

15.1 Bakgrund

Zenith Group Holding äger indirekt samtliga andelar i Bolaget genom sitt dotterbolag Zenith Fund Holding. Sammanlagt består Koncernen av de privata bolagen Zenith Group Holding och dess fyra dotterbolag Zenith Fund Holding, Zenith Group, Zenith Group Services samt Z Retail Invest samt sju publika bolag varav endast Bolaget utgör en AIF-fond. De övriga sex publika bolagen som inte är AIF-fonder är Zenith Group Real Estate I AB, Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB, Zenith Venture Capital V AB, Zenith Venture Capital VI AB, Medical Invest 2021 AB och Zenith Co-investment Minna AB.

Motivet till att genomföra den planerade emissionen av Vinstandelsbevis är huvudsakligen att finansiera amortering av en del av Bolagets räntebärande skulder till moderbolaget Zenith Fund Holding AB. De räntebärande skulderna uppgår till 30 676 649 kronor inklusive upplupen ränta och förfaller till betalning den 31 december 2024. Zenith Fund Holding AB har åtagit sig att teckna Vinstandelsbevis för 25 miljoner kronor i emissionen. Erbjudandet medför således att moderbolaget Zenith Fund Holding AB omvandlar 25 000 000 kronor av sina räntebärande fordringar gentemot Bolaget till vinstandelsbevis. Teckningsåtagandet är daterat den 28 mars 2023 och enligt villkoren berättigar teckningsåtagandet inte till någon ersättning.

Av de sammanlagda nettoinkomsterna kommer 25 miljoner kronor att användas till amortering av räntebärande skulder till moderbolaget Zenith Fund Holding AB. Om de totala nettoinkomsterna överstiger 25 miljoner kronor kommer det överstigande beloppet upp till 33 miljoner kronor användas för Bolagets rörelsekostnader under de närmaste 12 månaderna. Om totala nettoinkomster överstiger 33 miljoner kronor kommer den överstigande beloppet användas till att amortera Bolagets samtliga resterande låneskulder vilka samtida kan förtidslösas. Intäkterna från den planerade emissionen av Vinstandelsbevis kommer således inte att användas i enlighet med vad som står i Villkoren för vinstandelsbevisen (se avsnitt 3, *Användning av intäkter*, i Villkoren).

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 i september 2024. För att täcka behovet av rörelsekapital de kommande 12 månaderna skulle Bolaget behöva anskaffa cirka 73 miljoner kronor under denna period, ca 8 miljoner kronor för löpande utgifter och ca 65 miljoner kronor för att återbetala lån, inklusive ränta, till Zenith Fund Holding AB och Zenith Venture Capital II AB som löper ut under denna period. Bolaget har efter den kommande 12 månadersperioden ett behov av ytterligare rörelsekapital på upp till ytterligare 20 miljoner kronor under Vinstandelslånens löptid. För att avhjälpa bristen på rörelsekapital på kort sikt avser bolaget att i första hand emittera vinstandelsbevis i den nu aktuella emissionen under tredje kvartalet 2024, i andra hand avser Bolaget att avyttra portföljbolag. Bristen på rörelsekapital på längre sikt kommer att avhjälpas i och med att Bolaget avyttrar sina portföljbolag. Bolaget bedömer möjligheterna att avhjälpa bristen i rörelsekapital, både på kort och lång sikt, genom att avyttra portföljbolag som goda.

Om samtliga av de ovan beskrivna åtgärderna för att täcka rörelsekapitalet skulle vara otillräckliga skulle Bolaget riskera att hamna på obestånd.

Erbjudandet, som omfattar högst 247 293 820 Vinstandelsbevis och som motsvarar ett nominellt värde om 247 293 820 kronor, omfattas således till cirka 10 procent av teckningsåtaganden genom moderbolaget Zenith Fund Holding AB:s teckningsåtagande. Ovan nämnda teckningsåtagande är emellertid inte säkerställt genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

15.2 Eget kapital och skuldsättning

Tabellen i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalstruktur och skuldsättning per den 31 maj 2024.

SEK	31 maj 2024
Summa kortfristiga skulder	93 654 580
- För vilka garanti ställs	-
- Mot annan säkerhet	-
- Utan säkerhet	93 654 580
 Summa långfristiga skulder	 113 309 867
- Garanterade	-
- Med säkerhet	-
- Utan garanti/utan säkerhet	113 309 867
 Eget Kapital	
- Aktiekapital	500 000
- Reservfond(er)	-
- Övriga reserver	-
 Totalt:	 207 464 447

15.3 Nettoskuldsättning

Tabellen i detta avsnitt redovisar Koncernens nettoskuldsättning per den 31 maj 2024. Tabellen omfattar både icke räntebärande skulder och räntebärande skulder.

SEK	31 maj 2024
A) Kassa och bank	327 829
B) Andra likvida medel	-
C) Övriga finansiella tillgångar	-
D) Likviditet (A+B+C)	327 829
E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga skulder)	93 654 580
F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	93 654 580
H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	93 326 751
I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-
J) Skuldinstrument	113 309 867
K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	113 309 867
M) Total finansiell skuldsättning (H+L)	206 964 447

15.4 Uttalande om rörelsekapital

Enligt Bolagets uppfattning har Bolaget för närvarande inte tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla Bolagets aktuella behov för de kommande 12 månaderna, bristen uppgår till 73 miljoner kronor. Bolaget uppskattar att brist på rörelsekapital kommer att uppkomma i september 2024. För att täcka behovet av rörelsekapital de kommande 12 månaderna skulle Bolaget behöva anskaffa cirka 73 miljoner kronor under denna period, ca 8 miljoner kronor för löpande utgifter och ca 65 miljoner kronor för att återbetala lån, inklusive ränta, till Zenith Fund Holding AB resp. Zenith Venture Capital II AB, förlagslån och skuld avseende nyttjad checkräkningskredit som samtliga löper ut under denna period. Bolaget har efter den kommande 12 månadersperioden ett behov av ytterligare rörelsekapital på upp till ytterligare 20 miljoner kronor under Vinstandelslånen löptid. För att avhjälpa bristen på rörelsekapital på kort sikt avser bolaget att i första hand emittera vinstandelsbevis i den nu aktuella emissionen under tredje kvartalet 2024, i andra hand avser Bolaget att avyttra portföljbolag. Bristen på rörelsekapital på längre sikt kommer att avhjälpas i och med att Bolaget avyttrar sina portföljbolag. Bolaget bedömer möjligheterna att avhjälpa bristen i rörelsekapital, både på kort och lång sikt, genom att avyttra portföljbolag som goda.

Om samtliga av de ovan beskrivna åtgärderna för att täcka rörelsekapitalet skulle vara otillräckliga skulle Bolaget riskera att hamna på obestånd.

15.5 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 Investeringssubjekt. 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 17 *Vinstandelsbevisen i korthet* i Prospektet och fullständiga Villkor för Vinstandelsbevisen framgår av Bilaga "Allmänna Villkor".

Vinstandelsbevisen är fritt överlåtbara och planeras att tas upp till handel på NGM. Första dag för handel med Vinstandelsbevisen på NGM är beräknad att infalla inom tio dagar från att teckningsperioden löpt ut. De värdepapper som emitteras är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på NGM.

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.

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

Styrelsen för Bolaget, bestående av styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Jonas Blomqvist, som även är VD i Bolaget, och Lars Thorén är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och att ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen för Bolaget bekräftar även att information i 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, 14 augusti 2024

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Styrelsen

16 VILLKOR OCH ANVISNINGAR

16.1 Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 247 293 820 Vinstandelsbevis, vilket motsvarar ett nominellt värde om 247 293 820 kronor, om emissionen blir fulltecknad. NAV är per 31 december 2023 bestämt till 0,461 kronor, vilket ligger till grund för Vinstandelens teckningskurs. Erbjudandet riktar sig till nuvarande andelsägare med företrädesrätt och övriga potentiella investerare. För mer information om tilldelningsprinciper se nedan. Priset för ett Vinstandelsbevis ska uppgå till 0,461 kronor. Vinstandelsbevisets nominella belopp är en (1) krona.

16.2 Teckningspost och pris

Vinstandelsbevisens teckningskurs kommer att vara 46,1 procent av Vinstandelsbevisens nominella belopp, det vill säga 0,461 kronor per vinstandelsbevis. Lägsta teckningspost är 10 000 Vinstandelsbevis vilket motsvarar 4 610 kronor.

16.3 Villkor för emissionen

Lägsta gränsen för Erbjudandet är 54 229 935 Vinstandelsbevis, vilket skulle tillföra Bolaget cirka 25 000 000 kronor innan kostnader hänförliga till Erbjudandet. Om teckningen av Vinstandelsbevis understiger 54 229 935 stycken vinstandelsbevis ska Bolaget ha rätt att återkalla Erbjudandet eller fullfölja det. Rätten för Bolaget att återkalla Erbjudandet gäller enbart under teckningstiden, det vill säga senast den 4 september 2024. Bolaget får inte återkalla Erbjudandet efter att handeln med värdepappret har inletts.

16.4 Teckningstid

Teckning av Vinstandelsbevisen ska ske under tiden från och med den 21 augusti 2024 till och med den 4 september 2024. Bolaget har rätt att förlänga teckningstiden med maximalt 1 månad, förutsatt att detta offentliggörs genom pressmeddelande senast den 4 september 2024.

För att ha rätt att utnyttja sin företrädesrätt ska anmälan om teckning vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl.15.00 den 4 september 2024 på adress enligt nedan.

16.5 Teckning

Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från ZNG eller Hagberg & Aneborn som är emissionsinstitut i samband med emissionen. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets och Hagberg & Aneborns respektive hemsidor (zenithvc.se samt www.hagberganeborn.se).

Ifylld och undertecknad anmälningssedel ska mejlas eller postas till:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB
Ärende: Zenith VC I
Jungfrugatan 35
114 44 Stockholm
info@hagberganeborn.se
Tel: 08-408 933 50

För personer som saknar VP-konto eller Värdepappersdepå måste VP-konto eller Värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas till Hagberg & Aneborn. Observera att öppnandet av VP-konto eller Värdepappersdepå kan ta viss tid. Anmälan att delta i Erbjudandet ska ske under perioden 21 augusti – 4 september 2024. Anmälan ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 4 september 2024. 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.

16.6 Offentliggörande av teckningsresultat i Erbjudandet

Utfall av Erbjudandet kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande vilket beräknas ske omkring den 6 september 2024.

16.7 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.

16.8 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 ZNG och indirekta aktieägare i Bolaget, dock utan att dessa prioriteras.

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 enligt Villkoren.

Anmälan är bindande.

16.9 Betalning

Full betalning skall erläggas kontant fyra (4) Bankdagar efter utsänd avräkningsnota. 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.

16.10 Registrering och redovisning av tilldelade och betalda Vinstandelsbevis

Leverans av tilldelade och betalda Vinstandelsbevis beräknas ske omkring den 13 september 2024, 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.

16.11 Upptagande till handel på NGM

Vinstandelsbevisen är upptagna till handel på NGM. Handelsbeteckningen är ZenithVCI-1 och ISIN-koden för Vinstandelsbevisen är SE0010820431. Vidare har Bolaget ingått avtal med Pareto om likviditetsgaranti för de finansiella instrumenten som löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om två månader. Enligt avtalet ska Pareto

erhålla en fast månatlig ersättning per likviditetsgarantiuppdrag. Första dag för handel i de nya Vinstandelsbevisen på NGM är beräknad att infalla cirka tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

16.12 Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalats in av en Andelsägare kommer Hagberg & Aneborn att ombesörja att över-skjutande 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 otill-räcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd likvid kommer då att återbetalas. Hagberg & Aneborn agerar emissionsinstitut åt Bolaget i emissionen. Hagberg & Aneborns innehav i Bolaget, innan och efter Erbjudandet, uppgår till 0 aktier och 0 Vinstandelsbevis.

Att Hagberg & Aneborn är emissionsinstitut innebär inte i sig att Hagberg & Aneborn betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen. Följden av att Hagberg & Aneborn 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 investerat 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.

16.13 Rådgivare

FCG är AIF-Förvaltare för Bolaget. Placing bistår AIF-Förvaltaren med värdering av Portföljen samt bistår Bolaget. GotYourBack Depositary Services AB är förvaringsinstitut. KANTER Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet. Rådgivarna är fristående och oberoende i förhållande till Bolaget.

17 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 bilagan "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. Vinstandelslånens löptid är 7 år från den 31 december 2017, med möjlighet till 3 års förlängning.

17.1 Generellt

Bolagets firma är Zenith Venture Capital I AB (publ). Bolaget har emitterat Vinstandelsbevis (inklusive Efterföljande Vinstandelsbevis) till ett nominellt värde om totalt 252 706 180 kronor vilket medfört att Bolaget fått tillgång till totalt 266 910 781 kronor då Vinstandelsbevisen emitterats med överkurs. Vinstandelsbevisen handlas på NGM under handelsbeteckning Zenith VCI-1.

Vinstandelsbevisen, med ISIN-kod SE0010820431, är fritt överlåtbara och berättigar Andelsägare till Ränta. Vinstandelslånens löptid är 7 år, från och med den 31 december 2017, 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 skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och är denominerade i svenska kronor. Andelsägarens möjlighet till att få Röntan betalad är beroende av tillgången till Vinstmedel. Vinstandelslånerna är efterställda Bolagets övriga förpliktelser och Andelsägarens möjlighet att återfå det investerade beloppet när Vinstandelslånens löptid är slut beror således på om huruvida Tillgängliga Nettointäkter från Avyttringen av alla Investeringar samt eventuellt Återvinningsbelopp täcker Vinstandelslånerna, till den del som ej ännu är amorterat, efter det att Bolaget betalat sina övriga förfallna fordringar.

17.2 Ränta och avkastning

På Vinstandelslånerna löper en Preferensränta innebärande årlig avkastning på fem (5) procent (kapitaliserad 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 emission 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 Vinstandelsbevis, dagen då sådana teckningsintäkter var tillgängliga för Investeringar, och (b) Återinvesteringsmedel (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 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 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.

17.3 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.

17.4 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.

17.5 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.

17.6 Innehållande av medel för återinvesteringar

Den del av de Tillgängliga Nettointäkterna som inte fördelats till Andelsägare eller allokaterats 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 ZNG i enlighet med Uppdragsavtalet, ska ta Investeringsbeslut rörande huruvida medel ska innehållas och utgöra Återinvesteringsmedel eller betalas till Andelsägarna.

17.7 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 17.2 *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 Förfalldagen inte är tillräckligt för att återbetala 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.

17.8 Förtida Återbetalning

Bolaget ska använda Kapitalmedel, som inte utgör Återinvesteringsmedel, för att amortera på Vinstandelslånen. Förtida Återbetalning kan ske innan Förfalldagen 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 17.13 *Acceleration*.

17.9 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 förfalldag, eller till en annan person som är registrerad hos värdepapperscentralen det datumet med rätt att ta emot betalning eller återbetalning.

17.10 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.

17.11 Ersättningar och kostnader

Bolagets kostnader för Erbjudandet omfattar arvode till den juridiske rådgivaren KANTER Advokatbyrå och till emissions-institutet Hagberg & Aneborn för arbete i samband med Erbjudandet. Arvodet för juridisk rådgivning och emissionsinstitut uppskattas till sammanlagt maximalt ca 250 000 kronor.

Bolagets kostnader för Erbjudandet uppskattas att uppgå till maximalt cirka 250 000 kronor oavsett som den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, det vill säga att cirka 54 229 935 emitterade Vinstandelsbevis, eller om Erbjudandet fulltecknas.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Bolagets samarbetspartners kan investeraren påföras kostnad i form av courtage. Utöver sådant eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader i samband med Erbjudandet.

17.11.1 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 12.3.1 *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 till AIF-förvaltaren uppgår till totalt 2,5% av de totala teckningsintäkterna som Bolaget erhållit vid emission av vinstandelsbevis. Av förvaltningsavgiften om 2,5% tillfaller 2,08% av dessa ZNG 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.

17.11.2 Ersättning från FCG till ZNG

AIF-Förvaltaren har ingått Uppdragsavtalet med ZNG avseende det Externa Förvaltaruppdraget, innebärande att ZNG, med stöd av en delegering i Uppdragsavtalet, 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 ZNG och som överskrider de faktiska kostnader ZNG har för uppdraget kommer att utgöra överskott för ZNG vilket de får behålla.

17.12 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.

17.13 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.

17.14 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	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.

17.15 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.

17.16 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 Placing 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 Placing har genomfört har AIF-Förvaltaren per 31 december 2023 satt Bolagets NAV-kurs till 46,14. NAV-kursen anges i procent av nominellt belopp.

17.17 Likviditetsgarant

Bolaget har ingått ett uppdragsavtal med Pareto avseende likviditetsgaranti. Uppdraget innebär att en Pareto 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 NGM.

18 SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Skattelagstiftning i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Vinstandelsbevisen. Investerare uppmanas att konsultera oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med eller till följd av en investering i Vinstandelsbevisen, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudande om teckning av Vinstandelsbevis som är upptagna till handel på NGM 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.

18.1 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.

18.2 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)¹. 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 deklaratidpunkt (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.

18.3 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.

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

19 INTRESSEKONFLIKTER

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

19.1 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 Lars Thorén är aktieägare i Zenith Group Holding, som i dagsläget äger samtliga aktier i Zenith Fund Holding. Både Tommy Jacobson och Lars Thorén är därigenom indirekta ägare till Bolaget.

19.2 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 närståendebolagen Zenith Fund Holding och Zenith Venture Capital II har gett ett lån till Bolaget, föreligger det inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare. Lånet från Zenith Fund Holding är på 30 500 000 miljoner kronor inklusive upplupen ränta som uppgår till 9 procent årligen, lånet har lämnats/utökats och återbetalats i omgångar sedan 2019 och låneavtalet har sedan dess förlängts minst årligen, det nuvarande avtalet är daterat den 31 december 2023 och löper ut den 31 december 2024. Lånet från Zenith Venture Capital II är på 24 000 000 miljoner kronor inklusive upplupen ränta som uppgår till 9 procent årligen, lånet har lämnats i omgångar under 2020 och 2021 och låneavtalet har därefter förlängts årligen, det nuvarande avtalet är daterat den 31 december 2023 och löper ut den 31 december 2024. 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 8 *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*).

ZNG 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 8 *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. 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, ZNG 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 något Portföljbolag missbrukar sin ställning har Bolaget antagit etiska regler, innebärande bland annat att en extern objektiv värderingsman, Placing, 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 12.3 *Väsentliga avtal* och detta avsnitt) föreligger inga för styrelsen idag kända intressekonflikter mellan Bolaget och någon tjänsteleverantör.

19.3 Rådgivare

FCG är AIF-Förvaltare för Bolaget. Placing bistår AIF-Förvaltaren med värdering av Portföljen samt bistår Bolaget. GotYourBack Depositary Services AB är förvaringsinstitut. KANTER Advokatbyrå är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och har tillhandahållit Bolaget legal rådgivning i samband med planeringen av Erbjudandet. Samtliga rådgivare har erhållit ersättning för utförda tjänster till Bolaget samt kan också i framtiden komma att utföra olika tjänster för Bolaget och dess närstående, för vilket det har erhållit och kan förväntas komma att erhålla, arvoden och andra ersättningar.

20 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	Avser Bolaget.
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 Aithusa AB (Tommy Jacobson), Sune Nilsson Investment AB, Lars Thorén, Ulf Eklöf, Real & HT Invest Ltd., Schönborgs Holding AB, Fattaneh Tehrani och Bo Eklöf.
Default-händelse	Termen Default-händelse har den betydelse som anges i Villkoren.
Efterföljande Vinstandelsbevis	Avser Vinstandelsbevis som emitteras efter den Initiala Rundans Slutdag.
Emissionsinstitutet eller Hagberg & Aneborn	Avser Hagberg & Aneborn Fondkommission AB, org.nr 559071-6675.
Emittentkostnader	Avser de kostnader som definieras som Emittentkostnader i Villkoren.
EMU	Avser den europeiska monetära unionen.
Erbjudandet	Avser erbjudandet att teckna Vinstandelsbevis enligt villkoren i Prospektet.
Euroclear Sweden	Avser Euroclear Sweden AB.
Externa Förvaltaruppdraget	Avser uppdraget ZNG har innebärande att de ska ta Investeringsbeslut avseende onoterade privata bolag. Uppdraget grundar sig i en från AIF-Förvaltaren delegerad förvaltningsrätt som återfinns i Uppdragsavtalet mellan ZNG och AIF-Förvaltaren.
Uppdragsavtalet	Avser avtalet, mellan ZNG och AIF-Förvaltaren som reglerar det Externa Förvaltaruppdraget, inkluderande, bland annat, ZNGs rätt att ta Investeringsbeslut angående onoterade Investeringsobjekt, ta fram beslutsunderlag 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.

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 Vinstandelslånens 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.
GotYourBack	Avser GotYourBack Depository Services AB, org. nr 559295-3706, Linégatan 18, 114 47 Stockholm
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.
Investeringssallokerat Nominellt Kapital	Termen Investeringssallokerat Nominellt Kapital har samma betydelse som anges i Villkoren.
Investeringsbeslut	Avser de beslut: <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 - ZNG tar i enlighet med en till ZNG delegerad behörighet, under Uppdragsavtalet, 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 Uppdragsavtalet.
Investeringsobjekt	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.

	Se även termen Portföljbolag som ibland används synonymt, beroende på sammanhang.
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 bolagssfär 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.
Minna	Avser Minna Technologies AB, org. nr 556967-5449.
NGM	Avser Nordic Growth Market Main Regulated.
Nominellt Belopp	Avser det initiala nominella beloppet för varje Vinstandelsbevis om 10 000 kronor.
Pareto	Avser Pareto Securities AB, org. nr 556206-8956
Portfölj	Termen Portfölj har den betydelse som anges i Villkoren.
Portföljbolag	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. Se även termen Investeringsobjekt som ibland används synonymt, beroende på sammanhang.
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.
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.
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.
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 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 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.
ZNG	ZNG Management AB, org nr 559316-1408
Återbetalning	Avser både Förtida- samt Slutliga Återbetalningar.
Återinvesteringsmedel	Termen Återinvesteringsmedel har den betydelse den ges i Villkoren.

21 ADRESSER

BOLAGET

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
Sverige
E-post: info@zenithvc.se
zenithvc.se

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel som huvudansvarig revisor
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

EMISSIONSINSTITUT

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

Jungfrugatan 35
114 44 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

KANTER Advokatbyrå KB

Engelbrektsgatan 3
111 84 Stockholm

ÖVRIGA RÅDGIVARE

FCG Fonder AB

Östermalmstorg 1
114 42 Stockholm
Sverige

ZENITH VENTURE CAPITAL I AB (PUBL)

**UPP TILL 500.000.000 KRONOR EFTER-
STÄLLDA OCH ICKE SÄKERSTÄLLDA
VINSTANDELSLÅN**

ISIN: SE0010820431

*Detta dokument utgör inte ett erbjudande att förvärva Vinstandel-
slån i någon annan jurisdiktion än Sverige och dokumentet får inte
vidarebefordras, reproduceras eller göras tillgängligt i eller till
något land där sådan publicering eller distribution skulle förut-
sätta att någon ytterligare dokumentation upprättas eller registre-
ring sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som
krävs enligt svensk rätt, eller där detta skulle strida mot tillämp-
liga lagar eller regler i sådant land. Personer som får tillgång
till detta dokument är skyldiga att
informera sig om, och iaktta, sådana begränsningar.*

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Definitioner och tolkning	3
2	Vinstandelslårens status	9
3	Användning av intäkter	10
4	Vinstandelslån i kontobaserad form	11
5	Rätt att agera för Andelsägare	11
6	Kostnader m.m.	11
7	Betalningar i förhållande till Vinstandelslåren	12
8	Fördelning av intäkter	12
9	Återinvesteringar	15
10	Återbetalning	15
11	Konvertering	16
12	Information till Andelsägare	16
13	Allmänna åtaganden	17
14	Acceleration	19
15	Fördelning efter acceleration	19
16	Beslut av Andelsägare	20
17	Andelsägarmöte	22
18	Skriftligt Förfarande	22
19	Ändringar	23
20	Utseende och utbyte av Emissionsinstitut	23
21	Preskription	24
22	Meddelanden	24
23	Force Majeure och ansvarsbegränsning	24
24	Tillämplig lag och jurisdiktion	25

1 Definitioner och tolkning

1.1 Definitioner

I dessa villkor ("Villkoren") ska nedanstående uttryck ha följande innebörd.

"**AIF-förvaltaren**" avser den AIF-förvaltare som Emittenten utsett enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

"**Allokerade Vinstmedel**" avser belopp som fördelats till och behållits av Emittenten i enlighet med punkt 8.1.2(b) och (c), och som därmed inte tillfaller eller betalas till Andelsägarna.

"**Andelsägare**" avser den som är registrerad på Värdepapperskonto som direkt ägare eller förvaltare av ett Vinstandelslån.

"**Andelsägarmöte**" avser ett möte mellan Andelsägare som hålls i enlighet med punkt 17 (*Andelsägarmöte*).

"**Avnotering**" avser en händelse eller serie av händelser där, efter en Notering, (i) Vinstandelslånen upphör att vara upptagna till handel på en Reglerad Marknad, eller (ii) handel med Vinstandelslånen på relevant Reglerad Marknad är stoppad under en period om femton (15) på varandra följande Bankdagar.

"**Avstämningsdag**" avser den femte (5) Bankdagen före (i) den dag då betalning till Andelsägare ska ske, (ii) dagen för Andelsägarmöte, eller (iii) annan relevant dag.

"**Avyttring**" avser avveckling eller partiell avveckling av en Investering, genom försäljning, överlåtelse, inlösen, likvidation, konkurs, permanent avskrivning eller på annat sätt.

"**Bankdag**" avser en dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska vid tolkningen av denna definition anses vara allmänna helgdagar.

"**Default-händelse**" avser:

- (a) en Avnotering;
- (b) en Ägarförändring;
- (c) att Emittenten blir Insolvent; och
- (d) att Emittenten underlåter att följa, eller på något sätt agerar i strid med, väsentliga förpliktelser enligt dessa Villkor, förutsatt att (i) en eller flera Andelsinnehavare som representerar mer än femtio (50) procent av Utestående Vinstandelslån har, med en rimlig grad av detaljer, underrättat Emittenten därom, och (ii) att Emittenten inte har vidtagit rättelse inom tjugo (20) Bankdagar från mottagande av sådan underrättelse.

"**Efterföljande Vinstandelslån**" avser Vinstandelslån som emitteras efter den Initiala Rundans Slutdag.

“**Emissionsinstitut**” avser Sedermera Fondkommission, eller annan part som ersätter Sedermera Fondkommission som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

“**Emittenten**” avser Zenith Venture Capital I AB (publ), organisationsnummer 559105- 6311.

“**Emittentkostnader**” avser:

- (a) arvoden till tredje man och andra externa kostnader hänförliga till struktureringen och emissionen av Vinstandelslånen, Emittentens verksamhet samt etableringen och avvecklingen av Emittentens verksamhet, inklusive men inte begränsat till revisions- och bokföringskostnader, förvaringsinstitutskostnader, legala kostnader, konsultarvoden och likvidationskostnader;
- (a) alla avgifter och utgifter (inklusive arvoden) som uppkommit i samband med en Notering samt bibehållandet, och uppfyllandet av övriga krav, avseende en Notering;
- (b) kostnader kopplade till faktisk, eventuell eller tilltänkt Finansiell Skuld i syfte att göra Investeringar eller Avyttringar, eller för att utvärdera, förhandla eller förbereda eventuella eller tilltänkta Investeringar eller Avyttringar, inklusive men inte begränsat till bankkostnader, brytkostnader och räntebetalningar;
- (c) kostnader och utgifter som är kopplade till värderingen av Portföljen;
- (d) Transaktionskostnader;
- (e) alla övriga kostnader som Emittenten ådras i samband med förvärv, försäljning, innehav eller annat förfogande av en Investering eller genom att utvärdera, förhandla eller förbereda sådana åtgärder; och
- (f) icke avdragsgill moms som är kopplat till något av det föregående, exklusive eventuella Rörelsekostnader.

“**Finansiell Skuld**” avser:

- (a) penninglån (inklusive bankfinansiering);
- (b) beloppet för samtliga skyldigheter under finansiell leasing (ett hyreskontrakt som i enlighet med Redovisningsprinciperna behandlas som en tillgång och en motsvarande skyldighet).
- (c) fordringar avyttrade i factoringupplägg (dock inte där förvärvaren saknar regressrätt);
- (d) belopp som rests genom utfärdande av företagscertifikat, efterställda skuldebrev eller förlagsbevis, obligationer, växlar eller andra värdepapper (inklusive under MTN-program och andra låneprogram) eller liknande instrument;
- (e) alla andra transaktioner (inklusive förpliktelser att betala uppskjuten köpeskilling) med samma kommersiella effekt som ett lån eller som i övrigt klassas som ett lån enligt Redovisningsprinciperna;
- (f) motgarantiförpliktelser med anledning av garantier och andra instrument som ställts ut av en bank eller en finansiell institution; samt

- (g) förpliktelser enligt garantier och skadelöshetsåtaganden avseende någon av de förpliktelser som anges i stycke (a) till (g) ovan.

“Finansiell Skuld” omfattar inte Emittentens skuldsättning gentemot Andelsägarna under Vinstandelslånen.

“**Force Majeure**” har den betydelse som anges i punkt 23.1.

“**Förfallodag**” avser den dag som infaller sju (7) år efter Initiala Rundans Slutdag, såvida inte Emittenten har meddelat om en förlängning av Vinstandelslånen löptid minst sex

(6) månader dessförinnan, i vilket fall Förfallodagen kommer att vara den dag som infaller tio (10) år efter den Initiala Rundans Slutdag.

“**Första Emissionsdagen**” avser dagen då de första Initiala Vinstandelslånen emitteras. “**Initiala Rundans Slutdag**” avser den 31 december 2017.

“**Initiala Vinstandelslån**” avser de Vinstandelslån som emitteras under perioden från den Första Emissionsdagen till och med den Initiala Rundans Slutdag.

“**Insolvent**” avser, i förhållande till relevant person, att denne anses insolvent, eller medger oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning, i samtliga fall enligt konkurslagen (1987:672), kapitel 2, punkterna 7-9 (eller dess motsvarighet i en annan jurisdiktion), ställer in betalningar av skulder, inleder ackordsförhandlingar eller inleder förhandlingar med dess fordringsägare (andra än Andelsägarna) med avsikt att lägga om sina skulder (inklusive företagsrekonstruktion enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion) (eller dess motsvarighet i annan jurisdiktion) eller är föremål för likvidation.

“**Investerat Kapital**” avser (a) den del av teckningsintäkter från emission av Vinstandelslån 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 Vinstandelslån, dagen då sådana teckningsintäkter var tillgängliga för Investeringar, och (b) Återinvesteringsmedel (utan dubbelräkning); och, i förhållande till enskilda Investeringar, med sådana justeringar som följer av punkt

8.1.10. Kapitalmedel som har använts för återbetalning (amortering) på Vinstandelslånen enligt punkt 10.1, och den del av betalningar enligt punkt 8.1.2(a) som innebär att återstående del av Investerat Kapital (till fullo eller delvis) betalas till Andelsägarna, ska minska det Investerade Kapital.

“**Investering**” avser av Emittenten gjorda investeringar i ett Portföljbolag och all annan typ av eget kapital, lån och/eller finansieringsfaciliteter eller finansieringsarrangemang som Emittenten tillhandahållit ett Portföljbolag.

“**Investeringsallokerat Nominellt Kapital**” avser *pro rata*-andelen av det Totala Nominella Beloppet hänförligt till Investerat Kapital för en aktuell Investering vid tiden för Avyttring.

“**Intäkter**” avser kapitalintäkter som faktiskt erhållits av Emittenten 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 Emittenten (med undantag för Teckningsintäkter).

“**Justerat Nominellt Belopp**” avser det Nominella Beloppet *minus* eventuella amorteringar på Vinstandelslånen som gjorts i enlighet med punkt 10.1.

“**Kapitalmedel**” har den betydelse som anges i punkterna 8.1.2 – 8.1.5. “**Kapitaltröskelbeloppet**”

avser summan av Investeringsallokerat Nominellt Kapital *plus* eventuella utestående Realiserade Kapitalförluster *plus* eventuella Orealiserade Kapitalförluster.

“**Koncernföretag**” avser Emittenten och dess från tid till annan direkt och indirekt ägda dotterbolag som inte är Portföljbolag.

“**Kontoförande Institut**” avser en bank eller annan som fått vederbörligt tillstånd att verka som kontoförande institut enligt LKF och genom vilken en Andelsägare har öppnat ett Värdepapperskonto för sina Vinstandelslån.

“**Konverteringsbelopp**” har den betydelse som anges i punkt 11.1. “**Kostnader**” avser

Emittentkostnader och Rörelsekostnader.

“**Kvotandel**” avser i förhållande till varje Andelsägare, andelen av alla Vinstandelslån som innehas av sådan Andelsägare delat på antalet Utestående Vinstandelslån.

“**LKF**” avser lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

“**Moderbolaget**” avser Zenith Group AB, organisationsnummer 559103-6644. “**Nominellt Belopp**”

har den betydelse som anges i punkt 2.3.

“**Notering**” avser en notering av Vinstandelslånen på en Reglerad Marknad i Sverige eller någon annan marknad som har godkänts av Andelsägarna.

“**Närstående**” avser (i) en Person som kontrollerar eller är under gemensam kontroll med Emittenten, och (ii) andra Personer som äger Vinstandelslån (oavsett om en sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Vinstandelslån) som gentemot ett Koncernbolag eller en annan entitet enligt punkt (i) har åtagit sig att rösta för sådana Vinstandelslån i enlighet med de instruktioner som ges av en sådan entitet som refereras till i punkt (i). Vid tolkningen av denna definition avser “kontroll” förmågan att styra eller låta styra en entitets förvaltning eller inriktning genom utövande av rösträtt som följer av aktieäggande, avtal eller annat.

“**Orealiserad Kapitalförlust**” avser eventuellt belopp med vilket Portföljvärdet är mindre än det Totala Nominella Beloppet per samma dag som sådant Portföljvärde.

“**Orealiserat Underskott på Preferensränta**” avser eventuellt belopp med vilket Portföljvärdet är mindre än summan av Investerat Kapital *plus* Preferensränta på

utestående Investeringar *minus* Orealiserad Kapitalförlust, i varje fall per samma dag som sådant Portföljvärde.

“**Person**” avser varje fysisk eller juridisk person.

“**Portfölj**” avser Investeringarna och eventuellt outnyttjade och kvarvarande delar av Teckningsintäkterna.

“**Portföljbolag**” avser varje företag eller bolag (inklusive dess dotterbolag och moderbolag) i vilka Emittenten har gjort en eller flera Investeringar och där Emittenten innehav består. Kortsiktiga placeringar i en fond eller annan entitet eller instrument som en del av Emittentens policy för hantering av likvida medel omfattas inte av denna definition.

“**Portföljvärde**” avser, vid varje relevant tidpunkt, såsom fastställts på rimligt sätt av Styrelsen, summan av:

- (a) Portföljens beräknade nettotillgångsvärde enligt utlåtande från AIF-förvaltaren;
- (b) *plus* Intäkter;
- (c) *minus* upplupna men obetalade Kostnader. Portföljvärdet omfattar inte Allokerade Vinstmedel.

“**Preferensränta**” avser en årlig avkastning på fem (5) procent (kapitaliserad årligen per utgången av varje kalenderår) som på daglig basis löper på Investerat Kapital (eller i förekommande fall relevant del därav), dock tidigast från och med den 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). För undvikande av missförstånd noteras att kapitaliserad ränta inte påverkar tidpunkten för betalning.

“**Realiserad Kapitalförlust**” har den betydelse som anges i punkt 8.1.5.

“**Realiserat Underskott på Preferensränta**” har den betydelse som anges i punkterna 8.1.3, 8.1.4 och 8.1.5.

“**Redovisningsprinciper**” avser allmänt accepterade redovisningsprinciper i Sverige som tillämpas av Emittenten, inklusive IFRS såsom antagna av EU.

“**Reglerad Marknad**” avser en reglerad marknad såsom definierats i direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument.

“**Ränta**” har den betydelse som anges i punkt 8.1.7.

“**Räntetröskelbeloppet**” avser Vinstmedel efter en Avyttring motsvarande mellanskillnaden mellan Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital hänförligt till den aktuella Investeringen *plus* Preferensräntan för den aktuella Investeringen *plus* eventuellt Realiserat Underskott på Preferensränta *plus* eventuellt Orealiserat Underskott på Preferensränta.

“**Rörelsekostnader**” har den betydelse som anges i punkt 6.1.

“**Skatt**” eller “**Skatter**” avser alla former av beskattning, såväl direkt som indirekt, och oavsett om det påförs inkomst, vinst, nettoförmögenhet, tillgångsvärden, omsättning, mervärden eller annat, samt lagstadgade, statliga, kommunala eller regionala tullar, avgifter och pålagor (inklusive, men inte begränsat till, socialförsäkringsavgifter, sjukförsäkringsavgifter och andra eventuella arbetsgivaravgifter), oavsett var och när dessa påförs (och oavsett om de påförs genom krav på innehållande eller avdrag för eller på grund av skatt eller annat) och med avseende på alla personer och böter, viten, kostnader och ränta hänförligt därtill.

“**Skriftligt Förfarande**” avser det skriftliga eller elektroniska förfarande för beslutsfattande mellan Andelsägare i enlighet med punkt 18.

“**Styrelsen**” avser Emittentens styrelse från tid till annan.

“**Säkerhet**” avser hypotek, pant, inteckning eller annan liknande belastning för att skapa säkerhet och säkra någons skuld eller förpliktelse, eller annat avtal eller arrangemang med motsvarande eller liknande effekt.

“**Teckningsintäkter**” har den betydelse som anges i punkt 6.1.

“**Teckningsintäktsresidualen**” har den betydelse som anges i punkt 8.1.10.

“**Tillgängliga Nettointäkter**” avser tillgängliga Intäkter efter betalning av (eller avsättning för) upplupna (i) amorteringar på Finansiell Skuld, (ii) Kostnader, och (iii) Skatter (om sådana finns), i enlighet med vad Styrelsen rimligen uppskattat, som hänför sig till en aktuell Investering eller uppkommer till följd av Avyttringen av Investeringen eller från andra intäkter från Investeringen, samt, såvitt avser den Investering som Emittenten Avyttrar sist av alla Investeringar, ett belopp motsvarande Teckningsintäktsresidualen. Med “Kostnader” avses i denna definition samtliga upplupna Kostnader som inte har beaktats inom ramen för tidigare beräkningar av Tillgängliga Nettointäkter, dock inte sådana Kostnader som betalats med Finansiell Skuld i den utsträckning som amortering skett av sådan Finansiell Skuld enligt det föregående.

“**Totalt Nominellt Belopp**” avser Justerat Nominellt Belopp multiplicerat med antalet Utestående Vinstandelslån.

“**Transaktionskostnader**” avser revisorsarvoden, legala kostnader och andra arvoden, kostnader och avgifter (inklusive mäklararvoden, kostnader för syndikering samt depå- och förvaltningsavgifter) i förhållande till en Investering eller Avyttring eller en eventuell eller tilltänkt Investering eller Avyttring.

“**Utestående Vinstandelslån**” avser det totala antalet utgivna och utestående Vinstandelslån från tid till annan.

“**Vinstandelslån**” avser ett vinstandelslån, upptaget och utgivet i enlighet med dessa Villkor, på vilket räntan kommer att vara beroende av Emittentens vinst, såsom anges i inkomstskattelagen (1999:1229), kapitel 24, paragraferna 5-10 och aktiebolagslagen (2005:551), kapitel 11, paragraf 11.

“**Vinstmedel**” har den betydelse som anges i punkt 8.1.2.

“**Värdepapperscentral**” avser Emittentens värdepapperscentral och register för Vinstandelslånen, från tid till annan, inledningsvis Euroclear Sweden AB, reg.nr 556112- 8074, Box 191, 101 23 Stockholm.

“**Värdepapperskonto**” avser ett konto för dematerialiserade värdepapper hos Värdepapperscentralen enligt LKF i vilken (i) en ägare är direkt registrerad, eller (ii) en ägares innehav är registrerat i en förvaltarens namn.

“**Återinvesteringsmedel**” har den betydelse som anges i punkt 9.1. “**Åter-**

vinningsbelopp” har den betydelse som anges i punkt 8.2.2.

“**Ägarförändring**” avser att Andreas Bladh, Tommy Jacobson, Sune Nilsson, Eklöf Invest AB, Jesper Rahmqvist och Lars Thorén upphör att direkt eller indirekt äga aktier motsvarande sammanlagt mer än femtio (50) procent av rösterna i Emittenten.

1.2 Tolkning

1.2.1 Om inget annat sägs i dessa Villkor, ska samtliga hänvisningar till:

- (a) “**tillgångar**” inkludera nuvarande och framtida tillgångar, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) “**kronor**” avser svenska kronor;
- (c) avtal eller instrument vara en hänvisning till det avtalet eller instrumentet med eventuella tillägg, ändring, förlängning, omformulering eller ersättning från tid till annan;
- (d) “**regler**” innefattar samtliga regler, föreskrifter, förordningar, direktiv eller riktlinjer (huruvida de är enligt lag eller inte) från ett regeringsorgan, mellanstatligt organ eller överstatligt organ, myndighet, departement eller reglerande, självreglerande eller annan myndighet eller organisation;
- (e) en Default-händelse anses pågående om den inte har åtgärdats eller har avståtts från att göras gällande;
- (f) en lagbestämmelse är en hänvisning till den bestämmelsen såsom den utfärdats samt med eventuella ändringar och justeringar; samt
- (g) en angiven tid på dagen vara en hänvisning till tiden i Stockholm och ett datum eller period bestäms utifrån tiden i Stockholm.

1.2.2 Försening eller underlåtenhet av någon Andelsägare att utöva någon rättighet eller att åtgärda ett fel enligt dessa Villkor ska inte försämra eller utgöra ett avstående av sådana rättigheter eller åtgärder.

2 Vinstandelslånen status

2.1 Vinstandelslånen är utgivna i svenska kronor och omfattas av dessa Villkor. Emittenten åtar sig att göra betalningar avseende Vinstandelslånen i enlighet med dessa Villkor och att i övrigt följa Villkoren. Som framgår av dessa Villkor är Emittentens skyldighet att betala ränta på Vinstandelslånen beroende av Emittentens vinst. En Andelsägare är således inte garanterad att erhålla någon Ränta.

- 2.2 Genom tecknande av Vinstandelslån godkänner varje initial Andelsägare att Vinstandelslånen ska vara föremål för dessa Villkor, och genom att förvärva Vinstandelslån eller att teckna eller förvärva Efterföljande Vinstandelslån godkänner varje efterföljande Andelsägare detsamma.
- 2.3 Det initiala nominella beloppet för varje Vinstandelslån är 1 krona (det "**Nominella Beloppet**"). Det maximala totala nominella beloppet för de Initiala Vinstandelslånen är 200.000.000 kronor.
- 2.4 Förutsatt att ingen Default-händelse är pågående eller skulle följa av en sådan emission, får Emittenten, vid ett eller flera tillfällen, emittera Efterföljande Vinstandelslån. Dessa Villkor gäller även Efterföljande Vinstandelslån.
- 2.5 Det maximala totala nominella beloppet för Vinstandelslånen (vilket omfattar de Initiala Vinstandelslånen och alla Efterföljande Vinstandelslån) får således inte överstiga 500.000.000 kronor såvida inte Andelsägarnas samtycke har inhämtats i enlighet med punkt 16.6.
- 2.6 Efterföljande Vinstandelslån ska först erbjudas med företrädesrätt till befintliga Andelsägare, i förhållande till deras respektive Kvotandel. Efterföljande Vinstandelslån som inte tecknats av någon befintlig Andelsägare får sedan erbjudas till tredje man.
- 2.7 Efterföljande Vinstandelslån ska emitteras till ett pris som inte medför utspädning av värdet på de befintliga Vinstandelslånen innan sådan emission, såvida inte Emittenten inhämtat samtycke från Andelsägare i enlighet med punkt 16.6(b).
- 2.8 Vinstandelslånen utgör direkta och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tillfälle vara i förmånsrättsligt hänseende jämställda (*pari passu*), utan någon inbördes preferens eller företräde, med alla Emittentens övriga utestående, nuvarande och framtida icke säkerställda och efterställda förpliktelser.
- 2.9 Vinstandelslånen är fritt överlåtbara, med de undantag som kan följa av gällande lag, vilket kan innefatta andra länders lag än Sveriges om sådant lands lag är tillämplig på Andelsägare. Varje Andelsägare svarar själv för efterlevnad av sådana begränsningar.
- 2.10 Ingen åtgärd vidtas i någon jurisdiktion som kan eller avser att utgöra ett offentligt erbjudande av Vinstandelslånen eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material rörande Emittenten eller Vinstandelslånen i någon annan jurisdiktion än Sverige, där ytterligare åtgärd för sådant krävs. Varje Andelsägare måste själv informera sig om och iaktta eventuella begränsningar avseende spridning av material rörande Emittenten eller Vinstandelslånen.

3 Användning av intäkter

Emittenten ska använda intäkterna från utgivandet av Vinstandelslånen för att göra Investeringar främst i onoterade bolag i enlighet med Emittentens investeringspolicy, vilken återfinns i prospektet för de Initiala Vinstandelslånen. Detta ska dock inte begränsa bestämmelserna i punkt 6 (*Kostnader m.m.*).

4 Vinstandelslån i kontobaserad form

- 4.1 Vinstandelslånen ska för Andelsägares räkning registreras på ett Värdepapperskonto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Följaktligen kommer Vinstandelslånen att registreras i enlighet med LKF. Registreringsfrågor angående Vinstandelslånen ska ställas till Kontoförande Institut.
- 4.2 Den som med anledning av uppdrag, Säkerhet, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning enligt Vinstandelslån ska registreras för att få betalning i enlighet med LKF.
- 4.3 Emittenten äger rätt att inhämta information från den skuldbok som Värdepapperscentralen har avseende Vinstandelslånen.

5 Rätt att agera för Andelsägare

- 5.1 Om annan person än Andelsägare önskar utöva någon rättighet enligt Villkoren ska personen först inhämta en skriftlig fullmakt eller annat behörighetsbevis från Andelsägaren alternativt en sammanhängande kedja av skriftliga fullmakter eller behörighetsbevis som börjar hos Andelsägaren och befullmäktigar personen.
- 5.2 En Andelsägare kan utfärda en eller flera skriftliga fullmakter till tredje man för att representera Andelsägaren i förhållande till vissa eller samtliga av Andelsägarens Vinstandelslån. Sådana representanter kan i enlighet med dessa Villkor handla självständigt i förhållande till det eller de Vinstandelslån för vilka representanten äger rätt att representera Andelsägaren och kan vidare delegera sin rätt att representera Andelsägaren genom ytterligare skriftliga fullmakter.
- 5.3 Emittenten är inte skyldig att undersöka giltigheten av en fullmakt eller annat behörighetsdokument som Emittenten har tillhandahållits enligt punkt 5.2, och kan anta att den är vederbörligen under-tecknad, gällande och att den inte har återkallats eller ersatts och att den är i full kraft, såvida inte annat framgår av själva fullmaktshandlingen.

6 Kostnader m.m.

- 6.1 Emittenten är berättigad att använda teckningsintäkter från emission av Vinstandelslån och/eller andra tillgängliga medel till ett belopp per år som motsvarar 2,5 procent av den totala summan av alla teckningsintäkter från emissionen av Vinstandelslån vid varje tidpunkt ("**Teckningsintäkter**") (plus eventuell moms), i enlighet med vad som framgår vidare av punkt 6.2, för sourcing, förvaltning och kontroll av Investeringar och Avyttringar ("**Rörelsekostnader**"). Upplupna Rörelsekostnader ska inte ingå i Portföljen.
- 6.2 Efter den Initiala Rundans Slutdag ska Rörelsekostnader för varje kalenderkvartal (i) beräknas som 0,625 procent av Teckningsintäkterna per den första dagen för relevant kalenderkvartal, (ii) löpa på daglig basis, och (iii) fördelas och vara till Emittentens förfogande kvartalsvis i förväg per den första dagen i varje kalenderkvartal. Innan den Initiala Rundans Slutdag ska Rörelsekostnader löpa på daglig basis och fördelas och vara till Emittentens förfogande allt efter som Rörelsekostnaderna blir upplupna.

- 6.3 Utöver Rörelsekostnaderna ska Emittenten vara berättigad att använda Teckningsintäkter och/eller andra tillgängliga medel för att betala Emittentkostnader. Emittenten får dock inte ådra sig Emittentkostnader som i genomsnitt, från den Första Emissionsdagen fram till Förfallodagen, överstiger det högre av (a) två (2) procent av Teckningsintäkterna per år, och (b) 2.000.000 kronor per år.
- 6.4 Emittenten är berättigad att använda Teckningsintäkter och/eller andra tillgängliga medel för att amortera och återbetala Finansiell Skuld och betala Skatt när sådana amorteringar, återbetalningar eller Skatter förfaller till betalning.

7 Betalningar i förhållande till Vinstandelslånen

- 7.1 Betalningar eller återbetalningar enligt Villkoren ska göras till den person som är registrerad Andelsägare vid 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.
- 7.2 Har Andelsägaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Värdepapperscentralens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Värdepapperscentralen beloppet till Andelsägaren under dennes hos Värdepapperscentralen på Avstämningsdagen registrerade adress. Skulle Värdepapperscentralen på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Emittenten se till att beloppet betalas så snart hindret upphört till den som på relevant Avstämningsdag var Andelsägare.
- 7.3 Skulle Emittenten, till följd av hinder för Värdepapperscentralen, inte kunna betala eller återbetala beloppet, kan betalningen eller återbetalningen skjutas upp till dess att hindret upphört.
- 7.4 Om betalningen eller återbetalningen har gjorts i enlighet med denna punkt 7, ska Emittenten och Värdepapperscentralen anses ha fullgjort sina skyldigheter. Detta gäller även om den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga beloppet.
- 7.5 Emittenten är inte skyldig att göra uppräknings avseende några som helst betalningar under dessa Villkor med anledning av eventuell källskatt, offentliga avgifter eller liknande.

8 Fördelning av intäkter

8.1 Intäkter och ränta

- 8.1.1 Efter en Avyttring ska Emittenten beräkna och fastställa Tillgängliga Nettointäkter, Portföljvärdet, Kapitaltröskelbeloppet och andra belopp eller definierade begrepp som är relevanta för denna punkt 8.
- 8.1.2 Om de Tillgängliga Nettointäkterna överskrider Kapitaltröskelbeloppet ska sådant överskott ("**Vinstmedel**") fördelas enligt nedan och de återstående Tillgängliga Nettointäkterna utgöra "**Kapitalmedel**":

- (a) *i första hand*, till Andelsägarna i följande ordning: (i) ett belopp motsvarande mellanskillnaden mellan Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital för den aktuella Investeringen, (ii) *plus* ett belopp motsvarande Preferensräntan för den aktuella Investeringen, *plus* (iii) eventuellt Realiserat Underskott på Preferensränta, *plus* (iv) eventuellt Orealiserat Underskott på Preferensränta;
 - (b) *i andra hand*, tjugo (20) procent till Andelsägarna och åttio (80) procent till Emittenten till dess att ett belopp motsvarande tjugo (20) procent av Räntetröskelbeloppet och det som fördelats i enlighet med denna punkt (b) har fördelats till Emittenten; och
 - (c) *i tredje hand*, åttio (80) procent till Andelsägarna och tjugo (20) procent till Emittenten.
- 8.1.3 Om de Tillgängliga Nettointäkterna överstiger Kapitaltröskelbeloppet men är mindre än summan av: (i) mellanskillnaden mellan Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital för den aktuella Investeringen *plus* (ii) ett belopp motsvarande Preferensräntan för den aktuella Investeringen; ska underskottet utgöra **“Realiserat Underskott på Preferensränta”**.
- 8.1.4 Om de Tillgängliga Nettointäkterna överstiger Investeringsallokerat Nominellt Kapital men är mindre än Kapitaltröskelbeloppet:
- (a) ska de Tillgängliga Nettointäkterna utgöra **“Kapitalmedel”** och fördelas och tillämpas enligt följande:
 - (i) *i första hand*, gentemot Investeringsallokerat Nominellt Kapital;
 - (ii) *i andra hand*, gentemot eventuell utestående Realiserad Kapitalförlust;
 - (iii) *i tredje hand*, gentemot eventuell Orealiserad Kapitalförlust;
 - (b) beloppet med vilket Investerat Kapital för den aktuella Investeringen överstiger Investeringsallokerat Nominellt Kapital ska utgöra **“Realiserat Underskott på Preferensränta”**; och
 - (c) beloppet som utgör Preferensränta på en sådan Investering ska även utgöra **“Realiserat Underskott på Preferensränta”**.
- 8.1.5 Om de Tillgängliga Nettointäkterna är lika med eller mindre än Investeringsallokerat Nominellt Kapital ska:
- (a) Tillgängliga Nettointäkter utgöra **“Kapitalmedel”**;
 - (b) eventuellt understigande belopp utgöra en **“Realiserad Kapitalförlust”**;
 - (c) beloppet med vilket Investerat Kapital för den aktuella Investeringen överstiger Investeringsallokerat Nominellt Kapital ska utgöra **“Realiserat Underskott på Preferensränta”**; och
 - (d) beloppet för Preferensräntan på en sådan Investering ska även utgöra ett **“Realiserat Underskott på Preferensränta”**.
- 8.1.6 Vad gäller fördelningar enligt punkterna 8.1.2 – 8.1.5 ska varje belopp som betalas anses vara uträknat utan hänsyn till eventuell skatt som kan komma att åläggas eller betalas av en Andelsägare, men med hänsyn till sådan eventuell skatt som kan komma att åläggas

eller betalas av Emittenten för sin egen räkning. Emittenten ska, om tillämpligt, vid tidpunkten för betalningen meddela Andelsägarna om sådan skatt som kan komma att åläggas eller betalas av Emittenten för Emittentens egen räkning. Varje belopp som Emittenten enligt Skattelagstiftning eller Skattemyndighet är skyldig att innehålla såsom källskatt på utdelningar eller betalningar till Andelsägare ska anses vara fördelat till relevant Andelsägare i enlighet med punkterna 8.1.2 – 8.1.5. För det fall en Skattemyndighet kräver att Emittenten betalar källskatt på ett belopp som redan har distribuerats eller betalats till en Andelsägare ska sådan Andelsägare vara skyldig att betala sådant belopp till Emittenten.

- 8.1.7 Vinstmedel som utbetalats till Andelsägare i enlighet med punkt 8.1.2(a) – (c) utgör vinstandelsränta ("**Ränta**") på Vinstandelslånen.
- 8.1.8 Om Emittenten har fått Tillgängliga Nettointäkter från en Avyttring som rör en partiell avyttring av en Investering ska punkterna 8.1.1 – 8.1.6 tillämpas *mutatis mutandis* avseende den del av Investeringen som avyttrats, och resterande del av Investeringen förbli opåverkad.
- 8.1.9 Vid beräkning av Tillgängliga Nettointäkter och andra belopp eller definierade begrepp som är relevanta för denna punkt 8, ska varje Investering stå som en egen post i Emittentens bokföring.
- 8.1.10 Investerat Kapital ska vid behov ökas med ett belopp ("**Teckningsintäktsresidualen**") som medför att Preferensränta totalt sett utgår på ett Investerat Kapital-belopp motsvarande Teckningsintäkterna. Om återinvestering skett i enlighet med punkt 9 ska det sistnämnda beloppet avse sådant högre belopp som kan följa av att Återinvesteringsmedel ökat totalt Investerat Kapital. Ökning av Investerat Kapital enligt denna punkt 8.1.10 ska göras i förhållande till den Investering som Emittenten Avyttrar sist av alla Investeringar.

8.2 Allokerade Vinstmedel och Återvinning (clawback)

- 8.2.1 Innan Andelsägarna erhållit betalning av det totala Investerade Kapitalet *plus* relevant Preferensränta per Investering ska Emittenten inte distribuera någon del av Allokerade Vinstmedel genom utdelning eller annan värdeöverföring. Emittenten åtar sig även att inte investera Allokerade Vinstmedel på annat sätt än i enlighet med Emittentens policy för hantering av likvida medel och/eller genom en oberoende kapitalförvaltare som har instruerats att endast göra investeringar i tillgångar eller strategier som har mellanrisk (eller lägre).
- 8.2.2 Om Andelsägare inför Förfallodagen sammanlagt beräknas erhålla mindre än det totala Investerade Kapitalet *plus* aktuell Preferensränta per Investering, ska Emittenten konvertera ett belopp motsvarande det lägre av sådant underskott och Allokerade Vinstmedel ("**Återvinningsbeloppet**") till medel som, i den mån det är tillämpligt, i första hand ska användas för betalning som Kapitalmedel och i andra hand Ränta till Andelsägare.
- 8.2.3 Belopp som konverterats av Emittenten i enlighet med punkt 8.2.2 ska anses utgöra amortering på Vinstandelslånen i den utsträckning som det kompenserar Realiserade Kapitalförluster eller Realiserade Kapitalförluster, och annars Ränta.

9 Återinvesteringar

- 9.1 Den del av Tillgängliga Nettointäkter som inte utbetalas till Andelsägarna eller allokerats som Allokerade Vinstmedel får, i enlighet med Styrelsens beslut, helt eller delvis användas för att återigen göra Investeringar ("**Återinvesteringsmedel**"). I den utsträckning som anges i punkterna 9.2 – 9.4 kommer Återinvesteringsmedel återigen att betraktas som Investerat Kapital (utan dubbelräkning) 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 Emittenten.
- 9.2 Om de Tillgängliga Nettointäkterna var lika med eller överskred Investerat Kapital för aktuell Investering, ska ett belopp som motsvarar Återinvesteringsmedlen anses vara Investerat Kapital.
- 9.3 Om de Tillgängliga Nettointäkterna var mindre än Investerat Kapital för aktuell Investering ska ett belopp som motsvarar det ursprungligen Investerade Kapitalet för den gjorda Investeringen, *minus* eventuella amorteringar som gjorts med Kapitalmedel som härrör från aktuell Investering, anses vara Investerat Kapital.
- 9.4 Om Emittenten har fått Tillgängliga Nettointäkter från en Avyttring som rör en partiell avyttring av en Investering, ska punkterna 9.1 – 9.3 tillämpas *mutatis mutandis* avseende den del av Investeringen som avyttrats, och resterande del av Investeringen förbli opåverkad.

10 Återbetalning

10.1 Amorteringar

- 10.1.1 Kapitalmedel ska, om de inte används såsom Återinvesteringsmedel, användas för amorteringar på Vinstandelslånen.
- 10.1.2 Om alla Investeringar har blivit föremål för Avyttring och det Totala Nominella Beloppet har återbetalats med Kapitalmedel, och alla övriga Tillgängliga Nettointäkter och Återvinningsbelopp har fördelats i enlighet med punkt 8 (*Fördelning av intäkter*), ska Vinstandelslånen anses vara fullt återbetalda och Emittenten ska då inte ha några ytterligare förpliktelser eller skyldigheter gentemot Andelsägarna.

10.2 Återbetalning vid Förfallodagen

- 10.2.1 Emittenten ska under sex (6) månader innan Förfallodagen avyttra alla i Portföljen kvarstående Investeringar på ett kommersiellt rimligt sätt, lösa alla sina externa skulder och ansvarsåtaganden (inklusive all Finansiell Skuld) och sätta samtliga medel som erhållits på omedelbart tillgängliga bankkonton.
- 10.2.2 Emittenten ska återbetala samtliga Utestående Vinstandelslån på Förfallodagen med ett belopp som motsvarar, per Vinstandelslån, det Justerade Nominella Beloppet. Om Tillgängliga Nettointäkter eller Återvinningsbelopp överstiger återbetalningsbeloppet enligt det föregående ska sådana överstigande medel fördelas i enlighet med punkt 8

(Fördelning av intäkter). Om Förfallodagen inte är en Bankdag ska återbetalningen ske på närmast följande Bankdag.

- 10.2.3 Tillgångar som inte är möjliga att avyttra på ett kommersiellt rimligt sätt och som därför kvarstår i Emittentens ägo på Förfallodagen ska fördelas *pro rata* och skiftas ut *in natura*.
- 10.2.4 Efter att betalning har skett i enlighet med denna punkt 10 ska Vinstandelslånen anses vara fullt återbetalda och Emittenten ska inte ha några ytterligare skyldigheter mot Andelsägarna.

11 Konvertering

- 11.1 Om (i) Tillgängliga Nettointäkter från avyttringen av alla återstående Investeringar och eventuellt Återvinningsbelopp på Förfallodagen är otillräckliga för att återbetala det Totala Nominella Beloppet, eller (ii) Styrelsen är skyldig att upprätta en kontrollbalansräkning i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) om tvångslikvidation på grund av kapitalbrist, har Emittenten, för att förhindra en likvidation av Emittenten, rätt att besluta att en del av det Totala Nominella Beloppet ska användas i syfte att täcka Emittentens förluster genom nedskrivning av det Justerade Nominella Beloppet och konvertering av sådana belopp ("**Konverteringsbeloppet**") till villkorade kapitaltillskott.
- 11.2 Efter konvertering enligt punkt 11.1 ovan kommer Andelsägares rättigheter i förhållande till Konverteringsbeloppet att omvandlas till att avse sådana rättigheter som tillkommer en person som tillhandahåller kapitaltillskott. Följande villkor ska gälla i förhållande till sådan konvertering:
 - (a) ingen Preferensränta eller annan ränta kommer att ackumuleras på Konverteringsbeloppet, om inte sådant Konverteringsbelopp återkonverteras enligt punkt 11.3 (i vilket fall Preferensräntan ska anses ha belöpt på den återkonverterade delen som om någon konvertering aldrig hade ägt rum); och
 - (b) Konverteringsbeloppet ska fördelas mellan Andelsägare i enlighet med deras Kvotandelar.
- 11.3 Om och när en kapitalbrist enligt punkt 11.1 upphört att gälla, innan Emittenten har likviderats, ska kapitaltillskotten konverteras tillbaka till Vinstandelslån. Emittenten ska inte göra några utdelningar eller andra betalningar till sina aktieägare innan kapitaltillskotten har konverterats tillbaka till Vinstandelslån.

12 Information till Andelsägare

12.1 Information från Emittenten

- 12.1.1 Emittenten kommer göra följande information tillgänglig för Andelsägare genom pressmeddelanden och publicering på Emittentens hemsida:
 - (a) så snart de blir tillgängliga, men senast inom fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår, sin reviderade (konsoliderade) årsredovisning avseende det aktuella räkenskapsåret, inklusive Portföljvärdet vid räkenskapsårets slut och Kostnaderna för det räkenskapsåret;

- (b) så snart de blir tillgängliga, men senast inom två (2) månader efter utgången av varje halvt räkenskapsår, sitt oreviderade (konsoliderade) halvårsbokslut eller sin bokslutskommuniké för den aktuella perioden, inklusive Portföljvärdet vid utgången för den aktuella perioden samt Kostnaderna för sådan period; och
 - (c) annan information som krävs enligt lag (2007:582) om värdepappersmarknaden och enligt reglerna för den Reglerade Marknad på vilken Vinstandelslånen är upptagna till handel.
- 12.1.2 Emittenten ska alltid efterfölja de upplysnings- och offentliggörandekrav som föreskrivs i den svenska värdepapperslagstiftningen (såsom tillämplig från tid till annan), vilka bland annat följer av lag (2007:582) om värdepappersmarknaden, EU:s förordning om marknadsmissbruk, god sed på den svenska aktiemarknaden och relevanta uttalanden från Aktiemarknadsnämnden såväl som de regler som gäller för den marknadsplats på vilken Vinstandelslånen är upptagna för handel.
- 12.1.3 Emittenten ska meddela Andelsägarna omedelbart efter att ha fått kännedom om en händelse eller omständighet som utgör en Default-händelse, och ska efter att Andelsägarna mottagit sådant meddelande skriftligen förse Andelsägarna med ytterligare information som Andelsägarna rimligen kan begära. Ett meddelande om en Ägarförändring får lämnas innan en Ägarförändring har skett, varvid meddelandet i sådant fall ska vara villkorat av att en Ägarförändring sker, om det finns ett slutligt avtal som innebär att en Ägarförändring kommer att ske.
- 12.1.4 Emittenten ska sammankalla till ett årligt informationsmöte i syfte att informera Andelsägarna om Emittentens verksamhet under det gångna räkenskapsåret. Ett sådant informationsmöte ska hållas på eller omkring dagen för Emittentens årsstämma där Emittentens reviderade (konsoliderade) årsredovisning för det avslutade räkenskapsåret antas.

12.2 Publicering av Villkoren

Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive dokument som innebär en förändring av dessa Villkor) ska finnas tillgängliga på Emittentens hemsida.

13 Allmänna åtaganden

13.1 Regelefterlevnad

Emittenten ska (i) i allt väsentligt följa alla lagar och regler som är tillämpliga från tid till annan, däribland regler som gäller på sådan marknadsplats där Vinstandelslånen, från tid till annan, är upptagna till handel, och (ii) erhålla, bibehålla och, i allt väsentligt, följa villkoren för alla godkännanden, licenser eller andra tillstånd som krävs för bedrivandet av Emittentens verksamhet.

13.2 Notering

Emittenten ska vidta samtliga kommersiellt försvarbara åtgärder som kan krävas för att säkerställa att Vinstandelslånen tas upp till handel på den Reglerade Marknaden NDX så snart som möjligt efter den Första Emissionsdagen, och förblir föremål för sådan handel,

eller om sådant handelsupptagande inte är möjligt att genomföra eller bibehålla, att motsvarande upptag till handel sker på en annan marknadsplats.

13.3 Transaktioner med Närstående

Emittenten ska bedriva alla affärer med sina direkta eller indirekta aktieägare och/eller Närstående till sådana direkta eller indirekta aktieägare på armlängds avstånd.

13.4 Transaktioner med intressenter

Emittenten ska inte engagera sig i, och ska tillse att inte någon av dess fondförvaltare, anställda, styrelseledamöter eller huvudägare i Emittenten eller någon Närstående till Emittenten engagerar sig i, någon verksamhet eller aktivitet som skulle medföra en intressekonflikt mellan deras och Andelsägarnas intressen gällande Vinstandelslånen, dock med undantag för:

- (a) engagemang i något annat Zenith-bolag eller i Varenne AB eller något av deras respektive direkta eller indirekta dotterbolag;
- (b) engagemang som godkänts på ett Andelsägarmöte; och
- (c) investeringar eller avyttringar i något befintligt eller tilltänkt Portföljbolag på väsentligen samma villkor som för Emittenten och i direkt samband med Emittentens motsvarande transaktion, som inte överstiger fem (5) procent av Investerat Kapital i Investeringen, och förutsatt att det inte, enligt Styrelsens rimliga uppfattning, annat än i obetydlig mån, innebär risk att en sådan investering negativt påverkar:
 - (i) de huvudsakliga villkoren (bland annat gällande pris och volym), tidpunkten för, eller genomförbarheten av, befintliga, tilltänkta eller potentiella Investeringar eller Avyttringar;
 - (ii) likviditeten, priset eller värdet av Vinstandelslånen eller Emittentens rykte;
 - (iii) kongruensen mellan Emittentens, Andelsägarnas och den relevanta personens (som genomför sådan investering eller avyttring) intressen; eller
 - (iv) för det fall Investeringen eller Avyttringen görs direkt eller indirekt av en individ, Andelsägarnas uppfattning av sådan individs förmåga att bibehålla högsta möjliga nivå av kompetens, aktsamhet och omdöme i utförandet av hans/hennes syssломannauppdrag eller andra yrkesuppgifter (direkt eller indirekt) gentemot Emittenten,

och förutsatt att sådana investeringar eller avyttringar offentliggörs för Andelsägare utan oskäligt dröjsmål genom publicering på Emittentens hemsida eller genom e-mail till varje Andelsägare.

13.5 Fusioner

Emittenten får inte ingå i någon sammanslagning, fusion, konsolidering eller delning såvida inte mellan Emittenten och ett Koncernföretag, och då förutsatt att Emittenten är det övertagande bolaget.

13.6 Förändring av verksamheten

Emittenten ska tillse att det inte sker några väsentliga förändringar avseende den generella beskaffenheten av dess verksamhet eller dess huvudsakliga inriktning som den bedrivs per dagen för dessa Villkor eller som angetts i prospektet för de Initiala Vinstandelslånen.

13.7 *Pari passu* ranking

Emittenten ska alltid säkerställa att dess förpliktelser enligt dessa Villkor är i förmånsrätligt hänseende jämställda (*pari passu*) med Emittentens övriga icke säkerställda och efterställda förpliktelser, så länge inte annat följer av gällande rätt.

13.8 Finansiell Skuld

Emittenten ska tillse att dess sammanlagda Finansiella Skuld aldrig överstiger sjuttiofem (75) procent av Portföljens beräknade nettotillgångsvärde enligt det vid var tid gällande senaste utlåntagandet från AIF-förvaltaren.

14 Acceleration

- 14.1 Vid en Default-händelse, och så länge som en sådan händelse är pågående, har Andelsägare som representerar mer än femtio (50) procent av Utestående Vinstandelslån rätt att genom meddelande till Emittenten förklara samtliga Utestående Vinstandelslån omedelbart förfallna till betalning. Emittenten ska i sådant fall omedelbart underrätta alla Andelsägare om den begärda accelerationen och upplösa Portföljen i enlighet med punkt 15 (*Fördelning efter acceleration*).
- 14.2 Vinstandelslånen kan inte accelereras i enlighet med punkt 14.1 med hänvisning till en Default-händelse som inte längre är pågående eller om det på ett Andelsägarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande har beslutats att avstå från att göra den relevanta Default- händelsen gällande (temporärt eller permanent).
- 14.3 Om rätten att accelerera Vinstandelslånen har sin grund i ett beslut från en domstol, skiljenämnd eller myndighet behöver inte beslutet ha blivit verkställbart eller vunnit laga kraft för att det ska anses föreligga grund för acceleration.

15 Fördelning efter acceleration

- 15.1 Om Vinstandelslånen förklaras omedelbart förfallna till betalning i enlighet med punkt 14 (*Acceleration*) ska Portföljen avvecklas under en period om upp till sex (6) månader och alla betalningar av Emittenten ska ske i enlighet med punkt 10.2 (tillämpad *mutatis mutandis*).
- 15.2 För det fall Emittenten ska göra någon betalning enligt denna punkt 15 ska Emittenten underrätta Andelsägare om sådan betalning senast femton (15) Bankdagar innan betalningen genomförs. Sådan underrättelse ska specificera Avstämningsdag, betalningsdatum samt beloppet som ska betalas.

16 Beslut av Andelsägare

16.1 Beslut av Andelsägare i frågor som rör Villkoren ska fattas vid ett Andelsägarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.

16.2 En begäran från Emittenten eller en (eller flera) Andelsägare som representerar minst tio (10) procent av Utestående Vinstandelslån (ett sådant krav kan endast giltigt framställas av en person som är en Andelsägare på den Bankdag som direkt följer den dagen som kravet mottagits av Emittenten och ska, utifall kravet framställts av flera Andelsägare, framställas av dem gemensamt) om ett beslut av Andelsägarna om ett ärende som rör Villkoren ska behandlas på ett Andelsägarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt vad som föreslås av den eller de personer som avger begäran. Personen eller personerna som begär beslutet får föreslå i vilken form beslutet ska tas, men om det enligt Emittenten är lämpligare att ett ärende behandlas vid ett Andelsägarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande, ska det hanteras genom ett Andelsägarmöte. En begäran från Andelsägare ska vara ställt till Emittenten.

16.3 Emittenten får avstå från att kalla till ett Andelsägarmöte eller från att påkalla ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av en person utöver Andelsägarna och en sådan person har informerat Emittenten om att ett godkännande inte kommer ges, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är tillåtet eller överensstämmer med gällande lagar.

16.4 Endast en person försedd med fullmakt i enlighet med punkt 5 (*Rätt att agera för Andelsägare*) av en person som är registrerad som en Andelsägare:

- (a) på Avstämningsdagen före datumet för Andelsägarmötet, avseende ett Andelsägarmöte, eller
- (b) på Bankdagen specificerad i meddelandet som lämnas i enlighet med punkt 18.1, avseende ett Skriftligt Förfarande,

får utöva rösträtt som en Andelsägare vid ett sådant Andelsägarmöte eller Skriftligt Förfarande.

16.5 Beslut i följande ärenden kräver samtycke från Andelsägare som representerar minst sextiosju (67) procent av Utestående Vinstandelslån för vilka Andelsägare röstar för på ett Andelsägarmöte eller för vilka Andelsägare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som är meddelade enligt punkt 18.1:

- (a) upptagande av Finansiell Skuld annat än i enlighet med punkt 13.8;
- (b) transaktioner eller avtal mellan Emittenten och en Närstående som inte övervägts inom ramen för Villkoren eller redovisats för i prospektet för de Initiala Vinstandelslånen, eller mellanhavanden där Emittenten och en Närstående har motstridiga intressen; och
- (c) en förlängning eller ändring av löptiden eller metoden för avyttring av Portföljen enligt punkterna 10.2.1 eller 15.1 och/eller en ändring av villkoren för fördelning av tillgångar som inte är möjliga att avyttra på ett kommersiellt rimligt sätt i enlighet med 10.2.3.

- 16.6 Beslut i följande ärenden kräver samtycke från Andelsägare representerande åtminstone nittio (90) procent av alla Utestående Vinstandelslån som röstar på ett Andelsägarmöte eller för vilka Andelsägare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som är meddelade enligt punkt 18.1:
- (a) ändringar avseende den generella beskaffenheten av Emittentens verksamhet;
 - (b) emission av Vinstandelslån annat än i enlighet med Villkoren;
 - (c) ändringar av villkoren som behandlar fördelning, beräkning eller betalning i förhållande till Vinstandelslånen eller Allokerade Vinstmedel;
 - (d) ändringar av villkoren som anges i denna punkt 16 och behandlar de majoritetskrav som krävs för olika beslut; och
 - (e) en förlängning av Vinstandelslånets löptid (annat än en förlängning av Vinstandelslånets löptid i enlighet med en förlängning av avyttringsperioden för Portföljen i enlighet med ett beslut fattat enligt punkt 16.5(c)).
- 16.7 Beslut i ärende som inte omfattas av punkt 16.5 eller punkt 16.6 kräver samtycke av Andelsägare som representerar mer än femtio (50) procent av Utestående Vinstandelslån för vilka Andelsägare röstar på ett Andelsägarmöte eller för vilka Andelsägare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som är meddelade enligt punkt
- 18.1. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar av eller avstående i förhållande till Villkoren som inte kräver en högre majoritet (om inte ändringen är tillåten i enlighet med punkt 19.1(a) or (b)), samt acceleration av Vinstandelslånen.
- 16.8 Beslutsförhet på ett Andelsägarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande som ska besluta om ett ärende enligt punkt 16.5 eller punkt 16.6 föreligger endast om Andelsägare som representerar minst femtio (50) procent av Utestående Vinstandelslån, och för alla andra frågor om Andelsägare som representerar minst tjugo (20) procent av Utestående Vinstandelslån, i förhållande till:
- (a) ett Andelsägarmöte, personligen deltar eller deltar via telefonlänk (eller närvarar genom en behörig företrädare); eller
 - (b) ett Skriftligt Förfarande, besvarar förfrågan.
- 16.9 Om beslutsförhet inte föreligger på ett Andelsägarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande ska Emittenten sammankalla ett andra Andelsägarmöte (i enlighet med punkt 17.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 18.1), såsom tillämpligt, såvida inte det relevanta förslaget har dragits tillbaka av den person eller de personer som initierat processen för Andelsägarnas samtycke. Beslutsförhetskravet som anges i punkt
- 16.8 ska inte gälla på ett sådant andra Andelsägarmöte eller för ett sådant andra Skriftligt Förfarande.
- 16.10 Beslut som tillskapar nya eller utvidgar Emittentens förpliktelser och/eller begränsar, minskar eller upphäver Emittentens rättigheter eller förmåner enligt Villkoren ska godkännas av Emittenten för att vara giltigt.
- 16.11 En Andelsägare som innehar mer än ett Vinstandelslån behöver inte använda alla sina röster eller avge alla sina röster som denne är berättigad till på samma sätt och får enligt sitt eget fria val använda eller avge endast några av sina röster.

- 16.12 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till betalning av ersättning till någon Andelsägare i utbyte mot samtycke enligt dessa Villkor, om inte sådan ersättning erbjuds samtliga Andelsägare som ger samtycke vid ett aktuellt Andelsägarmöte eller genom Skriftligt Förfarande, inom den period som har bestämts för utgivande av ersättning eller tidsperioden för svar enligt ett Skriftligt Förfarande, såsom tillämpligt.
- 16.13 Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Andelsägarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Andelsägare oavsett om de har varit närvarande eller representerade vid Andelsägarmötet eller svarat vid det Skriftliga Förfarandet. Andelsägare som inte har antagit eller röstat för ett beslut ska inte kunna hållas ansvarig för den skada som detta kan komma att åsamka andra Andelsägare.
- 16.14 Information om de beslut som fattats vid ett Andelsägarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande ska utan dröjsmål meddelas Andelsägarna och publiceras på Emittentens hemsida. Underlåtenhet att göra detta påverkar dock inte ett besluts eller röstresultats giltighet. På begäran av en Andelsägare ska Emittenten skicka protokollet för det relevanta Andelsägarmötet eller Skriftliga Förfarandet till Andelsägaren.

17 Andelsägarmöte

- 17.1 Emittenten ska sammankalla ett Andelsägarmöte genom att skicka en kallelse till varje Andelsägare. Om Andelsägare har begärt att ett Andelsägarmöte ska sammankallas ska en kallelse skickas inom tio (10) Bankdagar efter det att begäran mottagits från Andelsägare (eller vid sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl).
- 17.2 En kallelse enligt punkt 17.1 ska innehålla (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inklusive varje ärende som Andelsägarna ska fatta beslut om), och (iv) fullmaktsformulär. Beslut får endast fattas i ärenden som upptagits i kallelsen till Andelsägarmötet. Om anmälan i förtid krävs från Andelsägare för att denne ska ha rätt att delta i Andelsägarmötet ska detta framgå av kallelsen.
- 17.3 Andelsägarmötet ska hållas tidigast tio (10) och senast trettio (30) Bankdagar efter att kallelsen skickats.

18 Skriftligt Förfarande

- 18.1 Emittenten ska påkalla ett Skriftligt Förfarande genom att skicka ett meddelande till varje sådan person som på Avstämningsdagen (vilken infaller dagen före meddelandet skickas) är registrerad som Andelsägare. Om Andelsägare har begärt att ett Skriftligt Förfarande ska sammankallas ska Emittenten skicka ett meddelande inom tio (10) Bankdagar efter det att begäran mottagits från Andelsägare (eller vid sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl).
- 18.2 Ett meddelande enligt punkt 18.1 ska innehålla (i) varje ärende som Andelsägare ska fatta beslut om, (ii) beskrivning av grunderna till varje beslutsärende, (iii) uppgift om vilken Bankdag en person måste vara registrerad som Andelsägare för att äga rätt att rösta, (iv) anvisningar om var svarsformulär tillhandahålls (i vilket formulär det måste finnas en

möjlighet att rösta ja eller nej till varje beslutsärende) samt var fullmaktsformulär tillhandahålls, och (v) den angivna svarsfrist inom vilken Andelsägaren måste besvara beslutsärendet (sådan svarsfrist ska löpa under minst femton (15) Bankdagar från det att meddelandet skickats i enlighet med punkt 18.1). För det fall röstningen ska ske elektroniskt ska instruktionerna för sådan röstning vara angivna i meddelandet.

- 18.3 När Andelsägare inom ramen för ett Skriftligt Förfarande har avlagt röster för Utestående Vinstandelslån som totalt representerar de majoritetskrav som uppställts i punkterna 16.5 – 16.7 ska relevant beslut anses ha fattats i enlighet med punkterna 16.5 – 16.7, såsom tillämpligt, även om den utsatta svarsfristen i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

19 Ändringar

- 19.1 Andelsägarnas samtycke krävs inte för att godkänna en ändring av Villkoren om och i den mån (enligt Emittentens rimliga uppfattning):
- (a) sådan ändring uteslutande syftar till att rätta klara och uppenbara fel; eller
 - (b) sådan ändring krävs till följd av tillämplig lag, domstolsavgörande eller beslut av relevant myndighet,
- i vilket fall Emittenten snarast ska meddela Andelsägarna om sådan ändring och ange från vilket datum ändringen får effekt. Emittenten ska vidare tillse att ändringar av Villkoren offentliggörs på sådant sätt som anges i punkt 12.2 och vederbörligen registreras hos Värdepapperscentral och varje annan relevant organisation eller myndighet.
- 19.2 Andelsägarnas samtycke krävs inte för att godkänna den särskilda utformningen av en ändring av Villkoren. Det är tillräckligt om innebörden av ändringen godkänns genom samtycket.
- 19.3 Ändringar av Villkoren ska få effekt på dagen vilken, från fall till fall, bestäms av Andelsägarmöte eller genom det Skriftliga Förfarandet, annat än i samband med en sådan ändring som avses i punkt 19.1.

20 Utseende och utbyte av Emissionsinstitut

- 20.1 Emittenten utser Emissionsinstitutet för att hantera vissa angivna uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med lagar, föreskrifter och förordningar tillämpliga på och/eller utfärdade av värdepapperscentralen och med avseende på Vinstandelslånen.
- 20.2 Emissionsinstitutet får frånträda sitt uppdrag eller avsättas av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut godkänt av Värdepapperscentralen tillträder som nytt Emissionsinstitut samtidigt som det föregående Emissionsinstitutet frånträder eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är Insolvent, skall Emittenten genast utse ett nytt Emissionsinstitut som skall ersätta det föregående Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

21 Preskription

- 21.1 Rätten till betalning med hänvisning till Vinstandelslånen preskriberas tio (10) år från Förfallodagen. Emittenten har rätt till medel som avsatts för betalning till Andelsägare när eventuell rätt till betalning har preskriberats.
- 21.2 Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser löper en ny preskriptionstid om tio (10) år räknat från dagen för preskriptionsavbrottet, vilken dag bestäms enligt preskriptionslagens bestämmelser.

22 Meddelanden

- 22.1 Meddelanden eller annan kommunikation som skall lämnas enligt eller i samband med Villkoren:
- (a) om till Emittenten, ska ställas till adressen registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet; och
 - (b) om till Andelsägare, ska ställas till deras adresser vilka är registrerade hos Värdepapperscentralen på Avstämningsdagen före avsändandet, och/eller genom e-post till adress som angivits av Andelsägare till Emittenten. Ett meddelande till Andelsägarna ska även publiceras på Emittentens hemsida.
- 22.2 Meddelanden eller annan kommunikation från en person till en annan enligt eller i samband med Villkoren ska skickas genom bud, personligt överlämnande eller brev och ska anses ha kommit mottagaren tillhanda, vid bud eller personligt överlämnande, när det har lämnats på adressen angiven i punkt 22.1, eller, vid brev, tre (3) Bankdagar efter att det skickats i ett frankerat kuvert adresserat till adressen angiven i punkt 22.1. Om meddelande enligt punkt 22.1(b) sänts genom e-post ska det anses ha kommit mottagaren tillhanda när det mottagits i läslig form eller, om mottagaren avger ett frånvaromeddelande, det datum då mottagaren enligt frånvaromeddelandet kommer ha tillgång till sin e-post.
- 22.3 Underlåtenhet att skicka ett meddelande eller annan kommunikation till en Andelsägare eller felaktighet däri ska inte påverka dess verkan i förhållande till övriga Andelsägare.

23 Force Majeure och ansvarsbegränsning

- 23.1 Emittenten ska inte hållas ansvarig för skada som uppstår på grund av lagbud, myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, lockout, bojkott, blockad eller annan liknande omständighet ("**Force Majeure**"). Förbehållet i fråga om strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även eller Emittenten själv vidtar sådana åtgärder, eller är föremål för sådana åtgärder.
- 23.2 För det fall Force Majeure uppstår och Emittenten förhindras från att vidta åtgärd som krävs enligt dessa Villkor, får sådan åtgärd uppskjutas tills hindret har upphört.
- 23.3 Moderbolaget, något Koncernföretag eller någon av deras respektive styrelser (eller någon ledamot därav) kan inte hållas ansvariga för någon Andelsägares eventuella skada som uppkommit till följd av Moderbolagets, något Koncernföretags eller någon av deras respektive styrelsers (eller någon ledamot därav) agerande eller brist på agerande, såvida

inte sådant agerande eller brist på agerande utgjort bedrägeri eller skada som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet åsamkats Andelsägare av sådan person, eller brott mot dessa Villkor.

23.4 Varken Emittenten eller dess styrelses (eller någon ledamot därav) kan hållas ansvarig för någon Andelsägares eventuella skada som uppkommit till följd av kommersiella beslut eller andra beslut som fattas i samband med bedrivandet av Emittentens verksamhet, agerande eller brist på agerande, såvida inte sådana beslut, sådant agerande eller brist på agerande utgjort bedrägeri eller skada som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet åsamkats Andelsägare av Emittenten eller Styrelsen, eller brott mot dessa Villkor.

23.5 Bestämmelserna i denna punkt 23 tillämpas i den mån inte annat följer av LKF.

24 Tillämplig lag och jurisdiktion

24.1 Dessa Villkor, och andra förpliktelser till följd av eller i samband härmed, ska tillämpas och tolkas i enlighet med svensk lag.

24.2 Alla tvister som uppstår i anledning av eller i anslutning till dessa Villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Skiljedomsregler för Stockholms Handelskammares Skiljedomsinstitut. Skiljenämnden ska bestå av tre (3) skiljemän. Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm. Skiljeförfarandet ska hållas på svenska, såvida inte någon part till skiljeförfarandet begär att språket ska vara engelska, i vilket fall skiljeförfarandet ska hållas på engelska.
