

Styrelsen och verkställande direktören för

# **KTH Holding AB**

Org nr 556498-0455

får härmed avge

## **Årsredovisning och koncernredovisning**

för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören gör KTH Holding AB, 556498-0455, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31

### Information om verksamheten

#### Moderföretaget

Bolagets huvudverksamhet är att äga, förvalta och försälja aktier och andelar i hel- eller delägda projekt- och tjänstebolag som har till syfte att bedriva forsknings- och utvecklingsarbete (FoU) för kommersiell exploatering av projekt och kunskaper framtagna eller uppkomna inom ramen för verksamheten vid KTH, att förmedla uppdragsutbildning samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget kan även bedriva motsvarande verksamhet vid andra lärosäten än det egna. Bolaget har under året tilldelats ett ovillkorat aktieägartillskott om 1 MSEK från kammarkollegiet. Aktieägartillskottet ska finansiera kostnader för idebanker. Idébankens verksamhet, kostnader och inriktning ska framgå av bolagens årsredovisning.

Under 2018 har verksamhet bedrivits i fyra olika verksamhetsinriktningar, 1) Investeringar i fonder som i sin tur investerar i avknoppningar från KTH, 2) Investeringar i immateriella tillgångar IP, 3) Direktinvestering i företag samt 4) Finansiering för verifiering av forskningsresultats kommersiella potential.

#### Investeringar i avknopningsföretag

KTH Holdings policy är att investera tidigt i bolag som är sprungna ur KTH:s forskning och utbildning. KTH Holding verkar i nära samarbete med KTH Innovation som är en avdelning inom KTH. KTH Innovation hjälper forskare, studenter och anställda på KTH att kommersialisera sina forskningsresultat och affärsidéer i extra tidig fas. Samarbetet med KTH Innovation ger KTH Holding ett flöde av lämpliga investeringsobjekt.

KTH Holding har sedan starten genomfört investeringar i ett femtiotal bolag sprungna ur KTH:s verksamhet. Investeringarna har i första hand gjorts till marknadsmässiga villkor och med relativt lång placeringshorisont. Under 2018 har totalt 20 bolag utvärderats för en eventuell investering. Av dessa 20 utvärderade bolag har investering genomförts i ett av bolagen. Dessutom har investering genomförts i ytterligare fyra nya bolag, där utvärderingen inleddes under 2017. I de totalt fem nya bolagen, som investerats i under 2018, har en extern entreprenör kopplats på i två av bolagen. Ingen följdinvestering har gjorts under året.


#### Investering i immateriella tillgångar (IP)

Bolaget tilldelades under 2018 ytterligare 1 MSEK från regeringen avseende hantering av IP. Dessa medel kopplar till och byggare vidare på tidigare tilldelade medel avseende uppbyggnad av idébanker hos holdingbolag vid universitet och högskolor. De används för att fortsatt driva investeringar i IP genom projektet IP-2-Market samt investeringar i bolag baserade på IP sprungna ur KTH med behov av särskilt stöd för att ta en idé till marknad exempelvis genom att koppla på en extern entreprenör. Målet med investeringar är att understödja nyttiggörande av KTH:s forskning genom kommersialisering av teknikidéer baserade på IP, företrädesvis patent från KTH-forskare. Projektet utvecklar således den del av KTH Holding som rör investeringar i IP. Inom ramen för detta projekt har arbete bedrivits för att identifiera, verifiera och vidareutveckla IP t.ex. patent från KTH-forskare.

Fokus har under året fortsatt legat på att vidareutveckla befintliga projekt och patent. KTH Holding tar normalt vid i faser efter att KTH Innovation genomfört initial verifiering av olika kommersiella aspekter. KTH Holding fokuserar därmed på investeringar i ett mindre antal projekt med bättre verifierad samt större potential. Detta för att effektivisera resurshantering och att skapa ett, till övriga innovationssystemet vid KTH, kompletterande och integrerat erbjudande. KTH Holding investerar även i IP i projekt i tidigare fas från olika forskningscenter.

Inflödet av potentiella investeringar har ökat något under året även om det finns fortsatt utrymme för förbättringar. Detta kopplar bl.a. till att generellt öka intresse, kännedom och kunskap hos KTH-forskare om vägen och möjligheten att kommersialisera via IP-rättigheter t.ex. genom

M



licensering/försäljning eller genom att etablera bolag ihop med externa entreprenörer. Ytterligare potential finns genom arbete mer proaktivt för att identifiera och utveckla IP med strategiskt och kommersiellt värde ur olika forskningsmiljöer och där Holding kan fylla en roll. Detta är dock ett långsiktigt arbete som förväntas ge effekter på sikt.

Arbetet med investeringar i IP drivs i två kompletterande områden med tillhörande strategier.

#### 1. Investeringar i IP från forskare

Inriktning och strategi är utveckling av existerande IP från forskare. Det är ett selektivt erbjudande till forskare att KTH Holding i utvalda fall stöttar eller övertar kommersialisering av IP. Ett mindre antal projekt med god potential väljs ut baserat på en initial utvärderings- och verifieringsprocess som genomförs i samarbete med KTH Innovation. Målsättningen är att hitta en väg till marknad med mycket god avkastning. Strategin är mer resurskrävande och kräver att projekt utvecklas över längre tid för att nå en mognare senare fas.

Tre nyinvesteringar har skett under året medan en handfull projekt analyserats eller i process för potentiell investering. Totalt har sju projekt drivits under året där avtal finns med forskare. I ett av dessa projekt har avtal slutits med kommersiell part runt eventuell gemensam bolagisering. Patentansökningsprocesser har under året drivits i fem av dessa projekt. Huvuddelen av arbetet har under 2018 handlat om att vidareutveckla befintliga projekt genom patentaktiviteter samt förhandlingar och diskussioner med möjliga samarbetspartners.

#### 2. Investeringar i IP som bolaget äger i olika forskningscenter och program

Inriktning och strategi är utveckling av i huvudsak ny och tidig IP från forskningsresultat där målet är att skapa balans mellan avkastningskrav och nyttiggörande genom inte alltför höga avkastningskrav utan prioritera att forskningsresultat tas vidare till marknaden. Kommersialisering sker genom avtal med befintlig industri, ofta industripartners inom center.

Inom ramen för investeringar i IP i forskningscenter hanteras resultat ur framförallt olika center och forskningsprogram där KTH Holding är eller varit part t.ex. VINN Excellence center samt FFI - Fordonsstrategisk forskning och innovation. Bolagets uppgift är där att äga och kommersiellt exploatera IP som KTH forskare producerar. KTH Holding har under 2018 arbetat med totalt fyra projekt från center vilka alla kvarstår från tiden då VINN Excellence center hanterades under perioden 2010-2017. Patentansökningar har under året inlämnats eller fullföljts i samtliga av dessa projekt. I ett av dessa pågår långt gångna avtalsförhandlingar med industripartner samt potentiella kommersialiseringspartners med hopp om framgångsrikt avslut i närtid. En avsevärd del av arbetet har under 2018 handlat om att vidareutveckla befintliga projekt genom framförallt fullföljande av patentprocesser och kontakter med industripartners.

Sammantaget har projektet IP-2-Market haft totala intäkter om 362 Tkr. Totala kostnader under året uppgår till 607 Tkr och projektresultat för 2018 är -245 Tkr.

#### **Verifieringsfinansiering**

KTH Holding har fått i uppdrag av VINNOVA att tillsammans med KTH Innovation driva och utveckla VFT-1, en del av programmet Validering för Tillämpning (VFT-1). Verifieringsprogrammet ska verka för en långsiktig effektiv kommersialisering av forskningsresultat och kunskapstillgångar. Programmet ska möjliggöra verifiering av framförallt kommersiella förutsättningar hos affärskoncept som bygger på forskningsresultat eller kunskapstillgångar sprungna ur verksamheten inom lärosäten och forskningsinstitut. Syftet är att hitta en lämplig strategi för kommersialisering redan i tidig fas och förbereda för en mer omfattande kommersiell och teknisk verifiering. Inom ramen för VFT 1 kan bidrag eller villkorsslån betalas ut till max 300 000 SEK inkl. moms.

Holding hanterar projekt från KTH, Mälardalens Högskola, Handelshögskolan, GIH, KMH samt Södertörns Högskola samt forskningsinstitut inom RISE koncernen i regionen. Holding har för 2018 tilldelats 8,7 mnkr för programmet. Totalt 0,6 mnkr av denna summa motsvarar fortsättningsfinansiering inom sk. VFT+ som under året etablerats som en gemensam nationellt koordinerad fortsättningsfas inom VFT-1 mellan de aktörer som hanterar VFT-1.

W

g  
j  
k  
a  
b  
c  
d  
e  
f  
g  
h  
i  
j  
k  
l  
m  
n  
o  
p  
q  
r  
s  
t  
u  
v  
w  
x  
y  
z

Under året har sammanlagt 67 unika projekt bedömts inom VFT-1 vid KTH, varav 65 projekt i någon utsträckning har beviljats medel och där verifieringsarbete har genomförts. Utöver detta har verifieringsarbete skett i ytterligare cirka 30 projekt som startades 2017 med löpt vidare under 2018.

Under året har finansieringsprogrammet VFT-1 fortsatt att utvecklas mycket väl och uppnått satta mål och kunnat påvisa tydliga effekter i form av projekt som får offentlig eller privat följdfinansiering, bolagiseringar, bolag som inkuberats, samarbeten och/eller affärer med kunder samt partners på marknaden.

#### **Investeringar i fonder**

Bolaget har sedan drygt 10 år tillbaka innehav i två olika riskkapitalfonder, KTH Chalmers Capital KB samt STING Capital AB. Båda dessa har under de senaste åren varit stängda för nyinvesteringar och under 2018 avvecklats KTH Chalmers Capital KB och ägandet skiftats ut till komplementären KTH Chalmers Capital management AB. I december 2017 medverkade bolaget till att resa en ny fond Luminar Ventures AB som under 2018 har kommit igång med sin investeringsverksamhet.

#### **Risikanalyt**

Bolagets riskanalys är uppdelad i två delar; risker som kopplar mot bolagets strategi och övergripande målsättningar samt risker kopplade till intern styrning och kontroll. Bedömningen av riskvärdet anges i tre nivåer och åskådliggörs med hjälp av färgerna grön, gul och röd. Ett rött riskvärde innebär att risken bedöms vara av en sådan karaktär att den antingen har stor påverkan på verksamheten eller kan ge mycket allvarliga konsekvenser för verksamheten. Bolagets bedömning är att verksamheten under 2018 utvecklas väl i linje med strategier och övergripande målsättningar och ges därför riskvärdet grönt. Även risker kopplade till intern styrning och kontroll ges riskvärdet grönt.

#### **Koncernen**

##### **KTH Executive School AB**

#### **Verksamhet**

KTH ES stärker högre befattningshavares förmåga att utveckla och implementera nya affärer, nya strategier och nya sätt att driva verksamheten. I fokus är verksamheter där teknik spelar en central roll och utgångspunkten är alltid respektive verksamhets specifika affärslogik i kombination med förändringar i affärs miljön.

KTH ES roll är att utgöra en av länkarna mellan KTH och näringsliv samt offentlig sektor. Rollen är dubbelriktad. Dels för KTH ES in näringslivets och den offentliga sektorns aktuella affärsstrategiska utmaningar till akademien, så utbildning och forskning kan förhålla sig till dessa. Dels för KTH ES ut affärskritisk kompetens och forskningsfront till näringsliv och offentlig sektor.

KTH ES erbjuder företagsanpassade och öppna utbildningar samt den mer explorativa Challengegruppsverksamheten.

Intäkterna för KTH ES inklusive uppgick 2018 till 13,4 MSEK, att jämföra med 17,4 MSEK föregående år. Rörelseresultatet före bokslutsdispositioner landade på -2,4 MSEK, att jämföra med 0,3 MSEK föregående år.

#### **Marknadsutsikter**

Behovet av kompetensutveckling bland yrkesverksamma i dagens digitala värld är mycket stort. KTH ES kommer under 2019 att arbeta vidare med att möta det här behovet hos nyckelbefattningshavare i verksamheter där teknik spelar en central roll.

#### **Risker**

Risikanalysen i KTH ES är uppdelad i två delar;

- Risker kopplade till företagets strategi och övergripande målsättningar.
- Risker kopplade till intern styrning och kontroll.

Bedömningen av riskvärdet anges i tre nivåer och åskådliggörs med hjälp av färgerna grön, gul och röd. Ett grönt riskvärde innebär att bedömningen är att det inte föreligger någon nämnvärd risk. Ett rött riskvärde innebär att risken bedöms vara av en sådan karaktär att den antingen har stor påverkan på verksamheten eller kan ge mycket allvarliga konsekvenser för verksamheten.

W

SS  
ck Pk

Bedömningen är att verksamheten under 2018 utvecklats väl i linje med strategier och övergripande målsättningar och ges därför riskvärdet grönt. Även risker kopplade till intern styrning och kontroll ges riskvärdet grönt.

**KTH Seed Capital Holding AB**

Bolagets huvudverksamhet är att göra investeringar i högteknologiska företag, vars verksamhet bygger på forskning och unik kompetens med anknytning till Kungliga Tekniska Högskolan. Sedan 2016 är bolaget ett 100% ägt dotterbolag.

**KTH Education AB**

Bolaget är vilande från och med 1 januari 2011.

**Miljöinformation**

Bolaget bedriver ingen, enligt miljöbalken, anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet.

**Eget kapital**

**Koncernen**

|   | <i>Aktie-<br/>kapital</i> | <i>Bundna<br/>reserver</i> | <i>Fria reserver och<br/>årets resultat</i> | <i>Summa<br/>eget kapital</i> |
|---|---------------------------|----------------------------|---|-------------------------------|
| <b>Eget kapital 2016-12-31</b>            | <b>100 000</b>            | <b>7 227 579</b>           | <b>19 683 322</b>                           | <b>27 010 901</b>             |
| Aktieägartillskott                        |                           |                            | 1 000 000                                   | 1 000 000                     |
| Kapital tillfört vid förvärv av minoritet |                           |                            | -30 649                                     | -30 649                       |
| Förskjutning bundna/fria reserver         |                           | -23 311                    | 23 311                                      | -                             |
| Årets resultat                            |                           |                            | -125 909                                    | -125 909                      |
| <b>Eget kapital 2017-12-31</b>            | <b>100 000</b>            | <b>7 204 268</b>           | <b>20 550 075</b>                           | <b>27 854 343</b>             |
| Aktieägartillskott                        |                           |                            | 1 000 000                                   | 1 000 000                     |
| Förskjutning bundna/fria reserver         |                           | -528 536                   | 528 536                                     | -                             |
| Årets resultat                            |                           |                            | 7 833 647                                   | 7 833 647                     |
| <b>Eget kapital 2018-12-31</b>            | <b>100 000</b>            | <b>6 675 732</b>           | <b>29 912 258</b>                           | <b>36 687 990</b>             |

**Moderföretaget**

|                                | <i>Aktie-<br/>kapital</i> | <i>Bundna<br/>reserver</i> | <i>Fria reserver och<br/>årets resultat</i> | <i>Summa<br/>eget kapital</i> |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|---|-------------------------------|
| <b>Eget kapital 2016-12-31</b> | <b>100 000</b>            | <b>6 900 000</b>           | <b>15 792 256</b>                           | <b>22 792 256</b>             |
| Aktieägartillskott             |                           |                            | 1 000 000                                   | 1 000 000                     |
| Årets resultat                 |                           |                            | -24 482                                     | -24 482                       |
| <b>Eget kapital 2017-12-31</b> | <b>100 000</b>            | <b>6 900 000</b>           | <b>16 767 774</b>                           | <b>23 767 774</b>             |
| Aktieägartillskott             |                           |                            | 1 000 000                                   | 1 000 000                     |
| Årets resultat                 |                           |                            | 8 829 815                                   | 8 829 815                     |
| <b>Eget kapital 2018-12-31</b> | <b>100 000</b>            | <b>6 900 000</b>           | <b>26 597 589</b>                           | <b>33 597 589</b>             |

M

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and the letters 'SS' and 'CP'.

## Ekonomisk översikt

### Koncernen

| TSEK                              | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rörelsens intäkter                | 18 266     | 22 888     | 23 000     | 17 564     | 13 511     |
| Resultat efter finansiella poster | 7 760      | -83        | 3 443      | -573       | -1 899     |
| Balansomslutning                  | 51 392     | 43 104     | 42 946     | 36 364     | 32 000     |
| Soliditet                         | 71%        | 65%        | 63%        | 61%        | 68%        |

### Moderföretag

| TSEK                              | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rörelsens intäkter                | 5 286      | 5 434      | 4 439      | 5 313      | 4 392      |
| Resultat efter finansiella poster | 10 125     | -269       | 2 510      | -536       | -289       |
| Balansomslutning                  | 42 407     | 34 595     | 33 729     | 25 607     | 23 245     |
| Soliditet                         | 79%        | 69%        | 68%        | 73%        | 78%        |

## Resultatdisposition

|   | <i>Belopp</i>     |
|---|-------------------|
| Styrelsen föreslår att av till årsstämmans förfogade stående medel: |                   |
| Balanserat resultat   | 16 767 774        |
| Erhållet aktieägartillskott   | 1 000 000         |
| Årets resultat  | 8 829 815         |
| <b>Totalt</b>   | <b>26 597 589</b> |
| Balanseras i ny räkning   | 26 597 589        |
| <b>Totalt</b>   | <b>26 597 589</b> |

Vad beträffar koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, tilläggsupplysningar samt noter.

M

*[Handwritten signatures and initials]*

## Resultaträkning - koncernen

| <i>Belopp i SEK</i>   | <i>Not</i> | <i>2018-01-01-<br/>2018-12-31</i> | <i>2017-01-01-<br/>2017-12-31</i> |
|---|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>   |            |                                   |                                   |
| Nettoomsättning   | 2          | 14 403 165                        | 17 820 760                        |
| Övriga rörelseintäkter  |            | 3 863 318                         | 5 067 488                         |
|   |            | <u>18 266 483</u>                 | <u>22 888 248</u>                 |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |            |                                   |                                   |
| Övriga externa kostnader  | 3          | -12 360 475                       | -16 129 639                       |
| Personalkostnader   | 4          | -9 554 892                        | -7 503 914                        |
| Övriga rörelsekostnader   |            | -17 046                           | 4 910                             |
| <b>Rörelseresultat</b>  |            | <u>-3 665 930</u>                 | <u>-740 395</u>                   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                               |            |                                   |                                   |
| Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 6          | 11 319 019                        | 540 554                           |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                             | 7          | 107 788                           | 120 627                           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                            | 8          | -1 108                            | -3 758                            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                              |            | <u>7 759 769</u>                  | <u>-82 972</u>                    |
| <b>Resultat före skatt</b>  |            | <u>7 759 769</u>                  | <u>-82 972</u>                    |
| Skatt på årets resultat   | 9          | 73 878                            | -42 937                           |
| <b>Årets resultat</b>   |            | <u>7 833 647</u>                  | <u>-125 909</u>                   |

W

Handwritten signature and date: 8/8

## Balansräkning - koncernen

| <i>Belopp i SEK</i>                          | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |            |                   |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |            |                   |                   |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |            |                   |                   |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 11         | 9 269 162         | 9 885 709         |
| Andra långfristiga fordringar                |            | 2 075 600         | 2 165 600         |
|  |            | <u>11 344 762</u> | <u>12 051 309</u> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |            | <u>11 344 762</u> | <u>12 051 309</u> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |            |                   |                   |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |            |                   |                   |
| Kundfordringar                               |            | 4 956 543         | 3 840 358         |
| Skattefordringar                             |            | 264 443           | 212 267           |
| Övriga fordringar                            |            | 211 690           | 146 709           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 12         | 1 057 715         | 941 685           |
|  |            | <u>6 490 391</u>  | <u>5 141 019</u>  |
| <i>Kortfristiga placeringar</i>              |            | 8 876 237         | 8 911 574         |
| <i>Kassa och bank</i>                        |            | 24 681 093        | 17 000 235        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |            | <u>40 047 721</u> | <u>31 052 828</u> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |            | <u>51 392 483</u> | <u>43 104 137</u> |

M

ck  
82  
de



## Balansräkning - koncernen

| <i>Belopp i SEK</i>                          | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |            |                   |                   |
| <b><i>Eget kapital</i></b>                   |            |                   |                   |
| Aktiekapital                                 |            | 100 000           | 100 000           |
| Bundna reserver                              |            | 6 675 732         | 7 204 268         |
| Fria reserver                                |            | 22 078 611        | 20 675 984        |
| Årets resultat                               |            | 7 833 647         | -125 909          |
| Summa eget kapital                           |            | 36 687 990        | 27 854 343        |
| Summa eget kapital                           |            | 36 687 990        | 27 854 343        |
| <b><i>Avsättningar</i></b>                   |            |                   |                   |
| Avsättningar för uppskjuten skatt            |            | -                 | 74 537            |
|  |            | -                 | 74 537            |
| <b><i>Kortfristiga skulder</i></b>           |            |                   |                   |
| Leverantörsskulder                           |            | 1 492 974         | 993 980           |
| Övriga kortfristiga skulder                  |            | 1 469 152         | 831 173           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 13         | 11 742 367        | 13 350 104        |
|  |            | 14 704 493        | 15 175 257        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |            | <b>51 392 483</b> | <b>43 104 137</b> |

W

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and the letters 'ce', 'so', and 'ke'.

## Kassaflödesanalys - koncern

| <i>Belopp i SEK</i>   | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |            |                   |                   |
| Resultat efter finansiella poster   |            | 7 759 769         | -82 972           |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m                            |            | -11 313 384       | -766 944          |
|   |            | -3 553 615        | -849 916          |
| Betald inkomstskatt   |            | -52 835           | -13 585           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |            | <b>-3 606 450</b> | <b>-863 501</b>   |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>                                |            |                   |                   |
| Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar  |            | -1 207 196        | -2 484 250        |
| Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder   |            | -470 764          | -684 208          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |            | <b>-5 284 410</b> | <b>-4 031 959</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |            |                   |                   |
| Förvärv av finansiella tillgångar   |            | -1 158 375        | -3 348 024        |
| Avyttring av finansiella tillgångar   |            | 13 088 306        | 239 654           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |            | <b>11 929 931</b> | <b>-3 108 370</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |            |                   |                   |
| Erhållna aktieägartillskott   |            | 1 000 000         | 1 000 000         |
| Amortering av låneskulder   |            | -                 | -25 000           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |            | <b>1 000 000</b>  | <b>975 000</b>    |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |            | <b>7 645 521</b>  | <b>-6 165 329</b> |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>   |            | <b>25 911 809</b> | <b>32 077 138</b> |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>   |            | <b>33 557 330</b> | <b>25 911 809</b> |

## Noter till kassaflödesanalysen - koncern

### Not Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen

|   | <i>2018-12-31</i>  | <i>2017-12-31</i> |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>Likvida medel</b>  |                    |                   |
| <i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>       |                    |                   |
| Banktillgodohavanden  | 24 681 093         | 17 000 235        |
| Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel      | 8 876 237          | 8 911 574         |
|   | <b>33 557 330</b>  | <b>25 911 809</b> |
| <b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>                |                    |                   |
| Erhållen utdelning  | 107 348            | 120 230           |
| Erhållen ränta  | 440                | 397               |
| Erlagd ränta  | -1 108             | -3 758            |
|   | <b>106 680</b>     | <b>116 869</b>    |
| <b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm</b> |                    |                   |
| Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar                | 648 179            | 766 944           |
| Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar            | -11 961 563        |                   |
|   | <b>-11 313 384</b> | <b>766 944</b>    |

m

J. Cle  
88  
A. P. K.

## Resultaträkning - moderföretag

| Belopp i SEK   | Not | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|--|-----|---------------------------|---------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |     |                           |                           |
| Nettoomsättning  | 2   | 1 047 233                 | 366 504                   |
| Övriga rörelseintäkter   |     | 4 238 371                 | 5 067 488                 |
|  |     | <u>5 285 604</u>          | <u>5 433 992</u>          |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |     |                           |                           |
| Övriga externa kostnader   | 3   | -5 598 803                | -5 438 370                |
| Personalkostnader  | 4   | -945 466                  | -942 045                  |
| Övriga rörelsekostnader  |     | -16 159                   | 8 595                     |
| <b>Rörelseresultat</b>   |     | <u>-1 274 824</u>         | <u>-937 828</u>           |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |     |                           |                           |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       | 5   | 575 483                   | -36 774                   |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 6   | 10 716 800                | 587 024                   |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    | 7   | 107 788                   | 120 234                   |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | 8   | -432                      | -2 137                    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     |     | <u>10 124 815</u>         | <u>-269 481</u>           |
| Koncernbidrag  |     | -1 295 000                | 245 000                   |
| <b>Resultat före skatt</b>   |     | <u>8 829 815</u>          | <u>-24 481</u>            |
| <b>Årets resultat</b>  |     | <u>8 829 815</u>          | <u>-24 481</u>            |

W

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "ce", "SS", and "RE".

## Balansräkning - moderföretag

| Belopp i SEK                                 | Not | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                   |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                   |                   |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |                   |                   |
| Andelar i koncernföretag                     | 10  | 3 545 860         | 2 970 377         |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 11  | 8 871 669         | 9 170 436         |
| Andra långfristiga fordringar                |     | 2 075 600         | 2 165 600         |
|  |     | <u>14 493 129</u> | <u>14 306 413</u> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>14 493 129</b> | <b>14 306 413</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                   |                   |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |                   |                   |
| Kundfordringar                               |     | 210 746           | 91 925            |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 22 451            | 1 306 201         |
| Aktuell skattefordran                        |     | 5 106             | 2 442             |
| Övriga fordringar                            |     | 31 964            | 49 415            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 12  | 141 591           | 152 458           |
|  |     | <u>411 858</u>    | <u>1 602 441</u>  |
| <i>Kortfristiga placeringar</i>              |     | 5 866 837         | 5 902 174         |
| <i>Kassa och bank</i>                        |     | 21 635 002        | 12 783 723        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>27 913 697</b> | <b>20 288 338</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>42 406 826</b> | <b>34 594 751</b> |

W

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "ce", "SS", and other illegible marks.

## Balansräkning - moderföretag

| <i>Belopp i SEK</i>                          | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |            |                   |                   |
| <b><i>Eget kapital</i></b>                   |            |                   |                   |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |            |                   |                   |
| Aktiekapital (1000 aktier)                   |            | 100 000           | 100 000           |
| Reservfond                                   |            | 6 900 000         | 6 900 000         |
|  |            | <u>7 000 000</u>  | <u>7 000 000</u>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |            |                   |                   |
| Balanserad vinst eller förlust               |            | 17 767 774        | 16 792 256        |
| Årets resultat                               |            | 8 829 815         | -24 481           |
|  |            | <u>26 597 589</u> | <u>16 767 775</u> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |            | <u>33 597 589</u> | <u>23 767 775</u> |
| <b><i>Kortfristiga skulder</i></b>           |            |                   |                   |
| Leverantörsskulder                           |            | 518 553           | 471 130           |
| Skulder till koncernföretag                  |            | 409 568           | 384 266           |
| Övriga kortfristiga skulder                  |            | 56 035            | 28 818            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 13         | 7 825 081         | 9 942 762         |
|  |            | <u>8 809 237</u>  | <u>10 826 976</u> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |            | <u>42 406 826</u> | <u>34 594 751</u> |

M

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several smaller initials.

## Kassaflödesanalys - moderföretag

| <i>Belopp i SEK</i>   | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |            |                   |                   |
| Resultat efter finansiella poster   |            | 10 124 815        | -24 481           |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m                            |            | -11 313 384       | -244 999          |
|   |            | -1 188 569        | -269 480          |
| Betald skatt  |            | -2 665            | -                 |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |            | <b>-1 191 234</b> | <b>-269 480</b>   |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>                                |            |                   |                   |
| Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar  |            | 1 283 247         | 218 846           |
| Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder   |            | -2 017 739        | -84 273           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |            | <b>-1 925 726</b> | <b>-134 907</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |            |                   |                   |
| Förvärv av finansiella tillgångar   |            | -1 158 375        | -3 843 394        |
| Avyttring av finansiella tillgångar   |            | 12 195 043        | -                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |            | <b>11 036 668</b> | <b>-3 843 394</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |            |                   |                   |
| Erhållna koncernbidrag  |            | -                 | 245 000           |
| Erhållna aktieägartillskott   |            | 1 000 000         | 1 000 000         |
| Amortering av låneskulder   |            | -                 | -25 000           |
| Lämnade koncernbidrag   |            | -1 295 000        | -                 |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |            | <b>-295 000</b>   | <b>1 220 000</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |            | <b>8 815 942</b>  | <b>-2 758 301</b> |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>   |            | <b>18 685 897</b> | <b>21 444 198</b> |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>   |            | <b>27 501 839</b> | <b>18 685 897</b> |

## Noter till kassaflödesanalysen - moder

### Not Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen

|   | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Likvida medel</b>                                  |                   |                   |
| <i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i> |                   |                   |
| Banktillgodohavanden                                  | 21 635 002        | 12 783 723        |
| Kortfristiga placeringar jämförbara med likvida medel | 5 866 837         | 5 902 174         |
|   | <b>27 501 839</b> | <b>18 685 897</b> |

### Betalda räntor och erhållen utdelning

|                    |         |         |
|--------------------|---------|---------|
| Erhållen utdelning | 107 348 | 120 230 |
| Erhållen ränta     | 440     | 4       |
| Erlagd ränta       | -432    | -2 137  |

### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm

|  |                    |                 |
|--|--------------------|-----------------|
| Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar     | 648 179            | -244 999        |
| Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar | -11 961 563        | -               |
|  | <b>-11 313 384</b> | <b>-244 999</b> |

M

cle  
SS  
[Handwritten signatures]

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i SEK om inget annat anges.

#### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

#### **Värderingsprinciper mm**

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### **Koncernredovisning**

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna samt bolag över vilka moderbolaget på annat sätt har ett bestämmande inflytande, det vill säga rätten att utforma bolagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde för tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Dotterbolagens förvärvade egna kapital bestäms till skillnaden mellan identifierbara tillgångar och övertagna skulder. De förvärvade dotterbolagens egna kapital elimineras i sin helhet vilket innebär att i koncernens egna kapital ingår endast den del av dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag koncernen har kontroll genom ett bestämmande inflytande över bolaget och med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultatet från under året sålda företag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel av årets resultat. Minoritetens andel i dotterföretagets kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt internvinster elimineras i sin helhet (utan beaktande av minoritetsandelar).

#### **Intäktsredovisning**

##### Nettoomsättning

Koncernens huvudsakliga verksamhet utgör produktion och genomförande av program och utbildningar av olika slag och längd.

Inkomster och utgifter resultatredovisas i den takt uppdragen utförs. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas i förekommande fall omgående som kostnad.

##### Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förenat med krav på framtida prestation intäktsredovisas när villkoren att få bidrag uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation intäktsredovisas när prestationen utförts. Erhållna bidrag där alla villkor ännu inte är uppfyllda redovisas i posten Övriga skulder. I resultaträkningen redovisas offentliga bidrag i poste Övriga rörelseintäkter. Ett offentligt bidrag värderas till det verkliga av den tillgång som företaget fått eller kommer att få.

De offentliga bidrag som KTH Holding erhållit är förenade med krav och redovisas enligt ovan.

M

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "Jell", "88", and "h".

### **Forskning och utveckling**

Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten kostnadsförs löpande när de uppkommer.

### **Skatt**

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt i förekommande fall justeringar avseende tidigare års aktuella skatt.

Skatteskulder/fordringar värderas till vad som enligt företags bedömning skall erläggas till eller erhållas från Skatteverket.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjuten skatt avseende framtida skatteeffekter redovisas inte i resultat- och balansräkningen då det inte finns några temporära skillnader. Skattemässiga underskott i de juridiska personerna har ej heller beaktats.

### **Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterbolag räknas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärv.

### **Andra finansiella anläggningstillgångar**

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

### **Fordringar**

Fordringarna är redovisade till det belopp varmed de beräknas inflyta.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta är bokförda till den kurs som gällde på transaktiondagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta vid räkenskapsårets slut har värderats till balansdagens kurs.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer dels

-handlas på en öppen marknad till kända belopp eller

-har en kortare återstående löptid än tre månader efter anskaffningstidpunkten

W

c  
af  
ce  
se  
h  
R  
K



## Not 2 Nettoomsättning

|                     | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>      |                           |                           |
| Uppdragsutbildning  | 12 795 096                | 17 157 969                |
| Övriga intäkter     | 1 608 069                 | 662 789                   |
| <b>Summa</b>        | <b>14 403 165</b>         | <b>17 820 758</b>         |
| <b>Moderföretag</b> |                           |                           |
| Övriga intäkter     | 1 047 233                 | 366 504                   |
| <b>Summa</b>        | <b>1 047 233</b>          | <b>366 504</b>            |

## Not 3 Ersättning till revisorer

|                                 | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>                  |                           |                           |
| <i>KPMG AB</i>                  |                           |                           |
| Revisionsarvode                 | 186 266                   | -                         |
| <i>Grant Thornton Sweden AB</i> |                           |                           |
| Revisionsarvode                 | -                         | 61 635                    |
| <b>Summa</b>                    | <b>186 266</b>            | <b>61 635</b>             |
| <b>Moderföretag</b>             |                           |                           |
| <i>KPMG AB</i>                  |                           |                           |
| Revisionsarvode                 | 119 155                   | -                         |
| <i>Grant Thornton Sweden AB</i> |                           |                           |
| Revisionsarvode                 | -                         | 45 000                    |
| <b>Summa</b>                    | <b>119 155</b>            | <b>45 000</b>             |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

## Not 4 Anställda och personalkostnader

### Medelantalet anställda

|                         | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | Varav män | 2017-01-01-<br>2017-12-31 | Varav män |
|-------------------------|---------------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| Moderföretag            | 3                         | 2         | 3                         | 2         |
| Dotterföretag           | 9                         | 4         | 7                         | 3         |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>12</b>                 | <b>6</b>  | <b>10</b>                 | <b>5</b>  |

## Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag

|                | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| Nedskrivningar | Moderföretaget<br>575 483 | Moderföretaget<br>-36 774 |
|                | <b>575 483</b>            | <b>-36 774</b>            |

W

cu  
88

### Not 6 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

|   | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>                                  |                           |                           |
| Utdelning på aktier och andelar i andra företag | -                         | 43 171                    |
| Realisationsresultat vid avyttring av andelar   | 12 542 678                | 336 554                   |
| Nedskrivningar                                  | -1 188 323                | -11 032                   |
| Återföring av tidigare nedskrivning             | -35 336                   | 208 635                   |
| Resultatandel KB                                | -                         | -36 774                   |
| Summa   | 11 319 019                | 540 554                   |
| <b>Moderföretag</b>                             |                           |                           |
| Utdelning på aktier och andelar i andra företag | -                         | 43 171                    |
| Realisationsresultat vid avyttring av andelar   | 11 940 459                | 346 250                   |
| Nedskrivningar                                  | -1 188 323                | -11 032                   |
| Återföring av tidigare nedskrivning             | -35 336                   | 208 635                   |
| Summa   | 10 716 800                | 587 024                   |

### Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

|                             | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>              |                           |                           |
| Ränteintäkter               | 440                       | 397                       |
| Utdelning korta placeringar | 107 348                   | 119 837                   |
| Summa                       | 107 788                   | 120 234                   |
| <b>Moderföretag</b>         |                           |                           |
| Ränteintäkter               | 440                       | 4                         |
| Utdelning korta placeringar | 107 348                   | 120 230                   |
| Summa                       | 107 788                   | 120 234                   |

### Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

|                     | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>      |                           |                           |
| Räntekostnader      | 1 108                     | 3 758                     |
|                     | 1 108                     | 3 758                     |
| <b>Moderföretag</b> |                           |                           |
| Räntekostnader      | 432                       | 2 137                     |
|                     | 432                       | 2 137                     |

M

Handwritten notes and signatures in blue ink, including the letters 'M', 'R', 'S', and 'DE'.

**Not 9 Skatt på årets resultat**

|                     | 2018-01-01-<br>2018-12-31 | 2017-01-01-<br>2017-12-31 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koncern</b>      |                           |                           |
| Aktuell skatt       | 659                       | 49 512                    |
| Uppskjuten skatt    | -74 537                   | -6 575                    |
|                     | <u>-73 878</u>            | <u>42 937</u>             |
| <b>Moderföretag</b> |                           |                           |
|                     | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  |

**Avstämning effektiv skatt**

|  | 2018 | 2017 |
|--|------|------|
|--|------|------|

| <b>Moderföretaget</b>                               | <b>Procent</b> | <b>Belopp</b>  | <b>Procent</b> | <b>Belopp</b> |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Resultat före skatt                                 | 22%            | 8 829 815      | 22%            | -24 481       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget |                | 1 942 559      |                | -5 386        |
| Ej avdragsgilla kostnader                           |                | 1 082          |                | 277           |
| Ej skattepliktiga intäkter                          |                | -2 626 989     |                |               |
| Underskott som ej aktiveras                         |                | <u>683 348</u> |                | <u>5 109</u>  |
| <b>Differens</b>                                    |                | <u>-</u>       |                | <u>-</u>      |

M

ch  
55  
PK

## Not 10 Andelar i koncernföretag

|   | 2018-12-31       | 2017-12-31       |
|---|------------------|------------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i> |                  |                  |
| -Vid årets början                       | 2 970 377        | 3 007 151        |
| -Nedskrivningar                         | -                | -36 774          |
| -Återföringar                           | 575 483          | -                |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>   | <b>3 545 860</b> | <b>2 970 377</b> |

### **Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag**

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

| Dotterföretag / Org nr / Säte                     | Antal andelar | i % | 2018-12-31       | 2017-12-31       |
|---|---------------|-----|------------------|------------------|
|   |               |     | Redovisat värde  | Redovisat värde  |
| KTH Executive School AB / 556590-8117 / Sthlm     | 1 000         | 100 | 2 090 000        | 2 090 000        |
| KTH Education AB / 556610-9822 / Sthlm            | 1 000         | 100 | 100 000          | 100 000          |
| KTH Seed Capital Holding AB / 556631-7706 / Sthlm | 1 000         | 100 | 1 355 860        | 780 377          |
|   |               |     | <b>3 545 860</b> | <b>2 970 377</b> |

## Not 11 Långfristiga värdepappersinnehav

|   | 2018-12-31       | 2017-12-31       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Koncern</b>                          |                  |                  |
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i> |                  |                  |
| -Vid årets början                       | 12 579 602       | 9 680 470        |
| -Investeringar                          | 1 158 375        | 3 348 024        |
| -Försäljning                            | -586 599         | -448 892         |
| -Vid årets slut                         | 13 151 378       | 12 579 602       |
| <i>Akkumulerade uppskrivningar:</i>     |                  |                  |
| -Vid årets slut                         | -                | -                |
| <i>Akkumulerade nedskrivningar:</i>     |                  |                  |
| -Vid årets början                       | -2 693 892       | -2 885 075       |
| -Nedskrivning                           | -1 188 324       | -15 885          |
| -Återföring tidigare nedskrivning       | -                | 207 068          |
| -Vid årets slut                         | -3 882 216       | -2 693 892       |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>   | <b>9 269 162</b> | <b>9 885 710</b> |
| <b>Moderföretag</b>                     |                  |                  |
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i> |                  |                  |
| -Vid årets början                       | 10 861 883       | 7 962 751        |
| -Investeringar                          | 1 158 375        | 3 359 056        |
| -Försäljning                            | -268 819         | -459 924         |
| -Vid årets slut                         | 11 751 439       | 10 861 883       |
| <i>Akkumulerade uppskrivningar:</i>     |                  |                  |
| -Vid årets slut                         | -                | -                |
| <i>Akkumulerade nedskrivningar:</i>     |                  |                  |
| -Vid årets början                       | -1 691 446       | -1 887 482       |
| -Nedskrivning                           | -1 188 324       | -11 032          |
| -Återföring tidigare nedskrivning       | -                | 207 068          |
| -Vid årets slut                         | -2 879 770       | -1 691 446       |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>   | <b>8 871 669</b> | <b>9 170 437</b> |

W

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "SS" and "AK".

## Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                        | 2018-12-31       | 2017-12-31     |
|------------------------|------------------|----------------|
| <b>Koncern</b>         |                  |                |
| Upplupna ränteintäkter | 102 783          | 89 933         |
| Förutbetalda kostnader | 954 932          | 851 752        |
|                        | <b>1 057 715</b> | <b>941 685</b> |
| <b>Moderföretag</b>    |                  |                |
| Upplupna ränteintäkter | 102 783          | 89 933         |
| Förutbetalda kostnader | 38 808           | 62 525         |
|                        | <b>141 591</b>   | <b>152 458</b> |

## Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                              | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Koncernen</b>             |                   |                   |
| Förutbetalda intäkter        | 7 378 123         | 8 798 517         |
| Förutbetalda programintäkter | 1 548 150         | 1 523 251         |
| Upplupna kostnader           | 2 816 094         | 3 028 336         |
|                              | <b>11 742 367</b> | <b>13 350 104</b> |
| <b>Moderföretaget</b>        |                   |                   |
| Förutbetalda intäkter        | 7 378 123         | 8 798 517         |
| Upplupna kostnader           | 446 958           | 1 144 245         |
|                              | <b>7 825 081</b>  | <b>9 942 762</b>  |

## Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - koncernen

|  | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>Säkerheter</b>                                  |            |            |
| Ställda säkerheter                                 | Inga       | Inga       |
| <b>Eventalförpliktelser</b>                        |            |            |
| Betalningsansvar som komplementär i kommanditbolag | -          | -          |

## Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - moderföretaget

|                             | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------|------------|------------|
| <b>Säkerheter</b>           |            |            |
| Ställda säkerheter          | Inga       | Inga       |
| <b>Eventalförpliktelser</b> |            |            |
| Ansvarsförbindelser         | Inga       | Inga       |

M

ca  
1958  
H K

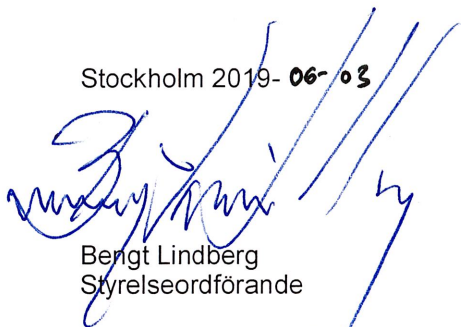
## Not 16 Ägarförhållanden

KTH Holding AB är ett helägt dotterbolag till Kungliga Tekniska Högskolan (KTH).

KTH Holding AB:s försäljning till koncernföretag uppgick till 72 TSEK (265 TSEK) och inköp från koncernföretag uppgick till 367 TSEK (237 TSEK).

### Underskrifter

Stockholm 2019-06-03



Bengt Lindberg  
Styrelseordförande



Charlotte Karlsson



Peter Holmstedt



Lisa Ericsson  
Verkställande direktör

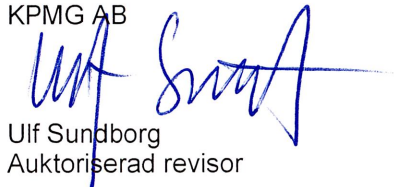


Stefan Ståhl



Anders Lundgren

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-06-03  
KPMG AB



Ulf Sundborg  
Auktoriserad revisor