

QUINARY

Årsredovisning 2019

Styrelsen och verkställande direktören i Quinary Investment AB får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31

Innehåll	Sid
Ordförande ord.....	3-4
Affärsidé .....	5-7
Väsentliga händelser 2019.....	8
Transaktioner 2019 .....	9
Quinarys portföljbolag .....	10-17
förvaltningsberättelse.....	18
resultaträkning.....	19
balansräkning.....	20
tilläggsupplysningar.....	21-22

Om inte annat anges, redovisas alla belopp i kronor.

## ORDFÖRANDE HAR ORDET

Quinary Investment AB är ett investeringsbolag med inriktning mot investeringar i svenska teknikbolag. Portföljbolagen kännetecknas av bolag med högteknologiska tjänster och produkter, business-2-business samt med högmotiverade och kompetenta ledningar.

Under 2019 har vi haft en förhållandevis avvaktande inställning till marknaden. Under året har vi sålt innehaven i Mag Interactive, Readly och Whispr, samt gjort en delexit i Tipser. Det har inte funnits brist på investeringsmöjligheter – tvärtom har tempot varit minst lika högt som under de senaste åren. Men risken, i relation till den potentiella avkastningen på investeringsobjekten, har inte varit tillräckligt attraktiv. Undantaget är Gimic, ett litet Växjöbaserat bolag som är verksamma inom kameraövervakning av produktionslinjer. Vi tror att bolaget är verksamma inom en nisch som på sikt kommer att skapa värde för såväl kunder som aktieägare. Dessutom är grundarnas ödmjukhet och seriositet tilltalande. Ett typexempel på den kategori bolag som Quinary gärna investerar i.

Bland portföljbolagen som utmärker sig positivt återfinns bland annat Appjobs, Ctrl Print, Kaustik och Regily. Appjobs har under Alok Alströms ledning fått bra traction på flertalet delmarknader. Ctrl Print's nya produkt ESEF, som syftar till att hjälpa kunderna med elektronisk rapportering, har fått ett bra mottagande bland nya och befintliga kunder. Kaustik fortsätter att prestera fina siffror. Regily har sedan starten 2017 gjort en fantastisk resa under Kristoffer Cassels ledning. Min bedömning är att dessa fyra bolag kommer att skapa värde för Quinary under överskådlig tid.

I den negativa vågskålen återfinns framförallt A-krdo International, ClickSys, Freightseeker och Försäkringsarkivet. Det sistnämnda bolaget, Försäkringsarkivet, kastade under vintern in handduken i och med att bolaget likviderades. A-krdo International har under bolagets livstid aldrig fått någon egentlig struktur på verksamheten, som i huvudsak bedrivs i Polen. ClickSys har under året gjort en pivotering från att leverera digitala skärmar till fysiska butiker och köpcentrum, till att tillhandahålla en digital beställningsfunktion i restaurangmiljöer. Bolaget har dessutom gjort ett skifte på VD-stolen. Förhoppningsvis innebär dessa förändringar att bolaget på sikt kan röna framgångar. Freightseeker begick ett antal misstag, som enklast kan beskrivas i att bolagets kostnadskostym var alltför stor. Det får bolaget nu sota för genom att resurserna är små och flexibiliteten begränsad.

De finansiella marknaderna var urstarka under 2019. SIXRX steg med hela 35%. Även fastigheter och företagsobligationer steg i värde, samtidigt som de långa räntorna föll mot ännu lägre nivåer. När vi nu summerar 2010-talet kan vi enklast beskriva det som en tio år lång bull market, med ett par kortare pauser. Teknikaktier fortsatte att utvecklas starkt, inte minst de amerikanska FAANG-bolagen. Även svenska teknikbolag drog till sig uppmärksamhet. iZettle köptes upp av amerikanska PayPal – bara timmar innan bolaget skulle prissättas inför noteringen på Nasdaq Stockholm. Svenska fintech-bolag fortsatte att attrahera stora mängder riskkapital. Bland dessa kan nämnas Bynk, Lendify och Tink.

I samband med att jag skriver detta sätter vi punkt för det första kvartalet under 2020-talet. Covid-19, förmodligen mer känd som Corona, har påverkat i praktiken hela världens befolkning på ett sätt som vi i modern tid inte kan jämföra med något annat i termer av global påverkan. Var detta slutar vet vi ännu inte, men vi kommer gissningsvis att nämna Corona i samma andetag som uppfinnandet av atombomben, berlinmurens fall och Lehman Brothers. På ett humant plan är det en katastrof som i skrivande stund har kostat mer än 30 000 människoliv. Det är inte heller orimligt att tro att det kommer få politiska

följdverkningar. Utifrån ett finansiellt perspektiv fick viruset de finansiella marknaderna att skaka - aldrig tidigare har vi sett världens börser falla i en sådan hastighet. När sentimentet var som mest negativt hade Stockholmsbörsens index fallit med 30%. De senaste dagarna har vi sett en återhämtning, till stor del drivet av de stimulanspaket som lanserats.

I denna text för ett år sedan skrev jag följande rader, apropå att ett antal unga teknikbolag hade tvingats kasta in handduken:

*”Gemensamma nämnare för dessa bolag är att de har prominenta investerare, en relativt kort livslängd samt frånvaron av en bevisad affärsmodell. Frågan är om marknaden verkligen efterfrågade bolagens produkter? Om så var fallet, gav grundarna och investerarna bolagets produkt en ärlig chans? 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.”*

Min bedömning är att dessa rader är om möjligt än mer aktuella idag jämfört med för ett år sedan. Virussmittan har tvingat en rad städer, och i vissa fall hela länder, att stänga ner. För elscooter-bolagen, som intog Europas städer under 2018 och 2019, har detta varit en katastrof. Corona är en svart svan som i praktiken omöjlig att förutse, men i min bok bekräftar den tesen om att bolag med kort livslängd och mycket aggressiv expansion spelar ett högt spel som innebär att man inte vinner varje giv. Det blir intressant att se var bolag som Bird, Lime och Voi befinner sig om ett år.

Mycket glädjande är att grundarna till ett tidigare portföljbolag, Mistbase, valt att investera i Quinary genom att köpa konvertibler. Varmt välkomna säger jag till Magnus Midholt och Michal Stala. Dessutom har glädjande nog styrelseledamoten Karl-Erik von Bahr valt att investera i Quinary genom konvertibeln.

2010-talet har passerat och jag ser med tillförsikt fram emot ett nytt decennium. För Quinarys del har året 2020 så här långt varit turbulent och intensivt. I turbulenta tider uppstår möjligheter och det skall vi ta till vara på. Jag upprepar därför samma ord som avslutat denna text de senaste två åren: Det finns anledning att ha lite hö på loftet!

Stockholm, mars 2020.

Johan Qviberg

Styrelseordförande, Quinary Investment AB

”We simply attempt to be fearful when others are greedy and to be greedy when others are fearful.”

Warren Buffet, legendarisk amerikansk investerare

## **INVESTERINGSFILOSOFI**

### **BRA IDÉER - FANTASTISKA MÄNNISKOR - BRILJANTA 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 teknikbolag. Med ledande avses högst uppnådd avkastning sett 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. Brillanta 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 vi 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 vara långsiktiga. Och ha en affär som det håller på lång sikt.

**5. B2B**

Quinary fokuserar i första hand 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. Svenska 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 på NASDAQ OMX STOCKHOLM Large Cap.

**9. Långsiktighet**

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

## PORTFÖLJBOLAGSKATEGORIER

**1. Sådinvesteringar**

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 befinna sig 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.
- Vinstutdelningen, inklusive återbetalade aktieägartillskott, från portföljbolagen skall kunna finansiera de löpande förvaltningskostnaderna.
- Likvida medel skall utgöra minst 10 procent av substansvärdet.
- Försiktighet skall prägla investeringar i nystartade bolag med oprövade affärsidéer.

## URVAL OCH METOD

Hos Quinary utvärderar vi årligen uppåt 100 bolag. Utifrån dessa utvärderingar investerar Quinary i de bolag som ger en tillräckligt bra potentiell avkastning i relation till den bedömda risken. Quinary avser även att ha en balans mellan de onoterade innehaven, som är mer illikvida och noterade innehav.

## QUINARYS BIDRAG

1. **Kapital.** I första hand tillför Quinary 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 25 transaktioner.
3. **Erfarenhet.** Medgångar ger glädje. Motgångar ger erfarenhet. Vi har upplevt både värme och permafrost.
4. **Nätverk.** Sedan starten har vi haft förmånen att träffa över 250 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.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2019

- Kaustik förvärvade Carefox. evy fick en ny VD i Oskar Kalmaru. Under Oskars ledning har kunderbudandet utvecklats och vägen mot lönsamhet blivit tydligare.
- Beslut togs om att avveckla Försäkringsarkivet Nordiska AB's verksamhet. Som en följd av detta likviderades bolaget.
- Quinary deltog i nyemissionen i Gimic. Investeringen uppgick till 1.5 MSEK.
- Innehaven i Mag Interactive, Readly och Whispr avyttrades.
- En mindre del av innehavet i Tipser avyttrades.
- Ctrl Print lanserade nya produkten ESEF, som erbjuder elektronisk rapportering för kunderna.
- ClickSys gjorde en pivotering, vilken innebar att den tidigare strategin som syftade till att bearbeta kunder inom fysisk handel skrotades. Den nya strategin syftar till att hjälpa kunder inom restaurangnäringen med skärmar för digitala beställningar.
- FunRock för diskussioner om ett samgående med spelbolaget Prey Studios. En sammanslagning av bolagen förväntas ske under det förstahalvåret 2020.
- QM Media genomförde ett förvärv av ett indiskt affiliatebolag. För att finansiera förvärvet genomförde bolaget en nyemission, i vilken Quinary deltog.
- Regily genomförde i inledningen av året en nyemission om 20 MSEK. Quinary deltog inte i emissionen.
- Tipser lanserades på ett antal tyska och schweiziska medieplattformar. Fortfarande är Bonnier bolagets otvetydigt viktigaste kund, men etableringen i framförallt Tyskland skapar mycket goda förutsättningar att skala upp försäljningen.



**TRANSAKTIONER 2019****Förvärv**

<b>Bolag</b>	<b>Kategori</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kurs</b>	<b>Likvid 1</b>	<b>Likvid</b>
Mag Interactive AB	Köp av aktier	5 000	13,34	66 700	-66 700
Mag Interactive AB	Köp av aktier	40 000	11,60	464 096	-464 096
Nattaro Labs AB	Köp av aktier	2 076	100,00	207 600	-207 600
Smart Eye AB	Köp av aktier (konv)	1 000	105,06	105 055	-105 055
QM Media AB	Köp av aktier	290	1 189,00	344 810	-344 810
Appjobs	Nyemission	525	1 310,00	687 750	-687 750
Appjobs	Köp av aktier	179	1 310,00	234 490	-234 490
Appjobs	Köp av aktier	55	1 310,00	72 050	-72 050
Gimic	Nyemission	863	1 737,62	1 499 566	-1 499 566
<b><i>Totalt investerat belopp</i></b>				<b><i>3 682 117</i></b>	<b><i>-3 682 117</i></b>

**Försäljningar**

<b>Bolag</b>	<b>Kategori</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kurs</b>	<b>Likvid 1</b>	<b>Likvid</b>
Readly	Försäljning	7 613	142,10	-1 081 807,00	1 081 807
Readly	Försäljning	2 000	147,00	-294 000,00	294 000
Tipser	Försäljning	16 130	31,00	-500 030	500 030
Whispr	Försäljning	200 000	50,00	-10 000 000	10 000 000
<b><i>Total försäljningslikvid</i></b>				<b><i>-11 875 837</i></b>	<b><i>11 875 837</i></b>

**Lån och aktieägartillskott**

<b>Bolag</b>	<b>Kategori</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kurs</b>	<b>Likvid 1</b>	<b>Likvid</b>
Xenergic AB	Konvertibellån	n/a	n/a	-400 000	400 000
Pamir B Intressenter	Återbet AÄT	n/a	n/a	-180 090	180 090
Pamir C Intressenter	Lämnat VAÄT	n/a	n/a	1 483 390	-1 483 390
Pamir C Intressenter	Återbet AÄT	n/a	n/a	-407 394	407 394
Pamir D Intressenter	Återbet AÄT	n/a	n/a	-365 017	365 017
<b><i>Netto lån och aktieägartillskott</i></b>				<b><i>130 889</i></b>	<b><i>-130 889</i></b>

<b><i>Netto investeringsverksamheten</i></b>	<b><i>-8 062 831</i></b>	<b><i>8 062 831</i></b>
--	--------------------------	-------------------------

## PORTFÖLJBOLAG

### A-KRDO INTERNATIONAL AB

A-krdo Internationals' affärsidé är att förmedla banklån till privatpersoner via en plattform. Verksamheten sker uteslutande på den polska marknaden. Bolagets har inte fått förväntat genomslag.

**Intäkter 2018:** n/a  
**Intäkter 2017:** n/a  
**Intäkter 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.

**Intäkter 2018:** 4.8 msek  
**Intäkter 2017:** 0.2 msek  
**Intäkter 2016:** n/a  
**EBIT 2018:** -9.4 msek  
**EBIT 2017:** -0.5 msek  
**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.

**Intäkter 2018:** 1.0 msek  
**Intäkter 2017:** 0.1 msek  
**Intäkter 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.

**Intäkter 2018:** 0.7 msek

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 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, 2019

## **CLICKSYS AB**

*clicksys.se*

**ClickSys** erbjuder kunderna en komplett lösning digitala köp. Kunderna utgörs i första hand av restauranger med avhämtning.

**Intäkter 2018:** 3.3 msek

**Intäkter 2017:** 5.3 msek

**Intäkter 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.

**Intäkter 2018:** 3.5 msek

**Intäkter 2017:** 1.8 msek

**Intäkter 2016:** 0.1 msek

**EBIT 2018:** -23.6 msek

**EBIT 2017:** -21.3 msek

**EBIT 2016:** -42.3 msek

**VD:** Dan Pitulia

**Bolagets registreringsår:** 2004

**Tidpunkt för investeringen:** 2016

**DEBRICKED AB***debricked.com*

**Debricked** hjälper sina kunder att upptäcka och åtgärda svagheter i den öppna källkoden. Bolaget kommer under det första halvåret 2020 att resa cirka 20 msek i nytt kapital.

**Intäkter 2018:** n/a**Intäkter 2017:** n/a**Intäkter 2016:** n/a**EBIT 2018:** -0.4 msek**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 är domänen freightseeker.com den prioriterade tjänsten.

**Intäkter 2018:** 4.4 msek**Intäkter 2017:** 6.5 msek**Intäkter 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, 2017**FUNBERS***addaline.se*

**Funbers** har utvecklat en applikation som möjliggör för användaren att ha ytterligare ett telefonnummer kopplat till mobilen. Bolaget är lönsamt, men har ännu inte knäckt koden för hur verksamheten skall skalas upp.

**Intäkter 2018:** n/a**Intäkter 2017:** n/a**Intäkter 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, 2014

## **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. För närvarande förs diskussioner med en annan spelstudio om ett samgående.

**Intäkter 2018:** n/a

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 2016:** n/a

**EBIT 2018:** -14.8 msek

**EBIT 2017:** -7.3 msek

**EBIT 2016:** -6,5 msek

**VD:** David Wallinder

**Bolagets registreringsår:** 2007

**Tidpunkt för investeringen:** 2015

## **GASTROFY**

*gastrofy.se samt northfork.ai*

**Gastrofy** står på två ben; Gastrofy och Northfork. Gastrofy är en recepttjänst som hjälper konsumenter att skapa recept utifrån önskemål och specifikationer. Northfork är en tjänst som integreras i livsmedelshandlarnas system, vilket i förlängningen skapar skräddarsydda shoppingupplevelser.

**Intäkter 2018:** 4.1 msek

**Intäkter 2017:** 3.3 msek

**Intäkter 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**

*gimitheapp.com*

Gimi har utvecklat en mobilapplikation, vars syfte är att fungera som en digital sparbössa för barn. Bolaget har ännu inte funnit formeln för hur affärs- respektive intäktsmodellen skall se ut.

**Intäkter 2018:** n/a

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 2016:** n/a

**EBIT 2018:** -16.5 msek

**EBIT 2017:** -10.5 msek

**EBIT 2016:** -3.7 msek

**VD:** Philip Haglund

**Bolagets registreringsår:** 2014

**Tidpunkt för investeringen:** 2016

## **GIMIC AB**

*gimitc.se*

Gimic använder artificiell intelligens för att hjälpa kunderna att upptäcka defekter i produktionslinjerna. Detta skapar förutsättningar för att kontinuerligt optimera produktionslinjen och minimera mängden defekta produkter.

**Intäkter 2018:** 0.3 msek

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 2016:** n/a

**EBIT 2018:** n/a

**EBIT 2017:** n/a

**EBIT 2016:** n/a

**VD:** Marcus Nilsson

**Bolagets registreringsår:** 2017

**Tidpunkt för investeringen:** 2019

## **INTREPID**

*intrepid.vn*

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

**Intäkter 2018:** n/a

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 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 vägglöss. Produktportföljen består av Nattaro Scout, som är en detekteringsfälla och Nattaro Safe, som minskar spridningen av vägglöss.

**Intäkter 2018:** 3.2 msek

**Intäkter 2017:** 2.0 msek

**Intäkter 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 INTRESSEENTER AB**

*schoolsoft.se*

**Pamir A Intressenter** är holdingbolag till Schoolsoft. Schoolsoft har utvecklat ett administrationsverktyg för grundskolor, gymnasier och folkhögskolor. Verktuget omfattar bland annat elevadministration och schemaläggning.

**Intäkter 2018:** 43.2 msek  
**Intäkter 2017:** 41.8 msek  
**Intäkter 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 INTRESSEENTER AB**

*e-avrop.com*

**Pamir B Intressenter** är holdingbolag 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.

**Intäkter 2018:** 17.6 msek  
**Intäkter 2017:** 14.1 msek  
**Intäkter 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 INTRESSEENTER AB**

*kaustik.se*

**Pamir C Intressenter** är holdingbolag till Kaustik. Kaustik tillhandahåller webbtjänsterna Aiai och Omsorg24, som är administrationsverktyg för personlig assistans respektive HVB-hem och LSS-boenden. Under 2019 genomfördes ett tilläggsförvärv, Carefox.

**Intäkter 2018:** 41.4 msek  
**Intäkter 2017:** 37.4 msek  
**Intäkter 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, 2019

**PAMIR D INTRESSEENTER AB***ctrlprint.net*

**Pamir D Intessenger** är holdingbolag till CtrlPrint. CtrlPrint är Europas ledande samarbetsjänst för produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna i Adobe InDesign och Adobe InCopy. Under 2019 lanserades ESEF, som hjälper bolag med elektroniska rapportering.

**Intäkter 2017/18:** 29.8 msek**Intäkter 2016/17:** 25.8 msek**Intäkter 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 drifvar ett antal affiliates. Syftet är att skapa generera besökare på sidorna till spelbolag. Bolaget förvärvade under 2018 två två amerikanska bolag. Under 2019 genomfördes ett förvärv i Indien.

**Intäkter 2018:** 33 msek**Intäkter 2017:** 31 msek**Intäkter 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, 2019**REGILY***regily.com*

**Regily** optimerar sina kunders registreringflöden, vilket i förlängningen skapar en lägre churn i samband med att användare registrerar ett konto.

**Intäkter 2018:** 3.8 msek**Intäkter 2017:** 0.1 msek**Intäkter 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

*tipsers.com*

**Tipser Partners** är holdingbolag till Tipser. Tipser erbjuder en flexibel e-handelslösning för publicister. Tipser är idag verksamma i förutom Sverige även Tyskland, Frankrike, Schweiz och Österrike.

**Intäkter 2017/18:** 8.3 msek

**Intäkter 2016/17:** 7.8 msek

**Intäkter 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

**Delexit:** 2019

## 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. I december 2019 emitterade Xenergic en konvertibel, genom vilken bolag tillfördes 5.3 MSEK.

**Intäkter 2018:** n/a

**Intäkter 2017:** n/a

**Intäkter 2016:** n/a

**EBIT 2018:** -1.5 msek

**EBIT 2017:** n/a

**EBIT 2016:** n/a

**VD:** Babak Mohammadi

**Bolagets registreringsår:** 2017

**Tidpunkt för investeringen:** 2018, 2019

## ZUTEC

*zutec.com*

Zutec är ett irländskt bolag noterat på NASDAQ Stockholm First North. Bolaget säljer en mjukvara för som syftar till att effektivisera byggprojekt.

**Omsättning 2018/19:** 22.5 msek

**Omsättning 2017/18:** 35.3 msek

**Omsättning 2016/17:** n/a

**EBIT 2018:** -24 msek

**EBIT 2017:** 6.3 msek

**EBIT 2016:** n/a

**VD:** Clíona Farrelly

**Bolagets registreringsår:** 2011

**Tidpunkt för investeringen:** 2018

Quinary Investment AB  
556796-6022

## 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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Nettoomsättning	tkr	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	tkr	193	498	10 123	-154	-458
Balansomslutning	tkr	66 838	47 595	31 864	21 723	9 307
Antal anställda	st	0	0	0	0	0
Soliditet	%	71	98	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	39 200 000	7 621 461	498 272	47 319 733
Resultatdisposition enl beslut av årsstämman		498 272	-498 272	0
Årets resultat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>297 763</u>	<u>297 763</u>
Eget kapital 2019-12-31	39 200 000	8 119 733	297 763	47 617 496

### Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

balanserad vinst	8 119 733
årets resultat	<u>297 763</u>
	8 417 496

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att

i ny räkning balanseras	<u>8 417 496</u>
	8 417 496

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

## RESULTATRÄKNING

	Not	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-198 750	-85 618
Personalkostnader	2	-	-
Summa rörelsens kostnader		-198 750	-85 618
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		-198 750	-85 618
Resultat från finansiella investeringar		488 650	553 651
Ränteintäkter och liknande resultatposter		8 046	30 239
Räntekostnader och liknande resultatposter		-183	-
Summa resultat från finansiella investeringar		496 513	583 890
Årets resultat		297 763	498 272

BALANSRÄKNING	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	3	37 713 706	44 887 888
Fordringar hos intresseföretag		-	200 000
Fordringar övriga företag		7 000	7 000
		<u>37 720 706</u>	<u>45 094 888</u>
Summa anläggningstillgångar		37 720 706	45 094 888
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar		26	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 185	739
Summa kortfristiga fordringar		<u>1 211</u>	<u>765</u>
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		400 000	-
Summa kortfristiga placeringar		<u>400 000</u>	<u>0</u>
Kassa och bank		28 820 564	2 499 710
Summa omsättningstillgångar		29 221 775	2 500 475
Summa tillgångar		66 942 481	47 595 363
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		39 200 000	39 200 000
		<u>39 200 000</u>	<u>39 200 000</u>
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		8 119 733	7 621 461
Årets resultat		297 763	498 272
		<u>8 417 496</u>	<u>8 119 733</u>
Summa eget kapital		47 617 496	47 319 733
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		174	749
Övriga kortfristiga skulder		19 251 956	202 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		72 855	72 855
Summa kortfristiga skulder		<u>19 324 985</u>	<u>275 630</u>
Summa eget kapital och skulder		66 942 481	47 595 363

## 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:

	<u>Antal år</u>
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

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	46 426 221	27 132 976
Förvärv	4 213 005	23 028 792
<u>Försäljningar</u>	<u>-10 272 671</u>	<u>-3 735 547</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40 366 555	46 426 221
Ingående nedskrivningar	-1 538 333	-1 538 333
<u>Årets nedskrivning</u>	<u>-1 114 516</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 652 849	-1 538 333
Utgående redovisat värde	37 713 706	44 887 888

## Not 3 fortsättning - Andelar intresseföretag

Namn	Org.nr	Säte	Kapital- andel%	Röst- andel%	Antal aktier	Bokfört värde 2018-12-31
Airmiz	556849-1400	Stockholm	1,00	1,00	1 750	350 000
A-krdo International AB	556959-4558	Stockholm	0,98	0,98	731	0
Alva Labs	559103-8178	Stockholm	1,50	1,50	24 200	676 148
Appjobs	559098-4711	Stockholm	1,61	1,61	2 530	1 878 365
ClickSys	559063-5396	Stockholm	0,31	0,31	3	101 040
Coala Life	556659-9626	Stockholm	0,15	0,15	254	300 228
Debricked	559159-5730	Malmö	0,99	0,99	625	250 000
Freightseeker	556947-0304	Borås	9,84	9,84	233	2 796 000
Funbers Telecom Corp	n/a	Portland, Or	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	2,28	2,28	4 545	1 534
Gastrofy	556899-2142	Stockholm	3,62	3,62	19 147	1 184 966
Gimi AB	556985-8029	Stockholm	0,62	0,62	35	350 000
Gimic AB	559141-6846	Växjö	5,17	5,17	863	1 499 566
Intrepid	n/a	Holland	n/a	n/a	3 750 281	1 237 875
Mag Interactive (publ)	556804-3524	Stockholm	0,17	0,17	45 000	530 796
Nattaro Labs AB	556846-8465	Lund	7,79	7,79	32 961	2 394 731
Pamir A Intressenter (Schoolsoft)	556937-1783	Stockholm	5,70	5,70	5 700	344 835
Pamir B Intressenter (e-Avrop)	556533-8133	Stocksund	7,95	7,95	7 951	1 819 910
Pamir C Intressenter (Kaustik)	556780-4157	Göteborg	7,80	7,80	7 800	6 383 734
Pamir D Intressenter (Ctrl Print)	556712-6981	Stockholm	7,39	7,39	7 392	3 473 027
QM Media	559074-0584	Stockholm	2,90	2,90	3 290	3 377 810
Regily	559096-3087	Stockholm	4,37	4,37	58 890	2 655 120
Smart Eye AB (publ)	556575-8371	Göteborg	0,01	0,01	1 000	105 055
Tipser Partners AB	556930-8751	Stockholm	7,12	7,12	157 870	1 213 579
Xenergic	559121-2351	Lund	9,11	9,11	6 375	2 550 000
Zutec Holding	559136-0317	Stockholm	0,29	0,29	20 833	<u>131 231</u>
Summa						37 713 706

Stockholm 2020-05-15

Styrelsen i Quinary Investment AB

Johan Qviberg  
VD

Karl-Erik von Bahr

Min revisionsberättelse har avgivits den 15 maj 2020

Fredrik From  
Godkänd revisor  
Baker Tilly Stockholm