

# QUINARY

ÅRSREDOVISNING

2021



# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

Styrelsen och verkställande direktören i Quinary Investment AB får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01–2021-12-31.

Quinary at a glance	03
Styrelseordförande har ordet	05
Verksamheten	08
Bolagsstyrning och hållbarhet	09
Intervju med Anton Dahlberg	10
Omvärldsbevakning	12
Team	13
Aktieägare	14
Finansiella mål	15
Portföljsammansättning	16
Portföljutveckling	17
Strategi	19
Investeringsprocess	20
Värdeskapande	21
Värdepappersportföljen	22
Händelser under året	25
Utvalda portföljbolag	26
Förvaltningsberättelse	32
Räkenskaper	33
Noter	36

Om inte annat anges, redovisas alla belopp i SEK.

---

# QUINARY AT A GLANCE

## Investeringar som definierar framtiden

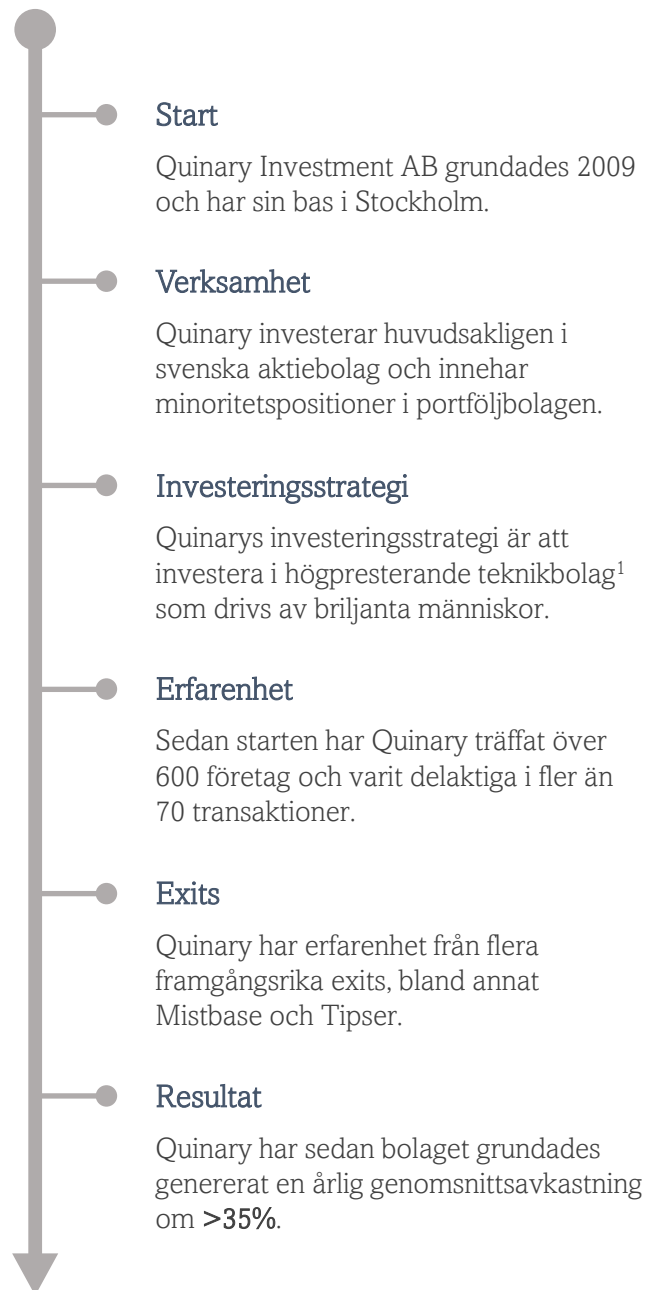
Quinary Investment AB (556796-6022) är ett stockholmsbaserat investeringsbolag. Quinary investerar uteslutande i svenska teknikbolag med B2B-inriktning. Quinary investerar över hela storleksvertikalen och gör således investeringar i såväl noterade som onoterade bolag.

Quinary är en långsiktig och engagerad ägare som arbetar mot värdeskapande över tid.



### Vad betyder Quinary?

Quinary /'kwaməri/ (kvinära talsystemet) är ett talsystem med basen 5.



1. Quinary definierar teknikbolag som bolag som använder sin teknik som en konkurrensfördel.

# QUINARY AT A GLANCE



## AFFÄRSIDÉ

Quinarys affärsidé är att generera värde åt bolagets aktieägare genom fokuserade och långsiktigt hållbara investeringar i svenska teknikbolag.



## MISSION

Quinarys investeringsfilosofi är att investera i svenska teknikbolag, med fokus på B2B, som har en hög grad av teknisk innovation samt potentialen att skala globalt.



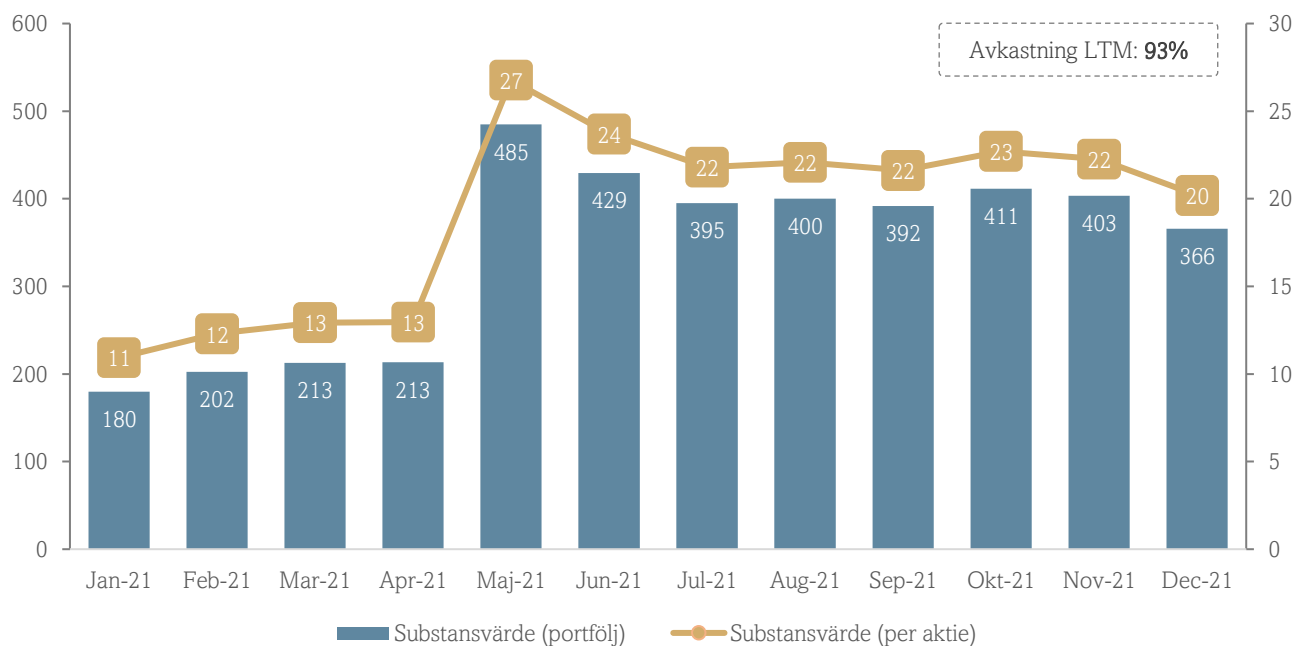
## VISION

Quinary skall aktivt bidra till att utveckla den svenska tech-industrin, genom att allokeras kapital i bolag som kontinuerligt strävar efter att skapa aktieägarvärden.

## Substansvärdeutveckling LTM

Substansvärde portfölj (MSEK)

Substansvärde per aktie (MSEK)



# ORDFÖRANDE HAR ORDET

## Bästa aktieägare,

93%. 2021 blev ett exceptionellt bra år för Quinary sett till substansvärdeutvecklingen. Siffran ger oss såväl självförtroende som råg i ryggen inför framtiden. Men inte minst är det ett bevis på att vår investeringsmodell faktiskt fungerar. Sedan starten 2009 uppgår Quinarys genomsnittliga årsavkastning till cirka 35%. Det är en siffra som vi naturligtvis är mycket nöjda med. Men samtidigt är det centralt att bibehålla ödmjukheten – den dag vi slår oss för bröstet och tappar fotfästet befinner vi oss i början på ett sluttande plan. Och det planet vill vi definitivt inte befinna oss på!

## Rakbladsfokus

En av Quinarys strategier är att vara rakbladsfokuserade på uppgiften. Så vad är då uppgiften? Quinarys ambition - och mission - är att vara svenska mästare i investeringar i svenska tech-bolag inom b2b-vertikalen. Vår övertygelse är att skärpa och stringens är vitala parametrar för att nå framgång. Detta är skälet till att vi inte försöker bli bäst på investeringar i e-handel, vi kan nästan ingenting om sociala medier och detsamma gäller mikromobilitet. Och givetvis många, många andra branscher och bolag. Vår inställning kan tyckas självklar – det går inte att vara svensk mästare i alla sporter. Detta axiom till trots är det överraskande många som försöker bli profeter i andra länder än sitt eget. Det brukar som regel fungera mindre bra.



Fr. v. Michal Stala, Johan Qviberg, Erik Axelsson, Magnus Midholt.

Vilka är då våra verktyg för att skapa bästa möjliga förutsättningar för Quinary att generera maximal avkastning till ägarna? På första, andra och tredje plats kommer de personer engagerar sig i Quinarys utveckling. Bolagets nytillträdda verkställande direktör Erik Axelsson är givetvis ett viktigt fundament i vår verksamhet

Liksom bolagets styrelsemedlemmar Magnus Midholt, Wilhelm Risberg och Michal Stala. Men även det aktieägarkollektiv som vi knutit till oss. Dit hör blanda andra Jan Erik Smith som ingår i Nanoloyze's styrelse och Marcus Qviberg som engagerat sig i portföljbolaget Storvix.

## Tech Capital of Europe

Vilka är då förutsättningarna att göra lyckade investeringar i tech-bolag i Sverige? Well, svaret finns i frågan. Inom rikets gränser har vi det senaste decenniet sett en våg av tech-unicorns som närmast för tankarna till 1940-talets babyboom. Skype, Klarna, Spotify, King, Mojang, Sinch, Evolution Gaming, Epidemic Sound, Tink... listan kan göras löjligt lång. Vad är då grunden för dessa success stories?

Svaret kräver förmodligen mer än en D-uppsats i ekonomisk historia. Men några av de uppenbara framgångsfaktorerna är framväxten av förebilder, utbyggnaden av bredband till rikets alla hörn, de unika möjligheterna att utbilda sig och den svällande tillgången till riskkapital. Tiden när Niklas Adalberth, Victor Jacobsson och Sebastian Siemiatkowski satte sig i en källarlokal på Salmätargatan intill Handelshögskolan och startade det som idag heter Klarna känns ungefär lika avlägsen som slaget vid Trafalgar Square!

Stockholm har utan minsta tvekan varit "The Tech Capital of Europe" under 2010-talet. Så vad väntar runt hörnet? Svaret på den frågan är väl bokstavligen talat värd en miljard dollar. Vad vi kan konstatera är att Tallinn sprungit om Stockholm i termer av antal enhörningar<sup>1</sup> per capita.

## Noteringsbonanza!

Förmodligen är rubriken det som bäst beskriver IPO-klimatet under 2021. Stockholmsbörsens huvudlista tillfördes fler än 30 bolag – och på NASDAQ First North adderades över 100 bolag! Rekord på rekord med andra ord – lite som Nils van der Poels senaste två skridskosäsonger.

Kommer festsällskapet ha vett nog att gå hem när det är som roligast? Förmodligen inte – stundtals var riskaptiten var lite väl stor under i varje fall delar av 2021. En ihållande börsuppgång som sträcker sig över ett decennium, rekordlåga räntor och extremt stora stimulanser från centralbankerna för att lugna svallvågorna från pandemin – förmodligen fullt jämförbart med att servera gratis drinkar på restaurang Riche varje kväll i en månad!

Är festen över nu? Nej, jag tror att det är några timmar kvar till stängning. Men nu får gästerna betala för i vart fall halva krognotan.

1. En enhörning är ett bolag som uppnått ett bolagsvärde som överstiger 1 miljard USD.

### Talk of the town

Den 20e maj ifjol marknadsnoterades vårt portföljbolag Checkin.com Group på Nasdaq First North Growth Market. Från noteringskursen på 15.50 SEK bokstavigt talat flög aktien inom loppet av tio handelsdagar till att som högst handlas en bit norr om 200 SEK! Att säga att aktien under ett par veckor blev "talk of the town" är ingen överdrift. I det här forumet vill jag än en gång passa på lyfta fram Checkin.com Groups två grundare Kristoffer Cassel och Alexey Kuznetsov. Kristoffer och Alexey startade Checkin.com, som då hette Regily, 2017. Fem år senare används bolagets teknik av kunder i mer än 160 länder! Vi har haft förmånen att köpa ytterligare aktier under resans gång, vilket lett till att vårt ägande idag överstiger 11% av de utestående aktierna i bolaget. Innehavet i Checkin.com Group är med god marginal Quinarys största innehav idag. I ljuset av det känns det nästan onödigt att nämna att vi har höga förhoppningar på bolaget. Investeringsbolag i alla ära – men vi är ingenting utan framgångsrika portföljbolag och skickliga entreprenörer!



Fr. v. Johan Qviberg, Erik Axelsson, Wilhelm Risberg

### "Du missar 100% av skotten som du inte skjuter"

Orden ovan yttrades av ishockeylegendaren Wayne Gretsky. Vår verksamhet handlar om att våga skjuta – eller i vårt fall att våga ta risker i form av att allokera kapital. Många gånger är det ett bättre alternativ att ta en dribbling eller passa pucken till en medspelare. Översatt till Quinarys verksamhet skulle det vara att inhämta mer information, avvakta en investering eller helt avstå från en investering. Men det går inte att komma ifrån det faktum att om du inte tar några skott kommer du inte att göra mål. På samma sätt måste vi våga ta risk för att vi ska kunna generera avkastning!

Under året investerade vi vid ett antal tillfällen i videokommunikationsbolaget Compodium International. Den 9 november ifjol marknadsnoterades bolaget på NASDAQ First North Growth Market. Börsdebuten blev knappast någon klang- och jubelföreställning och i skrivande stund är aktien ner cirka 50% i relation till IPO-kursen. Med facit i hand kan vi konstatera att beslutet att investera i Compodiums IPO inte var tillräckligt väl underbyggt. Den enkla, men mycket tydliga lärdomen vi kan dra av detta är att vi behöver bli bättre på att identifiera och kvantifiera ett bolags svagheter vid en investering. Vid just den här investeringen var vi alltför fokuserade på bolagets möjligheter och positiva framtidsutsikter. Med det sagt har vi kvar vår positiva grundinställning till bolaget och dess möjligheter. Eller översatt till Wayne Gretskys filosofi: det är nu vi ska ta skottet!

### "Your Strategy is Wrong!"

Nyligen läste jag de tidigare Google-cheferna Eric Schmidt och Jonathan Rosenbergs utmärkta bok "How Google Works". I boken är ett av kapitlen döpt till "Your Strategy is Wrong!" I kapitlet argumenterar Eric och Jonathan för att ett nystartat bolag snabbt kommer upptäcka att den plan som grundarna tagit fram vid starten av bolaget behöver justeras. Jag vågar påstå att detta är storheten hos många av de entreprenörer som lyckas extremt väl. Ett exempel på denna typ av entreprenörer är Fredrik Hedberg och Daniel Kjellén, grundare av Tink. Tink var från första början en konsumenttjänst. Efter ungefär ett halvt decennium valde bolaget att starta en tjänst riktad mot banker. Resten är som det heter: historia. I mitten av 2021 lade betalkortsjätten Visa ett bud på Tink på motsvarande cirka 19 miljarder SEK.

Att kontinuerligt ifrågasätta sin befintliga verksamhet är en stor utmaning. Skrivmaskinstillverkaren Facit och kamera-tillverkaren Hasselskog är förmodligen de mest uppenbara svenska exemplen på bolag som fallit i bekvämlighetsfällan. Kodak kanske det mest kända internationella exemplet.

Alphabet tillhör naturligtvis kategorin bolag som ständigt är mottagliga för de förändringar som varje dag sker i vår omvärld. Redan i januari 2009 sjösattes ett projekt hos Google som syftade till att utveckla självkörande bilar. Om projektet kommer bli framgångsrikt eller ej är för tidigt att slå fast, men det visar med all önskvärd tydlighet att Alphabet är ett bolag där utveckling är en konstant ledstjärna.

Ett annat bolag som försöker gå i takt med tiden är Facebook, vars moderbolag nyligen ändrade namn till Meta – en tydlig signal om att bolaget försöker positionera om sig i en föränderlig medievärld. Svaret på huruvida Mr. Zuckerberg ställt in sikten på rätt sjömärke får vi vänta på ett tag.

### The Perfect Storm, Sommarbris – eller Armageddon

Börsens breda index (OMXSPI) avkastade fantastiska 39% under 2021 (utdelningar inräknat). Det innebär att index stigit tre år i rad - vad som med Messi-vokabulär kallas ett hattrick. Faktum är att sedan 2009 har börsen stigit alla år utom två, 2011 när Greklandsfrossan skrämde marknaderna samt 2018. Effekten av detta är att en hyggligt stor andel av de som idag är aktiva på arbetsmarknaden inte har upplevt en björnmärnad – den hastiga nedgången i mars 2020 och den nästan lika snabba uppgången under våren och försommaren samma år räknas bort (jämförelsen med en fridykares väg till havsbotten och uppstigning till vattenytan känns i sammanhanget inte helt avlägsen).

Är det rimligt att förvänta sig en liknande utveckling på aktiemarknaderna de kommande 13 åren? Rimligtvis inte. Vi har upplevt en tid med en extrem lågräntemiljö, kombinerat med stora tekniska framsteg. Den kraftigt växande e-handeln under 2010-talet har inneburit att inflationen hållits på en artificiellt låg nivå. The Perfect Storm kommer sannolikt att övergå i en ljum sommarbris – eller armageddon!?

### ”Ring ut de gamla och ring in det nya, i årets första skälfvande minut”

Som svensk förknippas orden gärna med Jan Malm sjös stämma från nyårsfirandet på Skansen. I verkligheten tillhör dock orden den engelske 1800-tals poeten Alfred Tennyson. Den 1 mars tillträdde Erik Axelsson som VD för Quinary. Det behöver inte sägas att vi tycker att Erik har gjort ett utomordentligt arbete i sin roll som analytiker under den korta tid som han varit hos oss. I styrelsen är vi övertygade om att Erik kommer att fortsätta att överraska oss positivt!

När 2021 nu har summerats kan jag med glädje konstatera att det blev det mest framgångsrika året i Quinarys historia. Bolagets grundplatta är betydligt stabilare och substansvärdet är mer än det dubbla relativt ingången av 2021. Jag vill även ta tillfället i akt att välkomna det cirka dussinet personer som visat oss sitt förtroende genom att investera i Quinary, liksom den handfull personer som tillkommit som konvertibelägare.

Inledningen på 2022 har varit minst sagt ”skälfvande”; inflationsoro, stigande långräntor, stor geopolitisk osäkerhet och en humanitär katastrof som en konsekvens av Rysslands invasion av Ukraina. Det är i dessa stunder som det är centralt att ha is i magen och orka lyfta blicken. Det jag ännu inte har svaret på är om det är nu som Wayne Gretsky skulle ha tagit skottet!



Stockholm, mars 2022

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

# VERKSAMHETEN

## Verksamhetsbeskrivning

Quinary investerar uteslutande i teknikbolag, vars produkter och tjänster har företag som kunder (B2B). Vi är långsiktiga och engagerade ägare, vilket betyder att vi kan behålla vårt ägande i portföljbolagen under flera decennier. Quinary har styrelse-representation i en handfull av bolagen. Vi för en kontinuerlig dialog med merparten av portföljbolagen, i syfte att uppdatera oss om verksamheten samt bistå när så behövs.

Quinarys portföljbolag befinner sig i olika faser. Baserat på marknadsvärde, tillväxtpotential och lönsamhet kategoriseras bolagen i följande fyra kategorier:

- i. **Ventures**
- ii. **Tillväxtbolag**
- iii. **Mindre noterade bolag**
- iv. **Större noterade bolag**

Quinary utvärderar och analyserar årligen närmare 100 bolag. Baserat på dessa utvärderingar investerar Quinary i de bolag som förväntas ge en tillräckligt hög avkastning, i relation till den bedömda risken.

## Organisation

Styrelsen i Quinary ansvarar för bolagets organisation och övergripande investeringsstrategi. Styrelsen utvärderar löpande de befintliga portföljbolagen samt sourcar och evaluerar potentiella investeringsmöjligheter. VD ansvarar för att portföljen är välbalanserad samt i linje med bolagets finansiella mål. Det dagliga analysarbetet bedrivs av bolagets VD, Erik Axelsson.

## Kommunikation med aktieägare

Quinarys aktieägare erhåller varje kvartal en portföljrapport baserad på bolagets interna värderingsmodell. Vidare informeras ägarna löpande om förändrade positioner samt andra relevanta händelser.

## Varumärke

Quinarys ambition är att uppfattas som en tydlig, trovärdig och långsiktig aktieägare. Vi är måna om att ge tydlig och konstruktiv feedback till de bolag som vi för en dialog med – oaktat om det är portföljbolag eller ej. Vi är av uppfattningen att detta alltid gynnar båda parter.

Quinary har som målsättning att alltid uppträda professionellt. Genom en sådan målsättning skapar vi goda förutsättningar att framstå som trovärdiga gentemot olika stakeholders. Den övergripande ambitionen med varumärkesbyggandet är att en investering från Quinary skall värdeskapande i sig själv.

## Sponsring

Quinary har sedan 2017 stöttat Anton Dahlberg i hans olympiska kampanjer. 2021 vann Anton, tillsammans med Fredrik Bergström, ett silver vid OS i Tokyo. Inför de olympiska spelen i Paris seglar Anton tillsammans med Lovisa Karlsson i den nya OS-grenen 470 mixed. Antons och Lovisas uttalade mål är att vinna en olympisk guldmedalj.

Anton är en person som inspirerar oss i dagliga vårt arbete – och vi tror att vi kan ge honom och Lovisa nya infallsvinklar i deras verksamhet. I många avseende delar vi Antons värderingar; ödmjukheten inför uppgiften, långsiktigheten i verksamheten samt nyfikenheten inför det okända.

Quinary stöttar även Stiftelsen Skota Hem. Skota Hems verksamhet möjliggör för personer med en funktionsnedsättning att segla och kappsegla.



# BOLAGSSTYRNING OCH HÅLLBARHET

## Ägarstyrning och ägarpolicy

Quinary bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag och håller huvudsakligen minoritetspositioner i de underliggande portföljbolagen. Utgångspunkten i Quinarys ägarstyrningsarbete är att vi agerar som en engagerad och ansvarsfull ägare, vilket innebär att vi kontinuerligt för dialoger med bolagen, andra ägare och övriga stakeholders för att främja god bolagsstyrning och hållbar utveckling.

Storleken på ägandet avgör vilken ägarstyrningsstrategi som väljs – i de portföljbolag vi har tillräckligt stora positioner för att agera som en relevant ägare bistår vi med vår syn på bolagsstyrningen, exempelvis i frågor som berör styrelsens sammansättning, valberedningens sammansättning, bolagens kapitalstruktur, revision och intern kontroll samt diverse ersättningsfrågor etc.

Listan nedan kännetecknar Quinarys bolagsstyrningsarbete och de riktlinjer som vi generellt eftersträvar:

- Påverka **styrelsens sammansättning** – det optimala antalet ledamöter som skall ingå i en styrelse varierar beroende på storlek och bransch, men generellt föredrar vi små styrelser med få ledamöter som kan arbeta agilt.
- Påverka utformningen av **ersättningssystem** – vi tror att en ledningsgrupp med stora ägarandelar, alternativt rika optionsprogram skapar attraktiva incitament och en organisation som värnar om värdeskapande.
- Verka för en sund och effektiv **kapitalstruktur** – framtagande av en tydlig roadmap för den framtida finansieringen samt att bolagen växer kapitaleffektivt.

## Hållbarhet

Hållbarhet innebär för Quinarys del att de bolag som vi investerar i besitter potentialen att generera en långsiktigt hållbar avkastning. För att det skall vara möjligt krävs det att bolagen har ett långsiktigt perspektiv i termer av kunderbidande, kunder, medarbetare, leverantörer och aktieägare. Därmed undviker vi att investera i affärsidéer och bolag som baseras på en ny men kortsiktig trend och affärsmodeller som saknar uthållighet.

I ordet hållbarhet lägger vi också in att våra portföljbolag skall agera etiskt korrekt. En grundförutsättning är givetvis att bolagen följer de lagar och förordningar som gäller på de marknader där bolagen är verksamma. På ett allmänt plan är Quinarys utgångspunkt att de bolag vi investerar i skall uppträda och agera på ett sätt som är försvarbart vid varje given tidpunkt. Denna utgångspunkt gäller givetvis även Quinary samt våra medarbetare.

## Valberedning- och styrelserepresentation

*Quinary har styrelserepresentation i följande portföljbolag*

- Gimic (Michal Stala, ordf.)
- IntuiCell (Michal Stala, ordf.)
- Xenergic (Michal Stala)
- Storvix (Marcus Qviberg)
- Checkin.com Group (Michal Stala)
- Compodium International (Johan Qviberg)<sup>1</sup>

*Quinary har valberedningsrepresentation i följande portföljbolag*

- Checkin.com Group (Johan Qviberg)

1. Johan Qviberg valdes till ledamot i Compodium Internationals styrelse den 11 februari 2022.

# VÄRLDSMÄSTAREN ANTON DAHLBERG SEGLAR VIDARE

**Grattis till OS-silvret Anton! Är känslan att medaljen smakar guld?**

– Vi vann ett silver!

**Ditt fjärde olympiska spel – det finns två välkända herrar i din ålder som också gjort fyra OS. Jag tänker på Michal Phelps och Usain Bolt. Hyggligt sällskap va?**

– Quinary, hade det inte varit för er hade jag missat den viktiga detaljen – tack! Vilken grej att vara i ett sammanhang med världens snabbaste på land, världens snabbaste i vatten och just ja – nu också – världens smartaste på vatten... den treenigheten är ganska hygglig!



Från vänster: Anton Dahlberg, Erik Axelsson, Johan Qviberg

**Vi som följde finalseglingen framför TVn kunde se att det var mycket känslor hos dig när ni passerade mållinjen. Vilka tankar för genom huvudet i den stunden?**

– Typ dessa, men inte i kronologisk ordning: Tom, helt tom. Renaste glädjen du kan tänka dig. Vi gjorde det! Repeat. Plus med knorr, pulserande livssignaler som hoppade upp ner höger vänster.

**Du och Fredrik har varit en dynamisk duo i nästan nio år. Vilka är era styrkor som lag? Och vilken svaghet hade du helst velat förbättra i backspegeln?**

– I särklass största styrkan, respekt och tillit för varandra. Vi är olika men vi står på pallen som ett lag.

– Abrovink: Vi tänker, om man ska bygga ett lag för en tydlig tidshorizont funkar vissa nycklar för ett dynamiskt team. Ska man bygga ett lag på obestämd tid som vi tänkt, då gäller det att vara galet noga med vissa saker. Vad gäller de svagheter jag hade velat förbättra så önskar jag att jag haft bättre ordning i verktygslådan, och att jag och Fredrik hade lyckats vara ännu tydligare mot varandra.

**Du seglade ditt första internationella mästerskap 1997. Nästan ett kvarts sekel senare vinner du en olympisk medalj. Vilka tre råd hade 35-årige Anton gett till 12-årige Anton?**

– 36-årige Anton hade gett 12-årige Anton följande tre tips:

- 1) Sörj för att etablera goda dagliga vanor. Garv inkluderat.
- 2) Vårda goda relationer, i med och motgång.
- 3) Samt en lång återkommande diskussion kring nycklar för hur 12-årige Anton blir bäst när det gäller som mest.



**Hur har dina egenskaper som seglare utvecklats över tid?**

– För mig är utveckling inget linjärt fenomen. Ibland blir jag förvånad över hur lång tid utveckling kan ta. Min övertygelse är att om du ska bli riktigt bra på något, ja då tar det tid. Senaste åren har en portion av min seglingsutveckling ägt rum utanför själva seglingsarenan. Det handlar om insikter för att samla mod, mod att våga och ännu bättre förståelse kring hur jag ska behandla huvud och kropp för att prestera som bäst när det gäller som mest.

**En ny satsning mot de Olympiska Spelen i Paris 2024 står för dörren – vilka tankar snurrar i ditt huvud inför denna satsning?**

– Jag ser framemot att se om de nycklar som jag och Fredrik samlat på oss över tid fungerar också med Lovisa – för då tror jag att jag fattat något på riktigt vilket vore en ganska cool känsla. Sedan porrar det i magen av blotta tanken på att Lovisa och jag skulle bli historiska om vi tog OS-guld, ingen svensk seglingskvinna har så gjort till dags datum.

Men jag är också skraj – skaj för att jag inte ska få till livspusslet som kommer vara avgörande för att alla moment i satsningen genomförs med kraft och riktning. Jag vill inte göra projektet halvdant, vad jag brinner för är att göra projektet smart och riktigt riktigt bra!

**Quinary kommer att stötta er i den satsningen. Vad betyder stödet från Quinary och andra partners för er?**

– Stödet från Quinary är avgörande. Dels för att känslan av stöd gör en mentalt starkare, dels för att det är tuftt att få ihop alla ekonomiska bitar som hängiven elitsatsande seglare och sist men inte minst för kompetensutbytet.



**Under vintern har du anställning hos Sveriges Olympiska Kommitté. Berätta vad ditt jobb går ut på?**

– Att arbeta för fler Svenska Olympiska medaljer! Bland annat genom att skapa bättre förutsättningar för Sveriges Olympiska aspiranter.

**Du kommer snart att vara tvåbarnsfar. Vill du att dina barn skall satsa på sporten segling?**

– Jag är lång segling – så ett ringande ja. Häftigt om mina barn vill satsa på segling men självklart inget som jag kommer forcera. Det är barnens beslut helt klart. Samtidigt kan jag inte låta bli att tänka på hur mycket idrotten segling har att erbjuda: att lära sig ta beslut, tänka strategiskt och få driva något på vatten – vilken trollbindande grej!

# OMVÄRLDSBEVAKNING

## Ekonomiska händelser 2021

När vi summerar året som gått kan vi konstatera att 2021 blev det bästa året för NASDAQ Stockholm sedan 2009. Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI såg en uppgång om ca. 39 procent och OMXS30 avkastade 28.9 procent. Medvinden på de finansiella marknaderna, samt den låga räntemiljön har enligt investmentbanken Goldman Sachs möjliggjort rekordstora inflöden till kapitalmarknaden, aldrig tidigare har så mycket kapital investerats i aktier och aktierelaterade fonder som under 2021.

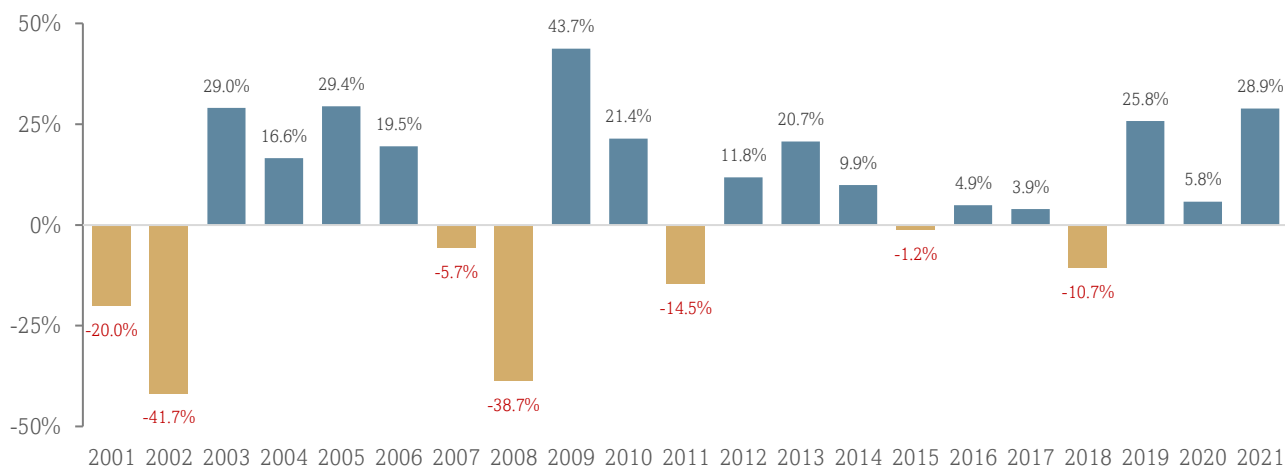
Antalet marknadsnoteringar i Sverige har sett en enorm tillväxt under året, pådrivet av ett gynnsamt börs klimat, hög riskaptit och den fortsatta digitaliseringen. Sammanlagt genomfördes 143 marknadsnoteringar i Sverige under året, en ökning med 296 procent jämfört med 2020. Baserat på det samlade transaktionsvärdet (49 miljarder euro för 2021) summeras ökningen till dryga 700 procent. Flest noteringar har genomförts inom tekniksektor, följt av konsumentvaror, medicinteknik, industribolag och därefter den finansiella sektorn. Utöver traditionella IPO:er noterades fem SPAC:ar (Special Purpose Acquisition Company) i Sverige under året.

MSCI World Index, en sammansättning av mid- och large cap bolag över världens 23 ledande marknader steg med 21.8 procent under helåret 2021. I USA steg S&P 500 med 28.6 procent. På de europeiska marknaderna steg Tysklands index, DAX 40 med 7.8 procent och Storbritanniens FTSE 100 med 16.7 procent.

## Historisk utveckling av relevanta marknader

Marknad / index	Stängningskurs	1 år (%)	3 år (%)	5 år (%)
OMXSPI	SEK 1 037.1	39.3%	116.0%	126.0%
OMXS30	SEK 2 419.7	28.9%	72.1%	58.5%
S&P 500	USD 4 801.7	28.6%	96.7%	122.8%
FTSE 100	GBP 7 313.6	16.7%	22.8%	25.6%
DAX 40	EUR 16 020.3	7.8%	46.8%	43.1%
Guld	USD 1 812.7	-4.2%	41.8%	46.2%
Olja (WTI)	USD 77.0	58.7%	69.6%	47.1%
Bitcoin	USD 46 306.5	1.6x	11.4x	47.1x
USA 10-årig obligationsränta	% 1.52%	+ 60.4 bps	- 116.6 bps	- 93.0 bps

## Historisk avkastning – OMXS30



## TEAM

## LEDNING

**ERIK AXELSSON | VD<sup>1</sup>****Utbildning:***MSc, Ekonomi:* Montana State University**Erfarenhet:***Private Equity Summer Analyst:* Riverstone Holdings**Aktiva styrelseuppdrag**

n/a

**Aktieinnehav**

Äger 443 478 aktier i Quinary

## STYRELSE

**JOHAN QVIBERG | STYRELSEORDFÖRANDE****Utbildning:***MSc, Ekonomi:* Handelshögskolan i Stockholm**Erfarenhet:***Aktiemäklare:* Öhman Fondkommission | *Grundare:* Quinary Investment**Övriga styrelseuppdrag**

Ework Group, Wihlborgs Fastigheter

**Aktieinnehav**

Äger 14 895 268 aktier samt 212 314 konvertibler i Quinary

**MICHAL STALA | STYRELSELEDAMOT****Utbildning:***MSc, Datateknik:* Lunds Tekniska Högskola**Erfarenhet:***Medgrundare/VD:* Mistbase | *Utvecklare:* Ericsson Research, STEricsson, ARM**Övriga styrelseuppdrag:**

Gimic (ordf.), IntuiCell (ordf.) AlignedBio, Xenergie, Sanctify, Checkin.com Group

**Aktieinnehav**

Äger 580 028 aktier i Quinary genom Alats AB

**MAGNUS MIDHOLT | STYRELSELEDAMOT****Utbildning:***MSc, Datateknik:* Lunds Tekniska Högskola**Erfarenhet:***Medgrundare/COO:* Mistbase, Be Professional | *Utvecklare:* Sony Ericsson | *Director ML Software:* ARM**Övriga styrelseuppdrag**

n/a

**Aktieinnehav**

Äger 658 134 aktier samt 42 462 konvertibler i Quinary genom Sjöatorp Consulting AB

**WILHELM RISBERG | STYRELSELEDAMOT****Utbildning:***MSc, Ekonomi:* Handelshögskolan i Stockholm**Erfarenhet:***Analytiker:* Carnegie Investment Bank, UBS | *Investment Manager:* Unibail-Rodamco-Westfield**Övriga styrelseuppdrag:**

Checkin.com Group

**Aktieinnehav**

Äger 21 231 konvertibler i Quinary

1. Erik Axelsson tillträdde som VD den 1 mars 2022.

# AKTIEÄGARE

Tabellen nedan illustrerar Quinarys största aktieägare per den 31 december 2021

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel
Johan Qviberg	14 895 268	82.21%
Sjöatorp Consulting AB	658 134	3.63%
Alats AB	580 028	3.20%
Erik Axelsson	443 478	2.45%
Moongolde Ltd.	235 000	1.30%
Gobia Enterprises AB	173 912	0.96%
A. Wallstedt AB	168 116	0.93%
Johan Westerlund	140 000	0.77%
Jan Erik Smith	110 144	0.61%
Marcus Qviberg	90 000	0.50%
Kuraima AB	86 956	0.48%
Rosencrantz Performance AB	70 000	0.39%
Torbjörn Sahlen	65 218	0.36%
Jan Pettersson	44 000	0.24%
FW Consulting AB	43 478	0.24%
Förvaltnings AB Kardia	43 478	0.24%
Oscar Håkansson Holding AB	43 478	0.24%
Patrik Sundberg	43 478	0.24%
Peder Andréason	43 478	0.24%
Sonny Svanberg	43 478	0.24%
Stiem Invest AB	43 478	0.24%
Unidata Sverige AB	43 478	0.24%
Tremor Glacier Invest AB	10 000	0.06%
<b>Summa</b>	<b>18 118 078</b>	<b>100.00%</b>

# FINANSIELLA MÅL

Finansiella mål	Utfall	Kommentar				
<p><b>20%</b> Substansvärdetillväxt</p> <p>Den årliga avkastningen skall överstiga 20%, mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Mål</td> <td>20.0%</td> </tr> <tr> <td>Quinary</td> <td>93.3%</td> </tr> </table> <p>Mål om 20% substansvärdetillväxt Quinarys årliga substansvärdetillväxt</p>	Mål	20.0%	Quinary	93.3%	<p>Vid utgången av 2021 uppgick Quinarys substansvärde till 373 MSEK. Under året växte bolagets substansvärdet per aktie med <b>93.3 procent</b>. Bolagets tillväxt under året motsvarar en överavkastning jämfört med det uttalade finansiella målet om <b>73.3 procentenheter</b>.</p>
Mål	20.0%					
Quinary	93.3%					
<p><b>60%</b> Allokering i noterade bolag</p> <p>De noterade innehavens marknadsvärde skall utgöra minst 60% av bolagets substansvärde.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Mål</td> <td>60.0%</td> </tr> <tr> <td>Quinary</td> <td>60.8%</td> </tr> </table> <p>Mål om 60% allokering i noterade aktier Quinarys allokering i noterade aktier</p>	Mål	60.0%	Quinary	60.8%	<p>Vid utgången av året uppgick marknadsvärdet av Quinarys portfölj av noterade aktier till 220.2 MSEK, vilket motsvarar <b>60.8 procent</b> av bolagets substansvärde.</p>
Mål	60.0%					
Quinary	60.8%					
<p><b>0.5%</b> Förvaltningskostnader</p> <p>De årliga förvaltningskostnaderna skall inte överstiga 0.5% av bolagets substansvärde.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Mål</td> <td>0.5%</td> </tr> <tr> <td>Quinary</td> <td>0.4%</td> </tr> </table> <p>Mål om 1% förvaltningskostnader/substansvärde Quinarys förvaltningskostnader/substansvärde</p>	Mål	0.5%	Quinary	0.4%	<p>Under året uppgick förvaltningskostnaderna till ca. 1.5 MSEK, vilket motsvarar <b>0.4 procent</b> av bolagets substansvärde vid utgången av året.</p>
Mål	0.5%					
Quinary	0.4%					
<p><b>10%</b> Likvida medel</p> <p>Likvida medel skall i normalfallet utgöra mindre än 10% av bolagets substansvärde.</p>	<table border="1"> <tr> <td>Mål</td> <td>10.0%</td> </tr> <tr> <td>Quinary</td> <td>5.0%</td> </tr> </table> <p>Mål om 10% likvida medel/substansvärde Quinarys genomsnittliga nivå av likvida medel</p>	Mål	10.0%	Quinary	5.0%	<p>Under året höll Quinary i genomsnitt <b>5.0 procent</b> av bolagets substansvärde i likvida medel.</p>
Mål	10.0%					
Quinary	5.0%					

# PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING

## Portföljsammansättning och finanspolicy:

Quinarys portfölj skall kännetecknas av diversifiering och flexibilitet. Portföljen innehåller såväl ventures med framtida kapitalbehov som vinstutdelande bolag. Vinstutdelningen, inklusive återbetalande ägartillskott från portföljbolagen skall kunna finansiera de löpande förvaltningskostnaderna. Försiktighet skall prägla investeringar i nystartade bolag med oprövade affärsidéer.

## Portföljbolagskategorier

### Ventures

- Nystartade eller relativt nystartade bolag
- Högmotiverade grundare
- Tydlig affärsidé med möjlighet till global skalbarhet

### Tillväxtbolag

- Lönsamma bolag
- Bevisad affärsmodell
- Besitter möjlighet att ge framtida utdelningar

### Mindre noterade bolag

- Börsvärde mellan 100 – 2 000 MSEK
- Kraftigt undervärderade/underanalyserade bolag
- Potential för stort värdeskapande

### Större noterade bolag

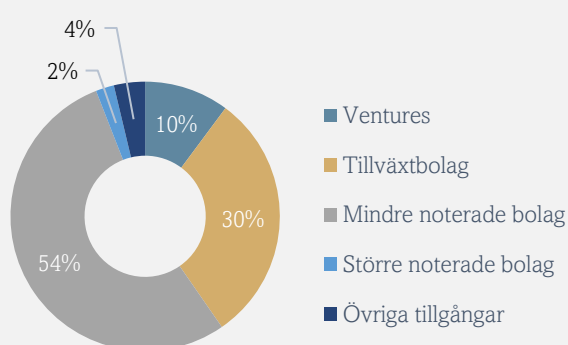
- Börsvärde över 2 000 MSEK
- Finansiella placeringar
- Diversifiering i portföljen

## Investeringsuniversum

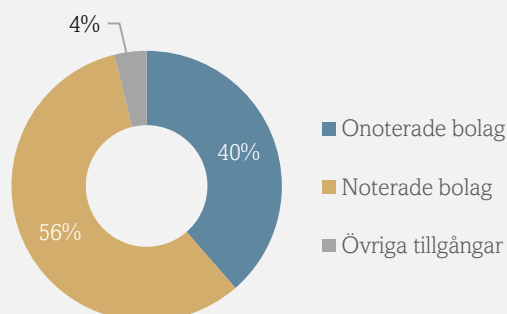
Quinarys investeringsuniversum består av bolag som besitter följande karaktär/attribut:

- Techbolag med banbrytande teknologi
- Hemvist i Sverige
- Enastående ledning
- Långsiktigt hållbar affärsidé
- B2B-inriktad affärsmodell
- Gigantisk marknadspotential (globalt skalbar affär)

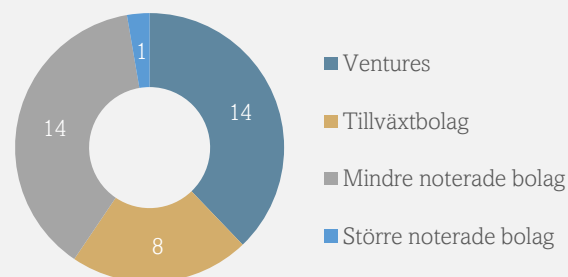
## Kategori (% av substansvärdet)\*



## Miljö (% av substansvärdet)



## Antal bolag per kategori





# PORTFÖLJUTVECKLING

Denna sida illustrerar portföljbolagskategoriernas innehavsförändringar (antalet innehav per portföljbolagskategori) under 2021.

## PORTFÖLJENS UTVECKLING

	2021		2020	Förändring %
Antal portföljbolag: ventures	14	←	17	<b>-18%</b>
Antal portföljbolag: tillväxtbolag	8	←	7	<b>14%</b>
Antal portföljbolag: noterade bolag	15	←	16	<b>-6%</b>
Antal portföljbolag: totala portföljen	37	←	40	<b>-8%</b>

Denna sida illustrerar portföljbolagskategoriernas värdetförändring under 2021, samt substansvärdets utveckling.

#### SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

	2021		2020	Förändring %
Substansvärde: ventures (MSEK)	38	←	31	21%
Substansvärde: tillväxtbolag (MSEK)	121	←	63	91%
Substansvärde: noterade bolag (MSEK)	220	←	52	324%
Substansvärde: totala portföljen (MSEK)	365	←	172	113%
Substansvärde: per aktie (SEK)	20.2	←	10.4	93%

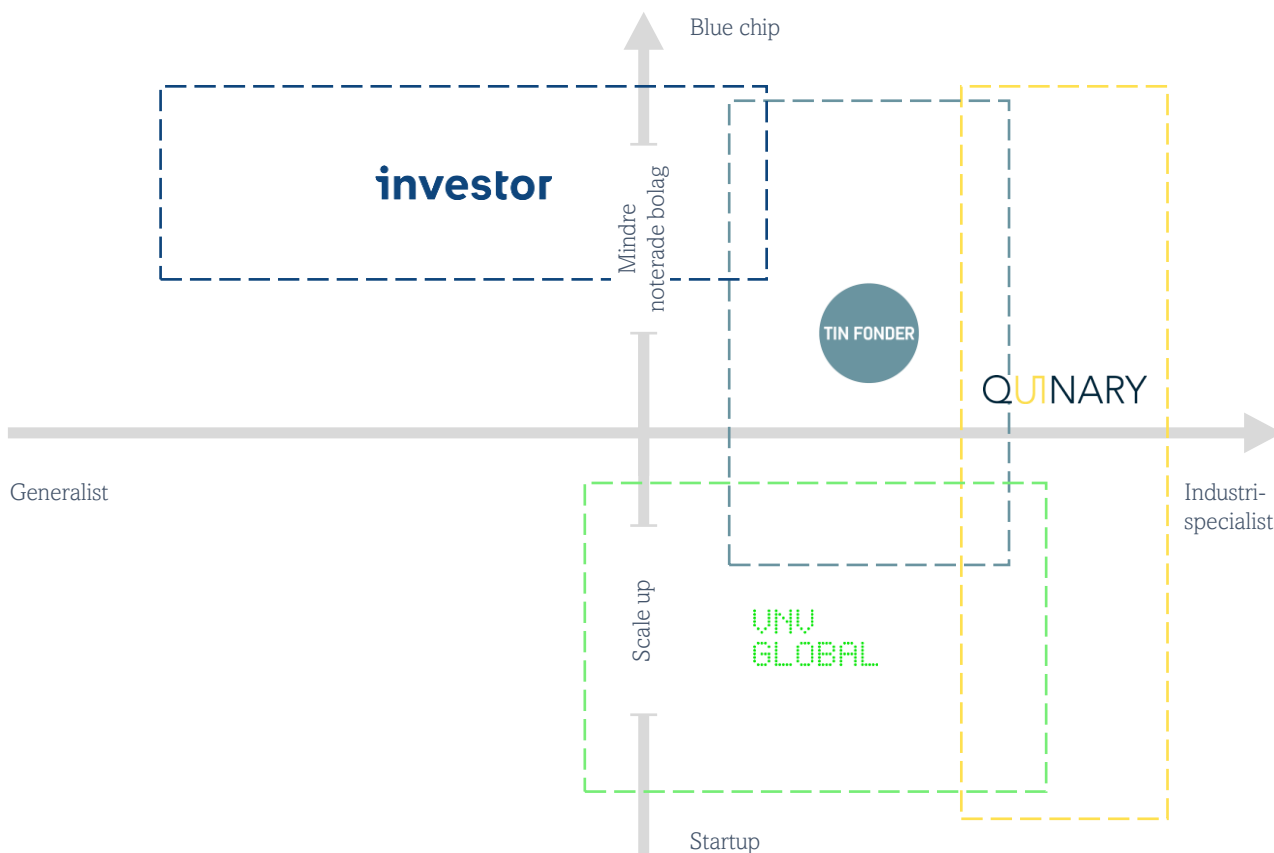
# STRATEGI

## Strategi och fokus

Quinarys strategi är att vara en specialiserad, vertikal investerare. Vi begränsar oss inte till en viss storlek på de bolag vi investerar i. Därmed kan vi investera i såväl nystartade ventures som noterade large-cap bolag. Vår begränsning är istället att vi uteslutande gör investeringar i teknikbolag, eftersom vår grundhypotes är att teknik är den sektor som kommer att generera högst avkastning över tid.

Quinary fokuserar främst på investeringar i bolag verksamma inom B2B. Vi tror att vi får mest utväxling på vår kompetens inom denna kategori. Vidare tror vi att en tydlig fokusering förenklar för våra portföljbolag, presumtiva investeringsobjekt och – inte minst viktigt – oss själva!

### Quinarys positionering



# INVESTERINGSPROCESS

## Investeringskriterier

Quinary har en väl beprövad investeringsprocess som omfattar vår styrelse såväl som våra interna och externa rådgivare. Grunden för investeringsverksamheten är fundamental analys av tillväxtutsikterna samt potentialen till värdeskapande. Vi är övertygade om att briljanta människor skapar fantastiska företag, därför är ett högmotiverat och dedikerat team instrumentellt.

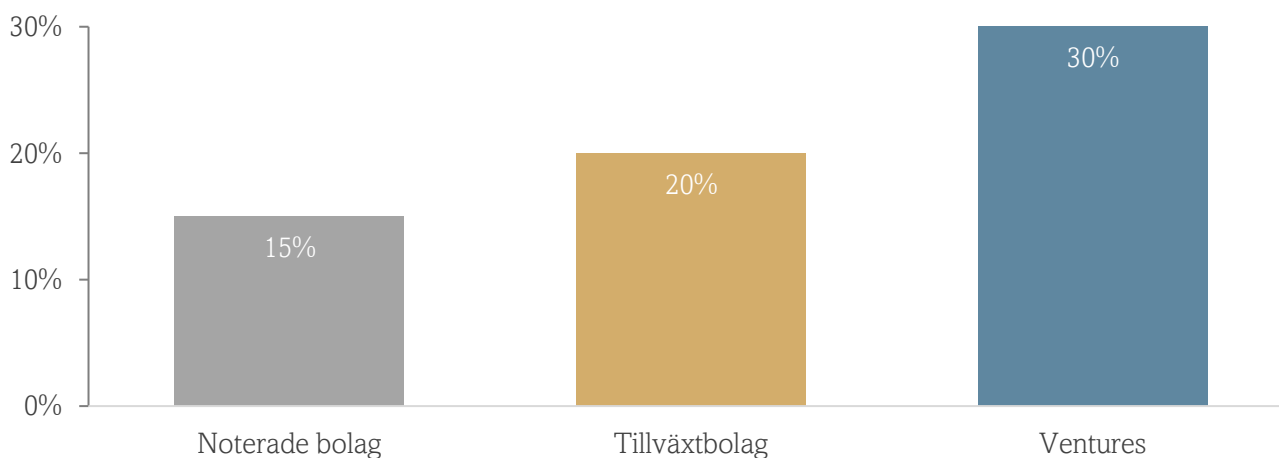
Som en konsekvens av att Quinary investerar i såväl noterade som onoterade bolag skiljer sig avkastningskraven och risktoleransen åt beroende på kategori av investering. Investeringar i onoterade bolag med oprövade affärsmodeller och låg likviditet i den underliggande aktien resulterar i högre avkastningskrav, relativt investeringar i mogna och noterade bolag.

Övergripande bygger vår investeringsprocess på analys av följande nio kriterier:

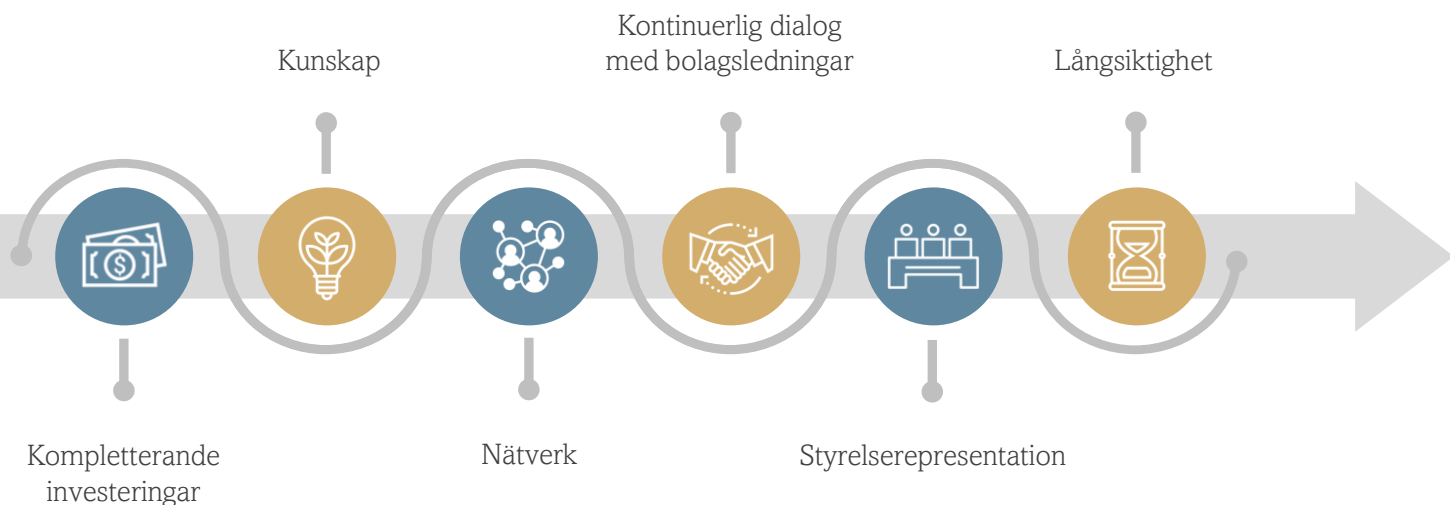
1. **Teknik**  
Quinary investerar uteslutande i teknikbolag – bolagets tekniska höjd skall bland annat kunna skapa attraktiva skyddsbarriärer.
2. **Industriellt fokus**  
Quinary fokuserar uteslutande på teknikbolag verksamma inom B2B-vertikalen.
3. **Geografi**  
Quinary investerar huvudsakligen i svenska aktiebolag.
4. **Affärsidé**  
Affärsidén skall vara långsiktigt hållbar.
5. **Skalbarhet**  
Stor skalbarhet – gärna med möjlighet att skala globalt.
6. **Team / grundare**  
Högmotiverade och dedikerade team.
7. **Värdering**  
Genom en intern analysprocess värderas bolag efter dess utvecklingsmöjligheter och värdeökningspotential.
8. **Finansiell position**  
Tydlig roadmap för den framtida finansieringen.
9. **Ägarstruktur**  
Sunda ägare och pilotskolan applicerad.

## Avkastningskrav

*Portföljens årliga avkastning skall överstiga 20%, mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod.*



# VÄRDESKAPANDE



## Modellinvesteringen: Från ax till limpa

I en idealinvestering investerar Quinary i ett nystartat företag. Inom en period av tre år utvecklas bolaget till det vi kallar tillväxtbolag. Vid tidpunkten för när bolaget är redo för en marknadsnotering genomförs en private placement (PP). Därpå följer en börsnotering (IPO). Transformationen från såddinvestering till IPO är maximalt värdeskapande för såväl bolaget som dess aktieägare.

Investeringskategori	Bolagets status	Bolagets karaktär
Såddinvestering (Venture)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nystartat bolag</li> <li>Behov av framtida kapitalinjektioner</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ej bevisad affärsmodell</li> <li>Olönsamt</li> </ul>
Tillväxtbolag	<ul style="list-style-type: none"> <li>Etablerad position på relevant marknad/relevanta marknader</li> <li>Fokus på expansion</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bevisad affärsmodell</li> <li>Eventuell kapitalinjektion används till expansion och/eller förvärv</li> </ul>
Private placement	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intresse från institutionella investerare</li> <li>Förberedelse inför en noteringsprocess</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bolaget uppvisar en kraftig försäljningstillväxt</li> </ul>
IPO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bolaget är marknadsledande inom sin nisch</li> <li>Tillräcklig mognadsgrad för att utvecklas i noterad miljö</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>I normalfallet inget behov av framtida kapitalinjektioner</li> <li>Fokus på marginalförbättring.</li> </ul>

# VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

## Noterade värdepapper

Quinarys substansvärde per 31 december 2021

NOTERADE VÄRDEPAPPER					
PORTFÖLJBOLAG OCH SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING					
	Antal aktier	Andel av bolagets kapital (%)	Aktiekurs (SEK)	Marknads- värde	Andel av substans- värdet (%)
Noterade värdepapper i aktiedepå – mindre noterade bolag					
Advenica	75 419	0.2%	12.4	935 196	0.3%
Checkin.com Group	3 202 345	11.3%	48.8	156 210 389	42.7%
Compodium International	1 359 139	13.2%	14.5	19 707 516	5.4%
Gasporox	66 191	0.8%	11.9	787 673	0.2%
IMINT Image Intelligence	200 000	2.2%	62.8	12 560 000	3.4%
Lime Technologies	11 121	0.1%	344.2	3 827 848	1.0%
Mildef Group	38 539	0.1%	52.3	2 015 590	0.6%
Nattaro Labs	329 610	4.0%	6.6	2 175 426	0.6%
PatientSky	100 000	0.1%	3.8	390 375	0.1%
Smart Eye	3 000	0.0%	196.6	589 800	0.2%
Volue	69 000	0.0%	58.4	4 139 624	1.1%
<b>Summa mindre noterade bolag</b>				<b>203 339 436</b>	<b>55.6%</b>
Noterade värdepapper i aktiedepå – större noterade bolag					
TIN Ny Teknik (fond)	8 478	n/a	232.8	1 973 281	0.5%
Veoneer	27 000	0.0%	321.0	8 667 000	2.4%
<b>Summa större noterade bolag</b>				<b>10 640 281</b>	<b>2.9%</b>
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring					
IMINT Image Intelligence	80 000	0.9%	62.8	5 024 000	1.4%
Link Mobility	60 000	0.0%	19.3	1 185 699	0.3%
Opter	25 000	0.4%	66.8	1 670 000	0.5%
Pagero Group	30 000	0.0%	17.2	514 500	0.1%
Likvida medel i KF	n/a	n/a	n/a	496 881	0.1%
<b>Summa aktiv förvaltning i kapitalförsäkring</b>				<b>8 891 080</b>	<b>2.4%</b>
<b>Summa noterade värdepapper</b>				<b>222 870 797</b>	<b>60.9%</b>

## Onoterade värdepapper

Quinarys substansvärde per 31 december 2021

ONOTERADE VÄRDEPAPPER					
PORTFÖLJBOLAG OCH SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING					
	Antal aktier	Andel av bolagets kapital (%)	Aktiekurs (SEK)	Marknads- värde	Andel av substans- värdet (%)
<b>Onoterade värdepapper - ventures</b>					
Airmiz	2 155	0.6%	1 800.0	3 879 000	1.1%
Appjobs	2 530	1.4%	2 296.0	5 808 880	1.6%
Credewire	8 096	1.9%	633.3	5 126 873	1.4%
Freightseeker	233	9.8%	12 000.0	2 796 000	0.8%
Funbers Telecom Corp	180 000	4.0%	10.1	1 818 720	0.5%
Gimi	35	0.4%	10 000.0	350 000	0.1%
Gimic	2 254	9.8%	719.0	1 620 626	0.4%
Homepal	1 412	2.4%	400.1	565 000	0.2%
Intrepid	3 750 281	n/a	n/a	1 237 875	0.3%
IntuiCell	500	1.6%	1 000.0	500 000	0.1%
Nanolyze	255	3.2%	3 921.0	999 855	0.3%
Storvix	2 404	3.9%	624.0	1 500 096	0.4%
Univid	1 119	1.2%	670.0	749 730	0.2%
Xenergic	7 588	9.4%	1 480.0	11 230 240	3.1%
<b>Summa ventures</b>				<b>38 182 895</b>	<b>10.4%</b>
<b>Onoterade värdepapper – tillväxtbolag</b>					
Alva Labs	33 459	1.7%	92.9	3 109 345	0.9%
Northfork	21 370	3.6%	88.0	1 880 560	0.5%
Pamir A - Schoolsoft <sup>1</sup>	5 700	5.7%	n/a	9 701 921	2.7%
Pamir B - e-Avrop <sup>2</sup>	7 951	8.0%	n/a	7 120 156	1.9%
Pamir C - Kaustik + Carefox <sup>3</sup>	7 800	7.8%	n/a	18 473 384	5.1%
Pamir D - Ctrl Print <sup>4</sup>	7 392	7.4%	n/a	62 674 223	17.1%
Pamir E - 2C8 <sup>5</sup>	7 520	7.5%	n/a	13 231 589	3.6%
QM Media	3 290	2.6%	n/a	4 600 400	1.3%
<b>Summa tillväxtbolag</b>				<b>120 791 578</b>	<b>33.0%</b>
<b>Summa onoterade värdepapper</b>				<b>158 974 473</b>	<b>43.5%</b>

## Övriga tillgångar

Quinarys substansvärde per 31 december 2021

ÖVRIGA TILLGÅNGAR					
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING					
	Antal aktier	Andel av bolagets kapital (%)	Aktiekurs (SEK)	Marknads- värde	Andel av substans- värdet (%)
Övriga tillgångar					
Kassa	n/a	n/a	n/a	12 232 596	3.3%
Övriga tillgångar	n/a	n/a	n/a	390 312	0.1%
<b>Summa övriga tillgångar</b>				<b>12 622 908</b>	<b>3.5%</b>
Utestående skulder					
Konvertibelt lån	n/a	n/a	n/a	-20 649 770	-5.6%
Övriga skulder	n/a	n/a	n/a	-8 020 182	-2.2%
<b>Summa övriga tillgångar</b>				<b>-28 669 952</b>	<b>-7.8%</b>
<b>Summa substansvärde</b>				<b>365 798 226</b>	<b>100.0%</b>



# HÄNDELSE UNDER ÅRET

## Kvartal 1

- Erik Axelsson påbörjar sin heltidsanställning som bolagets analytiker
- Förförvärf av aktier i Nanolyze, investering om ca. 1 MSEK
- Tillägsförförvärf i e-Avrop (förförvärf av samtliga aktier i Primona AB), Quinary deltar i transaktionen (pro-rata), investering om ca. 2.4 MSEK
- Quinary deltar i Checkin.com Groups private placement (pro-rata), investering om ca. 1.5 MSEK
- Förförvärf av aktier i Checkin.com Group (secondaries), investering om ca. 8.2 MSEK

## Kvartal 2

- Förförvärf av aktier i Storvix, investering om ca. 1.5 MSEK
- Nyemission av aktier i Quinary, emissionsbeloppet uppgår till 19.1 MSEK, totalt välkomnas 14 st. nya aktieägare
- Checkin.com Group genomför en marknadsnotering och börjar handlas på Nasdaq First North
- Förförvärf av aktier i Compodium International, investering om totalt ca. 7 MSEK
- Quinary genomför omvänd split 1:5

## Kvartal 3

- Marknadsnoterade Raketech förförvärvar samtliga aktier i portföljbolaget QM Media
- Fragbite Group (tidigare FunRock) genomför en marknadsnotering och börjar handlas på Nasdaq First North
- Coala Life tar bakvägen till börsen via omvänt förförvärf av RNB (Retail and Brands)
- Wilhelm Risberg väljs till ledamot i Quinarys styrelse

## Kvartal 4

- Compodium International genomför en marknadsnotering på Nasdaq First North – bolaget reser 65 MSEK i samband med noteringen, Quinary agerar ankarinvestorare, investering om ca. 21 MSEK
- Förförvärf av aktier i Checkin.com Group (blocktransaktion), investering om ca. 16.9 MSEK
- Förförvärf av aktier i det danska fintechbolaget Credewire, investering om ca. 5.1 MSEK
- Quinary emitterar konvertibla skuldebrev motsvarande ett nominellt belopp om ca. 20.6 MSEK – konvertiblerna har en löptid om 18 månader
- Checkin.com genomför en riktad nyemission och tillförs 56 MSEK, Quinary investerar sin andel pro-rata, investering om ca. 6.2 MSEK
- Förförvärf av aktier i Univid, en plattform för digitala event, investering om ca. 0.8 MSEK
- Förförvärf av aktier i AI-bolaget IntuiCell, investering om ca. 0.5 MSEK

# UTVALDA PORTFÖLJBOLAG

## STORVIX®

Bolag	Storvix
Ägarandel	3.9 procent
Innehavets värde <sup>1</sup>	1.5 MSEK
Omsättning 2021	0.6 MSEK
Omsättning 2020	0.5 MSEK
Omsättning 2019	0.8 MSEK
EBITA 2021	-2.7 MSEK
EBITA 2020	-0.7 MSEK
EBITA 2019	ca. 0 MSEK
VD	Luca Minoja
Investeringstillfälle	2021

### Övergripande:

Storvix ("SV" eller "bolaget") har utvecklat en innovativ plattform för resurseffektiv datalagring. Bolaget erbjuder datalagringstjänster som är betydligt mer energieffektiva än konventionella lösningar, samtidigt som övriga driftskostnader reduceras kraftigt. Med SVs plattform kan kunder reducera energiförbrukningen i datalagringen med ca. 50%.

Marknaden för datalagring fortsätter att växa kraftigt i takt med att datavolymer ökar Y/Y – de kommande fem åren estimerar Research and Markets att marknaden för datalagringskapacitet kommer att se en årlig tillväxt om ca. 20%. I takt med att efterfrågan på lagringskapacitet ökar, ökar även efterfrågan på mer energieffektiva och miljövänliga lagringsmetoder. Storvixs lösning är väl positionerad att hantera stora datavolymer och därigenom minska både kunders energiförbrukning och klimatavtryck.

Bolaget har ett flertal aktiva kundavtal i Europa, huvudsakligen i Italien, Sverige och Belgien.

### Höjdpunkter:

- Väl positionerade i en marknad som upplever tydlig strukturell tillväxt.
- Bevisad teknik och flertalet befintliga kundavtal – fokus på sälj och nykundsanskaffning.
- Globalt skalbar produkt med internationell kundbas.

1. Innehavets värde är baserad på senaste primärtransaktion



Bolag	Univid
Ägarandel	1.8 procent
Innehavets värde <sup>1</sup>	0.75 MSEK
Omsättning 2021	0.6 MSEK
Omsättning 2020	0.3 MSEK
Omsättning 2019	n/a
EBITA 2021	0.1 MSEK
EBITA 2020	0.1 MSEK
EBITA 2019	n/a
VD	Jonathan Rintala
Investeringstillfälle	2021

### Övergripande:

Univid är ett verktyg för att skapa interaktiva och vackra digitala upplevelser på under 60 sekunder. På den användarvänliga plattformen blir användaren guidad genom hela upplevelsen och eventen kan skräddarsys efter kundens särskilda önskemål och behov. Med funktioner som quiz, omröstningar, reaktioner och gamification erbjuder Univid helt unika sätt att engagera publiken. Plattformen lämpar sig bäst för event mellan 200-300 deltagare och fungerar för alla sorters evenemang, från digitala möten i realtid, till webinarer och livesändningar.

Univid grundades 2019 av två studenter på KTH (Jonathan Rintala och Erik Skogetun) med grundtanken att skapa mer interaktiva föreläsningar. Univid såg tidig traction och fokuserar numera på hela den digitala eventvertikalen. I december 2021 stängde Univid en finansieringsrunda där bolaget tog in 8 MSEK. Kapitalet skall användas till att växa utanför Sveriges gränser och till att finansiera expansionen av teamet.

I 2021 så landade Univid ett avtal med Almedalsveckan som eventets officiella leverantör av veckans "playkanal", med andra ord levererade Univid den digitala videotjänsten som möjliggjorde evenemangets genomförande, trots pågående pandemi och genomgående restriktioner. Under veckan hölls över 700 digitala event via Univids digitala plattform, utspritt över fyra dagar.

Under februari 2022 blev det klart att Almedalsveckan förlänger avtalet med Univid, ett avtal där Univid skall fortsätta leverera den officiella playkanalen till eventet och hjälpa Almedalsveckan att nå en bredare publik genom mer engagerande digitala evenemang.

### Höjdpunkter:

- Unik videolösning som skapar skräddarsydda upplevelser efter användarens behov.
- Bevisad teknik, byggd på WebRTC.
- Exponentiell tillväxt – avtal med flertalet etablerade kunder, bland annat Facebook, Almedalsveckan, SATS, Stockholms stad och TEDx.

1. Innehavets värde är baserad på senaste primärtransaktion



Bolag	Alva Labs
Ägarandel	1.7 procent
Innehavets värde <sup>1</sup>	3.1 MSEK
Omsättning 2021	22.2 MSEK
Omsättning 2020	9.6 MSEK
Omsättning 2019	3.4 MSEK
EBITA 2021	-21.8 MSEK
EBITA 2020	-7.8 MSEK
EBITA 2019	-11.0 MSEK
VD	Malcolm Burenstam Linder
Investeringstillfälle	2017, 2018, 2021

### Övergripande:

Alva Labs ("Alva" eller "bolaget") är ett svenskt B2B SaaS-bolag inom HR-tech som hjälper företag att förbättra och effektivisera sina rekryteringsprocesser med hjälp av en produkt för digital och datadriven kandidatutvärdering. Alvas tjänst hjälper sina kunder att utvärdera och identifiera de kandidater med högsta möjliga potential för den specifika rollen. Bolagets utvärderingsmetoder är användarvänliga, träffsäkra och har en stark förankring i forskning. I korthet skall Alvas produkt möjliggöra att rätt person hamnar på rätt plats på ett så effektivt sätt som möjligt.

Alva har positionerat sig inom en eftersatt del av HR-marknaden där majoriteten av bolag fortfarande använder traditionella/otillräckliga urvalsmetoder – Alva hjälper bolag med övergången till en digital urvalsprocess och användandet av mer evidensbaserade metoder.

Trots bolagets unga ålder har Alva lyckats bygga upp en imponerande kundbas med kunder som Northvolt, SEB, Arla, Investor, Deloitte, Tele2 m.fl. – ett bevis på träffsäkerheten och effektiviteten i produkten.

Bolaget befinner sig i en kraftig tillväxtfas där helåret 2021 var ett rekordår på många sätt. Under de senaste räkenskapsåren lyckades Alva växa sina återkommande intäkter med >2x, antalet kunder med >2x, samt antalet medarbetare med >2.5x.

### Highlights:

- Bevisad lösning som bygger starka nätverkseffekter med en unik position inom en eftersatt del av HR-marknaden.
- Stark kundbas, med kunder som Northvolt, SEB, BCG, Arla, Investor, Deloitte, Tele2, Sinch, Scania, Voi m.fl.
- Pågående internationell utrollning av plattformen, fokus på Storbritannien – bolaget är väl kapitaliserat och redo för en aggressiv expansionsresa.
- Solid traction och kraftig tillväxt år/år:
  - ARR: **+2.4x år/år.**
  - Antalet betalande kunder: **+2.5x år/år.**
  - Antalet aktiva kandidater: **+3.5x år/år.**



Bolag	Pamir C (Allevi Group) <sup>1</sup>
Ägarandel	7.8 procent
Innehavets värde <sup>2</sup>	18.5 MSEK
Omsättning 2021	76.1 MSEK
Omsättning 2020	58.9 MSEK
Omsättning 2019	53.9 MSEK
EBITA 2021	16.2 MSEK
EBITA 2020	17.1 MSEK
EBITA 2019	16.8 MSEK
VD	Christian Ljunge
Investeringstillfälle	2016, 2019

### Övergripande:

Allevi Group ("Allevi" eller "bolaget") tillhandahåller molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige. Bolaget erbjuder innovativa och användarvänliga molnlösningar inom planerings- och uppföljningssystem för utförande av omsorgsinsatser.

*Allevi Group är strukturerad som en bolagsgrupp med helägda dotterbolag, uppdelat enligt följande:*

**Aiai** – Komplet, marknadsledande verksamhetssystem för personlig assistans – kärnan i systemet är ett smart schema med automatiska tidrapporter och lönehantering.

**Carefox** – Heltäckande verksamhetsstöd för hemtjänst, ledande position på den svenska marknaden med en marknadsandel som överstiger 30 procent.

**Omsorg24 / Tenilo** – Skräddarsytt affärssystem för HVB- och LSS-boenden med funktioner som automatisk tidrapportering, elektronisk signering, underlag för lönehantering samt planerings och uppföljningssystem för boenden.

**Journal Digital** – Marknadsledande system för dokumentations- och behandlingsstöd för individ- och familjeomsorgen som skapar tydliga processer och kvalitetssäkrar behandlingen.

### Höjdpunkter:

- Lång historik av kontinuerlig tillväxt, bolaget har dubblat sin nettoomsättning över de senaste fyra åren – bolaget fortsätter att växa organiskt och genom strategiska förvärv.
- Under året förvärvades bolaget Journal Digital, vilket bidrar till att stärka koncernens erbjudande ytterligare – Allevi erbjuder nu systemstöd för utförarverksamheter inom samtliga omsorgssegment i Sverige.
- Under året lanserades det nya varumärket **Allevi Group** för koncernen i syfte att skapa ett "house of brands" med starka produktvarumärken inom respektive vertikal där tillhörigheten till Allevi är en kvalitetsstämpel.

1. Pamir C (Allevi Group) ägs genom en private equity struktur, förvaldat av Pamir Partners AB.  
2. Innehavets värde är baserad på en EBITA-multipel, grundad ifrån på en peer-grupp med jämförbara bolag



Bolag	IMINT Image Intelligence
Ägarandel <sup>1</sup>	3.1 procent
Innehavets värde	17.6 MSEK
Nettoomsättning 2021	63.2 MSEK
Nettoomsättning 2020	48.7 MSEK
Nettoomsättning 2019	40.2 MSEK
EBITDA 2021	18.7 MSEK
EBITDA 2020	6.8 MSEK
EBITDA 2019	-3.8 MSEK
VD	Andreas Lifvendahl
Investeringstillfälle	2021

### Övergripande:

IMINT Image Intelligence ("IMINT" eller "bolaget") utvecklar mjukvara för att analysera, optimera och förbättra bild, video och sensordata i realtid, direkt i kameran i exempelvis liveströmmar eller andra tidskritiska sammanhang.

På den mycket konkurrensutsatta marknaden för smartphones har IMINT under varumärket Vidhance tagit en marknadsledande position för videostabiliseringsmjukvara. I takt med att kameran systemen för mobila enheter de senaste åren blivit bättre, har mobiltelefoner i många sammanhang ersatt kompaktkameror för vardagsfotografi. Detta sätter press på den underliggande mjukvaran att möta de kvalitetsförväntningar som finns från slutanvändarna. I takt med att kameran systemen i mobiltelefoner förbättras pådrivs denna globala megatrend ytterligare av den stadigt ökade betydelsen av kvalitativ video i sociala medier (TikTok, Instagram, Snapchat m.fl.). IMINT levererar idag sin videostabiliseringsmjukvara till sju av de tio ledande smartphonetillverkarna världen över. Bolagets världsledande mjukvara är väl positionerad att tillvarata de möjligheter som fortsätter att uppstå på den globala smartphonemarknaden.

Utöver smartphones har den förbättrade kameratekniken skapat möjligheter inom en rad nya vertikaler, bland annat för visionlösningar med industriella tillämpningar. IMINT har succesivt börjat bygga upp sin närvaro inom segmentet "wearables" där bolaget ser stor potential på medellång sikt. Wearables inkluderar exempelvis kroppsburna kameror och smarta glasögon.

### Höjdpunkter:

- Stark historisk tillväxt, bevisad teknik och bevisad global skalbarhet – kumulativt har Vidhance integrerats med >600 miljoner smartphones.
- Lönsam kärnaffär och en tillväxt av nettoomsättningen om ca. 30% år/år samt EBITDA-marginaler som uppgår till ca. 30% för helåret 2021.
- Starka kundrelationer med de flesta av världens främsta smartphonetillverkare (Oneplus, Xiaomi, Oppo, m. fl.).
- Väl positionerade i en växande marknad – tillväxtpotential i flera dimensioner samt potential bland nya vertikaler som tex. wearables.
- Världsledande teknik och ett växande produktutbud har resulterat i en hög (och fortsatt ökande) penetration av smartphonemarknaden.

1. Inklusive ägande genom kapitalförsäkring



Bolag	Compodium International
Ägarandel	13.2%
Innehavets värde <sup>1</sup>	19.7 MSEK
Nettoomsättning 2021	46.8 MSEK
Nettoomsättning 2020	39.0 MSEK
Nettoomsättning 2019	31.6 MSEK
EBITDA 2021	-16.8 MSEK
EBITDA 2020	-3.1 MSEK
EBITDA 2019	3.3 MSEK
VD <sup>1</sup>	Charlotte Berg
Investeringstillfälle	2021

### Övergripande:

Compodium International ("Compodium" eller "bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder helhetslösningar för säker digital kommunikation. Produktportföljen består bland annat av Vidicue (säker videokonferensplattform) och TDialog (säkra meddelandetjänster). Bolagets kundbas består av företag och organisationer som ställer höga krav på tillförlitlighet, säkerhet och integritet.

Compodiums SaaS-erbjudande har sett en hög efterfrågan och en kraftigt växande användarbas sedan lanseringen 2020. Bolaget har en stabil kundbas bestående av långa kundavtal som uppvisat en historiskt låg churn – kundbasen består idag till största del av svenska kommuner och regioner.

Regulatoriska krav på säkerhet inom vård, finansiella tjänster och offentligt verksamhet kräver i en allt utökad grad punkt-till-punkt kryptering och autentisering på alla digitala möten som hanterar känslig information. Nya regulatoriska krav påskyndar övergången till säkra kommunikationsverktyg och bidrar till att driva efterfrågan mot Compodiums produkter. Compodiums produkterbjudande stödjer alla de krav som finns avseende regulatorisk följsamhet, som GDPR, Offentlighet & Sekretesslagen, Schrems II m.fl.

### Höjdpunkter:

- Bolaget har på kort tid etablerat en strak position för säker digital kommunikation inom den regulatoriska marknaden i Sverige.
- Nya arbetssätt och strängare regulatoriska krav hjälper till att driva efterfrågan mot Compodiums produkter.
- Kraftigt växande användarbas – sedan Vidicue lanserades i 2020 har antalet möten på plattformen växt exponentiellt och överstiger nu 30 000 möten per månad.
- Stabil kundbas med långa kontrakt som uppvisat låg churn – idag använder fler än 100 svenska kommuner och regioner någon av Compodiums produkter.

1. Charlotte Berg meddelade i december 2021 att hon väljer att avgå – rekryteringsarbetet efter ny VD pågår.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Verksamhet

Bolagets verksamhet är att fungera som ett holdingbolag för operativa investeringar. Investeringar kan ske i onoterade och noterade bolag.

## Ägarförhållanden

Quinary Investment AB är ett privat aktiebolag.

## Förändring av eget kapital

	Aktekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid 2020 års ingång enligt fastställd årsredovisning	39 200 000		8 119 733	297 763	47 617 496
Justering vid övergång till K3:					
Omvärdering av aktier i onoterade företag			16 668 446		16 668 446
Omvärdering av aktier i noterade företag			626		626
<b>Justerat belopp vid 2020 års ingång</b>	<b>39 200 000</b>	<b>0</b>	<b>24 788 805</b>	<b>297 763</b>	<b>64 286 568</b>
Disposition enligt beslut av årets årsstämma 2020:					
Nyemission	19 998 000	999 900	297 763	-297 763	20 997 900
Pågående nyemission	23 066 666	11 533 333			34 599 999
Årets resultat enligt fastställd årsredovisning				8 834 419	8 834 419
Justering vid övergång till K3:					
Omvärdering av aktier i onoterade företag				30 135 216	30 135 216
Omvärdering av aktier i noterade företag				16 323 805	16 323 805
Uppskjuten skatt				-3 362 704	-3 362 704
<b>Justerat belopp vid 2020 års utgång</b>	<b>82 264 666</b>	<b>12 533 233</b>	<b>25 086 568</b>	<b>51 930 736</b>	<b>171 815 203</b>
Disposition enligt beslut av årets årsstämma 2021:					
Nyemission	8 325 724	10 823 441	8 834 419	-8 834 419	19 149 165
Omföring av föregående års omvärdering av aktier i onoterade företag			30 135 216	-30 135 216	0
Omföring av föregående års omvärdering av aktier i noterade företag			16 323 805	-16 323 805	0
Omföring uppskjuten skatt			-3 362 704	3 362 704	0
Årets resultat 2021				174 833 858	174 833 858
<b>Belopp vid årets utgång 2021</b>	<b>90 590 390</b>	<b>23 356 674</b>	<b>77 017 304</b>	<b>174 833 858</b>	<b>365 798 226</b>

## Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserad vinst:	100 373 978 SEK
Årets resultat:	<u>174 833 858 SEK</u>
Totalt:	275 207 836 SEK

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning balanseras: 275 207 836 SEK

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



# RÄKENSKAPER

## Bolagets resultaträkning

	Not	Helår 2021	Helår 2020
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Intäkter från utdelningar		236 139	185 794
Resultat från finansiella investeringar		29 637 057	9 420 835
Värdetförändring värdepappersinnehav		150 564 711	46 459 021
Summa rörelsens intäkter		180 437 907	56 065 650
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-538 776	-306 477
Personalkostnader	2	-947 341	-96 225
Summa rörelsens kostnader		-1 486 117	-402 702
<b>Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>178 951 790</b>	<b>55 662 948</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 876	8 549
Räntekostnader och liknande resultatposter		-121 271	-50 840
Summa resultat från finansiella investeringar		-118 395	-42 291
<b>Resultat före skatt</b>		<b>178 833 395</b>	<b>55 620 657</b>
Uppskjuten skatt	6	1 095 616	-3 362 704
Skatt på årets resultat		-5 095 153	-327 217
<b>Årets resultat</b>		<b>174 833 858</b>	<b>51 930 736</b>

## Bolagets balansräkning

	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	3	213 979 717	51 915 814
Aktier i onoterade företag	3	158 974 473	94 863 642
Fordringar övriga företag		8 898 080	7 000
		381 852 270	146 786 456
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>381 852 270</b>	<b>146 786 456</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar		327 263	3 126 875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		56 049	30 938
Summa kortfristiga fordringar		383 312	3 157 813
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		0	200 000
Summa kortfristiga placeringar		0	200 000
<b>Kassa och bank</b>		<b>12 232 596</b>	<b>27 355 901</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 615 908</b>	<b>30 713 714</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>394 468 178</b>	<b>177 500 170</b>

## Bolagets balansräkning, fortsättning

	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		90 590 390	82 264 666
		90 590 390	82 264 666
Fritt eget kapital			
Överkursfond		23 356 674	12 533 233
Balanserat resultat		77 017 304	25 086 568
Årets resultat		174 833 858	51 930 736
		275 207 836	89 550 537
<b>Summa eget kapital</b>		<b>365 798 226</b>	<b>171 815 203</b>
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	4	20 649 770	0
Summa kortfristiga placeringar		20 649 770	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		28 000	0
Uppskjuten skatteskuld		2 267 088	3 362 704
Övriga kortfristiga skulder		5 493 990	2 229 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		231 104	92 855
Summa kortfristiga skulder		8 020 182	5 684 967
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>394 468 178</b>	<b>177 500 170</b>

# NOTER

---

## Not 1

### *Redovisnings- och värderingsprinciper*

#### **Allmänna upplysningar**

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Årsredovisningen upprättas för första gången i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången har gjorts enligt föreskrifterna i K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående år har samtliga poster i resultaträkningen, balansräkningen samt noter räknats om för jämförelseåret.

I och med övergången till K3 har företaget bytt från att värdera innehav i onoterade företag till anskaffningsvärde till att löpande värdera till verkligt värde. För effekter av byte av värderingsprincip, se not 4.

#### **Finansiella instrument**

##### ***Aktier i noterade och onoterade företag***

I första hand skall värdet på investeringarna bestämmas enligt marknadsvärdet i form av noterade priser på en aktiv marknad. En aktiv marknad existerar då handeln anser likartade produkter, det finns intresserade köpare och säljare, och prisinformation är allmänt tillgängligt. Då Bolaget investerar i såväl privata som publika innehav är denna metod endast applicerbar för publika innehav, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas för att värdera privata innehav.

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av olika värderingsmetoder. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmodeller som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

Om det verkliga värdet baseras på nyligen genomförda transaktioner, sker detta i samråd med övriga värderingsmetoder. Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen, används istället en annan metod. Om intervallet mellan rimliga uppskattningar avseende verkligt värde är betydande, eller sannolikheterna för uppskattningarna inte går att bedömas på ett rimligt sätt, värderas tillgångarna enligt det senast redovisade verkliga värdet.

Tillgångarnas verkliga värde omräknas vid varje rapporttillfälle. Om ett innehavs värde baseras på en nyligen genomförd transaktion, behålls värderingen vanligtvis i 12 månader varefter bolaget övergår till någon av de övriga modellerna. Transaktionsbaserade värden justeras dock vid varje rapporttillfälle om bolaget bedömer att det verkliga värdet förändrats.

Quinary Investment AB:s onoterade portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Mot bakgrund av detta är det naturligt att det förkommer betydande variationer i innehavens verkliga värde mellan rapporttillfällena.

##### ***Kortfristiga fordringar***

Kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

##### ***Låneskulder och leverantörsskulder***

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånetets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

**Not 2***Medarbetare***Medeltal anställda**

Bolaget har sedan januari 2021 en anställd man. Medeltalet anställda uppgick under 2021 till 1.

**Not 3***Värdetförändring av värdepapper*

SEK	2021-12-31	2020-12-31
<b>Realiserat resultat</b>		
Noterade aktier och andelar	26 529 892	3 484 338
Onoterade aktier och andelar	3 952 224	6 122 291
Övriga finansiella tillgångar	-608 920	-
<i>Summa realiserat resultat</i>	29 873 196	9 606 629
<b>Orealiserat resultat</b>		
Noterade aktier och andelar	83 715 921	16 323 805
Onoterade aktier och andelar	66 848 790	30 135 216
Övriga finansiella tillgångar	-	-
<i>Summa orealiserat resultat</i>	150 564 711	46 459 021
<b>Total värdetförändring av värdepapper</b>	180 437 907	56 065 650

**Not 4***Långfristiga skulder*

SEK	2021-12-31	2020-12-30
Konvertibelt lån	20 649 770	0
<i>Summa långfristiga skulder</i>	20 649 770	0

I oktober 2021 emitterade Quinary ett konvertibellån uppgående till 20.6 MSEK. Konverteringskursen uppgår till 23.55 SEK per aktie. Konvertering till aktier kan ske mellan den 1 april 2023 och den 1 maj 2023. Konvertiblerna förfaller till betalning den 15 maj 2023, i den mån konvertering inte dessförinnan har ägt rum. Den årliga räntan uppgår till 3 procent och betalas ut kontant till konvertibelägarna den 15 maj 2023. Vid full konvertering tillkommer 876 848 stamaktier.

---

**Not 5*****Effekter av övergång till K3***

Övergången till K3 redovisas i enlighet med Kapitel 35, Första gången detta allmänna råd tillämpas. Övergången till K3 har gjorts per 2020-01-01 och beloppen framgår av uppställningen över förändring av eget kapital i förvaltningsberättelsen.

Följande ändringar av värderingsprinciper och övergångsbestämmelser har påverkat bolaget:

- De finansiella anläggningstillgångarna redovisas numera till verkligt värde, vilket har justerat balanserna för aktier i onoterade och noterade bolag.
- Värdeförändringar från bolagets innehav redovisas som en intäkt i resultaträkningen.

**Not 6*****Skatter***

Quinary bedriver verksamhet genom investeringar i noterade och onoterade bolag och betraktas skattemässigt som ett förvaltningsbolag och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke-näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga och förluster inte heller avdragsgilla. Med näringsbetingade innehav avses antingen innehav i onoterade bolag eller innehav i noterade bolag där totalt innehavt röstetalet uppgår till minst 10 procent i det noterade bolaget och innehavstiden varit längre än ett år.

Skatt som redovisas i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Uppskjuten skatt avser skatt på ej realiserad värdeförändring i icke-näringsbetingade noterade innehav.

---

Stockholm den 9 maj 2022  
Styrelsen i Quinary Investment AB

Johan Qviberg  
*Styrelseordförande*

Magnus Midholt  
*Styrelseledamot*

Michal Stala  
*Styrelseledamot*

Wilhelm Risberg  
*Styrelseledamot*

Erik Axelsson  
*Verkställande direktör*

*Min revisionsberättelse har angivits den 9 maj 2022  
Baker Tilly Stockholm*

Fredrik From  
Godkänd revisor

.....

*”Quinary skall aktivt bidra till att utveckla den svenska tech-industrin, genom att allokera kapital i bolag som kontinuerligt strävar efter att skapa aktieägarvärden”*

.....

QUINARY

TEL +46 70 334 44 67 E-MAIL [info@quinary.se](mailto:info@quinary.se) ORGNR 556796-6602

BESÖKSADRESS Smålandsgatan 7 · 111 46 Stockholm

[www.quinary.se](http://www.quinary.se)