QUINARY

Quinary Investment AB
Org.nr. 556796-6022

ÅRSREDOVISNING
2022

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Styrelsen och verkställande direktören i Quinary Investment AB, orgnr 556796-6022 får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2022-01-01 – 2022-12-31.

Quinary at a glance	3
Ordföranden har ordet	5
Verksamheten	10
Händelser under året	11
Team	13
Organisation	15
Tre års historik	16
Ägarstyrning och hållbarhet	17
Från ax till limpa	18
Finansiella mål	19
Portföljens fördelning	20
Portföljens struktur	21
Portföljöversikt	23
Investeringsprocess	25
Portföljutveckling	27
Historiska exits	29
CASE: Befintliga portföljbolag	30
CASE: Tidigare exits	33
Aktieägare	34
Förvaltningsberättelse	35
Räkenskaper	37
Noter	41

QUINARY AT A GLANCE

Quinary Investment AB är ett stockholmsbaserat investeringsbolag fokuserat på långsiktigt värdeskapande genom investeringar i såväl privata som publika teknikbolag, med inriktning mot B2B.

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 allokera kapital i bolag som kontinuerligt strävar efter att skapa aktieägarvärden.

Highlights per den 31 december 2022:

Antal portföljbolag	NAV per aktie	NAV	IRR (inception)[1]
40	**15.0** kr	**272** mkr	**22** procent

1. Quinary grundades december 2009.

Quinary som investering

Lång historik av värdeskapande:

Sedan Quinary grundades i december 2009 har strukturen genererat en årlig genomsnittsavkastning (IRR) om 22 procent. Över samma period har OMXSPI genererat en årlig genomsnittsavkastning om 8 procent, vilket innebär en årlig överavkastning jämfört med OMXSPI om 14 procentenheter.

Exponering mot intressant teknikbolag:

Tillgång till en portfölj av noterade och onoterade teknikbolag med potentialen att skapa långsiktigt bestående värden.

Långsiktigt perspektiv:

Quinary är en långsiktig investerare fokuserad på uthållig tillväxt och värdeskapande över tid – Quinarys struktur möjliggör ett långsiktigt investeringsperspektiv som i sin tur bidrar till en attraktiv totalavkastning.

Branschkunskap:

Erfaret team med stor branschkunskap – Quinary är en specialiserad investerare som uteslutande investerar i teknikbolag med inriktning mot B2B.

Portföljen i korthet

checkin.com	**Checkin.com Group** levererar en mjukvaruplattform som effektiviserar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in med produkter och tjänster online.	37%
CtrlPrint	**CtrlPrint** erbjuder ett samarbetsverktyg för produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy.	16%
Allevi	**Allevi Group** tillhandahåller molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige.	7%
]pexip[	**Pexip** utvecklar och levererar digital infrastruktur för högkvalitativa och säkra videomöten.	6%
Övriga bolag	Totalt innehåller portföljen 15 bolag av venturekaraktär, 6 tillväxtbolag, 5 kärninnehav och 14 finansiella placeringar.	35%

ORDFÖRANDE HAR ORDET

From hero to zero?

Nja, riktigt så illa blev det inte. Men jag skall inte sticka under stol med att 2022 var ett prövande år. 2021 ökade vårt substansvärde med fantastiska 88%. 2022 minskade motsvarande värde med 25%. Deltat för substansvärdeutveckling 2022 jämfört med 2021 uppgick således till dramatiska 113 procentenheter! Spontant undrar jag om vi inte snackar åtminstone ett nordiskt rekord här?

Aktiemarknaderna steg under årets inledning. Därefter handlade det mest om en lång utförslöpa fram till sommaren. Rysslands invasion av Ukraina spädde på marknadsturbulensen ytterligare. Vid halvårsskiftet hade börsen backat med cirka 30%.

Under årets fjärde kvartal fick vi se stigande aktiekurser, som en effekt av att oron minskade för att den höga inflationen skulle bita sig fast. I synnerhet upplevde vissa teknikaktier mycket hastiga uppgångar, som till del återhämtade kursnedgångarna under årets första halvår. Inte minst molnkommunikationsbolaget Sinch och *3D-printingbolaget* Bico upplevde stora kurslyft under det avslutande tertialet.

När den initiala chocken över krigsutbrottet mellan Ryssland och Ukraina lagt sig kan vi konstatera att krigets påverkan på de finansiella marknaderna varit marginell. I likhet med Covid-pandemin handlar det i stället i huvudsak om en humanitär tragedi.

Can you even spell to ”Profit?” ”Sure, P-R-O-P-H-E-T!”

Jeff Bezos, grundaren av världens största e-handelsbolag Amazon, deltog vid ett tillfälle i ett panelsamtal tillsammans med några andra internetentreprenörer i NBC Nightly News. Detta var mitt under det som vi idag känner som dotcom-kraschen och journalisten ställde den aningen cyniska frågan till Bezos: ”Mr. Bezos, can you even spell to ’profit’?” Som du kan räkna ut var Amazon, i likhet med de flesta andra av dåtidens internetbolag, ännu inte lönsamt. Bezos svar på frågan var lika genialiskt som underhållande: ”Sure, P-R-O-P-H-E-T.”

Essensen av Bezos svar är att du som entreprenör och företagsledare behöver ha förmågan att se bortom den dagliga verksamheten för att kunna fästa blicken på det långsiktiga målet, mejsla fram en strategi och fatta de beslut som krävs för att nå det målet.

2021, 20 år efter Bezos framträdande i tv-programmet, omsatte Amazon 470 miljarder amerikanska dollar, hade nästan 1.5 miljoner medarbetare – och var lönsamt! Det är alldeles uppenbart att Bezos är en vår tids främsta företagsledare och skickligaste visionärer. Därför kunde att han leva med att bolaget vid den tidpunkten fortfarande var olönsamt och att Amazons aktie hade fallit med 80% från toppen.

Som investerare i teknikaktier är det precis lika viktigt att vara visionär och tänka strategiskt. Den dagen vi faller till föga för kortsiktiga trender har vi börjat att börjat tappa bort den ursprungliga kompassriktningen. För oss är det viktigt att försöka förstå hur världen kommer att gestalta sig i framtiden – och förstå vilka bolag (och vilka människor) som besitter förmågan att vara relevanta i denna framtid.

The trend is your unfriend

2022 var året då tidvattenvågen till slut vände och pengar inte längre var snudd på gratis. Under en alldeles för lång tid har centralbanker lämnat räntan på nivåer som på vissa plan skapat irrationella beteenden. Affärsidéer och bolag som inte varit tillräckligt uthålliga och hållbara har kunnat resa kapital – och i vissa fall på tok för mycket kapital. I en (finansiell) värld där vi invaggas att tro att det ständigt kommer finnas en kran att vrida på den dag det behövs mer rörelsekapital, har bolag med oprövade affärsmodeller anställt för många medarbetare på för kort tid och därmed dragit på sig för höga kostnader. Ansvaret för detta ligger givetvis hos bolagen – men även hos oss investerare som ivrigt hejat på.

Den 24 februari 2022, dagen för Rysslands invasion av Ukraina, blev en märkesdag. Men tecknen på den minskade riskaptiten gick nog att skönja omkring ett halvår tidigare. Jag säger detta med backspegeln i handen, för även jag tillhör den kategori som inte såg signalerna tillräckligt tydligt. Inflationen hade börjat ticka uppåt redan under slutet av 2021. Men ganska kort efter krigsutbrottet blev det uppenbart att priset på kapital var på väg uppåt i en mycket snabb takt. Bränsle- och matpriser steg kraftigt, inflationen fortsatte snabbt norrut och huspriser började falla. För teknikindustrin blev det ett uppvaknande som sektorn knappt än idag har hämtat sig ifrån.

Tillväxt på steroider och hög burn gick från att var trendigt till otrendigt. Antalet konkurser ökade kraftigt under året och allt från amerikanska FAANG-bolag och svenska unicorns till relativt nystartade bolag sade upp stora delar av arbetsstyrkan. Bolagen tog också andra grepp för att reducera kostnaderna; mindre kontorsytor, färre konsulter och inställda konferenser.

Vad hade alla dessa bolag, som dragit på sig för stora fasta kostnader, kunna lära sig av Mr. Bezos? Såväl Amazon anno 2000 som bolagen som nu tvingats till kraftiga kostnadsreduceringar var olönsamma. Men till skillnad från Amazon satte sig dessa bolag i en position där ett ändrat sentiment i marknaden i vissa fall riskerade hela bolagets existens. Styrelserna och ledningarna i dessa bolag har inte haft blicken riktad på det långsiktiga målet, utan i många fall har man fallit till föga för kortsiktiga trender. Vissa bolag kommer att ta permanent skada – andra kommer att komma ut som friskare bolag med en justerad och mer hållbar affärsmodell. Det man har gemensamt är att man blivit en erfarenhet rikare – och kanske mindre mottaglig för kortsiktiga trender.

Johan Qviberg, styrelseordförande

The proof is in the pudding

I motsvarande text för ett år sedan skrev jag att vår utveckling under året var ett bevis på att vår investeringsmodell fungerar. Det framstår förmodligen som världsfrånvänt att säga, men jag upplever paradoxalt nog att utvecklingen för 2022 är ett ännu bättre bevis på att modellen fungerar. Vad baserar jag då detta till synes upp- och nervända resonemang på? Jo, det faktum att värdet på vår portfölj inte föll ihop som ett korthus efter den minst sagt gynnsamma utvecklingen under 2021. Visst kändes det stundtals tungt under fjolåret när känslan infann sig att det inte fanns något som höll emot. Som mest backade Quinarys substansvärde med cirka 35%, räknat från årsskiftet. Men i ljuset av att multiplarna på teknikaktier och tillväxtbolag föll kraftig under året, tycker jag ändå att vi kan ge oss själva betyget godkänt.

Några bolag i vår portfölj brottades med utmaningar (och gör det i vissa fall fortfarande – det ligger i sakens natur), men totalt sett presterade bolagen väl. Inget av våra portföljbolag kastade in handduken under året. Några bolag var tvungna att ta in nytt kapital som en konsekvens av förluster i rörelserna. Quinary deltog i totalt åtta kapitaliseringsrundor i onoterade bolag under verksamhetsåret, varav fem i befintliga portföljbolag (Appjobs, Airmee, Gimic, Nanolyze och Storvix).

Vad är då vår *secret sauce*? Det är långt ifrån någon forskning inom atomkraftens kollisionsfysik som vi ägnar oss åt. Tvärtom har vi tagit fram ett enkelt och tydligt ramverk:

1. Vi investerar i *tech* av den enkla orsaken att vi tycker att potentialen att skapa värden är som störst i denna vertikal (dessutom tycker vi att både teknikbolag och sektorn som helhet är spännande!).

2. Vi upplever att konsumentbolag dels är för svåranalyserade, dels kräver för stora investeringar i bl a. kundanskaffning. Bolag verksamma inom B2B tycker vi är lättare att förstå, prognosticera och har en lägre inneboende risk.

3. Vi har valt att begränsa vårt investerings-universum till Sverige (i undantagsfall gör vi investeringar i våra nordiska grannländer). Motivet till denna begränsning är att vi har begränsade personella resurser, samtidigt som det utan tvekan finns tillräckligt många kvalitativa *techbolag* inom rikets gränser. Dessutom innebär investeringar i bolag i andra länder språkliga, juridiska och kulturella utmaningar. Utmaningar vi anser att vi inte i onödan behöver utsätta oss för.

4. Personligen är jag löjligt okänslig för trender, inte minst när det gäller min egna garderob. I mitt tycke fungerar samma uniform år ut och år in oberoende av årstid, väder eller modetrender. På samma sätt är vi helt okänsliga för trender när vi fattar investeringsbeslut. När "alla" försöker att haka på en investeringstrend driver det av naturliga orsaker upp priset på investeringsobjekten. Vi försöker i stället förstå vilka investeringar som är otrendiga. Dessa objekt tenderar, av lätt insedda skäl, att vara lågt prissatta. Finns det dessutom en potentiell framtida positiv värdeutveckling brukar beslutet vara relativt lätt att fatta. Jag skriver "relativt" därför att det alltid kräver ett visst mått av mod för att gå emot marknaden. Allt detta låter naturligtvis banalt, men mönstret upprepar sig gång på gång.

5. När vi finner vad vi anser vara rätt bolag vid rätt tidpunkt är vår ambition att investera ett relativt litet belopp. Därmed håller vi ner risken innan vi lärt känna bolaget och skapat oss en tillräckligt god förståelse för bolagets utmaningar, risker och potential.

6. Quinary har en evig investeringshorisont. Det betyder givetvis inte att vi alltid äger bolag för evigt. Men det betyder att vi kan göra det. Och ser vi att det finns en fortsatt potential att skapa värden är vi definitivt beredda att göra det.

Verkar det enkelt? Det är det. Men det vi gör är tillräckligt svårt i sig självt – då finns det ingen anledning att göra det svåra ännu svårare.

Tur – eller skickligheten att utsätta sig för slumpen

Alpinlegendaren Ingemar Stenmark bjöd en gång på ett sedan länge klassiskt citat: "Ju mer jag tränar desto mer tur verkar jag ha!" Citatet är talande - minst sagt. Utifrån Quinarys perspektiv har vi definitivt haft en del tur vid ett par tillfällen (det kan hända att vi haft en del otur också…). Men det kanske är så att även vi, likt Ingemar, blir bättre ju mer vi tränar?

Investeringar handlar till stor del om att testa teser igen och igen. Ett bolag kan vara rätt, men tillfället fel. På samma sätt kan tillfället vara rätt, men bolaget fel. Det handlar också om att träffa bolag och försöka skapa sig en så god förståelse som möjligt kring vilka grundarna bakom och människorna i bolaget är. Detta gör vi kontinuerligt. Och ju fler bolag vi träffar, desto större är chansen att vi springer på entreprenörer i världsklass.

De bolag som vi inte väljer att investera i då, har vi kastat bort tiden för såväl grundarna som oss själva? Nej, det skulle jag inte säga. Dels har vi förhoppningsvis lärt oss något nytt om en affärsmodell, en vertikal eller om personerna bakom bolaget. I bästa fall har grundarna fått med sig något från oss. Men det som är viktigt för oss är att vi lär oss att förstå vad som krävs av en grundare för att skapa ett bolag i världsklass. Och inte minst viktigt – lär oss att förstå att det är en världsklass-grundare när vi väl möter honom eller henne. Det är därför vi konstant försöker utsätta oss för slumpen – och någon gång ibland faktiskt ha lite tur!

D&I – för att det får oss att må bra

Diversity and Inclusion (D&I), eller på svenska *Mångfald och Inkludering*, är numera ett etablerat begrepp. Ansatsen är behjärtansvärd, dvs. att organisationer skall vara inkluderande och ha diversifierade team i termer av till exempel kön, könsidentitet och nationell bakgrund. Det finns en poäng med att ha diversifierade team, inte minst i bolagsstyrelser, eftersom frågeställningar får fler infallsvinklar ju mer heterogen gruppen är. Jag kan räkna upp ett antal bolag som jag är övertygad om hade presterat avsevärt bättre om styrelsen hade varit minde homogen.

För något år sedan kritiserade Dagens Industris dåvarande ledarskribent PM Nilsson Investors *D&I-policy*. Kritiken riktade in sig på att policyn förespråkade att portföljbolagen skall sträva efter att skapa mångfald på alla nivåer i alla team. Därmed frångår Investor, åtminstone delvis, den meritokrati som varit så framgångsrik för svenskt näringsliv under så många decennier. PM Nilsson kritik ledde sedermera till att Investor uppdaterade policydokumentet.

Investor har tillräckliga resurser för att kunna låta ett par personer ägna sig åt att ta fram *D&I-policys* samt implementera dessa. Detsamma gäller inte för nystartade bolag, som behöver fokusera energin och resurserna på att överleva och utvecklas. En felrekrytering kan riskera att stjälpa bolaget. Om felrekryteringen är en konsekvens av en påtvingad *D&I-policy* framstår det i min bok som närmast absurt.

Under flera år har det riktats kritik mot att en för liten andel av *VC-fondernas* kapital allokeras till bolag grundade av kvinnor. I mitt tycke missar de som kritiserar detta faktum några centrala saker. För det första måste antalet investeringar kvantifieras, dvs. vi behöver skapa oss en förståelse för hur många kvinnligt grundade respektive manligt grundade bolag som erhåller externt kapital. Vidare behöver vi förstå relationen mellan antalet *techbolag* som grundats av män respektive kvinnor som faktiskt söker kapital. Det behöver inte vara en utopi att kvinnor i större utsträckning startar och driver bolag som inte är i behov av externt kapital. Rubriksättningar som basunerar ut att endast 1% av kapitalet investeras i kvinnligt grundade bolag är, i mitt tycke, alltför svepande för att ha någon egentlig relevans.

Flera av Sveriges idag mest välrenommerade och framgångsrika bolag har grundats av personer med utländsk härkomst. Truecaller är startat av en iranier (Alan Mamedi) och en svensk-iranier (Nami Zarringhalam). Ashkan Pouya och Saeid Esmaeilzadeh, som har grundat bland annat Serendipity Group, flydde båda från Iran i ung ålder. Och faktum är att två svenska *last mile delivery-bolag* är grundade av personer med utländsk bakgrund; Alexis Priftas som har grekiska rötter har grundat Instabox (som numera heter Instabee efter sammanslagningen med Budbee) och Ali Ghoce, med iranska rötter, har grundat det framgångsrika kylleveransbolaget Gordon Delivery.

Faktum är att en oproportionerligt stor andel av de framgångsrika teknikbolag som startats i Sverige grundats av personer med utländsk härkomst. Vad det beror på överlåter jag åt någon annan att forska om, men jag är övertygad om att de som i ett tidigt skede investerade i Alans och Namis Truecaller, Ashkans och Saeids Serendipity eller i Alis Gordon Delivery inte gjorde det för att grundarna hade utländsk bakgrund, utan att för att de såg potentialen i affärsmodellen och – inte minst - grundarnas kapacitet och talang. På samma sätt tror jag inte att investerare väljer bort kvinnligt grundade bolag för att de är grundade av just kvinnor. Mer sannolikt – och förhoppningsvis – bedöms bolaget utifrån den potentiella avkastningen på det investerade kapitalet baserat på en bedömning av grundarens kapacitet och inte baserat på grundarens kön.

Vår inställning, och det som alltid borde vara avgörande vid ett investeringsbeslut i ett bolag, är bedömningen av grundarnas kapacitet och driv samt den aktuella affärsmodellens förutsättningar. Kön, könsidentitet, religiös tillhörighet och grundarnas härkomst skall vara irrelevanta faktorer vid beslutsfattandet. Strävar vi efter en balans mellan till exempel kön respektive härkomst hos grundarna av våra portföljbolag? Svaret är nej, och jag hoppas innerligt att vi aldrig hamnar där. Min poäng är att vi inte med hjälp av policys kan styra vem som skall grunda ett bolag, vilka bolag som investerare allokerar kapital till - och vilka personer dessa bolag såsmåning om anställer. Såväl investerings- som rekryteringsbeslut måste vara rationella och syfta till att uppnå en vid var tidpunkt maximal avkastning (med utgångspunkt från den gällande investeringsstrategin) respektive anställa den bäst lämpade kandidaten. Det som har betydelse är det värde som skapas oavsett om du heter Hans eller Greta, har ursprung från Grekland eller Värmland eller tillber Buddha eller Jesus.

Aktieägarvärde, aktieägarvärde – och aktieägarvärde!

Så vilka är då de drivkrafter som vi letar efter hos en entreprenör? På första, andra och tredje plats kommer viljan att skapa värde åt aktieägarna. Vid slutet av dagen är det värdeskapandet på de aktier som vi äger som vi mäts på – och därmed även mätstickan vi använder för att utvärdera entreprenörernas prestationer.

Vilka är då drivkrafterna som gör att vi helst undviker att investera i en entreprenör och dennes bolag? Mycket förenklat är det att entreprenörens främsta drivkraft är något annat än värdeskapande åt aktieägarna. Detta kan yttra sig i en strävan efter medial uppmärksamhet eller viljan att så snabbt som möjligt göra en exit (vi tror att framgångsrika bolag byggs metodiskt och med ett långsiktigt perspektiv). Det är givetvis en utmaning att försöka förstå de underliggande drivkrafterna hos de entreprenörer som vi träffar. Genom åren – och efter att ha lyssnat på norr om 600 *investeringspitchar* - tycker jag mig ha sett någon form av mönster. Bra ingångsvärden brukar vara en ödmjukhet inför uppgiften och de utmaningar som garanterat kommer att dyka upp längs med resan. Onödigt hög *burn rate* eller orealistiska finansiella prognoser är saker som brukar få oss att bli skeptiska till en entreprenörs förmåga att skapa aktieägarvärden i det långa loppet.

Lever Quinary som vi lär? I frågan om viljan att skapa värden åt våra aktieägare är det definitivt så. Jag har än så länge inte tagit ut en krona i ersättning från Quinary – och planerar inte heller att göra det. Således finns det endast ett verktyg för mig att erhålla en monetär belöning – genom att skapa värden för aktieägarna. Det fina i kråksången är att om jag skapar värden åt mig själv skapas simultant värden åt alla ägare – precis samma ekosystem som vi strävar efter i våra portföljbolag!

Stockholm, februari 2023

Johan Qviberg
Styrelseordförande, Quinary Investment AB

”Inflation uppstår när för mycket pengar jagar för få produkter”

- Milton Friedman

VERKSAMHETEN

Verksamhetsbeskrivning

Quinary investerar uteslutande i teknikbolag, vars produkter och tjänster har företag som kunder (B2B). Teknik är den sektor som levererat högst avkastning under de senaste 20 åren. Vår grundhypotes är att teknik fortsatt kommer att var den sektor som kommer att leverera högst avkastning under överskådlig tid.

Vi är långsiktiga och engagerade ägare, vilket betyder att vi kan behålla vårt ägande i portföljbolagen under flera decennier. Quinary har representation i en handfull av bolagens styrelse. Vi för en kontinuerlig dialog med merparten av portföljbolagen, i syfte att uppdatera oss om verksamheten samt att stötta bolagen i deras tillväxtresa.

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

a) Ventures
b) Tillväxtbolag
c) Kärninnehav
d) Finansiella placeringar[1]

Quinary utvärderar och analyserar årligen fler än 60 bolag på djupet. Baserat på dessa utvärderingar investerar Quinary i de bolag som förväntas ge en tillräckligt hög avkastning, i relation till den bedömda risken.

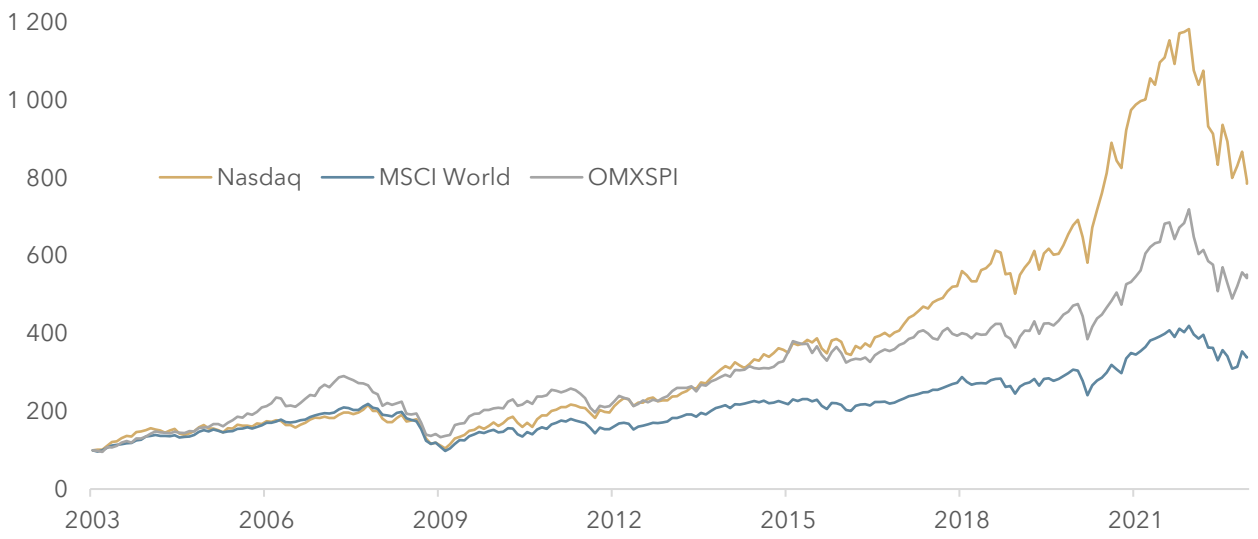
Kommunikation med aktieägare

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 våra intressenter. Den övergripande ambitionen med varumärkesbyggandet är att en investering från Quinary skall bli värdeskapande i sig själv.

Indexutveckling över de senaste 20 åren



1. Definitioner återfinns på sid. 26

HÄNDELSER UNDER ÅRET

Q1

- Erik Axelsson tillträder som verkställande direktör.
- Alva Labs genomför en nyemission där bolaget reser 120 mkr, Quinary investerar sin andel pro rata. Quinary har varit ägare i Alva Labs sedan 2018.
- Charge Amps genomför en riktad nyemission om om 150 mkr. Quinary investerar ca. 11 mkr i rundan.
- Allevi Group genomför ett tilläggsförvärv av Råbe & Kobberstad som blir ett starkt komplement till gruppens produktportfölj inom den svenska vårdvertikalen. Quinary deltar i transaktionen pro rata.

Q2

- Johan Qviberg ställer ut ett lån om 15 mkr till Quinary.
- I april genomför Airmee en konvertibelemisison där Quinary investerar sin andel pro rata. Quinary har varit ägare i Airmee sedan 2018.
- Under perioden genomför Digital School Systems (tidigare Schoolsoft) ett tilläggsförvärv av det norska bolaget Logometrica. Förvärvet stärker DSS position som en ledande leverantör av skoladministrativa system i Norden.

Q3

- Quinary gör en full exit från portföljbolaget Intrepid som köps upp av den brittiska dataanalysfirman Ascential. Bolaget värderas till 2.6 mdkr i transaktionen. Quinary har varit aktieägare i bolaget sedan 2018.
- Konvertibelemission i Storvix, Quinary deltar pro rata.
- Nyemission i Peak Energy, Quinary deltar i rundan och adderar därmed ett nytt venture-bolag till portföljen.

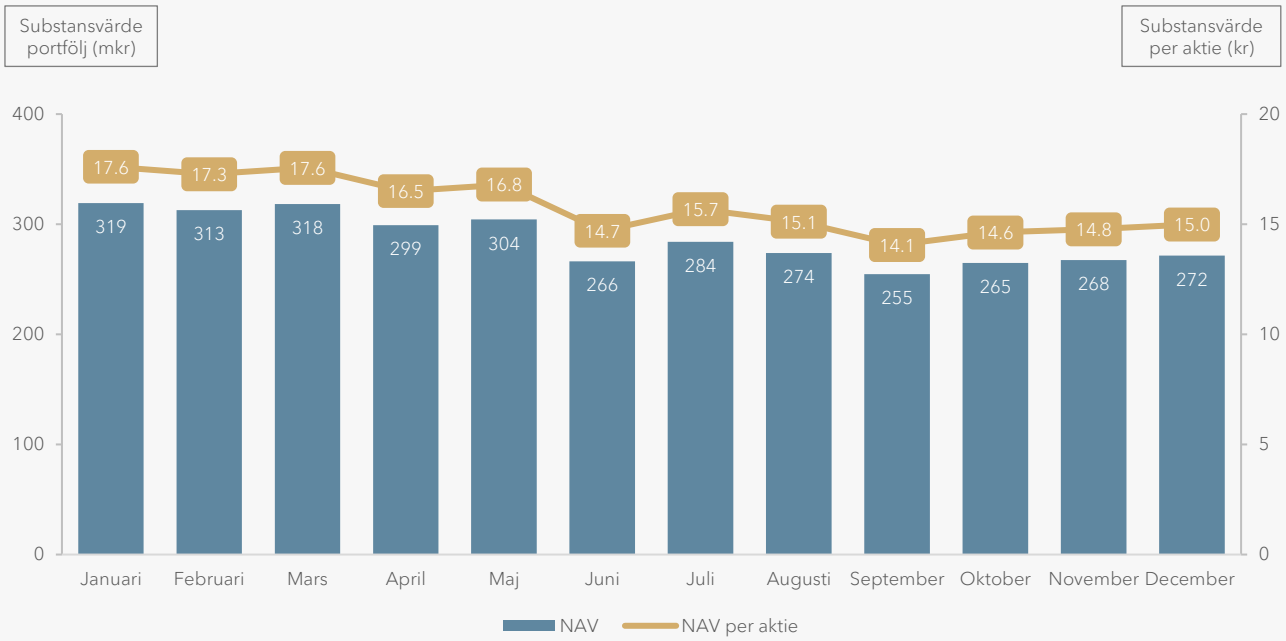
Q4

- Under perioden slutför Quinary ett optionsprogram riktat mot Erik Axelsson (vd) och Wilhelm Risberg (styrelseledamot). Optionsprogrammet tecknades till 100 procent.
- Nyemission i Quritis, Quinary deltar i rundan och adderar därmed ytterligare ett venture-bolag till portföljen.
- Nyemission i Nanolyze, Quinary deltar i rundan pro rata.
- Nyemission i Appjobs, Quinary deltar i rundan 2x pro rata.
- Förvärv av ca. 1.5 procent av det utestående aktiekapitalet i det norska bolaget Pexip.

Förändringar i portföljen under året

Nya portföljbolag	Tilläggsförvärv	Följdinvesteringar i befintliga portföljbolag	Exits
PEAKENERGY, CHARGE AMPS, pexip, Quritis	Allevi, Råbe & Kobberstad AB, DIGITAL SCHOOL SYSTEMS, Logos by Logometrica	Gimic, ÄIRMEE, APPJOBS, nanolyze, STORVIX	intrepid
Investeringsvolym: 31.9 mkr	Investeringsvolym: 9.2 mkr	Investeringsvolym: 1.5 mkr	IRR: 26.4 procent

Substansvärdets utveckling under verksamhetsåret, månad/månad



TEAM

Styrelse				
Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav
Johan Qviberg	Styrelseordförande	1981	2009	14 895 268
Magnus Midholt	Styrelseledamot	1978	2021	658 134
Michal Stala	Styrelseledamot	1980	2019	580 028
Wilhelm Risberg	Styrelseledamot	1980	2021	–

Johan Qviberg, *styrelseordförande*

Utbildning och erfarenhet:
MSc, ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet som aktiemäklare på Öhman Fondkommission.

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Ework Group och Compodium International.

Innehav:
14 895 268 aktier och 212 314 konvertibler i Quinary.

Magnus Midholt, *styrelseledamot*

Utbildning och erfarenhet:
MSc, datateknik, Lunds tekniska högskola.

Medgrundare och COO av Mistbase (exit till ARM). Erfarenhet från ledande befattningar på ARM och Sony Ericsson / Sony Mobile.

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Mist Ventures.

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

Michal Stala, *styrelseledamot*

Utbildning och erfarenhet:
MSc, datateknik, Lunds tekniska högskola.

Medgrundare och VD på Mistbase (exit till ARM). Lång erfarenhet som utvecklare på Ericsson, ST-Ericsson och ARM.

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Checkin.com, Peak Energy, Sanctify, Gimic, Intuicell (ordf.) och Mist Ventures.

Innehav:
580 028 aktier i Quinary genom Alats AB.

Wilhelm Risberg, *styrelseledamot*

Utbildning och erfarenhet:
MSc, ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet från investment banking på Carnegie Investment Bank och UBS.

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Checkin.com.

Innehav:
21 314 konvertibler och 90 590 teckningsoptioner i Quinary.

Erik Axelsson, *verkställande direktör*

Utbildning och erfarenhet:
MSc, finans, Montana State University.

Tidigare erfarenhet från riskkapital och kapitalförvaltning från bl.a. Riverstone Holdings.

Övriga styrelseuppdrag:
Inga aktuella uppdrag.

Innehav:
443 478 aktier och 452 952 teckningsoptioner i Quinary.

Nina Nordlöw, *CFO*

Utbildning och erfarenhet:
Affärsekonomi och redovisning, IHM Business School.

Över 20 års erfarenhet från olika befattningar inom ekonomi och redovisning, bland annat som redovisningsansvarig på investmentbolaget Ledstiernan.

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Addacfo AB.

Innehav:
Inget aktieinnehav.

ORGANISATION

Organisation

Styrelsen i Quinary ansvarar för bolagets styrning och strategi. Detta innefattar bland annat att styrelsen bistår organisationen i att löpande utvärdera de befintliga portföljbolagen, samt att sourca och evaluera potentiella investeringsmöjligheter.

Verkställande direktören ansvarar för den löpande verksamheten samt det dagliga analysarbetet. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat personal- och ekonomifrågor, investeringar i bolag och avyttringar av innehav samt att portföljen är välbalanserad och i linje med bolagets finansiella mål.

Styrelsens arbete

Under verksamhetsåret har styrelsen fyra ordinarie styrelsemöten. Utöver de ordinarie styrelsemötena samlas styrelsen vid tjugotvå arbetsmöten för att diskutera och evaluera befintliga investeringar och nya potentiella investeringar. Styrelsen tar löpande del av bolagspresentationer och rapporter avseende de befintliga portföljbolagen samt investeringsunderlag och analysarbete avseende nya investeringsmöjligheter.

Styrelserepresentation

Bolag	Representant	Invald (år)
Checkin.com	Michal Stala	2020
Compodium Int.	Johan Qviberg	2022
Gimic	Michal Stala	2019
Intuicell	Michal Stala	2021
Peak Energy	Michal Stala	2022
Storvix	Marcus Qviberg	2021

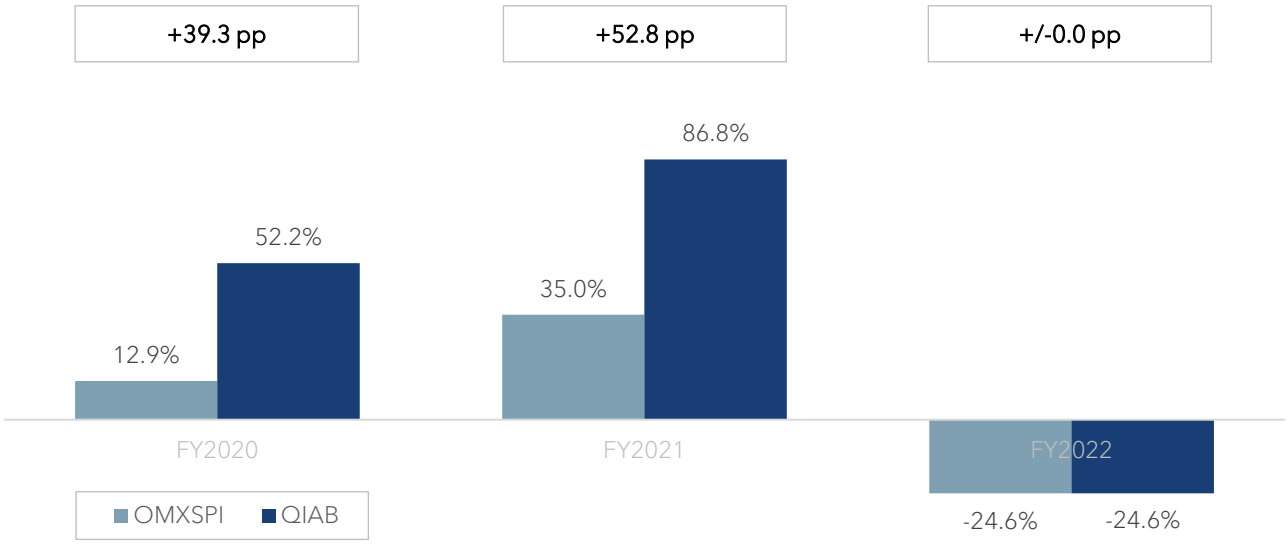
Valberedningsrepresentation

Bolag	Representant	Invald (år)
Checkin.com	Johan Qviberg	2022
Compodium Int.	Erik Axelsson	2022
Gimic	Erik Axelsson	2022
IMINT Image Int.	Johan Qviberg	2022

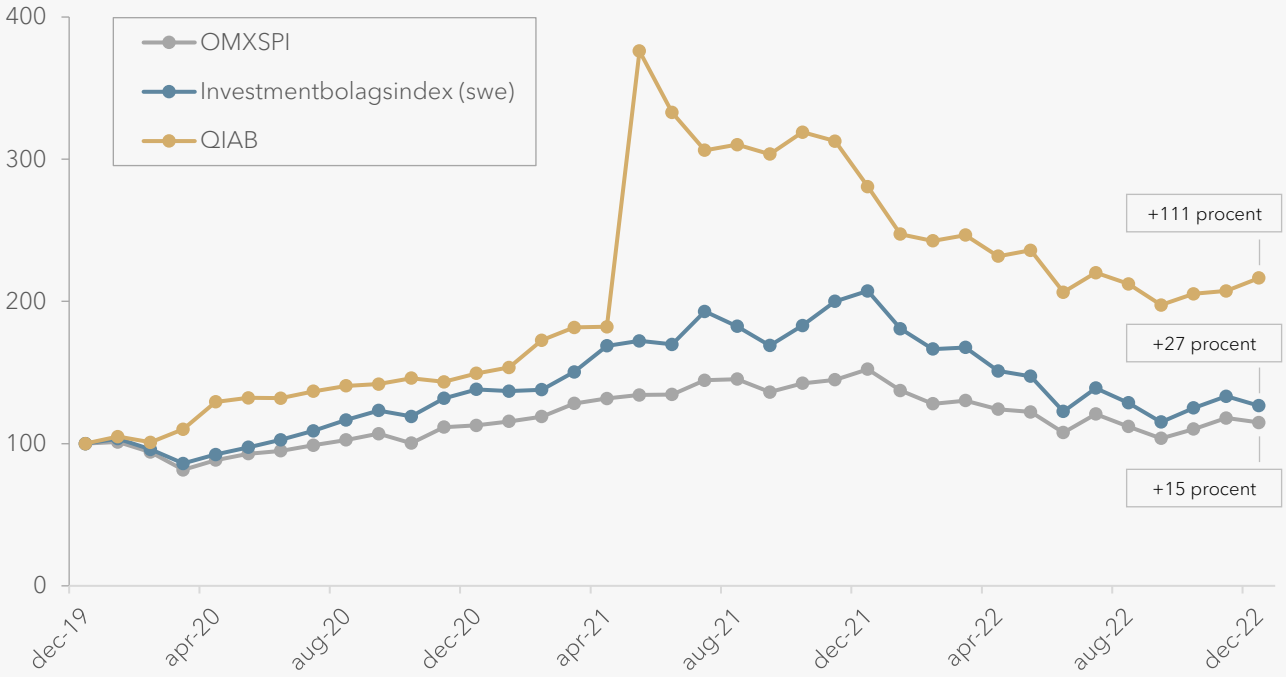
Översikt av Quinarys organisation

TRE ÅRS HISTORIK

Quinarys årliga avkastning i jämförelse med OMXSPI under en tre års period (OMXSPI är Quinarys jämförelseindex).



Quinarys utveckling under de tre senaste åren i jämförelse med svenskt investmetbolagsindex (IB-index) och OMXSPI



ÄGARSTYRNING OCH HÅLLBARHET

Ägarstyrning och ägarpolicy

Quinary bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag och håller huvudsakligen minoritetspositioner i 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 intressenter för att säkerställa en god och hållbar bolagsstyrning.

Quinarys generella inställning är att låta grundarna till våra portföljbolag styra verksamheten på det sätt och i den riktning som de bedömer skapar mest värde för aktieägarna. I förekommande fall finns det dock anledning att bistå i ägarstyrningen. Detta handlar främst om när Quinarys ägande är så pass betydande att vi bör finnas representerade i ett portföljbolags valberedning. När utmanande situationer uppstår i portföljbolag, t ex. en VD-avgång eller en akut likviditetskris, utövar Quinary som regel ägarstyrning för att bistå i hanteringen av den uppkomna situationen. Ägarstyrningsfrågor som Quinary diskuterar med andra aktieägare samt bolagens ledningar och styrelse består bl.a. av styrelsens sammansättning, kapitalisering, VD-rekrytering, samt incitamentsprogram.

Följande lista kännetecknar Quinarys ägarstyrnings-arbete 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 betydande aktieinnehav, alternativt optionsprogram skapar attraktiva incitament och en organisation som värnar om värdeskapande.

- *Verka för en sund och effektiv kapitalstruktur:*

  Tydlig *roadmap* för finansieringen av bolagen samt att säkerställa 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 kunderbjudande, kunder, medarbetare, leverantörer och aktieägare. Därmed undviker vi att investera i affärsidéer och bolag som baseras på en ny men kortsiktig trend och affärs-modeller som saknar uthållighet. Vår vision är att Quinary skall betraktas som en möjliggörare för nyföretagande, realiserande av affärsidéer och skapande av arbetstillfällen. Med vårt kapital och kompetens stöttar vi entreprenörer och bidrar till ett växande och innovationskraftigt samhälle. 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 för Quinary samt Quinarys medarbetare och styrelseledamöter.

FRÅN AX TILL LIMPA

Quinary bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag; Quinarys investeringsstrategi är att hitta starka investeringscase tidigt (pre-seed / seed), inledningsvis med mindre investeringar. Quinary strävarar efter att vara en långsiktig partner och stötta bolagen från ax till limpa.

Metod

Vid det första investeringstillfället i nystartade, eller relativt nystartade, bolag investerar Quinary ett mindre belopp (satt i relation till Quinarys substansvärde). Genom att begränsa storleken på den initiala investeringen begränsas risken i den enskilda positionen, samtidigt som vi får insyn i och access till bolagen och dess grundare. Därmed har vi goda förutsättningar att lära känna bolaget och dess ledning samt skapa oss en djupare förståelse för bolagets affärsmodell och dess potential.

I nästa steg, förutsatt att bolaget har levererat enligt förväntningarna, genomför Quinary som regel följdinvesteringar. Quinary arbetar och agerar som en engagerad och ansvarsfull ägare, vilket innebär att vi kontinuerligt för dialoger med bolagen och andra aktieägare. Vi eftersträvar god ägarstyrning och en hållbar utveckling för våra portföljbolag.

Investeringsfilosofi

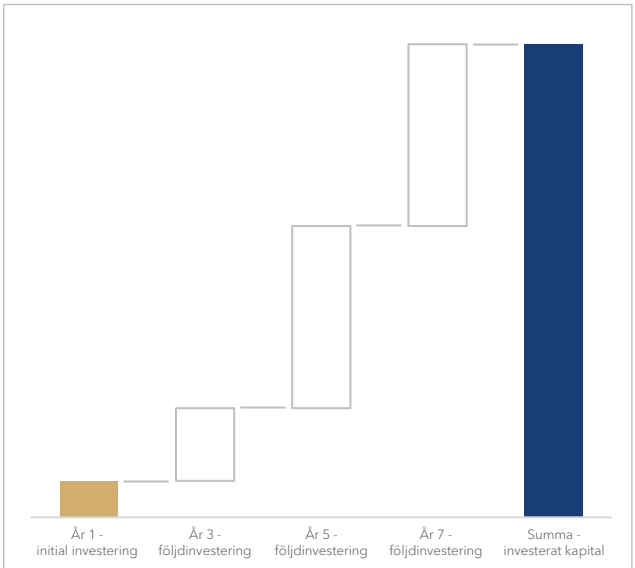
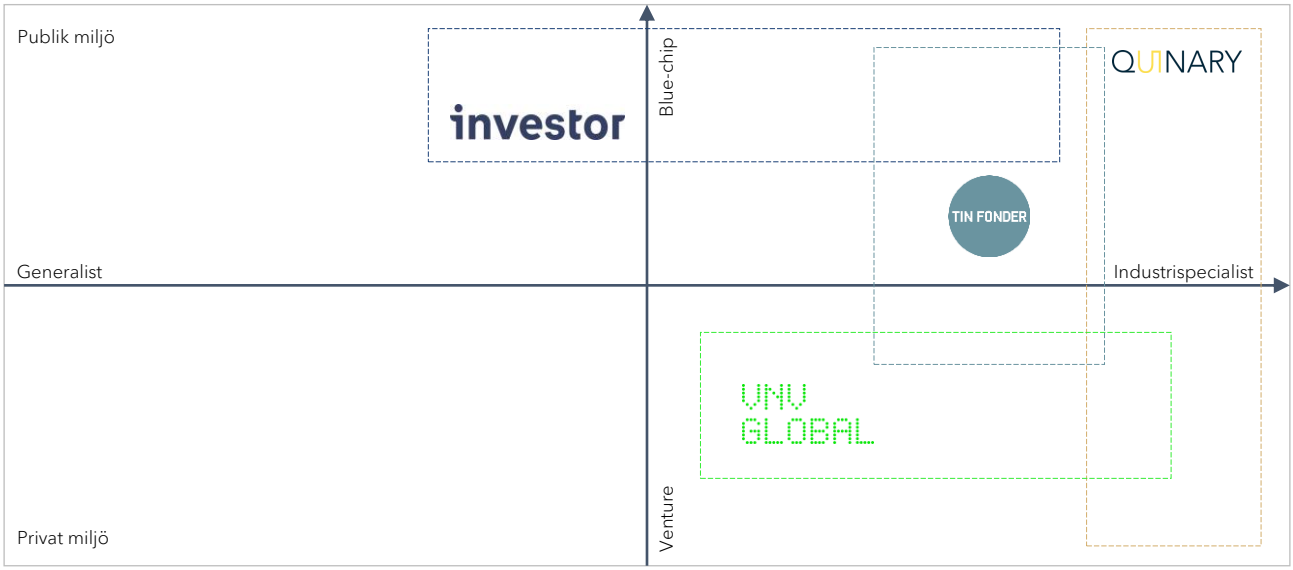
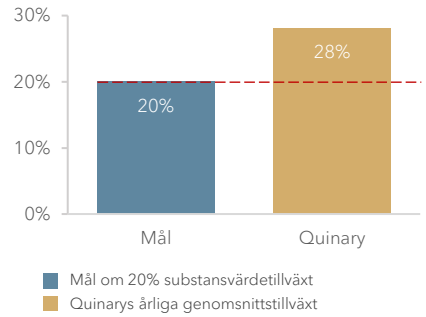
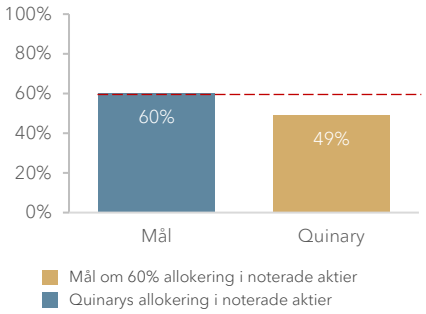
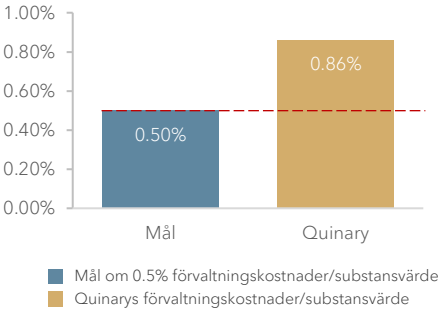
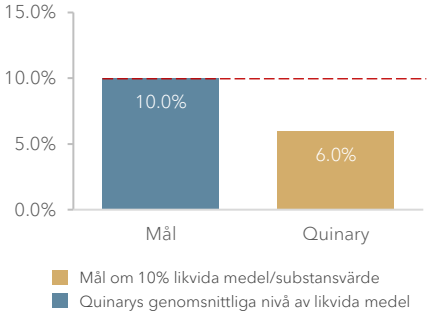


*Illustration över Quinarys investeringsfilosofi i onoterade bolag

Quinarys positionering



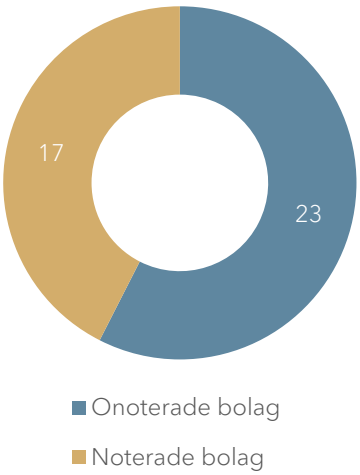
FINANSIELLA MÅL

Finansiella mål	Utfall	Kommentar
20% Substansvärdetillväxt Den årliga avkastningen skall överstiga 20%, mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod.		Vid utgången av 2022 uppgick Quinarys substansvärde till 272 mkr. Bolagets genomsnittliga substansvärdetillväxt över de tre senaste verksamhetsåren uppgår till **28 procent**[1], vilket innebär en överavkastning jämfört med det uttalade finansiella målet om 8 procentenheter.
60% Allokering i noterade bolag De noterade innehavens marknadsvärde skall utgöra minst 60% av bolagets finansiella tillgångar.		Vid utgången av året uppgick marknadsvärdet av Quinarys portfölj av noterade aktier till 158 mkr, vilket motsvarar **49 procent** av bolagets totala finansiella tillgångar.
0.5% Förvaltningskostnader De årliga förvaltningskostnaderna skall inte överstiga 0.5% av bolagets substansvärde.		Under året uppgick förvaltningskostnaderna till ca. 2.3 mkr, vilket motsvarar **0.9 procent** av bolagets substansvärde vid utgången av året.
10% Likvida medel Likvida medel skall i normalfallet utgöra mindre än 10% av bolagets finansiella tillgångar.		Under året höll Quinary i genomsnitt **6.0 procent** av bolagets finansiella tillgångar i likvida medel.

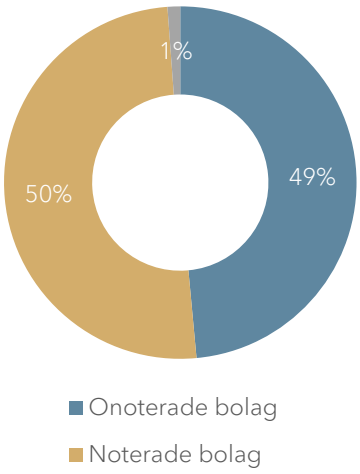
1. Den genomsnittliga substansvärdetillväxten mäts enligt en tre års period på grund av brist av historisk data.

PORTFÖLJENS FÖRDELNING

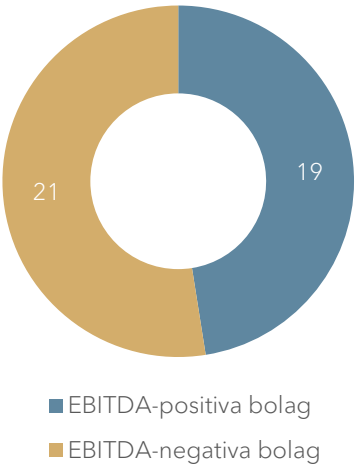
Antal innehav per kategori



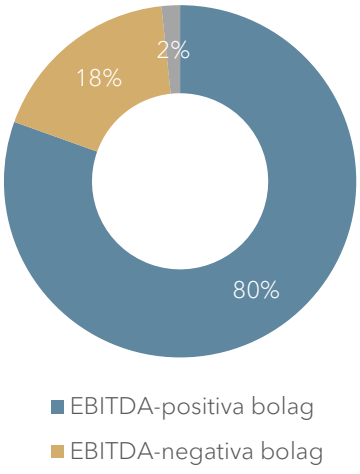
Portföljfördelning per kategori (värde)



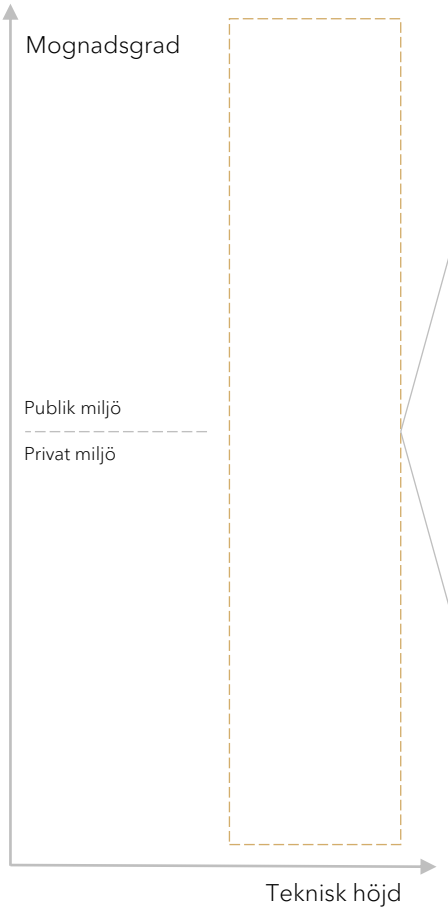
Antal innehav per karaktär (EBITDA)



Portföljfördelning per karaktär (EBITDA)



PORTFÖLJENS STRUKTUR



QUINARY

Teknikbolag
- Internt utvecklad teknologi
- Hög teknologisk höjd
- Möjlighet att bygga betydande skyddsbarriärer

B2B-inriktad affärsmodell
- Quinary investerar uteslutande i bolag verksamma inom B2B-vertikalen

Straka grundarteam
- Pilotskolan applicerad
- Betydande ägande av grundare / ledning

Gigantisk marknadspotential
- Globalt skalbar affär med produkter/tjänster som kan säljas internationellt, till breda kundgrupper

Hemvist i Sverige
- Quinary investerar huvudsakligen i svenska bolag – 90 procent av portföljens substansvärde härstammar från svenska bolag

Uthållig affärsmodell
- Quinary är en långsiktig investerare som arbetar för värdeskapande över tid

Quinarys approach

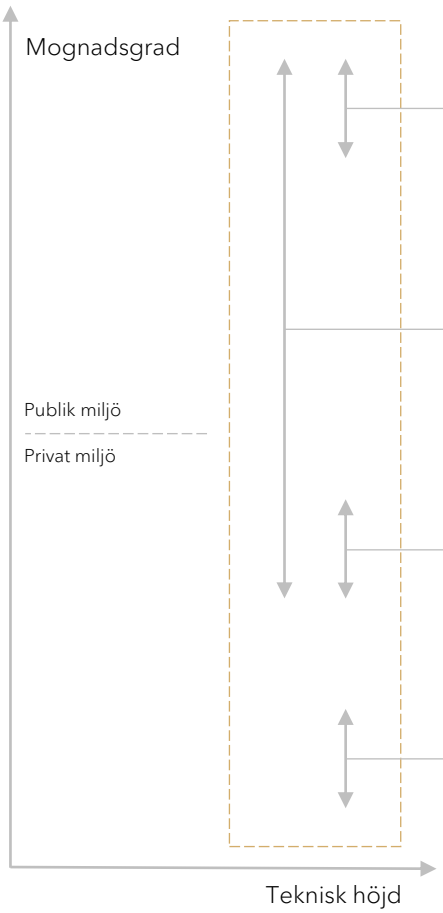
Quinarys strategi är att vara en specialiserad, vertikal investerare; portföljen består av en mix av bolag i tidig fas med stor potential såväl som mogna bolag med positiva kassaflöden. Som ett resultat av denna strategi skapas en dynamik och flexibilitet i portföljen, samtidigt som det skapas förutsättningar för tillväxt i Quinarys substansvärde. Ambitionen är att vår metod och strategi skall skapa värde åt våra aktieägare.

I korthet består Quinarys vertikal av svenska teknikbolag med inriktning mot B2B. Bolagen har starka grundarteam/ledning och flertalet har en globalt skalbar affärsmodell.

Portföljsammansättning

Quinarys portfölj skall kännetecknas av diversifiering och flexibilitet. Ett av Quinarys finansiella mål är att den noterade portföljen skall utgöra minst 60 procent av de finansiella tillgångarna.

Quinarys största innehav sett till substansvärdet var vid årsskiftet Checkin.com Group, CtrlPrint, Allevi Group, och Pexip. Totalt utgör de fyra största innehaven ca. 65 procent av bolagets finansiella tillgångar. Den noterade portföljen utgör ca. 49 procent av de finansiella tillgångarna.



Finansiella placeringar

a) Marknadsnoterade bolag
b) Relativt hög likviditet i den underliggande aktien
c) Diversifiering i portföljen

Kärninnehav

a) Långsiktigt investeringsperspektiv
b) Bolaget utgör minst 5 procent av Quinarys substansvärde och / eller Quinary kontrollerar minst 10 procent av de utestående aktierna

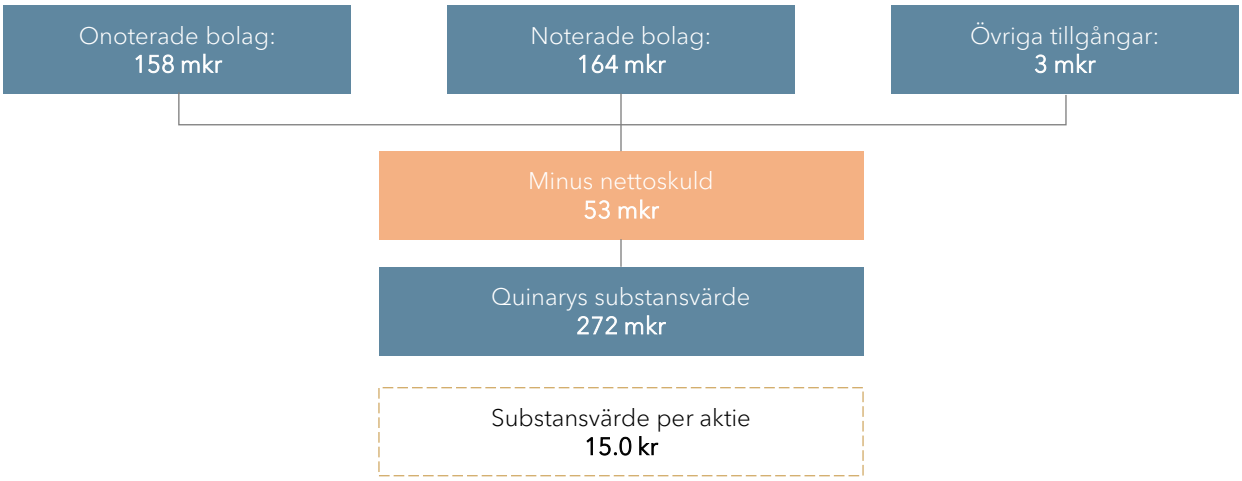
Tillväxtbolag

a) Kassaflödespositiva bolag
b) Bevisad affärsmodell
c) Besitter möjlighet att ge framtida utdelningar

Ventures

a) Nystartade eller relativt nystartade bolag
b) Tydlig affärsidé, möjlighet till global skalbarhet
c) Hög risk, hög potential

Substansvärdets fördelning



PORTFÖLJÖVERSIKT

Geografiskt fokus

En av Quinarys strategier är att investera i svenska aktiebolag. I undantagsfall gör vi investeringar i våra nordiska grannländer. Anledningarna till varför Sverige är en bra marknad för investeringar är flera:

1. Access till ett starkt och högkvalitativt deal flow, inte minst i Stockholm och Skåne.
2. Relevant och bra nätverk, som utöver tillgången till affärer även hjälper oss vid rekryteringar av medarbetare och styrelseledamöter.
3. Sverige har goda legala och regulatoriska förutsättningar för att starta och driva bolag - och därmed även goda möjligheter att skapa aktieägarvärde.
4. Sverige som land har ett fantastiskt *track record* vad gäller att starta och bygga framgångsrika teknikbolag.
5. Av naturliga skäl har vi en god förståelse för landets kultur, vanor och språk.

Andelen av portföljens värde med Sverige som hemvist uppgår till ca. 92 procent.

Portföljen i korthet (10 största innehaven)

Bolag	Ägarandel / % av tillgångarna	Tidpunkt för investering (år)	IRR[1]	Verksamhetsbeskrivning
2c8	4.6% / 2.6%	2020	26%	Ledande leverantör av mjukvara för att organisera och kartlägga processer och organisationsscheman
Allevi	6.2% / 7.1%	2016	22%	Leverantör av molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige
Alva	1.8% / 2.7%	2017	45%	HR-plattform för digital och datadriven kandidat-utvärdering för förbättrade rekryteringsprocesser
CHARGE AMPS	0.8% / 3.4%	2022	0%	Leverantör av laddningslösningar för elfordon – fokus på hemma-, kontors- och destinationsladdning
checkin.com	11.6% / 36.6%	2018	88%[2]	Mjukvaruplattform som effektiviserar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in online
CtrlPrint	5.5% / 15.5%	2017	66%	Samarbetsverktyg för produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy
DIGITAL SCOOL SYSTEMS	4.8% / 4.2%	2013	24%	Nordens ledande edtech-leverantör med fokus på skoladministrativa system
IMINT	3.9% / 2.2%	2020	neg.	Mjukvara för analys, optimering och förbättring av bild, video och sensordata
]pexip[	1.5% / 6.0%	2022	47%	Digital infrastruktur för högkvalitativa och säkra videomöten
xenergic	6.6% / 3.4%	2018	34%	Chipteknologi för strömsnåla datorminnen – erbjuder minskning av energiförbrukningen med 70-90%

1. Orealiserad IRR
2. IRR kalkylerad fram till bolagets börsintroduktion, maj 2021.

Totalt investeringsfokus: Norden
Huvudsakligt investeringsfokus: **Sverige**

INVESTERINGSPROCESS

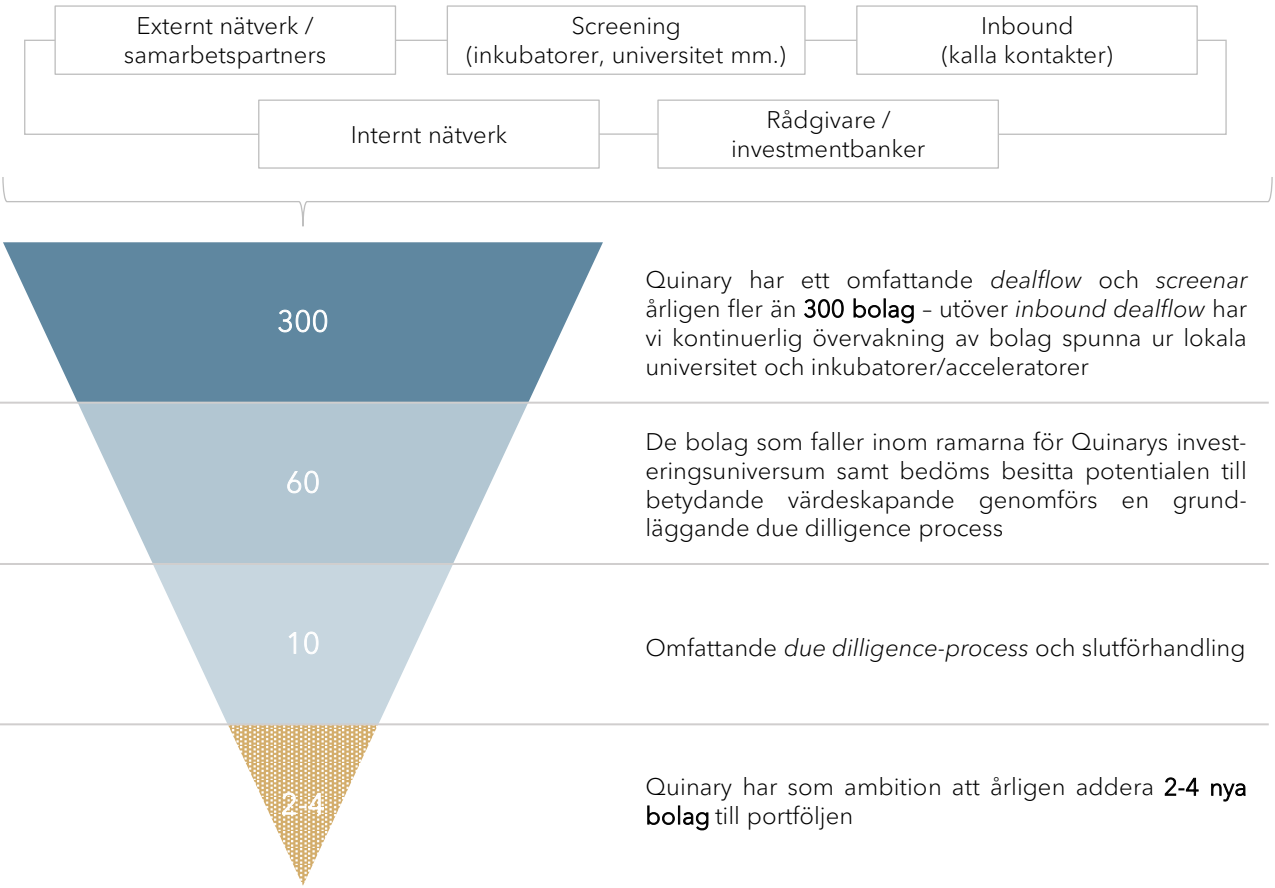
Quinary har en väl beprövad investeringsprocess som omfattar vår styrelse såväl som våra interna och externa rådgivare. Grunden för investeringsverksamheten är fundamental analys av tillväxtutsikterna samt potentialen till värdeskapande. Vi är övertygade om att briljanta människor skapar fantastiska 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 avkastnings-krav, relativt investeringar i mogna noterade bolag.

Övergripande bygger vår investeringsprocess på analys av följande kriterier:

- **Industriellt fokus:** Quinary investerar uteslutande i teknikbolag med inriktning mot B2B.
- **Geografi:** Portföljens fokus är huvudsakligen svenska bolag.
- **Potential:** Starka tillväxtutsikter och potentialen till betydande värdeskapande
- **Team:** Högmotiverade och dedikerade team
- **Skalbarhet:** Potentialen att skala globalt
- **Finansiell position:** Tydlig roadmap för den framtida finansieringen
- **Ägarstruktur:** Sunda ägare och pilotskolan applicerad

Urvalsprocess



Quinary har ett omfattande *dealflow* och *screenar* årligen fler än **300 bolag** – utöver *inbound dealflow* har vi kontinuerlig övervakning av bolag spunna ur lokala universitet och inkubatorer/acceleratorer

De bolag som faller inom ramarna för Quinarys investeringsuniversum samt bedöms besitta potentialen till betydande värdeskapande genomförs en grundläggande due dilligence process

Omfattande *due dilligence-process* och slutförhandling

Quinary har som ambition att årligen addera **2-4 nya bolag** till portföljen

Process

Dealflow

- Nätverk
- Intern sourcing / screening
- Acceleratorer / inkubatorer
- Universitet
- Samarbetspartners
- Banker / rådgivare
- Inbound

Identifiering

- Analys av vertikal – uppfyller bolaget Quinarys interna investeringskriterier etc.

Analys

- Operationell analys
- Finansiell analys
- Teknisk DD
- Legal DD
- Värdering
- Utvärdering av team, personliga möten med nyckelpersoner

Investeringsbeslut

- Intern utvärdering
- Beslut om investering
- Beslut om volym
- Beslut om ägarstyrningsstrategi

Legal

- Samtliga investerare investerar på samma villkor
- Föredrar att se ett stort aktieägande från ledningsgruppen
- Föredrar "enkla" ägarstrukturer, ett aktieslag
- Ej några dolda detaljer i aktieägaravtalen

Övervakning

- Kontinuerlig övervakning av portföljbolagen
- Utvärdering av resultat jämfört med uttalade mål
- Utvärdering av framtida kapitalbehov, återstående värdeökningspotential

Kompletterande investeringar

Avkastningskrav

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

PORTFÖLJUTVECKLING

Nedan illustreras portföljbolagskategoriernas innehavsförändringar under 2022 (antalet innehav per portföljbolagskategori)

	2021		2022	Förändring (%)
Antal portföljbolag: ventures	14	→	15	**7%**
Antal portföljbolag: tillväxtbolag	6	→	6	**0%**
Antal portföljbolag: kärninnehav	4	→	5	**25%**
Antal portföljbolag: finansiella placeringar	11	→	14	**27%**
Antal portföljbolag: totala portföljen	37	→	40	**8%**

PORTFÖLJUTVECKLING

Nedan illustreras portföljbolagskategoriernas värde- och allokeringsförändringar under 2022, samt substansvärdets utveckling.

	2021		2022	Förändring (%)
Marknadsvärde: onoterade bolag (mkr)	148	→	158	**7%**
Marknadsvärde: noterade bolag (mkr)	223	→	164	**-26%**
Marknadsvärde: totala portföljen (mkr)	394	→	326	**-17%**
Substansvärde: per aktie (kr)	360	→	272	**-25%**

HISTORISKA EXITS

Quinary utvärderar löpande portföljbolagens utveckling och fortsatta värdeökningspotential. Vi är en långsiktig ägare och har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav skall avyttras. När tillfälle ges, alternativt att en extern part lämnar ett bud på portföljbolaget till vad som bedöms som ett tillräckligt attraktivt pris kan vi välja att avyttra aktier. Utöver att bolaget blir uppköpt eller marknadsnoteras kan vi avyttra onoterade aktier sekundärt. Oftast sker detta i samband med nya kapitaliseringsrundor.

Sedan starten har Quinary varit inblandad i fler än 10 exits. Nedan illustreras en summering av relevanta exits som genomförts de senaste åren.

2017

MISTBASE COMMUNICATION SYSTEMS

IRR: 548%
MOIC: 6.1x
Tidpunkt: feb. 17
Typ: Uppköpt av ARM

2021

tipser

IRR: 47%
MOIC: 7.7x
Tidpunkt: jan. 19, nov. 20, maj. 21
Typ: Avyttring sekundärt

debricked

IRR: 17%
MOIC: 1.4x
Tidpunkt: jul. 21
Typ: Avyttring sekundärt

COALA

IRR: 14%
MOIC: 2.0x
Tidpunkt: nov. 21
Typ: IPO, First North Stockholm

FRAGBITE GROUP

IRR: 8%
MOIC: 1.6x
Tidpunkt: dec. 21
Typ: IPO, First North Stockholm

2022

intrepid

IRR: 26% (ex. earn-out)
MOIC: 2.6x (ex. earn-out)
Tidpunkt: jun. 22
Typ: Uppköpt av Ascential

PORTFÖLJBOLAG

Bolag:	Checkin.com Group AB
Miljö:	Noterat bolag
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2017
Investeringstillfälle:	2018, 19, 20, 21, 22
Andel av tillgångarna:	37 procent
IRR (ej realiserad):	88 procent[1]

- Checkin.com Group ("Check" eller "bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder företagskunder en mjukvaruplattform som förbättrar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in över internet.
    - Checkin-upplevelsen framstår för slutanvändaren som en sömlös del av kundernas webbsidor eller applikationer men sätts samman och optimeras av bolagets motor.
    - Den optimerade checkin-upplevelsen bidrar till en ökad konverteringsgrad från potentiella till registrerade slutanvändare för bolagets kunder.
- Checks lösning adresserar en enorm, förbisedd marknad där slutresultatet av ökade konverteringsgrader skapar stora kundvärden.
- Bolagets mjukvara är världsledande och konkurrerar framför allt med kunders egenutvecklade lösningar.
- Produkten är globalt skalbar och kundbasen består främst av internationella företag med slutanvändare i många olika länder.

Bolag:	Compodium Int. AB
Miljö:	Noterat bolag
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2001
Investeringstillfälle:	2021
Andel av tillgångarna:	1 procent
IRR (ej realiserad):	neg.

- Compodium International ("Compodium" eller "bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder helhetslösningar för säker digital kommunikation.
- Regulatoriska krav på säkerhet inom vård, finansiella tjänster och offentligt verksamhet kräver i en allt mer 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.
- Bolaget har en stabil kundbas bestående av långa kontrakt som uppvisat en historiskt låg churn – kundbasen består idag till största del av svenska kommuner och regioner.

1. IRR kalkylerad fram till bolagets börsintroduktion 2021-05-20.

PORTFÖLJBOLAG

Bolag:	Alva Labs AB
Miljö:	Onoterat bolag
Kategori:	Tillväxtbolag
Grundat:	2017
Investeringstillfälle:	2017, 2018, 2021
Andel av tillgångarna:	3 procent
IRR (ej realiserad):	45 procent

- 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.

Bolag:	CtrlPrint AB[1]
Miljö:	Onoterat bolag
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2006
Investeringstillfälle:	2017
Andel av tillgångarna:	16 procent
IRR (ej realiserad):	66 procent

- CtrlPrint ("CP" eller "bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder ett samarbetsverktyg för produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy.
    - Tjänsten används av företag i samarbete med deras konsulter för att producera i huvudsak årsredovisningar, delårsrapporter, hållbarhetsredovisningar och prospekt – CtrlPrint möjliggör ett effektivt samarbete mellan alla parter.
- Nya regler inom EU om elektronisk rapportering av finansiella rapporter infördes 2019 – alla företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad skall fr.o.m. FY2021 lämna in sin årsredovisning digitalt enligt standarden ESEF (European Single Electronic Format).
    - CtrlPrints tjänst möjliggör att kunder kan integrera taggningsarbetet med sin vanliga process baserad på InDesign – ESEF erbjuds både som en tilläggsmodul samt som en fristående produkt.
    - Satsningen på ESEF har bidragit starkt till bolagets positiva utveckling genom en tydlig ökning av snittintäkten per kund.

1. Ägande genom Pamir D Intressenter AB

PORTFÖLJBOLAG

Bolag:	Charge Amps AB
Miljö:	Onoterat bolag
Kategori:	Tillväxtbolag
Grundat:	2012
Investeringstillfälle:	2022
Andel av tillgångarna:	3 procent
IRR (ej realiserad):	neg.

- Charge Amps ("CA") är en ledande leverantör av laddningslösningar inom EV-segmentet och erbjuder premiumprodukter för hemma-, kontors-, och destinationsladdning.
    - Renodlad (pure-play) aktör där 100% av intäkter härstammar från laddlösningar inom EV-vertikalen.
    - Bolaget erbjuder en omfattande och konkurrenskraftig produktportfölj – lanserade under året "nästa generations EV-laddare" Dawn som bedöms vara en marknadsledande produkt.
- CA är sedan Q4 2022 Sveriges största och snabbast växande aktör och har över de tre senaste åren levererat en årlig tillväxttakt om ca. 100 procent.
    - Mätt över en treårsperiod är CA en av de tydligt snabbast växande aktörerna i Norden.
    - Fortsatt stor orealiserad potential på den internationella marknaden, majoriteten av intäkterna under verksamhetsåret härstammar från hemmamarknaden Sverige.

Bolag:	Pexip Holding ASA
Miljö:	Noterat bolag
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2001
Investeringstillfälle:	2022
Andel av tillgångarna:	6 procent
IRR (ej realiserad):	47 procent

- Pexip levererar digital infrastruktur för säkra videomöten samt erbjuder interoperabilitet mellan olika videoleverantörer.
    - Marknadsledande leverantör på kärnmarknaderna "videoinfrastruktur" och "interoperabilitet" och bygger starka skyddsbarriärer genom sin teknologi.
- Bolaget har upplevt en kraftig tillväxt över de senaste fem åren och levererar lösningar till >4 000 kunder i fler än 200 olika länder – fokus ligger huvudsakligen mot kunder med stora, globala verksamheter som prioriterar säkerhet och pålitlighet.
    - Globalt skalbar affär med en stark, väletablerad marknadsposition – ca. 15% av globala Fortune 500 bolagen som kunder (bland annat NASA på kundlistan).
    - Pexip är verksamma inom en marknad som ser kraftig strukturell tillväxt och är väl positionerade att fortsätta vinna marknadsandelar med sina nischade och unika lösningar.

TIDIGARE EXITS

Bolag:	Tipser AB[1]
Miljö:	Onoterat bolag
Kategori:	Exit
Grundat:	2011
Investeringstillfälle:	2014, 2017
Avyttring:	2019, 2020, 2021
IRR:	47 procent

- Tipser levererar en e-handelsplattform som möjliggör för konsumenter att handla på en hemsida eller i en app direkt via en inbyggd köpknapp, utan att slussas vidare till en tredje part.
- Tipser är ett renodlat mjukvarubolag med en globalt skalbar teknisk lösning som enkelt kan integreras på kunders webbplatser.
    - Visionen med Tipser är att möjliggöra direkt e-handel i alla kanaler.
- Bolagets intäktsmodell genererar intäkter vid varje förmedlad transaktion med stor potential förutsatt att man förmedlar stora transaktionsvolymer.

Exit:

- Quinary avyttrar den resterande posten i Tipser på sekundärmarknaden H1 2021.

Efter avyttringen:

- Tipser annonserade i Q4 2021 att bolaget köps upp av amerikanska fintechbolaget Bolt Financial.

Bolag:	Mistbase AB
Miljö:	Onoterat bolag
Kategori:	Exit
Grundat:	2015
Investeringstillfälle:	2016
Avyttring:	2017
IRR:	548 procent

- Mistbase utvecklar teknologi för strömsnål trådlös kommunikation mellan uppkopplade enheter.
- I korthet möjliggör Mistbase teknologi uppkopplade enheter att kommunicera med hjälp av nerskalad och billigare hårdvara som kräver små mängder datatrafik för sin kommunikation.
- Produkten består av både mjukvara och hårdvara och bygger på den senaste standarden inom mobila 4G-nätverk.
- Mistbase grundades 2015 av Michal Stala och Magnus Midholt tillsammans med Lunds universitets holdingbolag, LU Holding.

Exit 2017:

- Mistbase köps upp av brittiska ARM, världsledare inom halvledar-IP (ARM ägs sedan 2016 av det japanska techinvestmentbolaget Softbank Group).
- Försäljningen till ARM var Quinarys dåvarande största affär någonsin och är idag fortfarande den mest framgångsrika mätt till IRR.

1. Ägande genom Tipser Partners AB

AKTIEÄGARE

Bolagsnamn:	Quinary Investment AB
Orgnr:	556796-6022
Bolagsform:	Aktiebolag (holdingbolag)
Grundat:	2009
Grundare:	Johan Qviberg

Nedan illustrerar bolagets största aktieägare per den 31 december 2022.

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel (%)
Johan Qviberg	14 895 268	82.2
Sjöatorp Consulting AB	658 134	3.6
Alats AB	580 028	3.2
Erik Axelsson	443 478	2.4
Moongolde Ltd.	235 000	1.3
Gobia Enterprises AB	173 912	1.0
A. Wallstedt AB	168 116	0.9
Johan Westerlund	140 000	0.8
Jan Erik Smith	110 144	0.6
Marcus Qviberg	90 000	0.5
Övriga aktieägare	623 998	3.4
Summa	**18 118 078**	**100.0**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Quinary Investment AB, 556796-6022, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2022.01.01 – 2022.12.31.

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

Ägare vars ägande överstiger 10 procent av de utestående aktierna i bolaget:

Namn	Antal aktier	Ägarandel
Johan Qviberg	14 895 268	82%
Övriga aktieägare	3 222 810	18%
Summa	18 118 078	100%

Utveckling av verksamhet, resultat och ställning

		2022	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	tkr	-89 492	179 612	56 065	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	tkr	-93 024	178 007	55 621	298	498	10 123
i % av omsättningen	%	-28.03	45.22	31.34	0.45	1.05	31.77
Balansomslutning	tkr	331 842	393 642	177 500	66 942	47 595	31 864
Antal anställda	st	1	1	0	0	0	0
Soliditet	%	83	93	97	71	98	100

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Kvartal 1

- Erik Axelsson tillträder som verkställande direktör.
- Alva Labs genomför en nyemission där bolaget reser 120 mkr, Quinary investerar sin andel pro rata. Quinary har varit ägare i Alva Labs sedan 2018.
- Charge Amps genomför en riktad nyemission om om 150 mkr. Quinary investerar ca. 11 mkr i rundan.
- Allevi Group genomför ett tilläggsförvärv av Råbe & Kobberstad som blir ett starkt komplement till gruppens produktportfölj inom den svenska vårdvertikalen. Quinary deltar i transaktionen pro rata.

Kvartal 2

- Johan Qviberg ställer ut ett lån om 15 mkr till Quinary.
- I april genomför Airmee en konvertibelemisison där Quinary investerar sin andel pro rata. Quinary har varit ägare i Airmee sedan 2018.
- Under perioden genomför Digital School Systems (tidigare Schoolsoft) ett tilläggsförvärv av det norska bolaget Logometrica. Förvärvet stärker DSS position som en ledande leverantör av skoladministrativa system i Norden.

Kvartal 3

- Quinary gör en full exit från portföljbolaget Intrepid som köps upp av den brittiska dataanalysfirman Ascential. Bolaget värderas till 2.6 mdkr i transaktionen. Quinary har varit aktieägare i bolaget sedan 2018.
- Konvertibelemission i Storvix, Quinary deltar pro rata.
- Nyemission i Peak Energy, Quinary deltar i rundan och adderar därmed ett nytt venture-bolag till portföljen.

Kvartal 4

- Under perioden slutför Quinary ett optionsprogram riktat mot Erik Axelsson (vd) och Wilhelm Risberg (styrelseledamot). Optionsprogrammet tecknades till 100 procent.
- Nyemission i Quritis, Quinary deltar i rundan och adderar därmed ytterligare ett venture-bolag till portföljen.
- Nyemission i Nanolyze, Quinary deltar i rundan pro rata.
- Nyemission i Appjobs, Quinary deltar i rundan 2x pro rata.
- Förvärv av ca. 1.5 procent av det utestående aktiekapitalet i det norska bolaget Pexip.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserad vinst:	269 868 908
Årets resultat:	- 88 897 947
Totalt:	180 970 961

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning balanseras 180 970 961 kr.
Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

RÄKENSKAPER

BOLAGETS RESULTATRÄKNING

SEK	Not	Helår, 2022	Helår, 2021
Rörelsens intäkter	1		
Intäkter från utdelningar		769 182	236 139
Resultat från finansiella investeringar		-2 244 032	29 637 057
Värdeförändring värdepappersinnehav		-88 017 414	149 738 647
Summa rörelsens intäkter		-89 492 264	179 611 843
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-871 843	-538 776
Personalkostnader	2	-1 459 455	-947 341
Summa rörelsens kostnader		-2 331 298	-1 486 117
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		-91 823 562	178 125 726
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	94 515	2 876
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-1 295 422	-121 271
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 200 907	-118 395
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-93 024 469	178 007 331
Avsättning till periodiseringsfond		0	-6 183 438
Återföring periodiseringsfond		1 918 000	0
Uppskjuten skatt		2 267 088	1 095 616
Skatt på årets resultat		-58 566	-3 821 365
Årets resultat		-88 897 947	169 098 144

BOLAGETS BALANSRÄKNING

SEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	6		
Aktier i noterade företag		138 254 384	213 979 717
Aktier i onoterade företag		158 353 267	158 148 409
Fordringar övriga företag		28 394 152	8 898 080
		325 001 803	381 026 206
Summa anläggningstillgångar		325 001 803	381 026 206
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar		3 950 143	327 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114 353	56 049
Summa kortfristiga fordringar		4 064 496	383 312
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		1 196 524	0
Summa kortfristiga placeringar		1 196 524	0
Kassa och bank		1 579 087	12 232 596
Summa omsättningstillgångar		6 840 107	12 615 908
Summa tillgångar		331 841 910	393 642 114

BOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTSÄTTNING

SEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		90 590 390	90 590 390
		90 590 390	90 590 390
Fritt eget kapital			
Överkursfond		23 356 674	23 356 674
Balanserat resultat		246 512 234	77 017 304
Årets resultat		-88 897 947	169 098 144
		180 970 961	269 472 122
Summa eget kapital		271 561 351	360 062 512
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	8	4 265 438	6 183 438
Summa obeskattade reserver		4 265 438	6 183 438
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån		0	20 649 770
Summa långfristiga skulder		0	20 649 770
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 651	28 000
Uppskjuten skatteskuld	4	0	2 267 088
Aktuella skatteskulder		3 996 302	4 166 372
Övriga kortfristiga skulder	5	51 284 314	53 830
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		724 854	231 104
Summa kortfristiga skulder		56 015 121	6 746 394
Summa eget kapital och skulder		331 841 910	393 642 114

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TSEK	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2021-01-01	82 265	12 533	25 087	51 931	171 815
Disposition enligt årsstämman	-	-	8 834	-8 834	-
Nyemission	8 326	10 823	-	-	19 149
Årets totalresultat	-	-	43 096	126 002	169 098
Utgående eget kapital 2021-12-31	90 590	23 357	77 026	169 089	360 063
Ingående eget kapital 2022-01-01	90 590	23 357	77 026	169 089	360 063
Disposition enligt årsstämman	-	-	169 089	-169 089	-
Utgivande av teckningsoptioner	-	-	397	-	397
Årets totalresultat	-	-	-	-88 898	-88 898
Utgående eget kapital 2022-12-31	90 590	23 357	246 512	-88 898	271 561

NOTER

Not 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar:

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

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 lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter och betald semester. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Inga långsiktiga ersättningar förekommer.

Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Not 1 forts.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Långsiktiga incitamentsprogram

Sedan 2022 finns ett långsiktigt incitamentsprogram i form av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har erbjudits till VD och styrelsemedlemmar. Optionerna har tecknats till verkligt värde och kontant betalning av optionerna har skett. Vid förvärv av teckningsoptioner från den anställdes sida förs erhållen likvid mot övrigt tillskjutet kapital. Vid ett utnyttjande av optionerna ökas aktiekapitalet med varje nyemitterade akties kvotvärde och den tillhörande överkursen tillförs övrigt tillskjutet kapital.

Totalt emitterades 543 542 teckningsoptioner under 2022, varav 452 952 riktades mot och tecknades av bolagets VD, Erik Axelsson och 90 590 riktades mot och tecknades av styrelseledamoten Wilhelm Risberg.

Valutaomräkning

Bolaget rapporterar i svenska kronor (SEK). Bolagets innehav värderas till sin respektive funktionella valuta, vilken årsvis omräknas till bolagets rapporteringsvaluta (SEK). Omräkning sker enligt Riksbankens valutakurser per sista bankdag för respektive rapporteringsperiod.

Not 2

Personal

Medeltal anställda

Bolaget har sedan januari 2022 en anställd man. Medeltalet anställda uppgick under 2022 till 1.

Not 3

Checkräkningskredit

Quinary har under året en utestående checkräkningskredit med ett totalt beviljat belopp om 20 mkr. Checkräkningskrediten löper med en årlig kreditavgift om 0.15%. Av det utnyttjade beloppet betalas en årlig ränta om 5.63%.

SEK	2022-12-31
Beviljad checkräkningskredit	20 000 000
Utnyttjad checkräkningskredit	-15 555 074
Återstående outnyttjat belopp	4 444 926

Not 4

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.

SEK	Helår 2022	Helår 2021
Resultat före skatt	-91 106 469	171 823 893
Ej skattepliktiga intäkter	-2 138 259	-153 690 870
Ej avdragsgilla kostnader	93 244 423	701 590
Skattemässigt resultat	-305	18 834 613
Skatt enligt gällande skattesats (20.6%)	0	-3 879 931
Redovisad skatt i RR (årets skatt)	0	-3 821 365
Redovisad skatt i RR (ändrad beskattning)	58 566	0
Differens	58 566	-58566
Förändring uppskjuten skatteskuld	-2 267 088	-1 095 616

Not 5

Övriga kortfristiga skulder

SEK	2022-12-31	2021-12-31
Konvertibelt lån	20 649 770	0
Ägarlån	15 000 000	0
Checkräkningskredit	15 555 074	0
Övriga kortfristiga skulder	79 470	4 220 202
Summa	51 284 314	4 220 202

Not 5 forts,

Övriga kortfristiga skulder

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 6

Värdeförändring av värdepapper

SEK	2022-12-31	2021-12-31
Realiserat resultat		
Noterade aktier och andelar	-48 456	25 529 892
Onoterade aktier och andlerar	2 877 534	3 952 224
Övriga finansiella tillgångar	-4 303 928	-608 920
Summa realiserat resultat	-1 474 850	29 873 196
Orealiserat resultat		
Noterade aktier och andelar	-71 044 180	83 715 921
Onoterade aktier och andelar	-16 973 234	66 022 726
Övriga finansiella tillgångar	0	0
Summa orealiserat resultat	-88 017 414	149 738 647
Total värdeförändring av värdepapper	-89 492 264	179 611 843

Not 7

Ränteintäkter och räntekostnader

SEK	Helår 2022	Helår 2021
Ränteintäkter	52 634	2 876
Valutadifferenser	41 881	0
Summa	94 515	2 876
Räntekostnader	-1 196 842	-103 481
Övriga finansiella kostnader	-98 580	-17 790
Summa	-1 295 422	-121 271

Not 8

Obeskattade reserver

SEK	Helår 2022	Helår 2021
Periodiseringsfond		
Ingående värde vid periodens början	6 183 438	0
Periodens avsättning	0	6 183 483
Periodens återföring	-1 918 000	0
Utgående värde vid periodens slut	4 268 438	6 183 438

Not 9

Bokslutsdispositioner

SEK	Helår 2022	Helår 2021
Förändring periodiseringsfond		
Ingående värde vid periodens början	6 183 438	0
Periodens avsättning	0	6 183 483
Periodens återföring	-1 918 000	0
Utgående värde vid periodens slut	4 268 438	6 183 438

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret slut

Den 14 mars 2023 genomförde Quinary en tilläggsinvestering i det befintliga portföljbolaget Charge Amps. Investerat belopp uppgick till ca. 6.5 mkr.

Den 14 april 2023 annonserades att styrelsen i Quinary föreslår att bolaget genomför en nyemission av aktier, genom kvittning och genom kontant betalning. Emissionen avser att hantera det utestående konvertibla lånet som löper fram t.o.m. den 15 maj 2023.

Styrelsen i Quinary Investment AB, det datum som framgår av vår elektroniska signatur

Johan Qviberg
Styrelseordförande

Wilhelm Risberg
Styrelseledamot

Magnus Midholt
Styrelseledamot

Michal Stala
Styrelseledamot

Erik Axelsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad 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 ORGNR 556796-6602
ADRESS Smålandsgatan 7 · 111 46 Stockholm
www.quinary.se