

2019070432484

Styrelsen och verkställande direktören i Quinary Investment AB får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01–2018-12-31

Innehåll	Sid
Ordförande ord.....	3-4
Affärsidé	5-7
Transaktioner 2018	8
Quinarys portföljbolag	9-17
förvaltningsberättelse.....	18
resultaträkning.....	19
balansräkning.....	20
tilläggsupplysningar.....	21-23

Om inte annat anges, redovisas alla belopp i kronor.

ORDFÖRANDE HAR ORDET

Quinary Investment AB är ett investeringsbolag med bas i Stockholm. Portföljbolagen kännetecknas av högteknologiska tjänster och produkter, kombinerat med medarbetare i världsklass.

2018 kan enklast beskrivas som ett mer utmanande år än 2017. Flera av portföljbolagen brottas med såväl affärs- som intäktsmodellen. I andra fall har det tagit längre tid att lansera bolagets produkt än planerat. Ett av dessa bolag är Aevy, vilket ledde till att Quinary i december avyttrade hela aktieinnehavet i Aevys ägarbolag Avinators. Efter omstruktureringen på ägarsidan kommer Aevy att drivas vidare av bolagets grundare.

Bland andra portföljbolag som letar efter rätt modell kan inräknas A-kredo International, Gimi och Funbers. Den långvariga högkonjunkturen som vi upplever, i kombination med en extrem lågräntemiljö, har lett till att investerare under lång tid har letat sig längre och längre ut på riskskalan. I praktiken samtliga tillgångsklasser, med undantag av råvaror, har med några få undantag stigit i värde. Kommersiella fastigheter, noterade aktier, private equity-ägda bolag och obligationer har samtliga svävat på små rosa moln under 2010-talet. Till de få undantagen hör som sagt råvaror, samt under de senaste två åren nyproduktion av bostäder i Stockholm. Denna högkonjunktur har naturligtvis även gynnat venture capital-industrin – och i förlängningen även nystartade bolag. Stigande aktie- och obligationspriser, kombinerat med god tillgång på lånefinansiering, har inneburit att bolag utan finansiellt hållbara affärsmodeller har kunnat attrahera riskkapital i mycket stor utsträckning. Nystartade bolag behöver förr eller senare leda i bevis att de kan tjäna pengar, även om de inte nödvändigtvis behöver uppvisa lönsamhet inom en viss tidsrymd. Till exempel Spotify tog 12 år på sig för att lyckas med detta, räknat från startåret 2006 fram till det första lönsamma kvartalet 2018.

Flertalet bolag, uppbackade med stora summor riskkapital, har på senare tid tvingats kasta in handduken. Några exempel är 3D-grafikbolaget Goo Technologies, bitcoin-brytaren KNC Miner, och kamerabolaget Narrative, som alla attraherade över 50 MSEK i VC-kapital. Gemensamma nämnare för dessa bolag är att de har prominenta investerare, en relativt kort livslängd samt frånvaron av bevisad affärsmodell. Frågan är om marknaden verkligen efterfrågade bolagens produkter? Om så var fallet, gav grundarna och investerarna bolagets produkt en verklig chans på marknaden? Magkänslan säger mig att grundare av hajpade teknikbolag i vissa fall skalar upp organisationen, utan att ha tillräcklig finansiell styrka och utan att ha bearbetat marknaden i tillräcklig utsträckning. Effekten blir då att bolaget tvingas stänga ner butiken tidigare än vad som hade varit fallet om bolagsbyggandet skett succesivt.

Den mest spektakulära konkursen i venture capital-industrin under 2010-talet är utan konkurrens det amerikanska blodanalysföretaget Theranos. Elisabeth Holmes var i början av millenniet en student med skyhöga ambitioner. 2003 startade hon Theranos och fick tidigt med sig prominenta investerare i form av bland flera Oracle-grundaren Larry Ellison och familjen Walton, stora ägare av butikskedjan Walmart. Med tiden blev Theranos ett av de mest omtalade bolagen i Silicon Valley. I styrelsen för bolaget fanns USAs tidigare utrikesminister Henry Kissinger. Det var dock långt ifrån allt som stod rätt till i bolaget och 2015 var skandalen ett faktum. Det stod klart att Elisabeth Holmes hade fört investerare, kunder, styrelseledamöter och media bakom ljuset genom att ljuga, eller mer försiktigt uttryckt undvikt att säga sanningen. Det visade sig att den blodtestapparat som Theranos sade sig ha utvecklat byggde på Siemens teknologi och de att de resultat som bolaget sade sig kunna leverera inte stämde. En miljard dollar i ackumulerat investerat kapital och en värdering som på toppen uppgick till nio miljarder dollar, visade sig till slut knappt ens var värt pappret som innehöll bolagets aktiebok. Kort uttryckt: en gigantisk bluff! Vad kan vi då dra för slutsats av detta? Den viktiga lärdomen är att förstå, eller åtminstone försöka att förstå,

vilket värde som finns i bolaget teknologi och produkt. Välrenommerade investerare, blytunga styrelseledamöter och omskrivna grundare är definitivt inte tillräckligt för att kompensera för en värdelös produkt. I tillägg till ovan måste bolagets grundare besitta sunda värderingar – det är en hygienfaktor! Elisabeth Holmes hade varken sunda värderingar eller incitament att skapa aktieägarvärde – i hennes fall ger det snarare randig solbränna än pengar i aktieägarnas sparbössor.

Det mest omtalade fenomenet inom venture capital-industrin under 2018 är utan konkurrens elscootarnas intåg på våra vägar och trottoarer. Voi, Lime, Tier och Glyde är samtliga bolag som erbjuder stockholmarna möjligheten att använda en elscooter för kortare resor. Ytterligare ett par aktörer sägs vara på väg att etablera sig i Sverige under innevarande år. Säkert bra för användarna. Vilken avkastning investerarna i slutändan har vi ännu inte svaret på. Klart är dock att det är en löjligt konkurrensutsatt industri, som ännu inte har lett i bevis att det går att tjäna pengar.

Verksamhetsåret 2018 kan enklast beskrivas som ömsom vin, ömsom vatten. Aktiemarknaderna bottnade i slutet av februari 2009. När vi nu skriver juni 2019 kan vi konstatera att den uppgång som då inleddes nu är över ett decennium gammal. Det manar till eftertanke. Och det manar till ödmjukhet. Ödmjukhet inför det nya decennium som inleds om ett halvår. Jag upprepar samma ord som avslutade motsvarande text för ett år sedan: Det finns anledning att ha lite hö på loftet!

Stockholm, juni 2019

Johan Qviberg

Styrelseordförande, Quinary Investment AB

”Nu är vi här igen, 127 förlorare och jag.”

Jimmy Connors, amerikansk tennisspelare
inför starten av Australian Open 1988

INVESTERINGSFILOSOFI

BRA IDÉER - BRILJANTA MÄNNISKOR - FANTASTISKA FÖRETAG

AFFÄRSIDÉ

Quinary Investment AB affärsidé är att investera i högpresterande teknikbolag som drivs av briljanta människor. Bolagen skall ha sin hemvist i Sverige och spänner från nystartade ventures till noterade företag.

MÅL

Quinary har som mål att vara ledande i Sverige bland investeringsbolag och fonder som investerar i teknologibolag. Med ledande avses högst uppnådd avkastning mätt över en period av 10 år eller längre.

INVESTERINGSUNIVERSUM

Quinary investerar i första hand i människor. Oavsett om det handlar om ett pitch deck eller Hexagon är vår övertygelse att det är briljanta människor som skapar fantastiska företag. Därför fokuserar vi mer på människan, snarare än företaget eller affärsidén. Följande kriterier gäller som regel för att en investering i ett bolag skall vara aktuell:

1. **Teknikbolag.**

Quinary investerar uteslutande i teknikbolag.

2. **Briljanta människor.**

Vi är övertygade om att det är människor som gör skillnaden. Därför investerar vi i briljanta människor.

3. **Cutting edge -teknologi.**

De bolag som Quinary investerar i skall ha produkter som är bland de bästa i världen. Vi tror inte att näst bäst är tillräckligt bra.

4. **Långsiktigt hållbar affärsidé.**

Quinary är långsiktiga. Därför vill vi att de bolag som vi investerar i skall ha långsiktigt hållbara affärsidéer. Och ha en affär som håller på lång sikt.

5. B2B.

Quinary fokuserar uteslutande på bolag som har företag som kunder.

6. Gigantisk marknadspotential.

Vi vill att marknaden som våra portföljbolag fokuserar på skall vara gigantisk. Logiken bakom detta är att om bolaget endast lyckas ta en fraktion av den totala marknaden skall det ändå vara good enough.

7. Svenskt aktiebolag.

Vårt investeringsuniversum är svenska bolag. Än så länge.

8. Inget krav på storlek.

Quinary investerar i allt ifrån ventures som startades igår till noterade bolag.

9. Långsiktighet.

Quinary vill vara aktieägare i de bolag vi investerar i under lång tid. Därför vill vi investera i bolag med uthålliga människor. Och en affär som är långsiktigt uthållig.

PORTFÖLJBOLAGSKATEGORIER

1. Såddinvesteringar

Vi investerar gärna i ett tidigt skede i bolag. Bland denna kategori bolag investerar vi som regel i samband med en kapitalanskaffning, oftast i form av en nyemission.

Kapital är uteslutande tillväxtkapital. Quinary räknar med att dessa bolag kommer att ha ett framtida finansieringsbehov även efter den initiala investeringen.

2. Onoterade bolag

Denna kategori bolag skall finnas i en kraftig tillväxtfas. Företaget har som regel fått ett genombrott på en marknad, eller har nyligen tagit fram en produkt, och efterfrågar kapital för att växa snabbt.

3. Noterade bolag

I denna kategori är bolagen mogna bolag med verksamhet i flera länder. Som regel är dessa bolag vinstutdelande.

PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING OCH FINANSPOLICY

Quinarys portfölj skall kännetecknas av diversifiering och flexibilitet:

- Portföljen innehåller såväl ventures med framtida kapitalbehov som vinstutdelande bolag.
- Utdelningen skall kunna finansiera de löpande förvaltningskostnaderna.
- Likvida medel skall utgöra minst 15 procent av substansvärdet.
- Försiktighet skall präglade investeringar i nystartade bolag med oprövade affärsidéer.

URVAL OCH METOD

Hos Quinary utvärderar vi årligen uppåt 100 bolag. Innebörden av detta blir att vi har haft förmånen att analysera cirka 300 bolag under en period av drygt fem år. Kunskaperna vi erhållit och lärdomarna vi gjort från detta arbete ger oss en bra plattform att utgå ifrån.

QUINARYS BIDRAG

Quinarys bidrag till de bolag som vi investerar i:

1. **Kapital.** I första hand tillför vi kapital. Unga företag kräver som regel kapital för att utvecklas. Och för att kunna växa.
2. **Kunskap.** Sedan starten har vi varit delaktiga i över 30 transaktioner.
3. **Erfarenhet.** Medgångar skapar glädje. Motgångar ger erfarenhet. Vi har upplevt både värme och permafrost.
4. **Nätverk.** Sedan starten har vi haft förmånen att träffa över 300 entreprenörer och bolag.
5. **Relationer.** Vi tror att en rak och ärlig dialog gynnar det långsiktiga samarbetet. Därmed gynnar det även företaget – och i förlängningen företagets värde.
6. **Långsiktighet.** Rom byggdes inte på en dag. Vi tror inte heller att bolag går att bygga på en dag. Entreprenörskap och investeringar kräver tålamod och uthållighet.

TRANSAKTIONER 2018

Förvärv

Bolag	Kategori	Antal aktier	Kurs	Likvid 1	Likvid
Airmiz	Köp av aktier	200	1 750,00	350 000	-350 000
Alva Labs	Köp av aktier	4 200	41,95	176 190	-176 184
Appjobs	Köp av aktier	360	790,00	284 400	-284 400
Avinators	Köp av aktier	1 457	140,00	203 980	-203 980
ClickSys	Köp av aktier	3 333	680,00	101 040	-101 040
Debricked	Köp av aktier	625	400,00	250 000	-250 000
Försäkringsarkivet	Köp av aktier	375	83,33	31 249	-31 249
Gastrofy	Köp av aktier	2 391	77,36	184 968	-184 968
Intrepid	Köp av aktier	n/a	n/a	1 237 875	-1 237 875
Liv ihop	Köp av aktier	83 333	15,00	2 249 995	-2 249 995
Nattaro Labs	Köp av aktier	1 000	125,00	125 000	-125 000
QM Media	Köp av aktier	3 000	1 011,00	3 033 000	-3 033 000
Regily	Köp av aktier	39 000	38,50	1 501 500	-1 501 500
Regily	Köp av aktier	19 890	58,00	1 153 620	-1 153 620
Whispr	Köp av aktier	200 000	45,00	9 000 000	-9 000 000
Xenergie	Köp av aktier	6 375	400,00	2 550 000	-2 550 000
Zutec	Köp av aktier	20 833	24,00	499 992	-499 992
Total förvärv				22 932 809	-22 932 803

Försäljningar

Bolag	Kategori	Antal aktier	Kurs	Likvid 1	Likvid
A Great Thing	Försäljning av aktier	25	10 000,00	-250 000	250 000
Liv ihop	Försäljning av aktier	150 000	15,25	-2 287 500	2 287 500
Mistbase	Erhållen tilläggsköpeskilling	n/a	n/a	-1 611 271	1 611 270
Total försäljningar				-4 148 771	4 148 770

Lån och aktieägartillskott

Bolag	Kategori	Antal aktier	Kurs	Likvid 1	Likvid
Avinators	Lämnat villkorat AÄT	n/a	n/a	96 020	-96 020
Nattaro Labs	Lämnat lån	n/a	n/a	200 000	-200 000
Pamir	Återbetalning villkorat AÄT	n/a	n/a	-498 750	498 750
Netto lån och aktieägartillskott				-202 730	202 730

Netto investeringsverksamheten

18 581 308 -18 581 303

PORTFÖLJBOLAG

A-KRDO INTERNATIONAL AB

A-krdo Internationals' affärsidé är att förmedla banklån via en plattform. Verksamheten sker uteslutande på den polska marknaden. Bolagets har inte fått förväntat genomslag. Den pågående kapitalresningen blir avgörande för bolaget fortsatta verksamhet.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: -0.3 MSEK

EBIT 2017: -0.5 MSEK

EBIT 2016: -0.7 MSEK

VD: Damian Rokita

Bolagets registreringsår: 2014

Tidpunkt för investeringen: 2015

AIRMIZ

airmee.com

Airmiz är holdingbolag till Airmee. Airmee är ett budbolag, vars USP är att genom en algoritm optimera budbilarnas rutt. Bland bolagets kunder finns Apotea och HM. Airmiz gjorde under 2018 två kapitalresningar, av vilka Quinary deltog i den första.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: n/a

EBIT 2017: n/a

EBIT 2016: n/a

VD: Julian Lee

Bolagets registreringsår: 2018

Tidpunkt för investeringen: 2018

ALVA LABS AB

alvalabs.io

Alva Labs plattform hjälper företag att optimera teamstrukturen, utifrån respektive individs förutsättningar och kvalifikationer. Bolaget genomförde en kapitalrunda under 2018.

Omsättning 2018: 1.0 MSEK

Omsättning 2017: 0.1 MSEK

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: -5.3 MSEK

EBIT 2017: -1,5 MSEK

EBIT 2016: n/a

VD: Malcolm Burenstam Linder

Bolagets registreringsår: 2017

Tidpunkt för investeringen: 2017, 2018

APPJOBS SWEDEN AB*appjobs.com*

Appjobs affärsmodell är att erbjuda individer arbetstillfällen hos bolag inom kategorin gig economy. Bland Appjobs kunder återfinns till exempel Uber, Foodora och TaskRabbit.

Omsättning 2018: 0.7 MSEK**Omsättning 2017:** n/a**Omsättning 2016:** n/a**EBIT 2018:** -14.4 MSEK**EBIT 2017:** -4.3 MSEK**EBIT 2016:** n/a**VD:** Alok Alström**Bolagets registreringsår:** 2017**Tidpunkt för investeringen:** 2017, 2018**CLICKSYS AB***clicksys.se*

ClickSys distribuerar smarta skärmar till butiker och restauranter. Mjukvaran utvecklas internt och hårdvaran köps in från externa leverantörer.

Omsättning 2018: 2.1 MSEK**Omsättning 2017:** 5.3 MSEK**Omsättning 2016:** 1.4 MSEK**EBIT 2018:** -7.1 MSEK**EBIT 2017:** -2.6 MSEK**EBIT 2016:** 0.0 MSEK**VD:** Aleksandar Goga**Bolagets registreringsår:** 2016**Tidpunkt för investeringen:** 2018**COALA-LIFE AB***coalalife.com*

Coala Life har tagit fram två produkter, Coala Heart Monitor och Coala Pro, för mätning och analys av individers hjärta. Den förstnämnda produkten riktar sig till konsumenter och den senare till vården.

Omsättning 2018: 3.5 MSEK**Omsättning 2017:** 1.8 MSEK**Omsättning 2016:** 0.1 MSEK**EBIT 2018:** -23.6 MSEK**EBIT 2017:** -21.3 MSEK**EBIT 2016:** -42.3 MSEK**VD:** Philip Siberg**Bolagets registreringsår:** 2004**Tidpunkt för investeringen:** 2016

DEBRICKED AB*debricked.com*

Debricked har utvecklat ett SaaS-verktyg. Verktöget analyserar kontinuerligt kundernas mjukvara, i syfte att identifiera sårbarheter i den öppna källkoden.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: n/a

EBIT 2017: n/a

EBIT 2016: n/a

VD: Daniel Wisenhoff

Bolagets registreringsår: 2018

Tidpunkt för investeringen: 2018

FREIGHTSEEKER AB*freightseeker.com*

Freightseeker är Sveriges ledande digitala jämförelsetjänst för transporter, bud och frakt. Bolaget har tidigare bedrivit sin verksamhet genom domänen budguiden.se. Från och med 2018 kommer domänen freightseeker.com vara den prioriterade sökmotorn för frakter och transporter.

Omsättning 2018: 4.4 MSEK

Omsättning 2017: 6.5 MSEK

Omsättning 2016: 4.6 MSEK

EBIT 2018: -2.1 MSEK

EBIT 2017: -0.1 MSEK

EBIT 2016: -0.1 MSEK

VD: Pierre Bjurström

Bolagets registreringsår: 2013

Tidpunkt för investeringen: 2016

FUNBERS*addaline.se*

Funbers har utvecklat en applikation som möjliggör för användaren att ha ytterligare ett telefonnummer kopplat till mobilen. Bolaget har under 2015 haft fokus på att finna en strategisk partner.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018 n/a

EBIT 2017: n/a

EBIT 2016: n/a

VD: Samuel Förnes

Bolagets registreringsår: 2011

Tidpunkt för investeringen: 2013

FUNROCK DEVELOPMENT AB*funrock.com*

Funrock Development utvecklar ett strategispel anpassat för mobiler och tablets. Affärsmodellen bygger på att spelarna spenderar pengar på spelet i syfte att förbättra sin position gentemot andra spelare. Under 2016 lanseras Rivality: Zombie Attack, vars framgång är kritisk för bolaget.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: n/a

EBIT 2017: -7.3 MSEK

EBIT 2016: -6.5 MSEK

VD: David Wallinder

Bolagets registreringsår: 2007

Tidpunkt för investeringen: 2015

FÖRSÄKRINGSAKRIVET NORDISKA AB*mono.se*

Försäkringsarkivet har som affärsidé att digitalisera privatpersoners försäkringar. Bolaget har inte lyckats få den traction som förväntades. Som ett resultat av detta genomför bolaget en rad förändringar: Nytt varumärke, ny teknisk plattform samt ett vässat kunderbjudande. Den förnyade tjänsten kommer att heta Mono.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: n/a

EBIT 2017: -2,3 msek

EBIT 2016: -2,6 msek

VD: Mattias Carlsson

Bolagets registreringsår: 2014

Tidpunkt för investeringen: 2015, 2017

GASTROFY*gastrofy.se*

Gastrofy har utvecklat en recepttjänst som riktar sig till livsmedelshandlare. Tjänsten hjälper livsmedelsbolag att skapa recept åt sina kunder.

Omsättning 2018: 4.1 MSEK

Omsättning 2017: 3.3 MSEK

Omsättning 2016: 3.1 MSEK

EBIT 2018: -4.4 MSEK

EBIT 2017: -2.4 MSEK

EBIT 2016: -0.2 MSEK

VD: Robin Rendahl

Bolagets registreringsår: 2012

Tidpunkt för investeringen: 2017, 2018

GIMI AB*ginitheapp.com*

Gimi har utvecklat en mobilapplikation som syftar till att underlätta för barn att spara och hantera sina pengar. Under 2017 tog bolaget in 30msek i en kapitalresning.

Omsättning 2018: n/a**Omsättning 2017:** n/a**Omsättning 2016:** n/a**EBIT 2018:** -13.1 MSEK**EBIT 2017:** -10.5 MSEK**EBIT 2016:** -3.7 MSEK**VD:** Philip Haglund**Bolagets registreringsår:** 2014**Tidpunkt för investeringen:** 2016**INTREPID***intrepid.vn*

Intrepid möjliggör för sina kunder att öka försäljningen online genom att erbjuda store management and digitala marknadsföringstjänster. Intrepid har i Vietnam, Filipinerna och Indonesien och siktar på att bli den ledande tjänsteleverantören inom e-handel i Sydostasien.

Omsättning 2018: n/a**Omsättning 2017:** n/a**Omsättning 2016:** n/a**EBIT 2018:** n/a**EBIT 2017:** n/a**EBIT 2016:** n/a**VD:** Charles Debonneuil**Bolagets registreringsår:** 2017**Tidpunkt för investeringen:** 2018**NATTARO LABS AB***nattarolabs.se*

Nattaro Labs utvecklar innovativa produkter för att bekämpa väggloss. Produktportföljen består av Nattaro Scout, som är en detekteringsfälla och Nattaro Safe, som minskar spridningen av väggloss. Lanseringen av Nattaro Scout under året föll väl ut.

Omsättning 2018: 3.2 MSEK**Omsättning 2017:** 2.0 MSEK**Omsättning 2016:** 2.0 MSEK**EBIT 2018:** -5.5 MSEK**EBIT 2017:** -3.5 MSEK**EBIT 2016:** -3.0 MSEK**VD:** Carl-Johan Gustafsson**Bolagets registreringsår:** 2011**Tidpunkt för investeringen:** 2014, 2015, 2016, 2017, 2018

PAMIR A INTRESSETER AB*schoolsoft.se*

Pamir A Intressenter är ägarbolaget till Schoolsoft. Schoolsoft utvecklar ett administrationsverktyg för skolor. Schoolsofts marknadsandel uppgår till cirka 10% av de kommunala skolorna i Sverige och 50% av de privata skolorna. (Uppgifterna avser Schoolsoft AB.)

Omsättning 2018: 43.2 MSEK

Omsättning 2017: 41.8 MSEK

Omsättning 2016: 35.1 MSEK

EBIT 2018: 5.0 MSEK

EBIT 2017: 10.8 MSEK

EBIT 2016: 11.1 MSEK

VD: Hernan Ruiz Narbona

Bolagets registreringsår: 2000

Tidpunkt för investeringen: 2013

PAMIR B INTRESSETER AB*e-avrop.com*

Pamir B Intressenter är ägarbolag till e-Avrop. e-Avrop utvecklar systemstöd, i form av ett upphandlingssystem och metodik, i form av konsulter och utbildningar, för offentlig upphandling. e-Avrop.

Omsättning 2018: 17.6 MSEK

Omsättning 2017: 14.1 MSEK

Omsättning 2016: 13.0 MSEK

EBIT 2018: 3.3 MSEK

EBIT 2017: 4.5 MSEK

EBIT 2016: 4.0 MSEK

VD: Ernest Wessman

Bolagets registreringsår: 1996

Tidpunkt för investeringen: 2016

PAMIR C INTRESSETER AB*kaustik.se*

Pamir C Intressenter är ägarbolag till Kaustik. Kaustik tillhandahåller webbtjänsterna Aiai och Omsorg24, som är administrationsverktyg för personlig assistans respektive HVB-hem och LSS-boenden.

Omsättning 2018: 41.4 MSEK

Omsättning 2017: 37.4 MSEK

Omsättning 2016: 33.9 MSEK

EBIT 2018: 15.1 MSEK

EBIT 2017: 11.9 MSEK

EBIT 2016: 14.5 MSEK

VD: Christian Ljunge

Bolagets registreringsår: 2009

Tidpunkt för investeringen: 2016

PAMIR D INTRESSETER AB*ctrlprint.net*

Pamir D Intessenter är ägarbolag till CtrlPrint. CtrlPrint är Europas ledande samarbetsjänst för produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna i Adobe InDesign och Adobe InCopy. Ctrl Print har över 350 rapporterande företag, myndigheter och andra organisationer.

Omsättning 2017/18: 29.8 MSEK

Omsättning 2016/17: 25.8 MSEK

Omsättning 2015/16: 23.1 MSEK

EBIT 2017/18: 13.4 MSEK

EBIT 2016/17: 12.1 MSEK

EBIT 2015/16: 8.9 MSEK

VD: Jonas Karlsson

Bolagets registreringsår: 2006

Tidpunkt för investeringen: 2017

QM MEDIA*saknar hemsida*

QM Media äger och driftar ett antal affiliates. Syftet är att skapa generera besökare på sidorna till spelbolag. Bolaget har nyligen förvärvat två affiliates i USA.

Omsättning 2018: 33 MSEK

Omsättning 2017: 31 MSEK

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: 15 MSEK

EBIT 2017: 15 MSEK

EBIT 2016: n/a

VD: Marcus Johansson

Bolagets registreringsår: 2016

Tidpunkt för investeringen: 2018

READLY INTERNATIONAL AB*readly.com*

Readly International är en prenumerationstjänst för digitala magasin. Bolaget är i kraftig tillväxt i framförallt Storbritannien, Sverige och Tyskland. Bolaget har idag 2 500 tidningsutlär och cirka 67 000 utgåvor.

Omsättning 2018: 195 MSEK

Omsättning 2017: 126.6 MSEK

Omsättning 2016: 65.2 MSEK

EBIT 2018: -108 MSEK

EBIT 2017: -69.8 MSEK

EBIT 2016: -59.2 MSEK

VD: Jörgen Gullbrandsson

Bolagets registreringsår: 2012

Tidpunkt för investeringen: 2013

REGILY*regily.com*

Regily optimerar sina kunders registreringsflöden. Genom denna optimering minimeras churn i samband med att användare registrerar ett konto. Bland kunderna finns bland annat spelbolag, banker samt fotbollsapplikationen Forza Football.

Omsättning 2018: 3,8 MSEK

Omsättning 2017: 0,1 MSEK

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: -3,3 MSEK

EBIT 2017: -0,6 MSEK

EBIT 2016: n/a

VD: Kristoffer Cassel

Bolagets registreringsår: 2017

Tidpunkt för investeringen: 2018

TIPSER PARTNERS AB*tipser.com*

Tipser Partners är ett holdingbolag till Tipser. Tipser affärsidé är att möjliggöra för publishers att bedriva försäljning på den egna plattformen. Effekten blir att publishers får större utväxling på sin trafik, samtidigt som merchants får en effektivare försäljningskanal. Bolaget har under 2018 bearbetat framförallt den tysk marknaden.

Omsättning 2017/18: 8.3 MSEK

Omsättning 2016/17: 7.8 MSEK

Omsättning 2015/16: 1.5 MSEK

EBIT 2017/18: -12.0 MSEK

EBIT 2016/17: -7.8 MSEK

EBIT 2015/16: -3.5 MSEK

VD: Marcus Jacobsson

Bolagets registreringsår: 2011

Tidpunkt för investeringen: 2014, 2015, 2016

WHISPR GROUP AB*whisprgroup.com*

Whispr Group är verksamma insiktsanalys. Genom Whispr erbjuder kunderna insikter om bolagets varumärken, kunder och kampanjer. Whispr arbetar för närvarande för att i större utsträckning optimera sin försäljningsprocess och kundleverans. Bolaget har kontor i Stockholm, Oslo och New York.

Omsättning 2018: 47.8 MSEK

Omsättning 2017: 42.1 MSEK

Omsättning 2015: 37.6 MSEK

EBIT 2018: 3.2 MSEK

EBIT 2017: 5.5 MSEK

EBIT 2016: 2.8 MSEK

VD: Joakim Leijon

Bolagets registreringsår: 2011

Tidpunkt för investeringen: 2018

XENERGIC

xenergic.com

Xenergic utvecklar en design för att minimera strömförbrukningen i mobila enheters minnen. Tekniken baseras på en harmonisering av spänningen i enhetens processor respektive minne. Bolaget grundades 2017 och genomförde under sommaren 2018 en kapitalresning uppgående till 8 MSEK.

Omsättning 2018: n/a

Omsättning 2017: n/a

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: n/a

EBIT 2017: n/a

EBIT 2016: n/a

VD: Babak Mohammadi

Bolagets registreringsår: 2017

Tidpunkt för investeringen: 2018

ZUTEC

zutec.com

Zutec är ett irländskt bolag noterat på NASDAQ Stockholm First North.

Omsättning 2018: 32.8 MSEK

Omsättning 2017: 27.6 MSEK

Omsättning 2016: n/a

EBIT 2018: 2.3 MSEK

EBIT 2017: 7.2 MSEK

EBIT 2016: n/a

VD: Brendan O'Riordan

Bolagets registreringsår: 2011

Tidpunkt för investeringen: 2018

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet

Bolagets verksamhet är att fungera som holdingbolag för operativa investeringar.

Investeringar kan ske i onoterade och noterade bolag.

Ägarförhållanden

Detta är ett privat aktiebolag.

Flerårsjämförelse

		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsättning	tkr	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	tkr	498	10 123	-154	-458	-1 620
Balansomslutning	tkr	47 595	31 864	21 723	9 307	7 253
Antal anställda	st	0	0	0	0	0
Soliditet	%	98	100	100	100	100

Nyckeltalsdefinitioner:

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Förändring av eget kapital

	Aktekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
IB	24 200 000	-2 501 874	10 123 335	31 821 461
Resultatdisposition enl beslut av årsstämman		10 123 335	-10 123 335	0
Nyemission	15 000 000			15 000 000
Årets resultat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>498 272</u>	<u>498 272</u>
Eget kapital 2018-12-31	39 200 000	7 621 461	498 272	47 319 733

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

balanserad vinst	7 621 461
årets resultat	<u>498 272</u>
	8 119 733

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att

i ny räkning balanseras	<u>8 119 733</u>
	8 119 733

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

RESULTATRÄKNING

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-85 618	-88 121
Personalkostnader	2	-	-
Summa rörelsens kostnader		-85 618	-88 121
 Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		-85 618	-88 121
 Resultat från finansiella investeringar		553 651	10 206 667
Ränteintäkter och liknande resultatposter		30 239	5 000
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-211
Summa resultat från finansiella investeringar		583 890	10 211 456
 Årets resultat		498 272	10 123 335

2019070432501

BALANSRÄKNING

Not

2018-12-31

2017-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag	3	44 887 888	25 594 643
Fordringar hos intresseföretag		200 000	358 322
Fordringar övriga företag		7 000	7 000
		45 094 888	25 959 965

Summa anläggningstillgångar 45 094 888 25 959 965

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar	26	1 000 026	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	739	5 000	
Summa kortfristiga fordringar	765	1 005 026	

Kassa och bank 2 499 710 4 898 670

Summa omsättningstillgångar 2 500 475 5 903 696

Summa tillgångar 47 595 363 31 863 661

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	39 200 000	24 200 000
	39 200 000	24 200 000

Fritt eget kapital

Ansamlad förlust	7 621 461	-2 501 874
Årets resultat	498 272	10 123 335
	8 119 733	7 621 461

Summa eget kapital 47 319 733 31 821 461

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	749	174
Övriga kortfristiga skulder	202 026	2 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72 855	40 000
Summa kortfristiga skulder	275 630	42 200

Summa eget kapital och skulder 47 595 363 31 863 661

2019070432502

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2016:10. Årsredovisning i mindre aktiebolag.

Värderingsprinciper

Intäkter

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på tillförlitligt sätt. Intäktsredovisning sker i enlighet med BFNAR 2003:3 med tillämpande av huvudregel. Ränteintäkterna redovisas i takt med att de intjänas.

Fordringar

Fordringar har upptagits till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Linjär avskrivning tillämpas över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

	Antal år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. Har en finansiell anläggningstillgång på balansdagen ett lägre värde än det bokförda värdet skrivs tillgången ner till detta lägre värde om det kan antas att värdenedgången är bestående.

Not 2 Personal

Bolaget har inte haft några anställda under året.

Not 3 Andelar intresseföretag

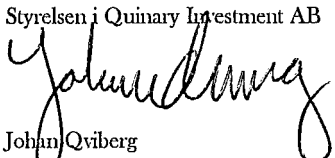
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	27 132 976	21 680 786
Förvärv	23 028 792	8 226 309
Försäljningar	-3 735 547	-2 774 119
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 426 221	27 132 976
Ingående nedskrivningar	-1 538 333	-1 538 333
Årets nedskrivning	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 538 333	-1 538 333
Utgående redovisat värde	44 887 888	25 594 643

Not 3 fortsättning - Andelar intresseföretag

<u>Namn</u>	<u>Org nr</u>	<u>Säte</u>	<u>Kapital- andel %</u>	<u>Röst- andel %</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Bokfört värde 2018-12-31</u>
Airmiz	556849-1400	Stockholm	1,00	1,00	1 750	350 000
A-krdo International AB	556959-4558	Stockholm	0,96	0,96	731	250 002
Alva Labs AB	559103-8178	Stockholm	1,68	1,68	24 200	676 148
Appjobs Sweden AB	559098-4711	Stockholm	1,45	1,45	1 771	884 075
ClickSys	559063-5396	Stockholm	0,31	0,31	3	101 040
Coala Life AB	556659-9626	Stockholm	0,21	0,21	254	300 228
Debricked	559159-5730	Malmö	0,99	0,99	625	250 000
Freightseeker AB	556947-0304	Borås	9,84	9,84	233	2 796 000
Funbers Telecom Corp	n/a	Portland, Oregon	4,04	4,04	180 000	1 463 156
FunRock AB	556990-2777	Stockholm	1,32	1,32	135 000	645 000
Försäkringsarkivet Nordiska AB	556966-4153	Stockholm	0,96	0,96	4 545	497 288
Gastrofy AB	556899-2142	Stockholm	3,17	3,17	19 147	1 184 966
Gimi AB	556985-8029	Stockholm	0,96	0,96	35	350 000
Intrepid	n/a	Holland			3 750 281	1 237 875
Nattaro Labs AB	556846-8465	Lund	8,60	8,60	30 885	2 187 131
Pamir A Intressenter (Schoolsoft)	556937-1783	Stockholm	5,70	5,70	5 700	344 835
Pamir B Intressenter (e-Avrop)	559047-5132	Stockholm	7,95	7,95	7 951	2 000 000
Pamir C Intressenter (Kauistik)	559048-7764	Göteborg	7,80	7,80	7 800	5 307 738
Pamir D Intressenter (Ctrl Print)	559111-2544	Stockholm	7,39	7,39	7 392	3 838 044
QM Media	559074-0584	Stockholm	3,45	3,45	3 000	3 033 000
Readly International AB	556912-9553	Växjö	0,25	0,25	9 613	1 148 680
Regily	559096-3087	Stockholm	4,84	4,84	58 890	2 655 120
Tipser Partners AB	556930-8751	Stockholm	9,04	9,04	174 000	1 337 570
Whispr Group Sverige AB	556700-6613	Stockholm	20,00	20,00	200 000	9 000 000
Xenergic	559121-2351	Lund	9,11	9,11	6 375	2 550 000
Zutec Holding	559136-0317	Stockholm	0,29	0,29	20 833	499 992
Summa						44 887 888

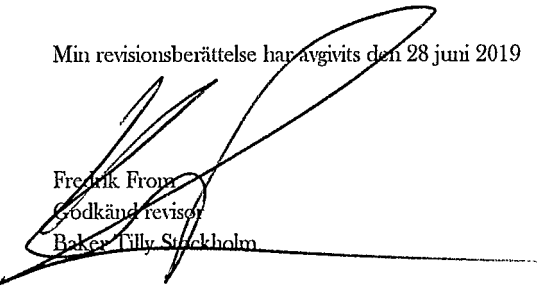
Stockholm 2019-06-28

Styrelsen i Quinary Investment AB


 Johan Qviberg
 VDU


 Karl-Erik von Bahr

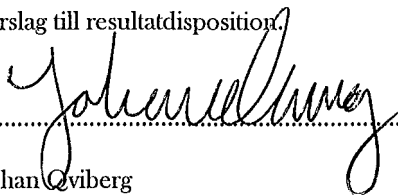
Min revisionsberättelse har avgivits den 28 juni 2019


 Fredrik From
 Godkänd revisor
 Baker Tilly Stockholm

QUINARY

Fastställelseintyg

- Undertecknad styrelseledamot intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2019-06-28. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.


.....

Johan Qviberg

Årsredovisning 2018

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Quinary Investment AB
Org.nr 556796-6022

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Quinary Investment AB för räkenskapsåret 2018.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Quinary Investment ABs finansiella ställning per den 2018-12-31 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till Quinary Investment AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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 på fel.

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 beslut har fattats om att avveckla verksamheten.

Revisorns ansvar

Mina 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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 fel 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag 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 jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina 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 jag 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.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Quinary Investment AB för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till Quinary Investment AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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.

2019070432510

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm 2019-06-28

 Fredrik Fröm
 Godkänd revisor

Fotokopians överensstämmelse
 med originalet intygas:
 Isabelle Karlström