

QUINARY

Quinary Investment AB
Org.nr. 556796-6022

ÅRSREDOVISNING 2023



INNEHÅLSFÖRTECKNING

Styrelsen och verkställande direktören i Quinary Investment AB, orgnr 556796-6022 får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01 – 2023-12-31.

Quinary at a glance	3
Ordföranden har ordet	5
VD har ordet	9
Verksamheten	10
Händelser under året	11
Team	13
Styrelse	14
Organisation	15
Tre års historik	16
Ägarstyrning och hållbarhet	17
Från ax till limpa	18
Finansiella mål	19
Portföljens fördelning	20
Portföljens struktur	21
Portföljöverblick	23
Investeringsprocess	25
Portföljutveckling	27
Historiska exits	29
Befintliga portföljbolag	30
Tidigare exits	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 2023:

Substansvärde

321 mkr

Substansvärde
per aktie

14.7 kr

Total
tillgångsmassa

371 mkr

IRR (inception)¹

18 procent

1. Quinary grundades december 2009.

QUINARY SOM INVESTERING

Teknologi + B2B

Branschkunskap

18% IRR

Lång historik av värdeskapande

Långsiktigt perspektiv

Permanent kapitalbas

84%

Exponering mot lönsamma teknikbolag

Portföljen i korthet



Checkin.com Group levererar en mjukvaruplattform som effektiviserar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in med produkter och tjänster online

35%



Pexip utvecklar och levererar digital infrastruktur för högkvalitativa, kooperativa och säkra videomöten

14%



CtrlPrint erbjuder ett samarbetsverktyg för simultan produktion av formgivna finansiella rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy

12%



Allevi Group tillhandahåller molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige

6%

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar består utav en mix av svenska noterade och onoterade teknikbolag

34%

ORDFÖRANDEN HAR ORDET

Puh! 2023 visade sig bli ett mentalt krävande år, sett genom en investerares glasruta. Känslan är att året präglades av en kamp mellan de onda krafterna (inflationen) och de goda krafterna (den operationella förbättringen hos många bolag). Marknaderna öppnade året piggt och vid halvårsskiftet hade OMXSPI stigit med omkring 7% (utdelningar exkluderade). Därefter påminde indexgrafen om en lagom enkel skicrossbana med nogsamt preparerade vågor; den 27 oktober markerade botten och början på en synnerligen stark börsutveckling tog vid. Vid utgången av året hade börsens breda index stigit med 15.5%.

Så vad tar vi med oss från 2023, om vi undantar de tragiska omständigheterna kring Israel-Palestina-konflikten samt den allttjämt pågående konflikten mellan Ukraina och Ryssland? Mina tre snabba: Alectas haveri i de amerikanska nischbankerna Silicon Valley Bank och First Republic (vi skall inte ta upp det faktum att Alecta relativt nyligen sålde sitt innehav i Svenska Handelsbanken, ett innehav som sträckte sig tillbaka till 1951!); Alectas (igen!), Pensionsmyndighetens och Folksam:s gigantiska investeringar i Heimstaden Bostad (norrmannen Ivar Tollefsen trivs förmodligen med att ha en alldeles egen bankomat – där kontantuttagen finansieras av svenskt pensionskapital); samt pypunkan i ESG-bubblan (vi kommer tillbaka hit). Hållbarhetsivern har i min bok lett till ett visst mått av skenhelighet; kapitalallokering har alltför ofta baserats på felaktiga grunder. Energilagringsbolaget Azelio försattes i konkurs, batteritillverkaren Alelion gick samma öde till mötes och Re:NewCell, verksam inom återvinning av kläder, tvingades till slut även dom att stänga igen butiken. För att nämna några.

För Quinarys del kan vi vara förhållandevis nöjda med året. Våra två största noterade innehav vid årets ingång, Checkin.com Group och Pexip, presterade fina uppgångar om 8% respektive 94%. På den negativa sidan hittar vi Compodium International och Vidhance (tidigare kända som IMINT Image Intelligence). Jag vill samtidigt poängtera att ledningen i båda dessa bolag presterat bra givet hur förutsättningarna sett ut.

Vad är egentligen ett teknikbolag?

Du som läser detta är sannolikt medveten om att Quinarys strategi är att investera i svenska teknikbolag med inriktning mot B2B. Detta kan möjligen anses vara smalt – och på ett sätt är det det. Å andra sidan kan vi investera i bolag i helt olika ändar av livscykeln; nystartade bolag, onoterade lönsamma bolag samt mogna bolag som befinner sig i en noterad miljö.

Motivet till denna strategi är att vi tror att teknikbolag på sikt kommer att prestera bättre än alla andra sektorer. Dessutom skapar det en tydlighet för Quinarys styrelse och medarbetare, våra aktieägare, de bolag som vi äger aktier i – samt de bolag vi kan komma att äga aktier i någon gång i framtiden. Samtidigt vill vi inte avstå från en investering i ett bolag för att det är för ungt – eller för stort.

Så vad är då ett teknikbolag egentligen? Quinarys definition av ett teknikbolag är att ett bolags verksamhet bygger på dess tekniska lösning. Som regel utgörs detta av en egenutvecklad mjukvara. I vår portfölj exemplifieras detta till exempel genom Checkin.com Group, vars mjukvara hjälper bolagets kunder att optimera registreringar och incheckningar. Pexips mjukvara hjälper sina kunder hålla säkra, högkvalitativa videomöten. Och Vidhance mjukvara hjälper mobiltelefon-tillverkarnas användare att skapa bättre videomaterial.

Ofta blandas korten ihop vad gäller vad som faktiskt är ett teknikbolag. En livsmedelsdistributör som levererar matkassar till sina kunder är just en livsmedelsdistributör, även om bolaget har en webbsida genom vilken kunderna kan beställa matvaror. Ett mobilitetsföretag som tillhandahåller elsparkcyklar för uthyrning är just ett uthyrningsbolag av fordon, även om det finns en applikation för att låsa upp cykeln och betala för korttidshyran. Distinktionen mellan vad som är ett teknikbolag och vad som inte är det är viktig att förstå.

Som alltid finns det ett undantag som bekräftar regeln. Detta undantag stavas Tesla. Tesla är en biltillverkare, men bilarna som Tesla tillverkar bygger i första hand på bolagets mjukvara. Här hittar vi en stor del av förklaringen till varför Teslas börsvärde är mer än tio gånger högre än Volkswagens dito.

Hållbarhet – som vi mäter det

Vad är egentligen innebörden av begreppet "hållbarhet" när det handlar om företagande? Många svarar nog att det handlar om att ett bolags påverkan på klimatet skall vara så litet som möjligt. Vissa hävdar kanske att könsfördelningen i ledningen och styrelsen skall vara jämn. Åter andra hävdar förmodligen att hållbarhet betyder att ett bolag är lönsamt.

För vår del är innebörden av termen "hållbarhet" att ett bolag bedriver en verksamhet som under överskådlig tid kommer att vara relevant. Vi kan alltså sätta ett likhetstecken mellan "hållbart" och "relevant". Ett bolag som är relevant är Alphabet, ägare av världens överlägset mest etablerade sökmotor Google.



Som bekant erbjuder Google användare världen över att söka efter - och finna - i praktiken vad som helst. Vi människor kommer alltid att söka efter information. Det betyder att Alphabet kommer att fortsätta att vara ett relevant företag - förutsatt att de lyckas bibehålla sin fantastiska marknadsposition. Eller om du så vill: Ett hållbart företag.

ESG – En Smula Greenwashing?

ESG är en akronym för Environmental, Social and Corporate Governance. Begreppet syftar till att vara ett hjälpmedel för investerare att förstå hur väl ett bolag står sig utifrån en miljö-, social- och ägarstyrningskontext. Begreppet är numera väl etablerat. Men det finns anledning att ställa sig frågan huruvida ESG har blivit ett obsolet mått. För att ta ett konkret exempel: Världens ledande elbilstillverkare, Tesla, rankades i en ESG-ranking efter cigarettillverkaren Philip Morris. Detta fick Teslas VD Elon Musk att föreslå att S:et i ESG egentligen står för 'Satan'.

Det är elementärt att bolag bidrar positivt till vårt samhälle – inte minst på miljöområdet. Men - det finns en uppenbar risk att investerare i sin ansats att vara godhetsprofeter, silar mygg och sväljer elefanter. Det finns en risk att det uppstår en gängse uppfattning kring ett bolag, eller en hel industri, som leder till att investerare som applicerar ESG väljer bort bolag eller industrier på diffusa grunder. För en tid sedan lyssnade jag på ett föredrag av SAABs CFO Christian Luiga. SAAB hade under en längre tid varit paria bland svenska investerare med en hårt hållen hållbarhetsagenda. Detta ändrades i ett slag den 24 februari 2022, när Putins stridsvagnar rullade in på ukrainskt territorium. Plötsligt var det hållbart att inneha vapen för att kunna försvara sina gränser. Herr Luiga förklarade under föredraget att SAAB mycket sällan hade fått några frågor om hur bolagets hållbarhetspolicy såg ut. Detta gällde fram till den 23 februari. Dagen därpå hade det geopolitiska landskapet i Europa förändrats – och med det uppfattningen kring huruvida det var hållbart eller ej att äga aktier i SAAB. SAABs ledning såg sig tvungna att ta fram en hållbarhetspolicy. Pendeln hade svängt.

Charlie Munger – the Man, the Myth, the Legend

Under fjolåret gick den legendariske amerikanske investeraren Charlie Munger ur tiden. Munger föddes i en annan era. År 1923, det år som Munger föddes, hade det hunnit gå fyra år sedan fredskontraktet mellan de stridande parterna i Första Världskriget undertecknats i Versailles, ett kontrakt som skulle leda fram till det Andra Världskriget 20 år senare.

Spanska sjukan hade hunnit klinga av och bolsjevikerna hade ett par år före Mungers födelseår besegrat de vita i ett blodigt ryskt inbördeskrig.

Charlie Munger var fram till sin död vice ordförande i världens mest framstående investeringsbolag - Berkshire Hathaway. Ordförande i samma bolag är än idag en viss Warren Buffet. Buffet och Munger har varit en minst sagt dynamisk duo, med ett extremt framgångsrikt facit. Mellan åren 1965 och 2022 uppgick den genomsnittliga årsavkastningen i Berkshire Hathaway till 19.8%! Det skall ställas mot det amerikanska indexet S&P, som under motsvarande period avkastat i snitt 9.9% per år.

Hur ser då receptet ut som genererar sådan enorma värden åt aktieägarna i Berkshire Hathaway? En av förklaringarna är att Buffet och Munger i sin investeringsfilosofi inte har fallit till föga för trender av mer kortsiktig karaktär. En annan är att de verkligen har förstått vad de faktiskt investerar i – och hur investeringarna kan förbli värdeskapande. Men den kanske viktigaste förklaringen – och förmodligen den mest förbisedda – är Buffets och Mungers modesta levnadssätt och ödmjukhet. Buffet bor i samma hus i Omaha som han 1958 köpte för 31 500 dollar. Vid tiden för Mungers bortgång bodde han i samma hus som han flyttade in i för 70 år sedan. För såväl Buffet som Munger är detta medvetna val som på ett tydligt sätt speglar vilka de är som personer – och hur de resonerar.

Det finns ett fantastiskt filmklipp med Buffet när han reser till kontoret på morgonen. På den korta bilfärden från hemmet till kontoret svänger Buffet förbi McDonald's. Vid kassan har han tre menyval; en frukost för 2.65 dollar, 2.95 dollar eller 3.17 dollar. I händelse av att de finansiella marknaderna har en negativ öppning väljer Buffet bort det dyraste alternativet och beställer istället det menyval som kostar 2.95 dollar. De dagar när han känner sig mindre lyckosam faller valet på budgetalternativet - det som kostar 2.65 dollar. Det är okänt när valet faller på premiumalternativet, men jag hoppas att han åtminstone någon dag per månad unnar sig ett rejält skrovsmål till frukost! Jag skulle säga att klippet säger allt om Buffet och de livsfilosofi som präglat honom och Munger. Det som framträder i filmklippet är en bild av en minst sagt fascinerande person; en av världens rikaste människor kör sin egna bil, beställer en högst modest frukost och uppvisar samtidigt en eftersträvarsvärd ödmjukhet inför de personer som tar emot hans beställning och levererar frukosten.



Buffet är en smart herre – och detsamma gällde för Munger. Men jag tror inte att intelligens är den viktigaste faktorn för att bli en framgångsrik investerare. Snarare tror jag att det karaktärsdrag som Buffet och Munger så tydligt ger uttryck för genom sin ödmjukhet samt det relativt modesta levnadssättet, är betydligt viktigare förklaringar till varför dessa två herrar blev världens främsta investerare.

”Show me the incentive and I’ll show you the result”

Orden är stulna från just Charlie Munger. Sedan jag läste citatet första gången har jag fascinerats över hur extremt applicerbart detta är på allt vi gör. Det förklarar varför vi borstar tändarna på morgonen, varför de allra flesta av oss har som ambition att tjäna pengar, varför vissa av oss startar företag och varför andra begår brott. Och det förklarar varför Lionel Messi vunnit åtta stycken Ballon d’Or (det är i och för sig inte oväsentligt i sammanhanget att Messi besitter en unik bolltalang). Kort och gott styr våra incitament vad vi gör, varför vi gör det och hur vi gör det. Blir du hungrig ser du till att så snart som möjligt ha en tallrik med mat framför dig – ditt incitament är att äta dig mätt (det skadar naturligtvis inte om maten smakar gott).

Så varför är det viktigt att förstå vilka incitament var och en har när det kommer till investeringar? Du har förmodligen redan ringat in anledningen – det förklarar vad som driver en person att starta och vidareutveckla ett företag. I takt med att företaget växer ökar förmodligen antalet medarbetare. De anställda i företaget drivs förmodligen delvis av andra incitament än grundaren av bolaget. I syfte att medarbetarnas incitament skall stämma överens med grundarens incitament erbjuder kanske grundaren de anställda att förvärva optioner. Kanske köper ett par medarbetare i ledande ställning aktier av grundaren. Simsalabim – plötsligt har medarbetarna mer eller mindre samma incitament som grundaren! Förhoppningsvis är värdeskapandet åt aktieägarna ett av de viktigaste incitamenten.

Charlie Munger var en ytterst begåvad herre. För investerare, i synnerhet när det handlar om unga bolag med delvis oprövade affärsmodeller, är det elementärt att förstå vilka incitament nyckelpersonerna i bolaget har. Men detta gäller givetvis även i större bolag. Jag har inte specifika insikter om vad som driver Elon Musk att fortsätta utveckla Tesla. Hans legacy kan möjligen vara ett incitament. Ett aktieinnehav värderat till i händet 100 miljarder dollar kan vara ett annat.

Förmodligen kommer varken du eller jag att någonsin sitta på det fullständiga svaret. Men dynamiken kring vad incitament kan åstadkomma – eller inte åstadkomma – är centralt att förstå.

”Kein Operationsplan reicht mit einiger Sicherheit über das erste Zusammentreffen mit der feindlichen Hauptmacht hinaus”

Orden ovan tillhör den preussiske generalfältmarskalken Helmuth von Moltke den äldre. Översatt till svenska: ”Ingen operationsplan överlever den första kontakten med fiendens huvudstyrka”. Så vad har detta med teknikbolag att göra? För Quinarys del är citatet möjligen något mindre relevant. Men för ett ungt teknikbolag skulle jag säga att citatet är högst betydelsefullt. Få teknikbolag, om ens något, har fullt ut förhållit sig till den strategi som entreprenören mejslade fram vid bolagets grundande. Förvisso är Amazons huvudsakliga verksamhet fortfarande att sälja varor till ett attraktivt pris till konsumenter. Men jag har svårt att tro att Jeff Bezos, vid tidpunkten för när han grundade Amazon, hade kläckt idén med Amazon Web Services. Eller att kundernas beställningar skulle levereras med drönare. På samma sätt har jag svårt att tro att Steve Jobs föreställde sig att Apple skulle tillverka mobila telefoner, som vi förvarar i handväskan eller i byxfickan, när han grundade Apple.

Poängen är att ett bolags ledning behöver vara uppmärksam på omvärldens utveckling - och de tekniskiften som utvecklingen för med sig. Det innebär att identifiera risker – men minst lika mycket att identifiera de möjligheter som uppstår. Tidernas främste i denna idrottsgren är antagligen ovan nämnde Steve Jobs, med en viss Elon Musk som fullvärdig utmanare.

Att hävda att tekniskiften påverkar teknikbolag i större utsträckning än det påverkar bolag inom andra sektorer är förmodligen likvärdigt med att påstå att internet är en fluga (*no pun intended* Ines Usman). Med det sagt; för ledningen i unga teknikbolag är det extremt viktigt, för att inte säga en fråga om överlevnad, att vara responsiva och agila. Det är en stor utmaning att navigera rätt i en miljö i konstant förändring. Eller för att återknyta till den preussiske generalfältmarskalken von Moltkes bevingade ord: Affärsplanen kan vara briljant ända fram till mötet med fiendens huvudstyrka – eller den första konkurrenten!

Nummer 23 byts ut och nummer 24 kommer in – Qviberg inleder på bänken

I ärlighetens namn – jag är knappast någon fena på vare sig skridskoåkning eller klubbteknik. Det är möjligt att jag som deltagare i en ishockeymatch hade hjälpt mitt lag bäst genom att dra på mig en utvisning, i syfte att inte vara i vägen för mina medspelare. Den aningen långsökta referensen jag försöker göra är att jag under januari i år tog en längre paus från Sverige. Tiden tillbringade jag i ett för årstiden varmt land på den södra hemisfären.

Jag är en stark förespråkare av återhämtning. De flesta människor skruvar från tid till annan upp tempot i sina liv. Det kan handla om jobb, familj, utbildning, sportaktiviteter, kultur, häng med vänner – eller en kombination av allt. Vissa människor har dessutom ovanan att inte skruva ner tempot under semestern – eller till och med skruva upp detsamma. Beklagligt nog är utbrändhet och psykisk ohälsa en konsekvens av att vi inte ger oss själva tillräcklig tid för återhämtning.

Vid beslutsfattande går det inte att överdriva vikten av att vara utvilad – såväl fysiskt som mentalt. Tänk dig en pilot utan sömn, en utmattad kirurg – eller en bindgalen diktator! Vi har nog alla exempel på när vi fattat felaktiga beslut som en konsekvens av att trötthet eller utmattning.

2023 har nu bytts ut mot 2024. Om du frågar mig om hur börsen kommer utvecklas under året är mitt korta svar att jag inte har en susning. Om du däremot frågar mig vad mitt incitament är vet jag med säkerhet svaret: Att skapa värde åt Quinarys aktieägare. Precis i linje med det värdeskapande i Berkshire Hathaway som utgjorde Charlie Mungers incitament.

Stockholm, maj 2024



Johan Qviberg

Styrelseordförande, Quinary Investment AB

"I think the reason why we got into such idiocy in investment management is best illustrated by a story that I tell about the guy who sold fishing tackle. I asked him, 'My God, they're purple and green. Do fish really take these lures?' And he said, 'Mister, I don't sell to fish.'"

Charlie Munger, legendar

VD HAR ORDET

Det har varit en händelserik inledning på min resa hos Quinary. Sedan min anställning påbörjades i maj 2020 har vi hunnit gå igenom en pandemi, efterföljande *tech-rally*, krig, inflation och avslutningsvis en historiskt snabb period av räntehöjningar. När vi nu summerar 2023 kan vi lägga ännu ett händelserikt år till handlingarna. För Quinarys del blev utfallet en negativ avkastning om -2.1%. Trots att vi presterar sämre än vårt jämförelseindex OMXSPI (+15.5%), ser vi att våra portföljbolag utvecklas väl och att portföljen som helhet uppnått en högre mognadsgrad. Under året fortsätter vi att bevisa att vår modell fungerar och vi uppvisar en styrka och uthållighet trots ett utmanade klimat.

Quinarys vertikala investeringsstrategi innebär att vi investerar i bolag som befinner sig i olika faser på sin tillväxtresa: Från ventures med oprövade affärsmodeller till lönsamma och utdelande bolag. Vår värdeskapande strategi bygger på att vara en aktiv investerare i alla faser, men att reducera risken när vi investerar i den lägre delen av intervallet. Vår struktur som holdingbolag, med en permanent kapitalbas, möjliggör en annan typ av långsiktighet jämfört med många konkurrerande investeringsmodeller. Vi vattnar där gräset växer som bäst och följdinvesterar i de bolag som bevisar sin potential att skapa värde. Denna strategi visar sig tydligt i vår portföljförordning – de fyra största innehaven utgjorde vid årsskiftet ca. 66% av vår totala tillgångsmassa. Samtliga av dessa innehav är idag lönsamma. Resultatet av vår investeringsstrategi är att den tydliga majoriteten av Quinarys substansvärde ligger i tillgångar med positiva kassaflöden. Detta innebär kort och gott att majoriteten av värdet i vår portfölj finansierar sin rörelse med interna medel, vilket leder till att Quinary som investeringsbolag får en större flexibilitet och kan med opportunistiska ögon titta på nya investeringsmöjligheter. Under året investerade Quinary mer än 30 mkr, varav den tydliga majoriteten av kapitalet allokterades i nya affärsmöjligheter. Totalt adderades tre nya onoterade bolag till portföljen. Bland dessa återfinns tillväxtbolagen Royal Streaming och PC Schematic samt venturebolaget Lesslie Technologies.

Den enskilt största bidragsgivaren till substansvärdet under 2023 var det norska mjukvarubolaget Pexip. Bolaget har under året gått från klarhet till klarhet och hittat tillbaka till det hälsosamma och lönsamma bolag det en gång var. Från att leverera en negativ EBITDA om 245 MNOK för 2022 till en positiv EBITDA om 102 MNOK för 2023! Dessutom har bolaget

guidat om att de från och med årsstämman 2024 skall lämna utdelning. Den totala kursuppgången under verksamhetsåret summeras till 94%.

Under året har Quinary genomfört två kapitalrundor. Inledningsvis genomfördes under våren en nyemission om 48.5 mkr. I samband med nyemissionen välkomnades åtta nya aktieägare till Quinary. Strax innan jul genomförde vi en konvertibelemission om 17.4 mkr. Med ett substansvärde som nu överstiger 300 mkr och en total tillgångsmassa som närmar sig 400 mkr så ser vi att Quinary som investeringsbolag fortsatt står stabilt. Vi har även stärkt upp teamet med en analytiker. I september välkomnar vi Mattias Olsson till oss.

När vi nu vänder blad och blickar framåt gör vi det med försiktig optimism. I de bolag som haft utmaningar under året har vi arbetat med aktiv ägarstyrning och vi ser nu att de åtgärder som genomförts börjar ge resultat. På ett allmänt plan så ser vi att vår värdeskapande strategi fungerar. Kombinationen av en koncentrerad vertikal investeringsfilosofi, långsiktigt kapital och aktiv ägarstyrning skapar värde i våra portföljbolag, som i sin tur skapar värde för Quinarys aktieägare. Vi jobbar vidare!

Stockholm, maj 2024



Erik Axelsson,
Verkställande direktör, Quinary Investment AB

VERKSAMHETEN

Verksamhetsbeskrivning

Quinary är ett svenskt investeringsbolag fokuserat på att skapa långsiktigt bestående värden till våra aktieägare. Quinary genomför uteslutande investeringar i teknikbolag, vars produkter och tjänster har företag som kunder (B2B). Detta innebär att vi aktivt undviker att investera i konsumentnära bolag samt i konjunktur känsliga branscher.

Quinary är en engagerad ägare med en aktiv ägaragenda, som tar ansvar och ställer tydliga krav på våra portföljbolag. Vi har ägarrepresentation i en handfull av portföljbolagens styrelser och valberedningar. Vi för en kontinuerlig dialog med portföljbolagen, i syfte att uppdatera oss om verksamheten samt stötta bolagen i deras tillväxtresa. Quinary är en långsiktig ägare med permanent kapitalbas, vilket betyder att ägandet kan vara evigt.

Sett till de senaste 20 åren är teknik den sektor som levererat högst totalavkastning. Vår grundhypotes är att teknik fortsatt kommer att vara den sektor som kommer att generera högst avkastning.

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.

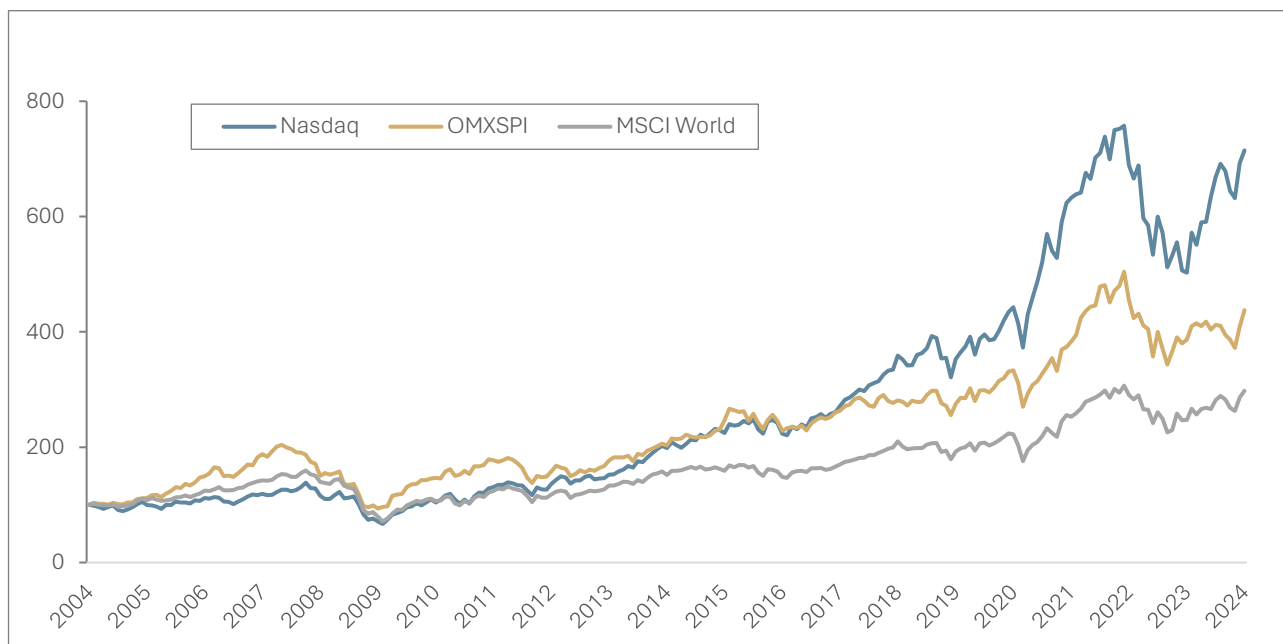
Kommunikation med aktieägare

Quinarys aktieägare erhåller varje månad en kondenserad portföljrapport baserad på bolagets interna värderingsmodell. Vidare uppdateras ägarna muntligen kvartalsvis.

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



HÄNDELSE UNDER ÅRET

Q1

- Johan Qviberg ställer ut ett lån till bolaget.
- Förvärv av aktier i Charge Amps.

Q3

- Inga händelser av signifikant betydelse.

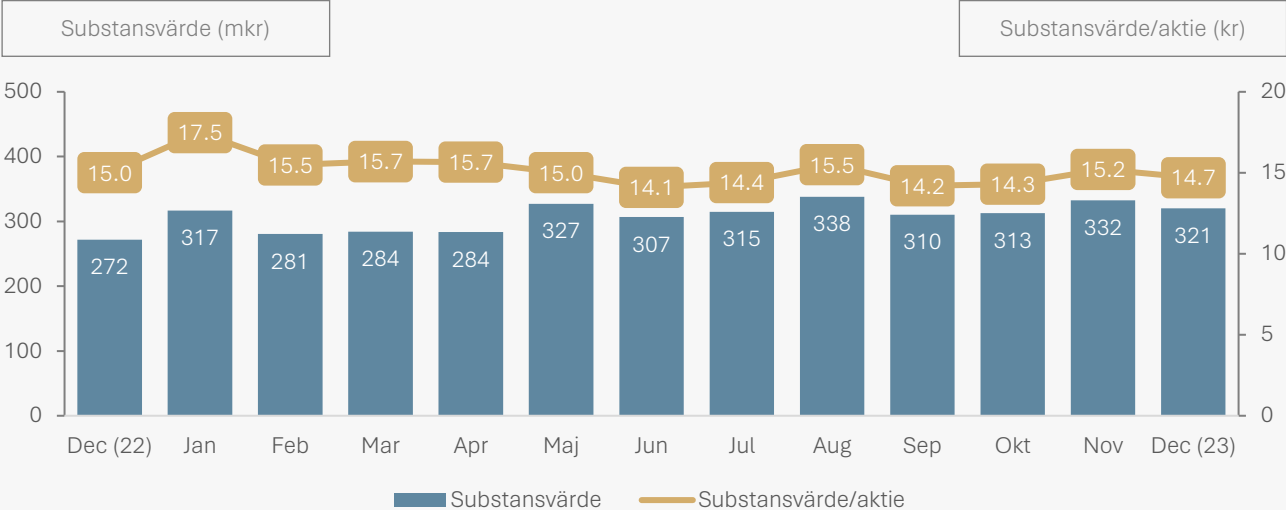
Q2

- Quinary genomför en nyemission om totalt 48.5 mkr.
- Förvärv av aktier i PC Schematic
- Förvärv av aktier i Royal Streaming.
- Förvärv av aktier i Lesslie.
- Blocktransaktion i Vidhance – Quinary utökar sin position i bolaget och äger efter transaktionen >12% av de utestående aktierna i bolaget.
- Avyttring av samtliga aktier i QM Media.

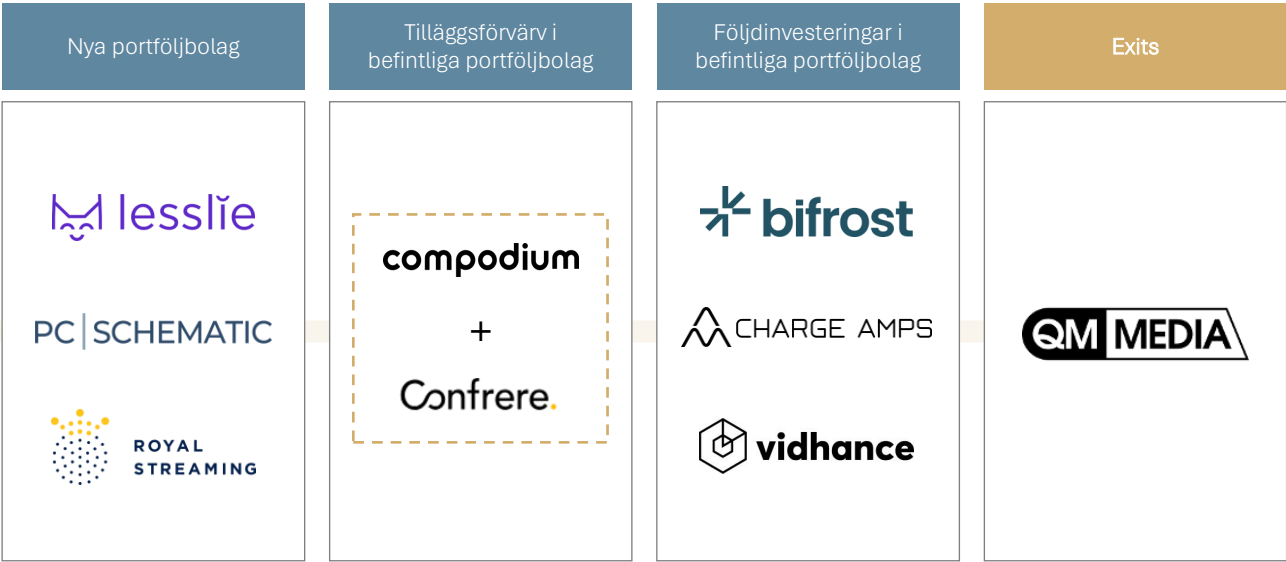
Q4

- Quinary genomför en emission av konvertibla skuldebrev till ett nominellt belopp om 17.4 mkr.
- Förvärv av aktier i Bifrost Security.
- Uppdelning av Appjobs – bolaget beslutar att dela upp Appjobs.com och Appjobs.work i två fristående bolag.
- Konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till aktier i Gimic.
- Konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till aktier i Storvix.

Substansvärdets utveckling under året, månad/månad



Förändringar i portföljen under året



TEAM



Erik Axelsson, *verkställande direktör*

Utbildning och erfarenhet:

MSc, finans, Montana State University.

Tidigare erfarenhet från riskkapital och kapitalförvaltning från bland annat Riverstone Holdings.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Compodium International och Vidhance.

Innehav:

443 478 aktier, 25 000 konvertibler samt 452 952 teckningsoptioner.



Nina Nordlöv, *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.

Innehav

n/a



Mattias Olsson, *analytiker*¹

Utbildning och erfarenhet:

MSc, ekonomi, Lunds Universitet

Tidigare arbetat på startup samt erfarenhet som venture scout på Sony.

Övriga styrelseuppdrag:

n/a

Innehav:

3 820 aktier samt 175 konvertibler.

1. Anställningen påbörjas fr.o.m. 1 september 2024.

STYRELSE



Johan Qviberg, styrelseordförande

Utbildning och erfarenhet:

MSc, ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet som aktiemäklare på Öhman Fondkommission.

Övriga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i Vidhance, styrelseledamot i Ework Group och Charge Amps.

Innehav:

17 390 306 aktier samt 781 250 konvertibler.



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 Sjöatorp Consulting.

Innehav

734 464 aktier samt 31 250 konvertibler 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:

Styrelseordförande Sanctify Financial Technologies, styrelseledamot i Alats, Checkin.com Group, Peak Energy, och Mist Ventures.

Innehav:

580 028 aktier samt 28 125 konvertibler genom Alats AB.



Wilhelm Risberg, styrelseledamot

Utbildning och erfarenhet:

MSc, ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet från investment banking på Carnegie och UBS.

Övriga styrelseuppdrag:

n/a

Innehav:

38 160 aktier samt 90 590 teckningsoptioner.

ORGANISATION

Bolagsstyrning

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 nio (9) ordinarie styrelsemöten. Utöver de ordinarie styrelsemötena samlas styrelsen vid utvalda tillfällen för att diskutera och utvärdera 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.

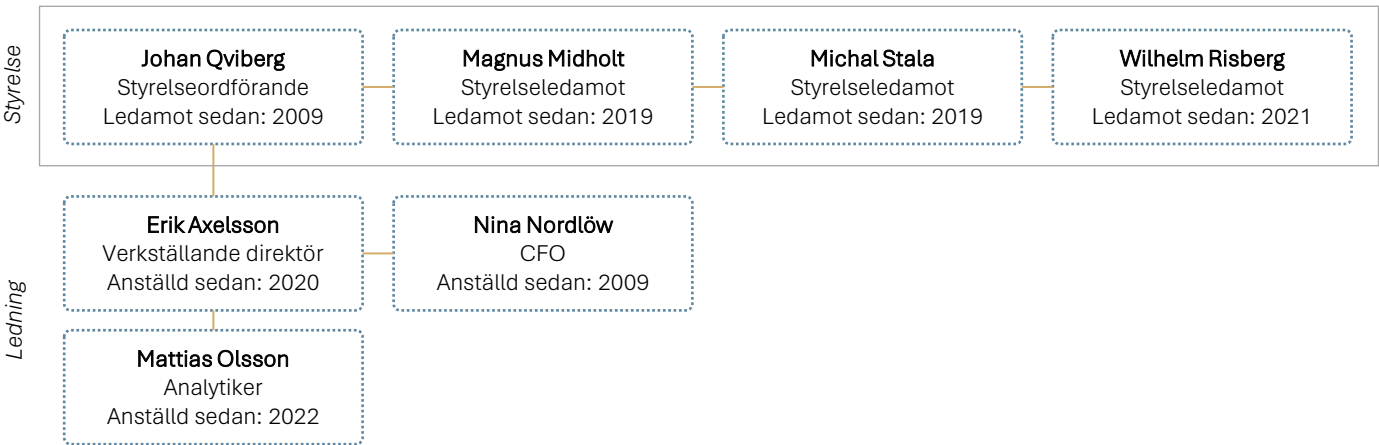
Styrelserepresentation

Bolag	Representant	Invald (år)
Charge Amps	Johan Qviberg	2023
Checkin.com	Michal Stala	2020
Compodium Int.	Erik Axelsson	2023
Peak Energy	Michal Stala	2022
Storvix	Marcus Qviberg	2021
Vidhance	Erik Axelsson	2023
Vidhance	Johan Qviberg (ordf.)	2023

Valberedningsrepresentation

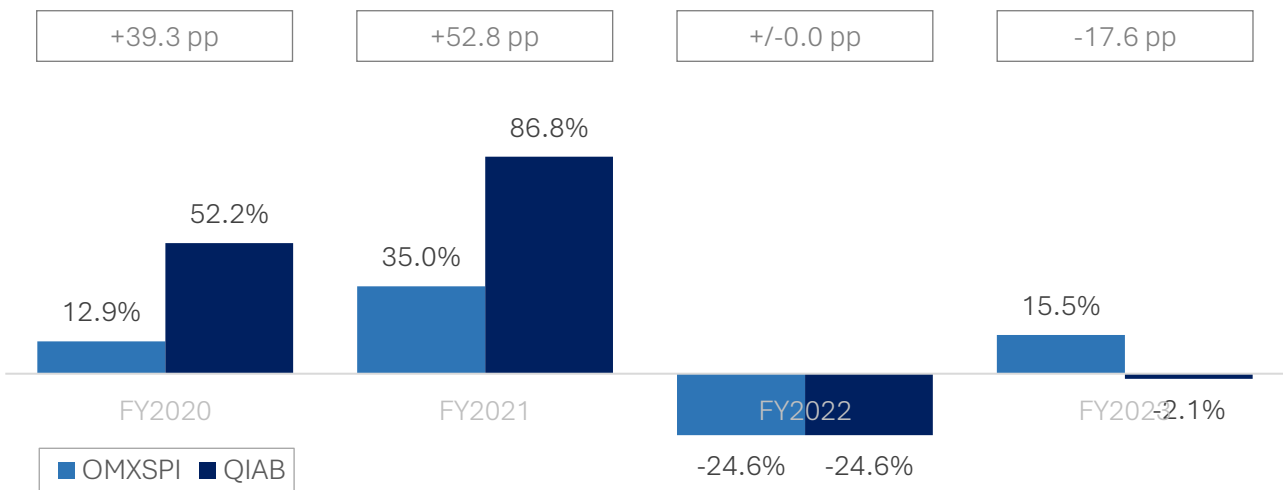
Bolag	Representant
Checkin.com	Johan Qviberg
Compodium Int.	Johan Qviberg
Vidhance	Erik Axelsson

Översikt av Quinarys organisation

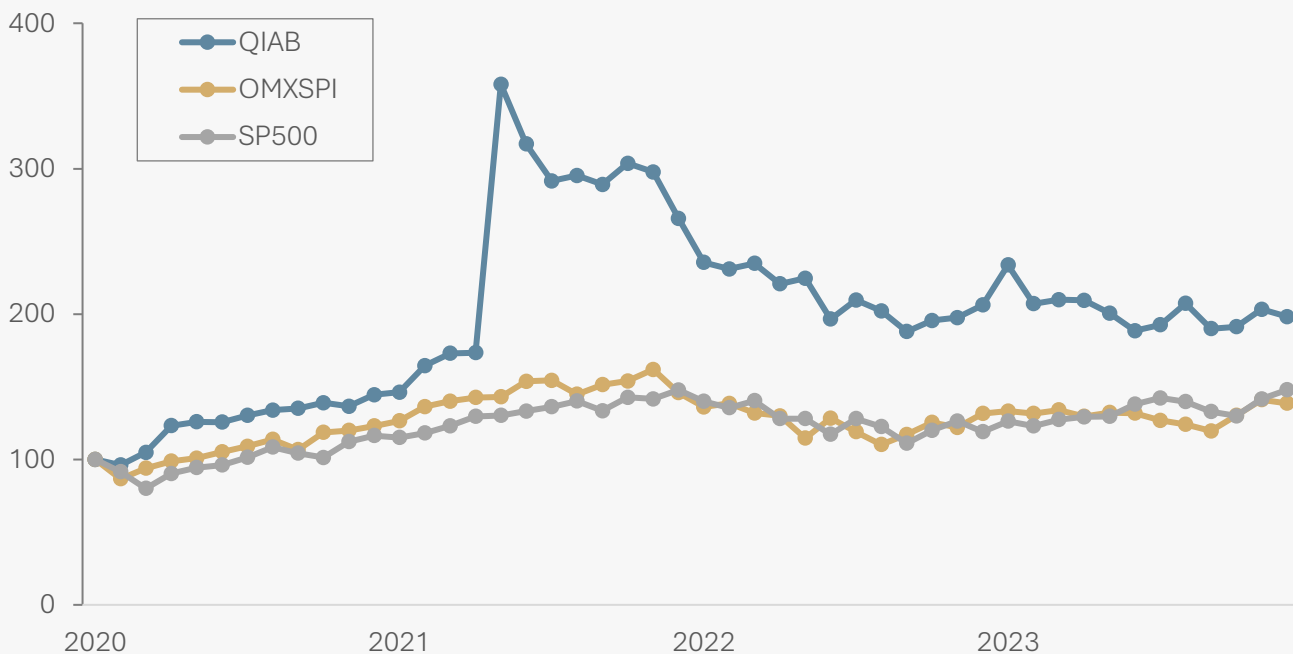


HISTORIK

Quinarys årliga över-/underavkastning i jämförelse med OMXSPI



Quinarys relativa utveckling sedan 2020.01.01



ÄGARSTYRNING OCH HÅLLBARHET

Ägarstyrning och ägarpolicy

Quinary bidrar med långsiktigt kapital till svenska teknikbolag och håller vanligtvis minoritetspositioner i portföljbolagen. Utgångspunkten i Quinarys ägarstyrnings-arbete 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 driva 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.

Ägarstyrningsfrågor som Quinary diskuterar med andra aktieägare samt bolagens ledningar och styrelse består bl.a. av styrelsens sammansättning, kapitalisering, VD-rekrytering, samt incitamentsprogram.

- *Påverka styrelsens sammansättning:*

Det optimala antalet ledamöter som skall ingå i en styrelse varierar beroende på storlek och bransch, men generellt föredrar vi styrelser med få ledamöter.

- *Påverka utformningen av ersättningssystem:*

En ledningsgrupp som har ett relevant aktieinnehav är som regel naturligt incentiverad att skapa aktieägarvärde. Optionsprogram fungerar som ett komplement eller substitut till aktieäggande.

- *Verka för en sund och effektiv kapitalstruktur:*

En tydlig roadmap för finansieringen av bolagen samt säkerställning att bolagen utvecklas 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 kunderbudande, kunder, medarbetare, leverantörer och aktieägare. Därmed undviker vi att investera i affärsidéer och bolag som baseras på en kortsiktig trend samt affärsmodeller med begränsad uthållighet. Vår vision är att Quinary skall betraktas som en möjliggörare för nyföretagande, realiserande av affärsidéer samt 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

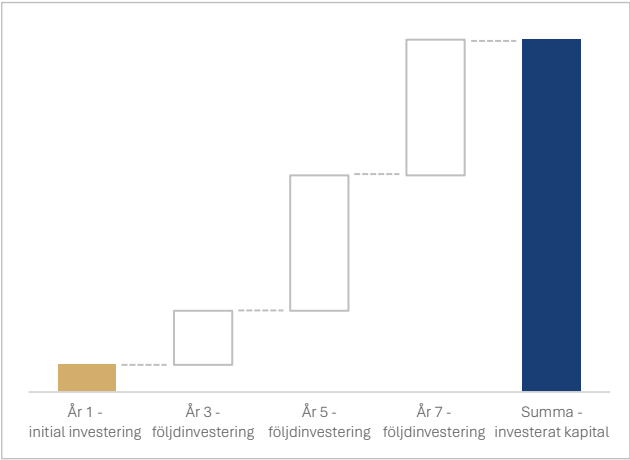
Quinary bidrar med långsiktigt kapital till svenska teknikbolag; Quinarys investeringsstrategi är att hitta starka investeringscase tidigt (pre-seed / seed), inledningsvis med mindre investeringar. Quinary strävar efter att vara en långsiktig partner samt stötta bolagen från ax till limpa.

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 bolaget och dess grundare. Därmed har vi goda förutsättningar att lära känna bolaget och dess ledning samt skapa oss en djupare förståelse för affärsmodellen och dess potential.

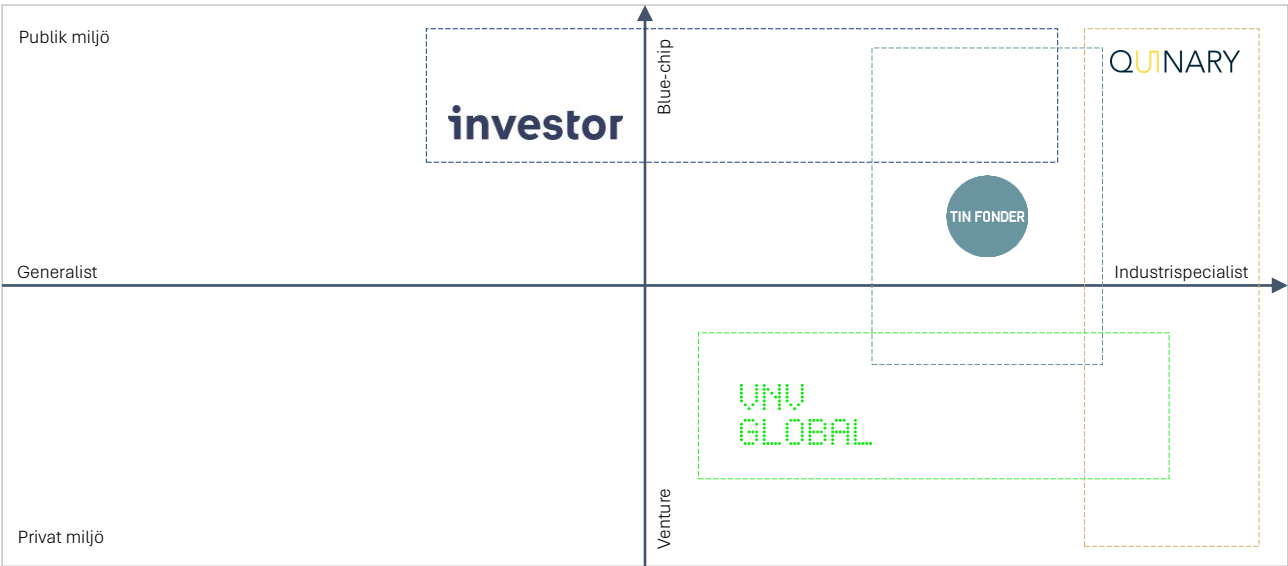
I nästa steg, förutsatt att bolaget har levererat enligt förväntningarna, genomför Quinary som regel följdinvesteringar. Quinary arbetar och agerar som en engagerad och ansvarsfull ägare, vilket innebär att vi kontinuerligt för dialoger med portföljbolagen och andra aktieägare. Vi eftersträvar god ägarstyrning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

Investeringsfilosofi



*Illustration över Quinarys investeringsfilosofi i onoterade bolag

Quinarys positionering



FINANSIELLA MÅL

Målsättning



Utfall

>20 procent

Årlig avkastning

Den årliga avkastningen per aktie skall överstiga 20 procent, mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod.

17 procent

Vid utgången av 2023 uppgick Quinarys substansvärde till 321 mkr. Bolagets genomsnittliga substansvärde-tillväxt per aktie uppgår till 17 procent.¹

1. Fyra år historisk data

>60 procent

Allokering i noterade bolag

Den totala tillgångsmassan skall utgöras av minst 60 procent noterade bolag.

58 procent

Vid utgången av 2023 uppgick marknadsvärdet av Quinarys noterade portfölj till 217 mkr, vilket motsvarar 58 procent av bolagets totala tillgångar.

<0.5 procent

Förvaltningskostnader

Bolagets årliga förvaltningskostnader skall understiga 0.5 procent av bolagets substansvärde.

0.95 procent

Under året uppgick förvaltningskostnaderna till ca. 3.0 mkr, vilket motsvarar 0.95 procent av substansvärdet vid utgången av året.

<10 procent

Skuldsättningsgrad

Bolagets nettoskuldsättning skall maximalt uppgå till 10 procent av bolagets finansiella tillgångar.

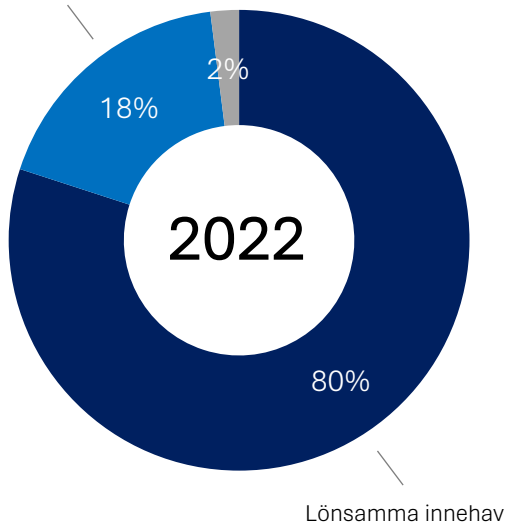
13 procent

Vid utgången av 2023 uppgick bolagets nettoskuldsättning till 50 mkr, vilket innebär en skuldsättningsgrad om 13 procent.

PORTFÖLJENS FÖRDELNING

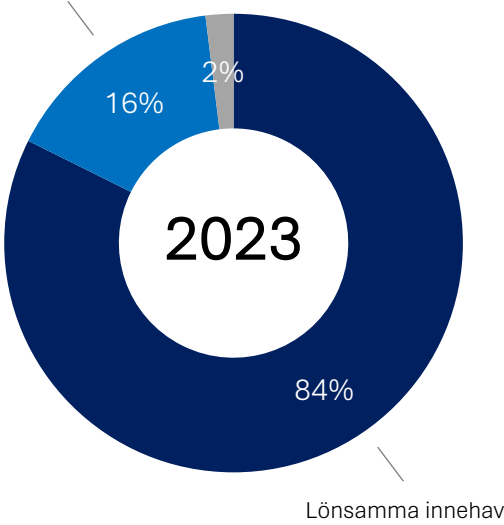
Lönsamma / icke-lönsamma innehav

Icke-lönsamma innehav



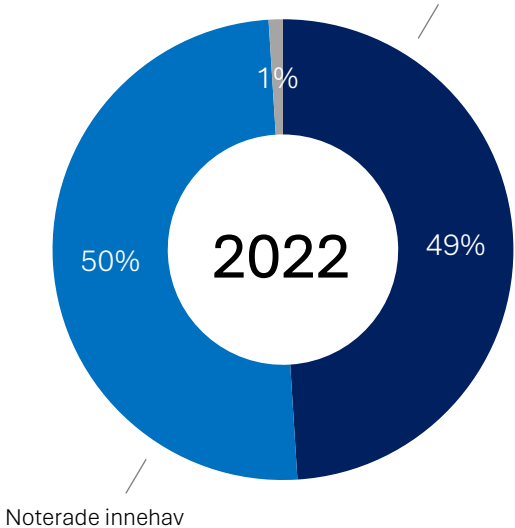
Lönsamma / icke-lönsamma innehav

Icke-lönsamma innehav



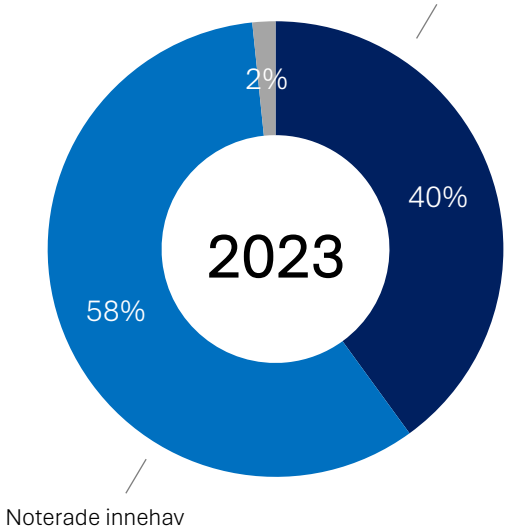
Onoterade / noterade innehav

Onoterade innehav



Onoterade / noterade innehav

Onoterade innehav



PORTFÖLJENS STRUKTUR



Strategi

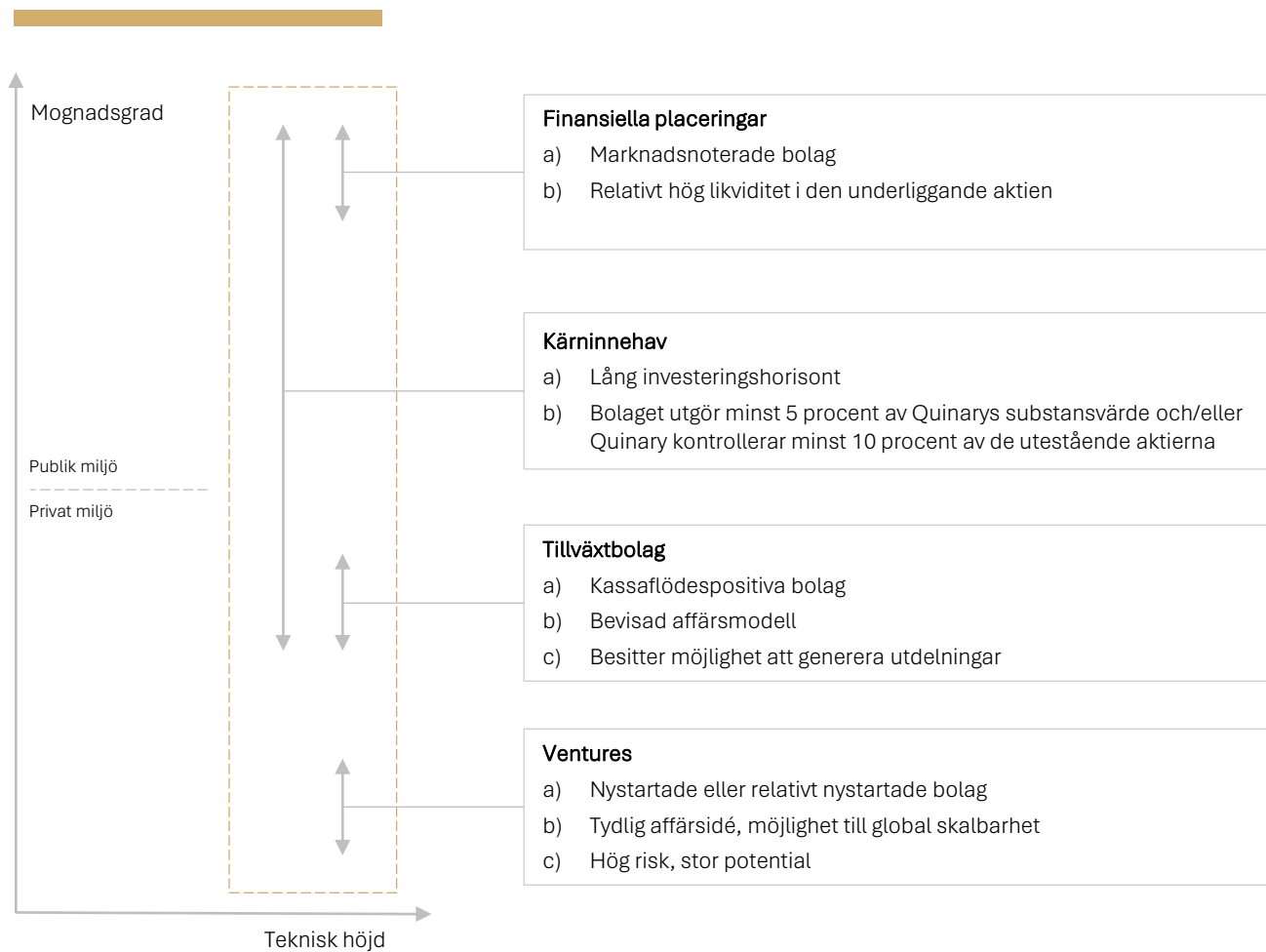
Quinarys strategi är att vara en specialiserad, vertikal investerare; portföljen består av en mix av bolag i tidig fas med stor potential såväl som mogna bolag med positiva kassaflöden. Som ett resultat av denna strategi skapas en dynamik och flexibilitet i portföljen, samtidigt som det skapas förutsättningar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

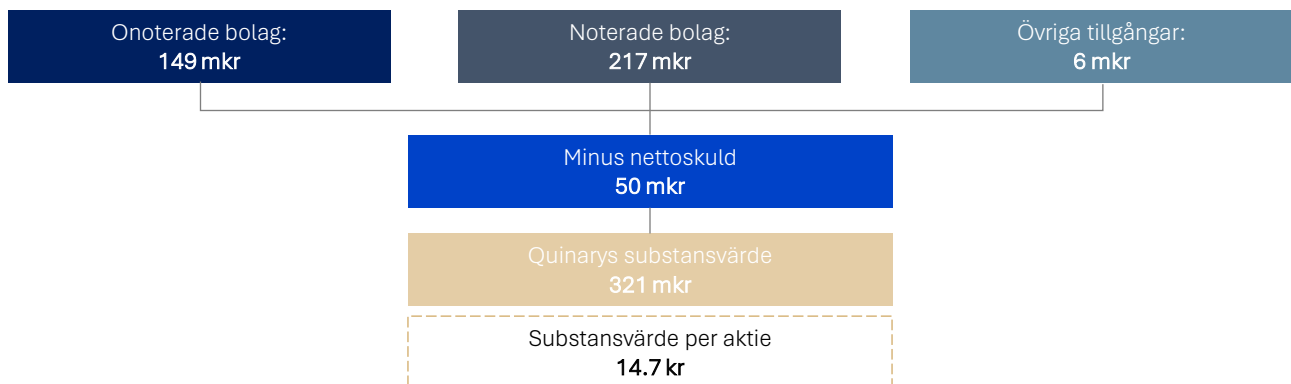
Portfölsammansättning

Quinarys portfölj skall kännetecknas av diversifiering samt 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, Pexip, CtrlPrint och Allevi Group. Totalt utgör de fyra största innehaven ca. 66 procent av Quinarys finansiella tillgångar. Den noterade portföljen utgör ca. 58 procent av de finansiella tillgångarna.



Substansvärdets fördelning



PORTFÖLJÖVERBLICK

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 flöde av affärsuppslag.
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 facit 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. 86 procent.

Portföljen i korthet (10 största innehaven)

Bolag	Tidpunkt för investering (år)	Ägarandel / % av tillgångarna	Verkligt värde (mkr)	Verksamhetsbeskrivning
Checkin.com	 2018	11.6 / 34.8	129.3	Mjukvaruplattform som effektiviserar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in på internet
Pexip	 2022	1.9 / 13.5	50.1	Digital infrastruktur för interaktiva, högkvalitativa och säkra videomöten
CtrlPrint	 2017	5.5 / 11.5	42.6	Samarbetsverktyg för produktion av formgivna rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy
Allevi Group	 2016	6.2 / 6.2	23.1	Leverantör av molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige
Xenergic	 2018	6.6 / 3.0	11.2	Chipteknologi för strömsnåla datorminnen – erbjuder minskning av energiförbrukningen med upp till 90%
Royal Streaming	 2023	3.9 / 2.7	9.9	Leverantör av kompletta musiktjänster till fysiska miljöer såsom butiker, restauranger, hotell mm.
Digital School Systems	 2013	4.5 / 2.3	8.5	Nordens ledande edtech-leverantör med fokus på skoladministrativa system
Charge Amps	 2022	2.4 / 2.3	8.4	Leverantör av laddningslösningar för elfordon – fokus på hemma-, kontors- och destinationsladdning
Tobii Dynavox	 2023	<0.1 / 2.2	8.1	Världens ledande leverantör av kommunikationshjälpmedel
Vidhance	 2020	12.6 / 1.9	7.1	Mjukvara för analys, optimering och förbättring av bild, video och sensordata
Övriga tillgångar	n/a	n/a / 19.6	73.0	n/a
Summa	n/a	n/a / 100.0	371.3	n/a



- 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.

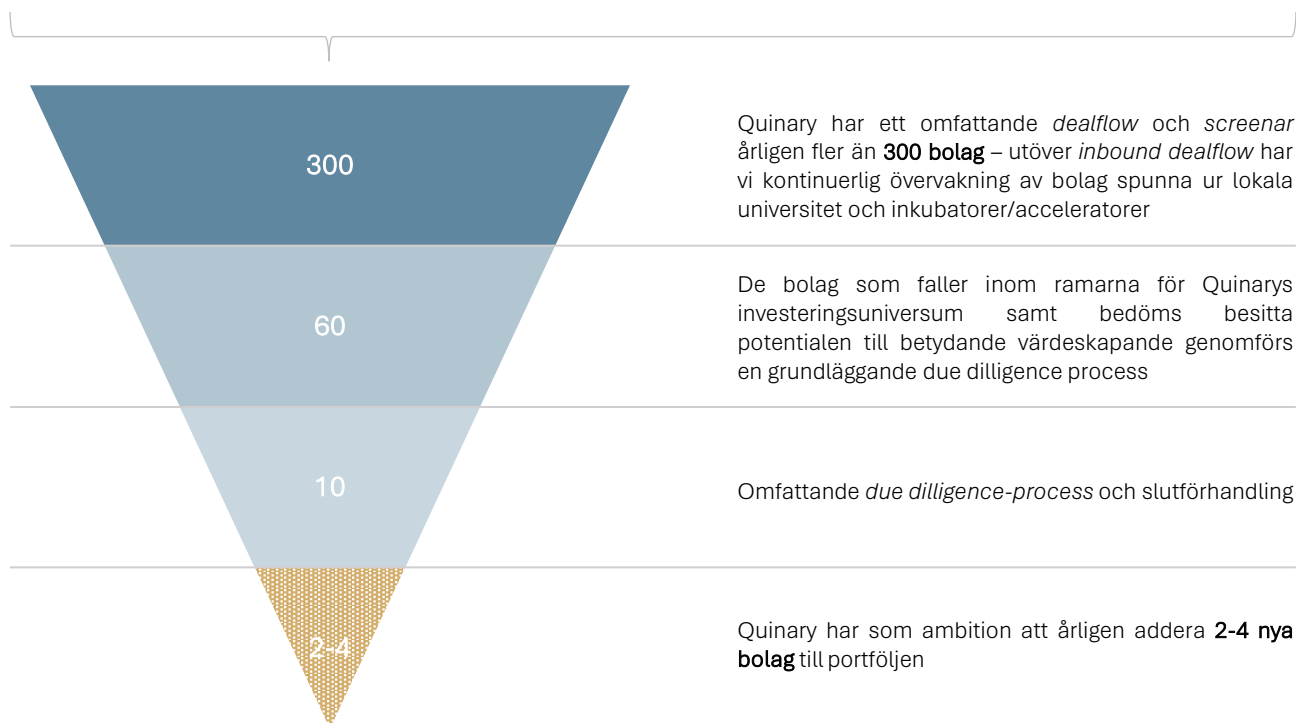
Som en konsekvens av att Quinary investerar i såväl noterade som onoterade bolag skiljer sig avkastningskraven och risktoleransen åt beroende på kategori av investering. Investeringar i onoterade bolag med oprövade affärsmodeller och låg likviditet i den underliggande aktien resulterar i högre avkastningskrav,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

Övergripande bygger vår investeringsprocess på analys av följande kriterier:

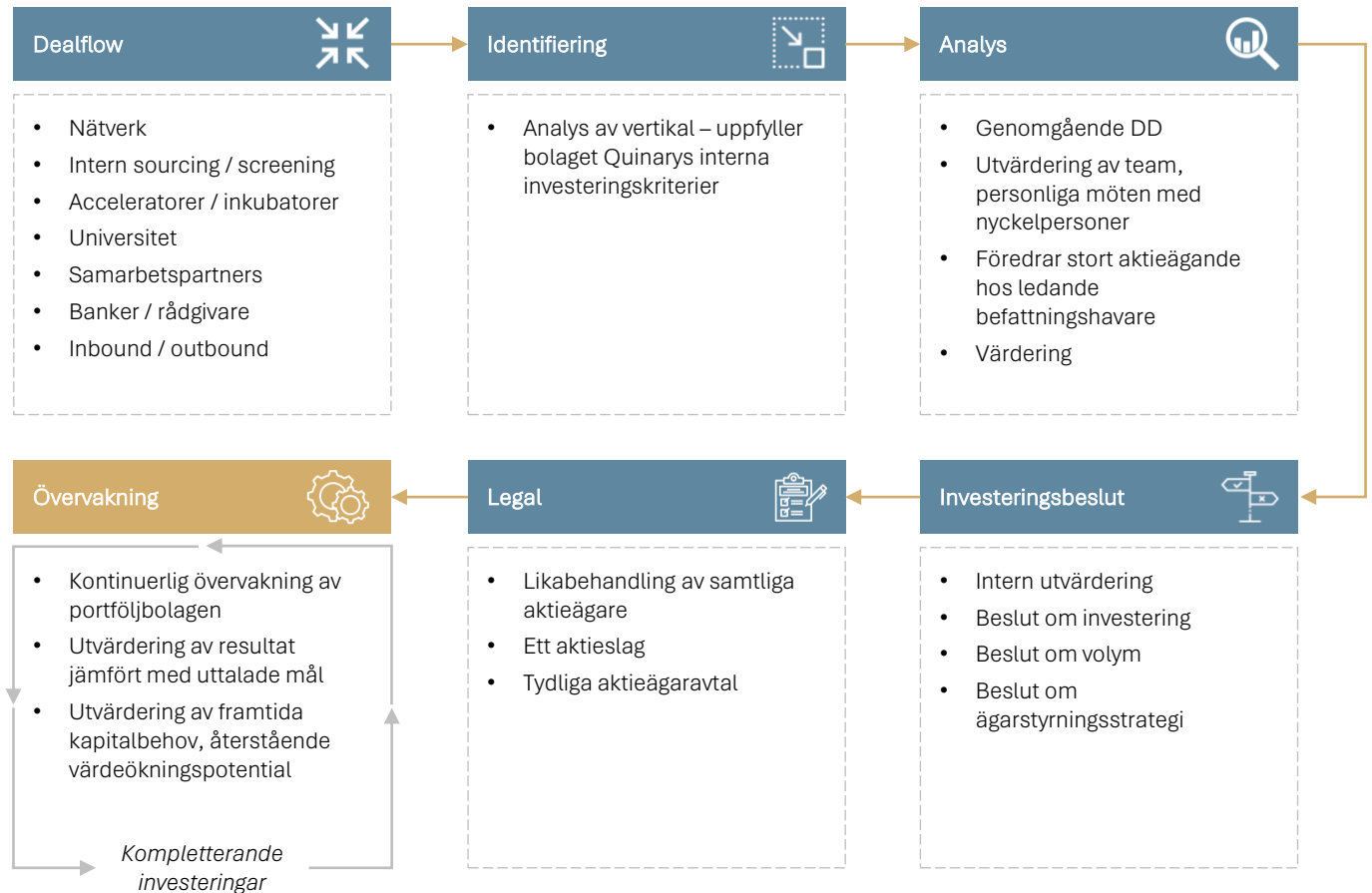
- **Industriellt fokus:** Quinary investerar uteslutande i teknikbolag med inriktning mot B2B.
- **Geografi:** Quinary är huvudsakligen fokuserat mot investeringar i svenska bolag
- **Potential:** Starka tillväxtutsikter och potentialen till betydande värdeskapande
- **Team:** Högmotiverade och dedikerade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

Urvalsprocess

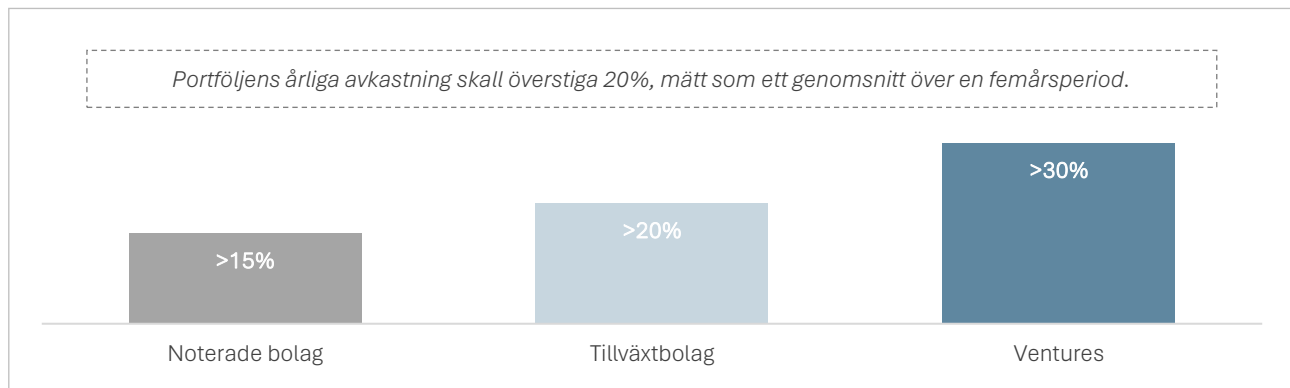
Screening | nätverk / samarbetspartners | rådgivare / banker | inbound / kalla kontakter



INVESTERINGSPROCESS



Avkastningskrav



PORTFÖLJUTVECKLING

Nedan illustreras portföljbolagskategoriernas innehavsförändringar under 2023 (antalet innehav per portföljbolagskategori)

	2022		2023	Förändring (%)
Antal portföljbolag: Ventures	15	→	17	13%
Antal portföljbolag: Tillväxtbolag	6	→	10	67%
Antal portföljbolag: Noterade bolag*	5	→	6	20%
Antal portföljbolag: Totala portföljen*	28	→	33	18%

* Portföljbolag av relevant monetär storlek.

PORTFÖLJUTVECKLING

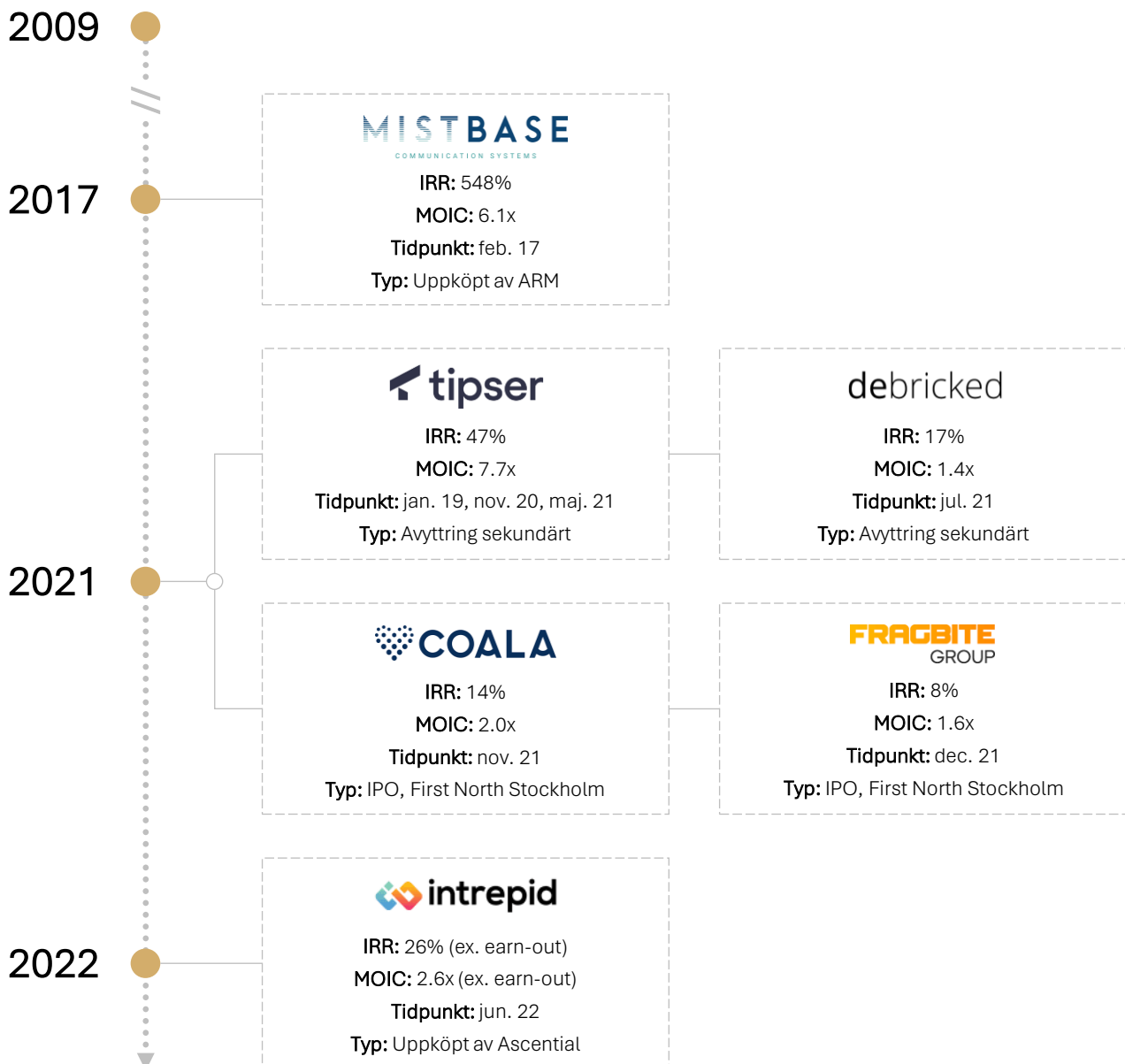
Nedan illustreras portföljbolagskategoriernas värde- och allokeringsförändringar under 2023, samt substansvärdets utveckling.

	2022		2023	Förändring (%)
Marknadsvärde: Onoterade bolag (mkr)	158	→	149	-6%
Marknadsvärde: Noterade bolag (mkr)	164	→	217	32%
Marknadsvärde: Totala portföljen (mkr)	326	→	371	13%
Substansvärde: Totala portföljen	272	→	321	18%
Substansvärde: Per aktie (kr)	15.0	→	14.7	-2%

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. Vid tidpunkten för när ett bud lämnas på ett av våra portföljbolag sker en utvärdering av bolagets aktuella värde ställd till relation till budet. Är budet tillräckligt attraktivt kan vi välja att avyttra våra aktier. Utöver att bolaget blir uppköpt, eller marknadsnoteras, kan vi avyttra onoterade aktier sekundärt. Oftast sker detta i samband med kapitaliseringsrundor.

Sedan starten har Quinary varit inblandad i flertalet exits. Nedan illustreras en summering över relevanta exits som genomförts:



PORTFÖLJBOLAG

compodium

Bolag:	Compodium Int. AB
Orgnr:	556614-5826
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2001
Initial investeringstidpunkt:	2021
Ägarandel:	16 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.

vidhance

Bolag:	Vidhance AB
Orgnr:	556730-9751
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2007
Initial investeringstidpunkt:	2021
Ägarandel:	13 procent
IRR (ej realiserad):	neg.

- Vidhance ("bolaget") utvecklar mjukvara för att analysera, optimera och förbättra bild, video och sensordata i realtid, med visionen att göra professionell videokvalitet tillgänglig för alla.
 - Vidhance mjukvara återfinns i två separata kundsegment, 1) *consumer* (mobiltelefoner) och 2) *professional* (kroppsbruna kameror).
 - Segmentet *consumer* utgör majoriteten av den befintliga intäktsmassan.
- Sedan Vidhance grundades har bolaget integrerat sin mjukvara för videostabilisering i närmare en miljard mobiltelefoner.
- Bolaget ser nu möjligheter att erbjuda allt mer avancerade videofunktioner genom att kombinera AI och ML för att göra videoinspelning och redigering än mer intuitiv och lättillgänglig för slutanvändarna.
- Vidhance etablerade position, kundförståelse och expertis inom videoförbättring har även öppnat upp för möjligheter inriktat mot industriella tillämpningar.

PORTFÖLJBOLAG



Bolag:	Checkin.com Group AB
Orgnr:	559096-3087
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2017
Initial investeringstidpunkt:	2018
Ägarandel:	12 procent
IRR (ej realiserad):	88 procent¹

- Checkin.com ("bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder företagskunder en mjukvaruplattform som förbättrar hur slutanvändare registrerar sig, identifierar sig och loggar in över internet.
 - Login-upplevelsen framstår för slutanvändaren som en sömlös del av kundernas webbsidor eller applikationer men sätts samman och optimeras av bolagets motor.
 - Den optimerade login-upplevelsen bidrar till en ökad konverteringsgrad från potentiella till registrerade slutanvändare för bolagets kunder.
- Checkin.coms 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:	Pexip Holding ASA
Orgnr:	919 850 175
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2001
Initial investeringstidpunkt:	2022
Ägarandel:	2 procent
IRR (ej realiserad):	98 procent

- Pexip Holding ("Pexip" eller "bolaget") levererar digital infrastruktur för säkra videomöten samt erbjuder sina kunder interoperabilitet mellan olika videoleverantörer.
 - Marknadsledande leverantör av säker och högkvalitativ infrastruktur för digitala möten samt erbjuder sömlös interoperabilitet mellan olika alternativa videolösningar.
- 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 på 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).
- 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.

PORTFÖLJBOLAG

CtrlPrint

Bolag:	CtrlPrint AB
Orgnr:	556712-6981
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2006
Initial investeringstidpunkt:	2017
Ägarandel:	6 procent
IRR (ej realiserad):	51 procent

- CtrlPrint ("CtrlPrint" eller "bolaget") är ett svenskt SaaS-bolag som erbjuder ett samarbetsverktyg för produktion av formgivna rapporter framtagna med Adobe InDesign och InCopy.
- Tjänsten används av företag i samarbete med deras konsulter för att producera i huvudsak årsredovisningar, 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.
 - 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 till en betydande ökning av snittintäkten per kund.



Bolag:	Allevi Group AB
Orgnr:	559048-7772
Kategori:	Kärninnehav
Grundat:	2016
Initial investeringstidpunkt:	2016
Ägarandel:	6 procent
IRR (ej realiserad):	16 procent

- Allevi Group ("Allevi" eller "bolaget") tillhandahåller molnbaserade systemstöd för omsorgssektorn i Sverige.
- Bolagets produktportfölj består av en bred mix av användarvänliga planerings- och uppföljningssystem för utförande av omsorgsinsatser.
- Allevi erbjuder ett paraply av IT-produkter för personlig assistans, hemtjänst, familjeomsorg samt boenden och individ.
- Ett urval av bolagets produkter nedan:
 - **Aiai** – system för personlig assistans som täcker verksamhetens alla administrativa delar.
 - **Carefox** – heltäckande verksamhetsstöd för hemtjänst.
 - **Journal Digital** – marknadsledande system för dokumentations- och behandlingsstöd för individ- och familjeomsorgen.
 - **Mylon** – administrationsverktyg för löneservice till vård- och omsorgsaktörer i Sverige.

PORTFÖLJBOLAG



Bolag:	Bifrost Security AB
Orgnr:	559372-9147
Kategori:	Ventures
Grundat:	2022
Initial investeringstidpunkt:	2022
Ägarandel:	4 procent
IRR (ej realiserad):	87%

- Bifrost Security ("Bifrost" eller "bolaget") är ett specialiserat cybersäkerhetsbolag som erbjuder skydd till container-paketerad mjukvara.
- Bifrosts säkerhetslösning är anpassad för att skydda container-paketerad mjukvara genom att minimera attackytan och tillhandahålla en uppdaterad säkerhetsprofil för varje distributionscykel.
- Bolagets lösning är speciellt anpassad för att skydda mjukvara som utvecklas och drivs i molnet (cloud).
- Bifrost grundades 2022 av Hannes Ullman och Konrad Eriksson tillsammans med Lunds universitets holdingbolag, LU Holding.
 - Bolagets teknologi grundar sig i forskning från Lunds universitet, av forskare Christian Gehrmann och Hui Zhu.



Bolag:	Lesslie Technologies AB
Orgnr:	559172-0767
Kategori:	Ventures
Grundat:	2020
Initial investeringstidpunkt:	2022
Ägarandel:	3 procent
IRR (ej realiserad):	0%

- Lesslie Technologies ("Lesslie" eller "bolaget") är ett svenskt fintechbolag som erbjuder en digital plattform för en verksamhets ekonomifunktioner.
- Bolagets befintliga kärnprodukt, Lesslie PAY är en betaltjänst som sänker kundernas växlings- och transaktionsavgifter (utlandsbetalningar) med 30-50% jämfört med traditionella banker.
 - Lesslie PAY sänker kostnaderna för bolagets kunder samt effektiviserar och automatiserar alla administrativa processer kopplad till utlandsbetalningar.
- Bolagets långsiktiga vision bygger på att digitalisera, effektivisera och automatisera majoriteten av en verksamhets ekonomifunktioner och skapa en "digital financial officer".
- Lesslie växte >500% under 2023 och hade vid utgången av året fler än 100 kunder med en kontrakterad betalvolym överstigande 7 mdkr.
- Lesslie är ett licensierat betalningsinstitut och regleras av Finansinspektionen.

EXITS



Bolag:	Tipser AB
Orgnr:	556860-0919
Kategori:	Exit
Grundat:	2011
Initial investeringstidpunkt:	2014
Exit:	2021
IRR (realiserad):	47 procent

- Tipser ("bolaget") levererade en e-handelsplattform som möjliggjorde för konsumenter att handla på en hemsida eller i en app direkt via en inbyggd köpknapp, utan att slussas vidare till tredje part.
- Tipser var ett renodlat mjukvarubolag med en globalt skalbar teknisk lösning som enkelt kunde integreras på kunders webbplatser.
 - Visionen med Tipser var att möjliggöra direkt e-handel i alla kanaler.
- Bolagets intäktsmodell genererade intäkter vid varje förmedlad transaktion – affären byggde på att förmedla stora transaktionsvolymen.
- **Exit 2021** – Quinary avyttrade 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
Orgnr:	559018-7448
Kategori:	Exit
Grundat:	2015
Initial investeringstidpunkt:	2016
Exit:	2017
IRR (realiserad):	548 procent

- Mistbase ("bolaget") utvecklade teknologi för strömsnål trådlös kommunikation mellan uppkopplade enheter.
 - I korthet möjliggjorde Mistbase teknologi uppkopplade enheter att kommunicera med hjälp av nerskalad och billigare hårdvara som kräver små mängder datatrafik för sin kommunikation.
 - Produkten bestod av både mjukvara och hårdvara och byggde 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 köptes upp av brittiska ARM, världsledare inom halvledar-IP
- Försäljningen till ARM var Quinarys dåvarande största affär någonsin och är idag fortfarande den mest framgångsrika mått till IRR.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Quinary Investment AB, 556796-6022, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2023.01.01 – 2023.12.31.

Verksamhet

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

Väsentliga händelser under 2023

Kvartal 1:

- Johan Qviberg ställer ut ett lån till bolaget.
- Förvärv av aktier i Charge Amps.

Kvartal 2:

- Quinary genomför en nyemission om totalt 48.5 mkr.
- Förvärv av aktier i PC Schematic
- Förvärv av aktier i Royal Streaming.
- Förvärv av aktier i Lesslie.
- Blocktransaktion i Vidhance – Quinary utökar sin position i bolaget och äger efter transaktionen >12% av de utestående aktierna i bolaget.
- Avyttring av samtliga aktier i QM Media.

Kvartal 3:

- Inga händelser av signifikant betydelse.

Kvartal 4:

- Quinary genomför en emission av konvertibla skuldebrev till ett nominellt belopp om 17.4 mkr.
- Förvärv av aktier i Bifrost Security.
- Uppdelning av Appjobs – bolaget beslutar att dela upp Appjobs.com och Appjobs.work i två fristående bolag.
- Konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till aktier i Gimic.
- Konvertering av utestående konvertibla skuldebrev till aktier i Storvix.

Händelser efter rapportperioden

Inga händelser av signifikant betydelse.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -1.4 mkr (-91.8). Årets resultat uppgick till -1.6 mkr (-88.9). Av årets resultat utgör ej realiserade värdeförändringar -7.8 mkr (-88.0) och realiserade värdeförändringar till 9.5 mkr (-1.5). Se även not 6 avseende värdeförändringar. Operativa kostnader uppgick till -3.0 mkr (-2.3).

Personal

Bolaget hade per 2023-12-31 en anställd VD. Därutöver har bolaget inga anställda.

Förslag till vinstdisposition

Följande balanserad vinst skall disponeras av årsstämman:

Balanserade vinstmedel	157 614 287
Överkursfond	53 333 762
Årets resultat	- 1 600 401
Summa	209 347 678

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning balanseras 209 347 678 kr. Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

Årsstämma 2024

Årsstämman 2024 hålls fysiskt den 30 maj 2024 kl. 15:00 i bolagets lokaler på Stureplan 3, Stockholm.

Ägarförhållanden

Quinary Investment AB är ett privat aktiebolag.

Aktieägare per den 31 december 2023:

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel (%)
Johan Qviberg	17 390 306	79.7%
Sjöatorp Consulting AB	734 464	3.4%
Alats AB	580 028	2.7%
Erik Axelsson	443 478	2.0%
Tibullus AB	400 000	1.8%
Moongolde Ltd.	255 000	1.2%
Gobia Enterprises AB	250 242	1.1%
Johan Westerlund	216 330	1.0%
A. Wallstedt AB	206 286	0.9%
Övriga aktieägare	1 342 819	6.2%
Summa	21 818 953	100.0%

Utveckling av verksamheten, resultat och ställning

Flerårsöversikt

		2023	2022	2021	2020	2019
Rörelsens intäkter	tkr	1 628	-89 492	179 612	56 065	-
Resultat efter finansiella poster	tkr	-1 993	-93 024	178 007	55 621	298
Balansomslutning	tkr	371 282	331 842	393 642	177 500	66 942
Antal anställda	st	1	1	1	0	0
Soliditet	%	86	83	93	97	71

RÄKENSKAPER

	Not	Helår, 2023 2023-01-01 2023-12-31	Helår, 2022 2022-01-01 2022-12-31
RESULTATRÄKNING			
Rörelsens intäkter	1		
Intäkter från utdelningar		1 538 529	769 182
Resultat från finansiella investeringar		7 930 837	-2 244 032
Värdeförändring värdepappersinnehav		-7 841 660	-88 017 414
Summa rörelsens intäkter		1 627 706	-89 492 264
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-1 105 796	-871 843
Personalkostnader	2	-1 936 520	-1 459 455
Summa rörelsens kostnader		-3 042 316	-2 331 298
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		-1 414 610	-91 823 562
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 717 957	94 515
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 296 671	-1 295 422
Summa resultat från finansiella investeringar		-578 714	-1 200 907
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-1 993 324	-93 024 469
Avsättning till periodiseringsfond			
Återföring periodiseringsfond		970 000	1 918 000
Uppskjuten skatt		-570 772	2 267 088
Skatt på årets resultat		-6 305	-58 566
Periodens resultat		-1 600 401	-88 897 947



BALANSRÄKNING	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	7		
Aktier i noterade företag		152 791 642	138 254 384
Aktier i onoterade företag		148 519 566	158 353 267
Fordringar övriga företag		63 908 548	28 394 152
		365 219 756	325 001 803
Summa anläggningstillgångar		365 219 756	325 001 803
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar		458 900	3 950 143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 665	114 353
Summa kortfristiga fordringar		461 565	4 064 496
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		200 000	1 196 524
Summa kortfristiga placeringar		200 000	1 196 524
Kassa och bank		5 400 908	1 579 087
Summa omsättningstillgångar		6 062 473	6 840 107
Summa tillgångar		371 282 229	331 841 910

BALANSRÄKNING forts.

Not

2023-12-31

2022-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

109 094 765

90 590 390

109 094 765

90 590 390

Fritt eget kapital

Överkursfond

53 333 762

23 356 674

Balanserat resultat

157 614 287

246 512 234

Årets resultat

-1 600 401

-88 897 947

209 347 648

180 970 961

Summa eget kapital

318 442 413

271 561 351

Obeskattade reserver

8

Periodiseringsfond

3 295 438

4 265 438

Summa obeskattade reserver

3 295 438

4 265 438

Avsättningar

Avsättningar för uppskjuten skatt

570 772

0

Summa avsättningar

570 772

0

Långfristiga skulder

Lån, långfristigt

0

0

Summa långfristiga skulder

0

0

Kortfristiga skulder

5

Leverantörsskulder

20 130

9 651

Uppskjuten skatteskuld

0

0

Aktuella skatteskulder

429 605

3 996 302

Övriga kortfristiga skulder

47 973 481

51 284 314

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

550 390

724 854

Summa kortfristiga skulder

48 973 606

56 015 121

Summa eget kapital och skulder

371 282 229

331 841 910

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2022-01-01	90 590 390	23 356 674	77 017 304	169 098 144	360 062 512
Disposition enligt årsstämman	-	-	169 098 144	-169 098 144	-
Utgivande av teckningsoptioner	-	-	396 786	-	396 786
Årets totalresultat	-	-	-	-88 897 947	-88 897 947
Utgående eget kapital 2022-12-31	90 590 390	23 356 674	246 512 234	-88 897 947	271 561 351
Ingående eget kapital 2023-01-01	90 590 390	23 356 674	246 512 234	-88 897 947	271 561 351
Disposition enligt årsstämman	-	-	-88 897 947	88 897 947	-
Nyemission	18 504 375	29 977 088	-	-	48 481 463
Årets totalresultat	-	-	-	-1 600 401	-1 600 401
Utgående eget kapital 2023-12-31	109 094 765	53 333 762	157 614 287	-1 600 401	318 442 413

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

Investeringar redovisas initialt till dess anskaffningsvärde. Därefter redovisas investeringarna till dess verkliga värden över resultaträkningen. 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 36 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 förekommer 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.

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 överkursfonden. Vid ett utnyttjande av optionerna ökas aktiekapitalet med varje nyemitterade akties kvotvärde och den tillhörande överkursen tillförs överkursfonden.

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 (kr). Bolagets innehav värderas till sin respektive funktionella valuta, vilken vid periodboks slut omräknas till bolagets rapporteringsvaluta (kr). Omräkning sker enligt Riksbankens valutakurser per sista bankdag för respektive rapporteringsperiod.

Substansvärde (NAV)

Nettovärdet av samtliga av bolagets tillgångar med avdrag för skulder, motsvarande bolagets eget kapital. Värdepapper värderas till verkligt värde och övriga tillgångar värderas till anskaffningsvärde.

Not 3 – Checkräkningskredit

Quinary har under året en utestående checkräkningskredit med ett totalt beviljat lånebelopp om 30 mkr. Checkräkningskrediten löper med en årlig kreditavgift om 0.15%. Av det utnyttjade beloppet betalas en årlig ränta om 6.13%.

NOT 3

Checkräkningskredit

	2023-12-31	2022-12-31
Beviljad checkräkningskredit	30 000 000	20 000 000
Utnyttjad checkräkningskredit	-29 981 095	-15 555 074
Återstående outnyttjat belopp	18 905	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 rösttalet 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.

NOT 4

Skatter

	2023-12-31	2022-12-31
Resultat före skatt	-1 023 324	-91 106 469
Ej skattepliktiga intäkter	-29 567 807	-2 138 259
Ej avdragsgilla kostnader	30 588 430	93 244 423
Skattemässigt resultat	-2 701	-305
Skatt enligt gällande skattesats (20.6%)	0	0
Redovisad skatt i RR (årets skatt)	0	0
Redovisad skatt i RR (ändrad beskattning)	-6 305	58 566
Differens	-6 305	58 566
Förändring uppskjuten skatteskuld	570 772	-2 267 088

Not 5 – Övriga kortfristiga skulder

NOT 5		
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>		
	2023-12-31	2022-12-31
Konvertibelt lån	17 370 800	20 649 770
Ägarlån	0	15 000 000
Checkräkningskredit	29 981 095	15 555 074
Övriga kortfristiga skulder	621 586	79 470
Summa	47 973 481	51 284 314

I december 2023 emitterade Quinary ett konvertibellån uppgående till 17.4 mkr. Konverteringskursen uppgår till 16.0 kr per aktie. Konvertering till aktier kan ske mellan den 11 november 2024 och den 11 december 2024. Konvertiblerna förfaller till betalning den 11 december 2024, i den mån konvertering inte dessförinnan har ägt rum. Den årliga räntan uppgår till 7 procent och betalas ut kontant till konvertibelägarna den 11 december 2024. Vid full konvertering tillkommer 1 085 675 stamaktier.

Not 6 – Värdeförändring av värdepapper

NOT 6		
<i>Värdeförändring av värdepapper</i>		
	2023-12-31	2022-12-31
<i>Realiserat resultat</i>		
Noterade aktier och andelar	7 762 879	-48 456
Onoterade aktier och andelar	1 645 901	2 877 534
Övriga finansiella tillgångar	60 586	-4 303 928
Summa realiserat resultat	9 469 366	-1 474 850
<i>Orealiserat resultat</i>		
Noterade aktier och andelar	22 323 927	-71 044 180
Onoterade aktier och andelar	-30 165 587	-16 973 234
Övriga finansiella tillgångar	0	0
Summa orealiserat resultat	-7 841 660	-88 017 414
Total värdeförändring av värdepapper	1 627 706	-89 492 264

Not 7 – Ränteintäkter och räntekostnader

NOT 7

Ränteintäkter och räntekostnader

	2023-12-31	2022-12-31
Ränteintäkter	48 461	52 634
Valutadifferenser	1 669 496	41 881
Summa	1 717 957	94 515
Räntekostnader	-1 971 951	-1 196 842
Övriga finansiella kostnader	-324 720	-98 580
Summa	-2 296 671	-1 295 422

Not 8 – Obeskattade reserver

NOT 8

Obeskattade reserver

	2023-12-31	2022-12-31
<i>Periodiseringsfond</i>		
Ingående värde vid periodens början	4 265 438	6 183 438
Periodens avsättning	0	0
Periodens återföring	-970 000	-1 918 000
Utgående värde vid periodens slut	3 295 438	4 265 438



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

.....

QUINARY

TEL +46 70 334 44 67 | E-MAIL info@quinary.se | ORGNR 556796-6602

BESÖKSADRESS Stureplan 3, 111 45 Stockholm

www.quinary.se