



SONETEL

Bokslutskommuniké

JULI 2018 - JUNI 2019

Innehåll

Innehåll	2
Perioden i sammandrag	3
Kommentarer till verksamheten	5
Marknad för ny verksamhet.....	13
Nyckeltal	15
Övrigt.....	16
Redovisningsprinciper	16
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer.....	16
Aktier och teckningsoptioner	16
Transaktioner med närstående	16
Kalendarium.....	16
Resultaträkning i koncernen.....	18
Balansräkning i koncernen	19
Förändring i eget kapital i koncernen	21
Kassaflöde i koncernen	22
Resultaträkning i moderbolaget	23
Balansräkning i moderbolaget	24
Förändring eget kapital i moderbolaget	26
Kassaflöde i moderbolaget.....	27
Definitioner	28

Perioden i sammandrag

KONCERNEN APRIL – JUNI 2019

Nettoomsättningen uppgick till 8,5 (8,3) MSEK.

Rörelseresultatet ökade till 1,0 (-0,8) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 0,9 (-1,0) MSEK.

Resultat efter skatt per genomsnittligt antal aktier uppgick till 0,10 (-0,25) kr.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3,3 (1,0) MSEK.

Genomsnittligt antal anställda i koncernen 51 (63).

Aktiva företag senaste 3 månader uppgick till 22 159 (28 428).

KONCERNEN JULI 2018 – JUNI 2019

Nettoomsättningen uppgick till 30,4 (27,8) MSEK.

Rörelseresultatet ökade till -1,7 (-5,4) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -2,1 (-5,9) MSEK.

Resultat efter skatt per genomsnittligt antal aktier uppgick till -0,51 (-1,22) kr.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4,2 (-2,9) MSEK.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 62 (76) procent.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 0,7 (2,0) MSEK.

Genomsnittligt antal anställda i koncernen 53 (57).

Aktiva företag senaste 3 månader uppgick till 22 159 (28 428).



VDs kommentarer

Efter över två års hårt arbete med de nya AI-tjänsterna, har Sonetels omstart som ett nytt AI (Artificiell Intelligens) SaaS (Software-as-a-Service) bolag nu skett. Den gamla verksamheten bjöd därtill på försäljningsrekord och vinst under räkenskapsårets sista kvartal.

Sonetel är i och med lanseringen av de nya AI-tjänsterna ett nytt bolag.

Den nya tjänsten ger småföretag globalt en gratis infrastruktur för hanteringen av sin kundtjänst - med stöd av artificiell intelligens.

I maj öppnade vi försiktigt portarna till den nya tjänsten efter över två års utvecklingsarbete och massiva investeringar.

Såvitt vi känner till är vi fortfarande ensamma på världsmarknaden med en gratistjänst av det slaget för småföretag.

Marknaden är gigantisk.

Intäkterna kommer från Premium-abonnemang samt extratjänster.

I augusti påbörjade vi marknadsföringen mot de 1,4 miljoner personer som redan har ett Sonetelkonto sedan tidigare.

Resultaten är mycket lovande.

Det är därmed en synnerligen inspirerande tid för mig som entreprenör och för alla de medarbetare i Sverige och Indien som arbetat intensivt, under en längre tid, för att realisera vår vision.

Vår gamla telefoniverksamhet gav oss därtill en stark avslutning på året.

Tjänsten erbjuder entreprenörer världen över möjligheten att få ett eget lokalt telefonnummer i valfritt land - till en försumbar kostnad. Genom att visa ett lokalt nummer på hemsidan blir det lättare för småföretaget att öka sin försäljning.

Tjänsten används av betalande kunder i över 170 länder.

Vår målsättning är att även denna verksamhet ska fortsätta växa, dels tack vare vår nya mobilanpassade webb-app som nu gör det lättare att köpa och konfigurera telefonnummerabonnemang från en mobil, samt genom en rad andra planerade åtgärder.

Med vänliga hälsningar,

Stockholm 17 september 2019

Henrik Thomé

VD och grundare

Kommentarer till verksamheten

VERKSAMHETEN UNDER ÅRET JULI 2018 - JUNI 2019

Koncernens försäljning under räkenskapsåret uppgick till 30,4 MSEK vilket kan jämföras med 27,8 MSEK föregående år.

Koncernen redovisade under räkenskapsåret en förlust före skatt på -2,1 MSEK vilket kan jämföras med -5,9 MSEK föregående år.

Den nya verksamheten med artificiell intelligens

Den nya SaaS-tjänsten med gratis AI-assisterad kundtjänst för småföretag tillgängliggjordes för allmänheten i maj.

Marknadsföringen av den nya tjänsten påbörjades efter räkenskapsårets utgång vilket innebär att försäljningen från den nya verksamheten var försumbar under räkenskapsåret.

Telefoniverksamheten

Försäljningsökningen och det förbättrade resultatet berodde framförallt på prishöjningar i den befintliga telefontjänsten, som erbjuder lokala telefonnummer globalt - med internationell vidarekoppling till kostnaden av lokalsamtal.

Telefonitjänsten - som används av betalande kunder i ca 170 länder - riktar sig primärt till småföretag som vill öka sin internationella försäljning genom att bli mer tillgängliga för potentiella kunder i andra länder, och på så sätt öka sin försäljning

Prishöjningen genomfördes i februari 2019.

Bolaget bytte under året huvudleverantör av telefonnummer i syfte att sänka kostnaderna. Detta ledde till en del störningar för kunderna framförallt under våren 2019.

VERKSAMHETEN UNDER KVARTALET APRIL-JUNI 2019

Koncernens försäljning under kvartalet uppgick till 8,5 MSEK vilket kan jämföras med 8,3 MSEK samma kvartal föregående år.

Ökningen berodde på en ökad snittintäkt per kund till följd av prisökningen i februari, samt på en ökad mängd förnyelser av årsabonnemang - vilket är en säsongsmässig variation.

Koncernen redovisade under perioden en vinst på 0,9 MSEK före skatt vilket kan jämföras med -1,0 MSEK föregående år.

Facebookannonsering

En extern part har kontrakterats för att utveckla bolagets Facebookannonsering, som en tillkommande kanal för kundanskaffning.

Initialt så ligger fokus på marknadsföring av de befintliga telefonnummertjänsterna.

Avtal med underleverantör

En polsk underleverantör engagerades 2017 för utveckling av nya mobila appar samt webb-app, till ett fast pris om ca 220 KEUR. Arbetsinsatsen estimerades då till 4,000 timmar. Fram till slutet av april 2019 hade leverantören lagt ner ca 18,000 timmar. Detta innebar att underleverantören gjort en förlust på uppdraget på ca 300 KEUR.

En förhandlingslösning träffades innefattande en tilläggsersättning om 80 KEUR för fastprisåtagandet, samt 320 KEUR för 8,000 framtida arbetstimmar, jämte ränta - för avbetalning under 3 år.

TILLVÄXT AV AKTIVA ANVÄNDARE *	Jun-18	Dec-18	Apr-19	Maj-19	Jun-19
Aktiva företag under månaden	21 486	20 139	19 064	18 538	17 738
Aktiva användare under månaden	34 159	32 574	31 376	30 606	29 405
Aktiva företag senaste 3 månader **	28 428	25 332	23 702	23 342	22 567
Aktiva användare senaste 3 månader **	42 443	38 921	37 062	36 564	35 615

* Se avsnittet "Definitioner"

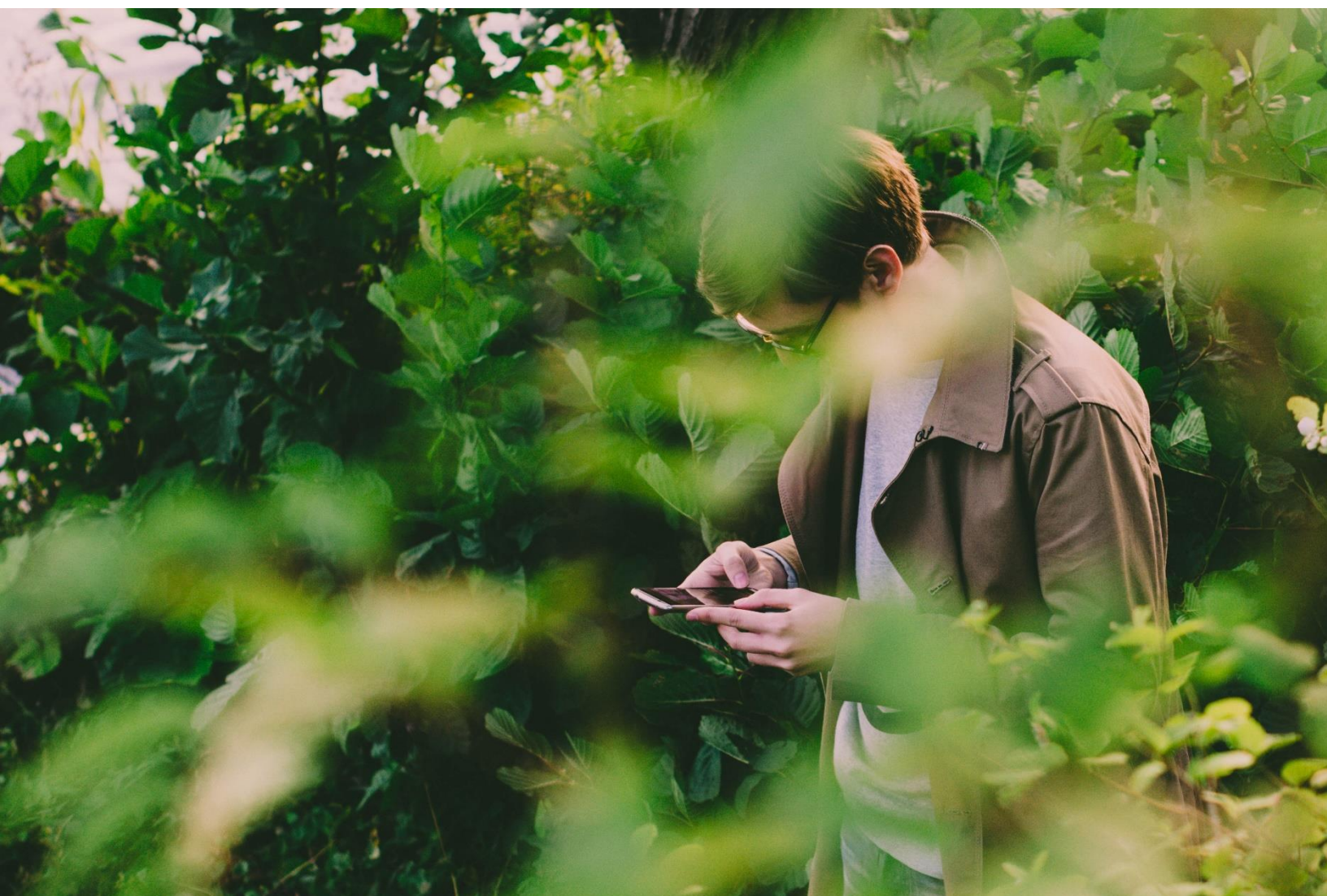
** Senaste 3 månader inkluderar den angivna månaden samt de omedelbart föregående två månaderna.

Antalet aktiva kunder på telefonitjänsten minskade under perioden samtidigt som snittintäkten per kund ökade.

Detta är delvis en följd av den prishöjning som genomfördes i februari.

Bolagets fokus på uppbyggnaden av den nya verksamheten med artificiell intelligens har därtill inneburit att telefoniverksamheten fått otillräckligt fokus sedan 2018.

Ledningen bedömer dock att det finns fortsatt tillväxtpotential även i telefoniverksamheten.



VERKSAMHETEN EFTER PERIODEN

Premium

Premium är ett extraabonnemang som ca 10% av de aktiva telefonikunderna använder.

Tjänsten ger kunden gratis samtal till vissa länder och rabatterade samtal till andra.

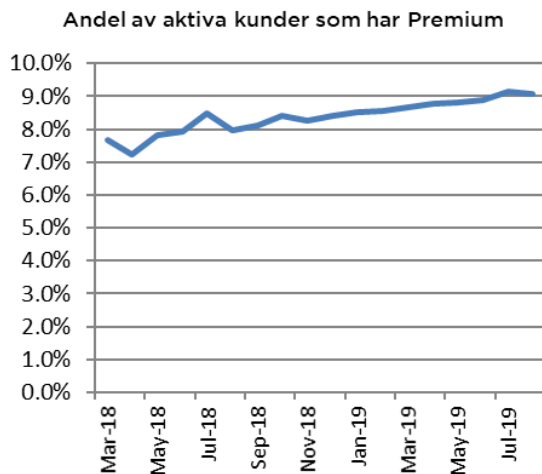
Tjänsten ändrades under juli enligt följande;

- Ett gratis telefonnummer ingår nu per användare.
- Rabatten på utgående samtal ökades från 35% till 65% i enlighet med en utfästelse som gjorts till kunderna i samband med en prishöjning på samtal i februari.
- Priset på Premium höjdes.

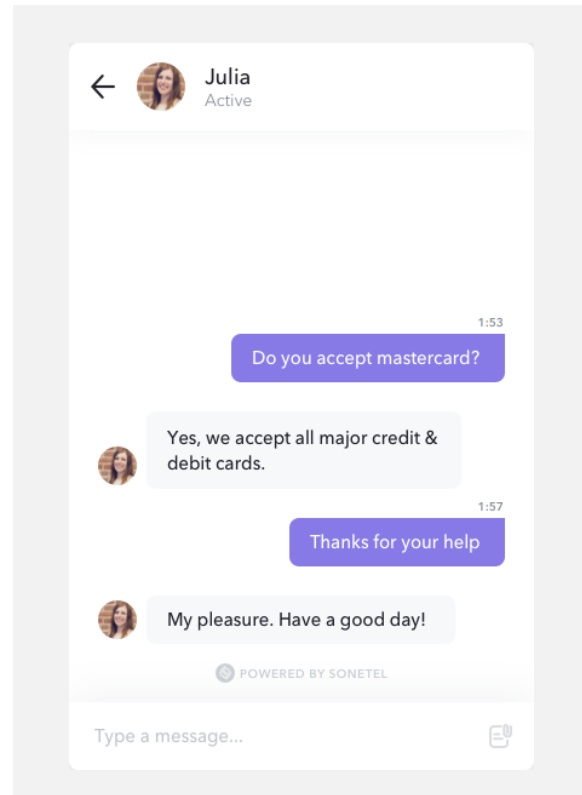
Den ökade rabatten på samtal förväntas ge en kortsiktig intäktsnedgång på ca 0,2 MSEK jämfört med kvartalet april-juni 2019.

Syftet med ändringen är att göra Premium mer attraktivt och "all inclusive" för att långsiktigt få en större andel av kunderna att bli Premiumkunder.

Andelen aktiva kunder som har Premium har ökat konstant under en längre period.



I början av september genomfördes en "prova på" kampanj för den uppgraderade Premiumtjänsten vilket ledde till en uppgång med ca +28% av aktiva Premiumabonnemang - varav en andel dock väntas avsluta abonnemanget efter provotiden i oktober.



Lansering av nya verksamheten

Sonetels nya AI-tjänster - som utvecklats sedan 2017 - ger småföretag en komplett gratis infrastruktur för hantering av sin kundtjänst, både vad gäller text och röstkommunikation.

Tjänsten förklaras i korthet här:

<https://www.youtube.com/c/sonetel>

Tjänsten inkluderar en kundchatfunktion för företagets hemsida, mobila appar för småföretagets personal, samt en funktion med artificiell intelligens som föreslår svar till småföretagets medarbetare, som de kan skicka vidare till kunden.

Gratis chattfunktion för småföretagets hemsida.

Tjänsten inkluderar även gratis funktioner för internkommunikation inkl. chatt, telefoni och konferenssamtal.

Såvitt Sonetels ledning känner till, finns det ingen motsvarande tjänst globalt.

Intäkterna från den nya tjänsten planeras komma från den andel av användarna som använder extratjänster eller som har Premium.

För att undvika bakslag p.g.a. barnsjukdomar i tjänsten görs utrullningen av tjänsten i etapper.

- I **maj** tillgängliggjordes den nya "webb-appen" (det webbaserade gränssnittet för småföretagare) på <https://app.sonetel.com>.
- I **juli** började länkar till den nya webb-appen visas i den gamla kundportalen för ett begränsat antal kunder.
- Under senare delen av **augusti** blev "onboarding-funktionen" klar, d.v.s. funktioner i webb-appen som hjälper användare förstå vad de behöver göra för att komma igång). De nya mobila apparna för Android och

iPhone blev därtill godkända för publicering av Google och Apple.

Detta möjliggjorde en aktivering under andra halvan av augusti av marknadsföring gentemot de 1,4 miljoner som har ett Sonetelkonto.

Utrullningen har mötts av positiva reaktioner från kunderna

Fram till mitten av september hade ca 4000 kunder loggat in på den nya webb-appen, 1 000 personer hade laddat ner den nya [iPhoneappen](#), det fanns ca 1 200 aktiva installationer av den nya [Androidappen](#). Appen har hittills fått betygsättningen 5 av 5 möjliga stjärnor i Google Play store.

Sonetels chattfunktion hade installerats på ca 500 hemsidor.

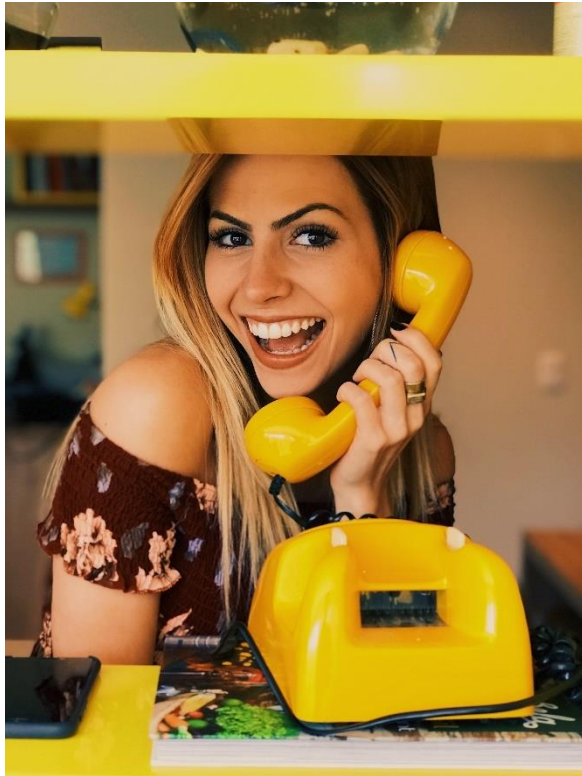


Lansering av gratis telefonnummer

I augusti lanserades en möjlighet för kunder att få ett gratis telefonnummer.

Syftet med gratiserbjudandet är att driva på användandet av Sonetels nya tjänster.

Sonetels snittkostnad för ett gratisnummer är begränsad till ca 2 SEK per månad. Vidarekoppling av inkommande samtal till kundens mobil är därtill inte gratis utan görs med god vinstmarginal. Bolaget förväntar sig därmed att gratisnummer skall vara vinstgivande.



För att undvika att gratistjänsten kanibaliserar på de betalda abonnemangen har ett antal begränsningar införts:

- Gratistelefonnummer kan endast användas för att ta emot samtal – och inte för att ringa.
- Ett meddelande spelas upp till alla som ringer – och informerar att Sonetel hanterar samtalet – innan samtalet kopplas fram.

- För att numret ska vara gratis måste kunden använda Sonetels nya gratis chattfunktion på hemsidan.
- Befintliga nummerabonnemang kan inte omvandlas till gratisnummer.

Begränsningarna kan tas bort av kunden genom att de omvandlar numret till ett vanligt betalt nummer.

Mer information om erbjudandet finns på: <https://sonetel.com/en/how-to-get-a-free-phone-number/>

Fram till mitten av september hade ca 800 kunder skaffat sig ett gratis telefonnummer, varav ca 80 även hunnit lägga in Sonetels chattfunktion på hemsidan.

Skuldavskrivning för inaktiva kunder

I slutet av augusti genomfördes en skuldavskrivning gentemot ca 63 000 tidigare betalande kunder som inte längre nyttjar tjänsten.

Syftet med skuldavskrivningen var att göra det mer attraktivt för gamla kunder att testa den nya tjänsten att komma igång som aktiva kunder igen – utan att först behöva reglera en gammal skuld.

Skulderna uppstod när kunderna slutade fylla på sitt förbetalda konto utan att stänga av sina abonnemang. Den sista abonnemangsavgiften ledde därmed till ett negativt saldo.

Skuldavskrivningen har ingen påverkan på Sonetels balans och resultaträkning eftersom kunders skuld till bolaget värderas till noll.

Ytterligare ca 6,6 MSEK har därtill satts in på ca 66 000 inaktiva konton – för att ge kunderna incitament att återvända.

Detta motsvarar ca 17% av vad respektive kund genererat i intäkter till Sonetel historiskt.

”

I am thoroughly enjoying the chat widget and how streamlined you have made all the functions in the new app.

LOUIS WRIGHT
PARTNER, ONELW.CO.COM

Eftersom kunder som varit inaktiva över ett år inte räknas med i bolagets skuld till kunder i balansräkningen, begränsas effekten av åtgärden till att ca 17% av tillförd kredit - i konton där kunden åter blir aktiva- får tas upp som reservation för framtida kostnad för leverans av tjänst.

Den negativa effekten på balans och resultaträkning väntas därmed vara försumbar, samtidigt som det kan ha stor positiv effekt för bolaget om en andel av de gamla kunderna kan fås att återvända och aktivera sitt användande.

Motsvarande åtgärder har gjorts med ca 1,2 miljoner användarkonton som aldrig varit betalande kunder. Detta har ingen påverkan på balans eller resultaträkning men ökar möjligheten att konvertera dessa till betalande kunder.

Samtliga berörda kunder och kontoinnehavare har notifierats om skuldavskrivningen.

Skuldavskrivningen möjliggör även att erbjudande om att testa Premium gratis - vilket är den mest effektiva metoden för att få kunder att bli Premiumkunder - nu kan adresseras till ca 63 000 fler mottagare.

Integration med amerikanska Weebly

Sonetels nya tjänst integrerades i slutet av augusti med amerikanska Weebly - en tjänst för byggande av hemsidor som hanterar över 50 miljoner hemsidor. Integrationen gör det möjligt för Weebly's användare att lägga till

Sonetels chattfunktion på den egna hemsidan med ett fåtal klick.

Integrationen presenteras här:
<https://www.weebly.com/app-center/sonetel1>

Fram till mitten av september hade Sonetels chattfunktion lagts in på ca 25 Weebly-hemsidor.

Integration med Wordpress

Wordpress är en gratis plattform som används för publicering av ca 34% av alla världens hemsidor.

En integration för Wordpress har färdigställts och förväntas tillgängliggöras under senare delen av september

Integrationen gör det möjligt att lägga in Sonetels chattfunktion på en hemsida med ett fåtal klick.

Årets produkt

Sonetel mottag i augusti utmärkelsen "Communications Solutions Product of the year" från amerikanska TMC (<https://www.tmcnet.com/>).



500

Hemsidor har installerat
Sonetels chatfunktion

AI-funktionen

När småföretaget tar emot frågor från kunder dyker det ofta även upp ett förslag på svar i appen – som den anställda kan skicka vidare till kunden för att spara tid.

Dessa förslag skapas av Sonetels modul med Artificiell Intelligens, vilken automatiskt inhämtar historisk kunddialog, information från företagets hemsida m.m. såsom grund till svarsförslagen.

Efter lanseringen i augusti har användningen av funktionen ökat från en handfull testföretag till hundratals aktiva företag varje dag.

Detta har visat att nytillkomna företag kan få en omedelbar automatiseringsnivå av sin kundkommunikation på ca 10-15%.

Eftersom detta ges helt gratis och utan krav på konfigureringsav kund, så får det anses vara ett mycket positivt bidrag till småföretagets effektivisering.

Automatiseringsgraden förväntas därtill öka över tiden per företag, allteftersom AI-modulen får tillgång till mer data och historisk dialog.

Sonetel fortsätter därtill att vidareutveckla AI-modulen.

Målbilden är att företag skall uppnå 25-50% automatiseringsgrad efter en tids användande av tjänsten.

Fokus på mobila användare

Bolagets försäljning i den befintliga telefoniverksamheten har hämmats under senare år p.g.a. att den befintliga kundportalen inte är mobilanpassad.

Detta har gjort att bolaget inte kunnat konvertera mobila användare till betalande kunder när de klickat på bolagets Google-annonser.

Bolaget har därför "tackat nej" till ca 50% av den möjliga Google-trafiken, som kommer från mobiler. Detta förmodas ha haft en negativ påverkan på försäljningen.

Den nya webbappen är mobilanpassad och inkluderar den funktionalitet som finns i den tidigare kundportalen

Förberedande arbete har utförts för att snarast möjligt kunna börja skicka mobila användare - som registrerar sig för telefonitjänsten på sonetel.com - till nya webbappen istället för till gamla kundportalen.

10%

är den genomsnittliga automatiseringsgrad som småföretag får gratis, omedelbart efter att ha börjat använda Sonetels tjänst – tack vare svarsförslag från modulen med artificiell intelligens.

Förhoppningen är att detta skall leda till en ökning av försäljningen i telefoniverksamheten.

Expanderat AI-team

Sonetels team för artificiell intelligens och maskininlärning i Indien har i september expanderat med två data scientists.



Jithin är en av två nya data Scientists i Sonetels team i Hyderabad, Indien.

Fortsatt vidareutveckling av appar

Utrullningen av funktionalitet i tjänsten fortsätter allteftersom de olika funktionerna kvalitetssäkrats.

Detta innebär att nya kanaler för inkommande kundfrågor läggs till, såsom Facebook, Twitter, email, SMS samt gratis köhantering av telefonsamtal, tal-till-text konvertering av samtalsinspelningar m.m.

Vid september månads ingång återstod ca 3,500 konsulttimmar att nyttja från den

uppgörelse som slutits med leverantören under perioden april-juni.

Facebook och Twitterannonsering

Satsningen på Facebookannonsering med assistans av extern part har visat på lovande resultat varför överenskommelse har träffats om att verksamheten expanderas till att även innefatta marknadsföring av de nya AI-tjänsterna samt Twitterannonsering.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN JUNI 2018 - MARS 2019

Bolaget mottog ett lån på 1,5 MSEK från Swedish General Consulting AB vilket är ett bolag som ägs av Sonetels VD Henrik Thomé. Lånet löper utan amortering i 18 månader med en årlig ränta om 8%. Lånet löper utan säkerhet.

Bolaget mottog ett lån från Nordea på 4 MSEK. Lånet löper med rak amortering i 60 månader, med en årlig ränta på 2,5%. Lånet är villkorat bästa säkerhet med företagsinteckningar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN APRIL-JUNI 2019

Bolaget mottog en checkkredit om 1 MSEK från Nordea, samt avslutade en checkkredit om 0,5 MSEK hos SEB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

Bolagets tredje ansökan om EU-bidrag inom ramen för Horizon 2020 kvalificerade sig till en andra etapp, med presentation i Bryssel, men avslogs slutligen av en expertkommitté - i konkurrens med andra projekt.

Projektet mottog dock EU-kommissionens "Seal of Excellence" samt medföljande rekommendation för andra parter att finansiera projektet.

Marknad för ny verksamhet

CIRKA 60 MILJONER SMÅFÖRETAG

Sonetels nya verksamhet – med gratis infrastruktur för kundtjänst i småföretag – med AI stöd – vänder sig primärt till företag med 1-10 anställda.

I EU är det ca 93% av alla företag (ca 20 miljoner företag) som är av den typen. Gemensamt sysselsätter de 29% av alla anställda i EU (Källa: Eurostat).

På global basis – extrapolerat baserat på befolkningsmängd – kan det gissningsvis innebära att det finns ca 290 miljoner småföretag. Huvuddelen av dessa är dock inte ännu adresserbara p.g.a. bristande teknisk mognad.

Inom EU är det ca 77%¹ av små och medelstora bolag som har en hemsida. IT-mognaden i de minsta bolagen är generellt lägre, varför vi bedömer att ca 50% - eller 10 miljoner – av småföretagen i EU har en hemsida i dagsläget.

Om EUs andel av global BNP² extrapoleras så ger det ca 60 miljoner småföretag globalt – med en hemsida.

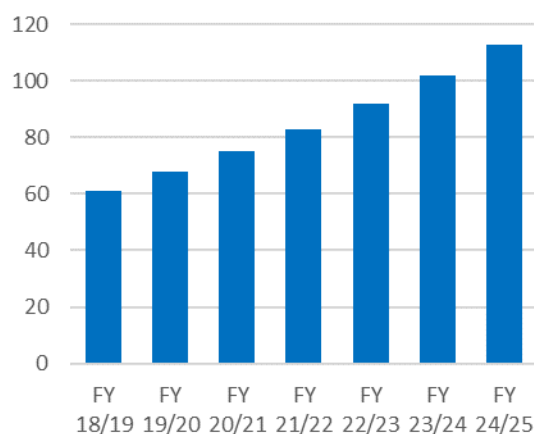
Även om Sonetels lösning kan användas av företag utan hemsida, som t.ex. bara har en Facebooksida, så kan siffran 60 miljoner (ca 20% av alla småföretag) ses som en indikator på den adresserbara marknaden globalt.

Givet den fortsatt kraftiga globala ökningen av antalet personer med internetaccess³ är det sannolikt att antalet småföretag med hemsida kommer fortsätta öka med ca 10% per år.

Det innebär att den adresserbara marknaden om 5 år kan ha ökat till ca 110 miljoner småföretag.

Adresserbar marknad

Småföretag med hemsida (miljoner)



MÖJLIG INTÄKT PER AKTIV KUND

I ett scenario där 75-80% av de aktiva kunderna använder tjänsten helt utan kostnad, samt 10% blir Premiumkunder⁴ och 10-15% köper extratjänster såsom SMS, telefonnummer, extra lagring av data etc. och där snittföretaget har 2 medarbetare – så ger det en snittintäkt på ca 900 kr per år och småföretag – inklusive gratisanvändarna.

Varje 100,000 aktiva kunder (motsvarande 0,17% av den adresserbara marknaden idag) skulle i ett sådant scenario ge ca 90 MSEK i årlig omsättning.

¹ https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Digital_economy_and_society_statistics_-_enterprises#Access_and_use_of_the_internet

² <https://www.imf.org/external/datamapper/PPPSH>

³ [@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD/EU/USA/C HN/IND](https://www.statista.com/statistics/273018/number-of-internet-users-worldwide/)

⁴ Detta är i linje med andelen kunder i telefoniverksamheten som även är Premiumkunder.

VAD ÄR POTENTIALEN?

Bolaget lämnar inga prognoser och ser det inte som meningsfullt att i nuläget fastställa några exakta målsättningar för kommande räkenskapsår.

Ledningen vill dock lyfta fram ett antal faktorer som kan vara relevanta vid bedömning av bolagets potential inom ramen för den globala marknad som beskrivits ovan.

1,4 miljon Sonetelanvändare

Ca 1,4 miljoner personer har genom åren registrerat sig för Sonetels gamla tjänst med telefonnummer. Av dessa har ca 150,000 blivit betalande kunder.

Eftersom Sonetels tidigare verksamhet med telefonnummer riktat sig till samma målgrupp som den nya verksamheten, är det rimligt att anta att en andel av dessa 1,4 miljoner registrerade användarna över tid kan bli aktiva användare av den nya tjänsten.

Affärsmodellen

Det faktum att AI-tjänsten därtill tillhandahålls som Freemiumtjänst – som levererar ett avsevärt värde till kunden gratis – kan underlätta en snabb spridning.

Jämförelse med andra tjänster

Andra leverantörer av chatt på hemsida (vilket är en delmängd av Sonetels erbjudande) har upp till 0,5 miljoner aktiva installationer⁵. Popularära pluginfunktioner för Wordpress har installerats på miljontals sidor⁶.

Plattformsintegrationer

Via Weeblyintegrationen är Sonetel tillgänglig för användning på över 50 miljoner hemsidor. Fler integrationer planeras.

Marknadsföringsinsatser

Sonetel genomför därtill en bred skala marknadsföringsaktivitet som beskrivits tidigare i detta dokument.

Potential

I ett scenario där Sonetel om något eller några år når 250,000 aktiva kundföretag skulle det – givet ovan antaganden – kunna ge en årlig omsättning på ca 225 MSEK.

Sonetel har en bruttomarginal på befintliga telefonitjänster på över 80% och förväntas kunna bibehålla motsvarande marginaler i den nya verksamheten.

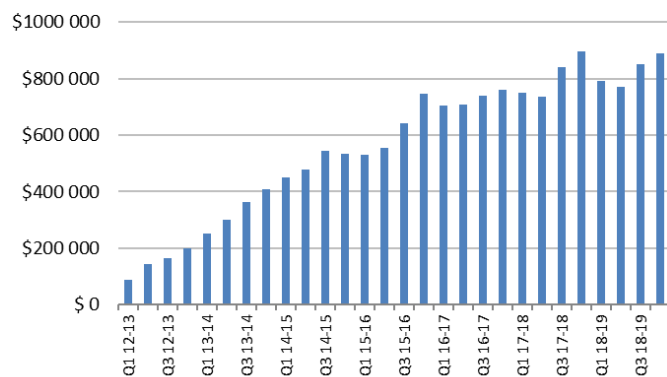
Det skulle kunna innebära mycket goda vinstmarginaler i verksamheten som helhet.

⁵ <https://trends.builtwith.com/widgets/live-chat/traffic/Entire-Internet>

⁶ <https://trends.builtwith.com/widgets/wordpress-plugins/traffic/Entire-Internet>

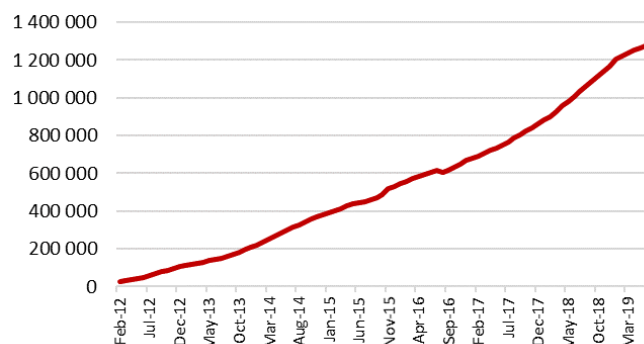
Nyckeltal

Intäkter från kunder per kvartal (USD)

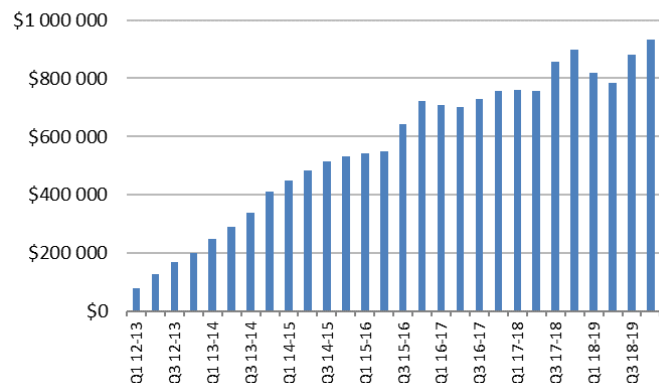


Aktiverade kundkonton

Exklusive konton skapade av API-kunder, konton spärrade för bedrägeri samt interna testkonton

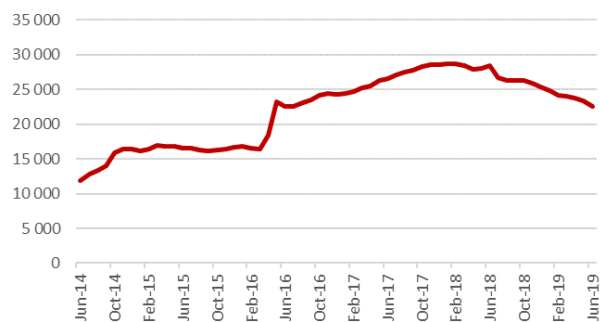


Nyttjande av tjänster per kvartal (USD)

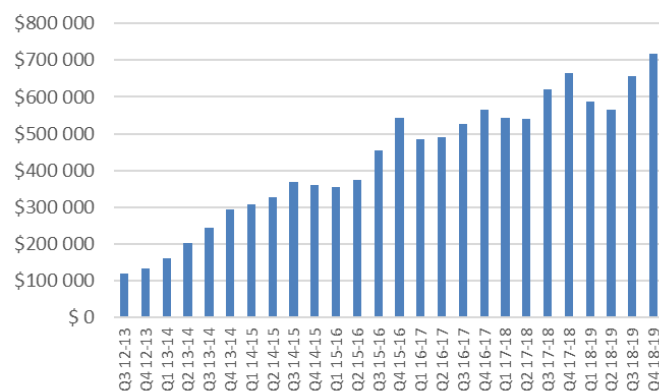


Betalande och aktiva kunder

Har ett positivt saldo och använt tjänster under de senaste 3 månaderna

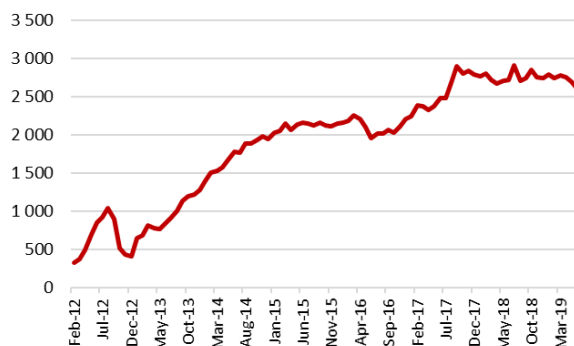


Bruttomarginal per kvartal (USD)



Användare med Premium

Exkluderar konton med negativt förbetalat saldo



Övrigt

REDOVISNINGSPRINCIPER

Sonetel AB (publ) tillämpar ett brutet räkenskapsår. Årsredovisningar upprättas i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncernen består av moderbolaget Sonetel AB (publ) och dotterbolaget Sonetel Services pvt ltd, Indien. Koncernen är definitions- mässigt en mindre koncern enligt Aktiebolagslagen.

Redovisningsprinciper som tillämpats för moderbolaget överensstämmer, om inget annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget är genom sin verksamhet exponerat för risker och osäkerhetsfaktorer. Information om risker och osäkerhetsfaktorer finns utförligt beskrivet i Bolagsbeskrivningen som finns tillgänglig för nedladdning på www.sonetel.com/sv/investerare/

AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Aktien är noterad på First North Growth Market vid Nasdaq Stockholm (SONE, ISIN kod: SE0009580517, LEI:549300FQP3866QXORK43). Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2019 till 1 005 627,75 kr fördelat på 4 022 511 aktier med ett kvotvärde om 0,25 kr. Sonetels årsstämma har därtill den 19 december 2017 fattat beslut om utgivande av 120 700 personaloptioner (med teckningsoptioner som säkringsarrangemang) för personalen i Indien som medför rätt att teckna högst 120 700 aktier mellan 15 december 2020 och 15 mars 2021 till teckningskurs 17,59 kr/aktie.

Utspädning vid fullteckning motsvarar ca tre (3) procent.

Information om optionsprogrammen finns tillgängligt för nedladdning på www.sonetel.com/sv/investerare/

Sonetels årsstämma har därtill den 19 december 2018 enhälligt beslutat att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier i Bolaget motsvarande högst tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för årsstämman.

Sammanställning

Befintliga aktier	4 022 511
Personaloptioner	120 700
Bemyndigande styrelsen	402 251

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har under perioden juli 2018 -juni 2019 köpt tjänster från dotterbolaget Sonetel Services pvt ltd i Indien.

Bolaget har under perioden erlagt ränta för ett lån på 1,5 MSEK som mottogs hösten 2018 från Swedish General Consulting AB vilket är ett bolag som ägs av Henrik Thomé, Sonetels VD. Lånet löper 18 månader utan amortering till 8% årlig ränta.

KALENDARIUM

Årsredovisning	2019-11-20
Kvartalsredogörelse Q1	2019-11-27
Bolagsstämma	2019-12-17
Halvårsrapport	2020-02-26
Kvartalsredogörelse Q3	2020-05-26

Denna redogörelse samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida www.sonetel.com/sv/

För ytterligare information kontakta:
Henrik Thomé, VD, telefon 08-52506011,
investors@sonetel.com

Denna bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisorer.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall utgå till aktieägarna.

Avlämnande av bokslutskommuniké
Stockholm den 17 september 2019

Mats Sommarström
Styrelseordförande

Henrik Thomé
Verkställande direktör

Anders Borg
Styrelseledamot

Daniel Hasselberg
Styrelseledamot

Jari Koister
Styrelseledamot

Petter Nylander
Styrelseledamot

Om Sonetel AB (publ)

Sonetel är ett svenskt företag som tillhandahåller en Software-As-A-Service tjänst för småföretag globalt. Bolaget har hittills över 140 000 betalande kunder i över 170 länder. Huvuddelen av företagets ca 50 anställda arbetar i dotterbolaget i Indien. Bolaget utsågs 2016 och 2017 av Deloitte till ett av Sveriges mest snabbväxande teknikföretag ("Sweden Technology Fast 50"), samt ett av Europas 500 mest snabbväxande företag ("Technology Fast 500™ Europe, Middle East & Africa"), med en tillväxt på 459% från 2013 till 2016. Bolagets aktie (SONE) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm med G&W Fondkommission som Certified Adviser (e-post: ca@gwkapital.se, telefon: 08-503 000 50).

Resultaträkning i koncernen

	APR-JUN 2019	APR-JUN 2018	JUL 2018 - JUN 2019	JUL 2017 - JUN 2018
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	8 413 705	8 106 062	30 070 501	27 779 462
Övriga rörelseintäkter	130 085	185 019	334 159	60 783
Summa intäkter	8 543 790	8 291 081	30 404 660	27 840 245
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader sålda tjänster	-1 549 448	-1 745 006	-7 214 856	-7 138 903
Övriga externa kostnader	-2 204 331	-2 907 308	-10 583 579	-10 139 659
Personalkostnader	-2 171 829	-2 787 969	-8 834 024	-12 001 502
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 325 299	-1 069 193	-4 885 519	-3 609 602
Övriga rörelsekostnader	-263 901	-572 814	-579 853	-382 693
Summa rörelsens kostnader	-7 514 808	-9 082 290	-32 097 831	-33 272 359
Rörelseresultat	1 028 982	-791 209	-1 693 171	-5 432 114
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	39 530	-	69 194	19 137
Finansiella kostnader	-138 339	-196 625	-443 897	-450 458
Resultat efter finansiella poster	930 173	-987 834	-2 067 874	-5 863 435
Skatt på årets resultat/Uppskjuten skatt *	-523 728	-4 170	33 607	953 150
Periodens resultat	406 445	-992 004	-2 034 267	-4 910 285
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	406 094	-992 552	-2 035 525	-4 912 310
Innehav utan bestämmande inflytande	351	548	1 258	2 025
Genomsnittligt antal aktier	4 022 511	4 022 511	4 022 511	4 022 511
Resultat per aktie, före utspädning	0,10	-0,25	-0,51	-1,22
Resultat per aktie, efter utspädning **	0,10	-0,25	-0,51	-1,22

* Uppskjuten skatt baseras på skattesatsen 20,6%.

** Tidigare utgivna teckningsoptioner TO1 och personaloptioner ger ej upphov till någon utspädning då teckningskurserna överstiger genomsnittlig börskurs för redovisningsperioden. Per 30 juni 2019 fanns 1 329 532 teckningsoptioner (TO1) där 2 optioner ger rätt att teckna en ny aktie till teckningskurs 40 kr. Personaloptioner (med teckningsoptioner som säkringsarrangemang). 120 700 teckningsoptioner ger rätt att teckna högst 120 700 aktier. Teckningsperiod: 15 december 2020 och 15 mars 2021 till teckningskurs 17,59 kr/aktie.

Balansräkning i koncernen

	2019-06-30	2018-06-30
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	35 910 197	29 304 045
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	236 209	302 922
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 024 759	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	267 753	585 694
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Uppskjuten skattefordran	7 110 216	6 535 920
Andra långfristiga fordringar	200 649	499 867
Summa anläggningstillgångar	44 749 783	37 228 448
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar	912 814	695 163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 280 313	1 348 276
Likvida medel	744 958	2 010 145
Summa omsättningstillgångar	2 938 085	4 053 584
Summa tillgångar	47 687 868	41 282 032

Balansräkning fortsättning	2019-06-30	2018-06-30
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 005 628	1 005 628
Övrigt tillskjutet kapital	47 644 983	47 644 983
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-18 987 593	-17 174 349
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	29 663 018	31 476 262
Innehav utan bestämmande inflytande	7 529	6 049
Summa Eget kapital	29 670 547	31 482 311
Avsättningar		
Övriga avsättningar	564 364	521 340
Summa avsättningar	564 364	521 340
Långfristiga skulder		
Erhållna lån	5 213 821	2 998 982
Övriga långfristiga skulder	2 931 028	647 237
Summa långfristiga skulder	8 144 849	3 646 219
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	934 196	0
Leverantörsskulder	3 627 216	992 680
Erhållna lån	2 369 000	1 404 007
Skatteskulder	180 675	140 683
Övriga kostfristiga skulder	317 352	503 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 879 669	2 591 075
Kortfristiga skulder	9 308 108	5 632 162
Summa skulder och eget kapital	47 687 868	41 282 032
Soliditet	62%	76%

Förändring i eget kapital i koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 2017-07-01	1 005 628	47 644 983	-12 309 730	3 976	36 344 857
Nyemission	-	-	-	-	-
Fondemission	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	47 691	48	47 739
Resultat för perioden	-	-	-4 912 310	2 025	-4 910 285
Utgående eget kapital 2018-06-30	1 005 628	47 644 983	-17 174 349	6 049	31 482 311

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 2018-07-01	1 005 628	47 644 983	-17 174 349	6 049	31 482 311
Nyemission	-	-	-	-	-
Fondemission	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	222 281	222	222 503
Resultat för perioden	-	-	-2 035 525	1 258	-2 034 267
Utgående eget kapital 2019-06-30	1 005 628	47 644 983	-18 987 593	7 529	29 670 547

Kassaflöde i koncernen

	APR-JUN 2019	APR-JUN 2018	JUL 2018 - JUN 2019	JUL 2017 - JUN 2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	1 028 982	-791 209	-1 693 171	-5 432 114
Ej likvidpåverkande poster	1 400 647	1 094 485	5 184 024	3 828 951
Finansnetto	-98 809	-196 625	-374 703	-431 321
Betald inkomstskatt	-27 080	-165 170	-500 698	-896 033
Kassaflöde från den löpande verksamheten innan förändringar från rörelsekapitalet	2 303 740	-58 519	2 615 452	-2 930 517
Ökning/minskning omsättningstillgångar	-561 670	-778 001	-149 689	-875 640
Ökning/minskning rörelseskulder	1 554 839	1 827 376	1 736 763	870 090
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 296 909	990 856	4 202 526	-2 936 067
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar	-4 693 118	-3 330 327	-12 208 424	-16 762 306
Investeringar i materiella tillgångar	-10	-17 632	-3 381	-232 836
Avyttringar av materiella tillgångar	47 055	-	47 055	
Förändring långfristiga fordringar	172 399	-	299 218	382
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 473 674	-3 347 959	-11 865 532	-16 994 760
Finansieringsverksamheten				
Amortering	-469 540	-975 431	-1 087 957	-1 209 190
Upptagna lån	951 580	-	6 551 580	-
Förändring rörelseskulder	583 395	-	934 196	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 065 435	-975 431	6 397 819	-1 209 190
Periodens kassaflöde	-111 330	-3 332 534	-1 265 187	-21 140 017
Likvida medel vid periodens början	856 288	5 342 679	2 010 145	23 150 162
Likvida medel vid periodens slut	744 958	2 010 145	744 958	2 010 145

Resultaträkning i moderbolaget

	APR-JUN 2019	APR-JUN 2018	JUL 2018 - JUN 2019	JUL 2017 - JUN 2018
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	8 413 706	8 106 062	30 070 503	27 779 461
Övriga rörelseintäkter	-	-	331 678	-
Summa intäkter	8 413 706	8 106 062	30 402 181	27 779 461
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader sålda tjänster	-1 549 448	-1 745 006	-7 214 856	-7 138 903
Övriga externa kostnader	-4 446 370	-5 711 899	-18 869 382	-22 393 779
Personalkostnader	-279 623	-481 905	-1 721 790	-1 798 681
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 421 661	-1 132 251	-5 201 232	-3 856 809
Övriga rörelsekostnader	-30 025	-381 370	-167 539	-382 693
Summa rörelsens kostnader	-7 727 127	-9 452 431	-33 174 799	-35 570 865
Rörelseresultat	686 579	-1 346 369	-2 772 618	-7 791 404
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	39 528	-	69 192	19 137
Finansiella kostnader	-138 309	-196 625	-443 068	-450 458
Resultat efter finansiella poster	587 798	-1 542 994	-3 146 494	-8 222 725
Uppskjuten skatt *	-363 303	178 495	434 094	1 647 728
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	224 495	-1 364 499	-2 712 400	-6 574 997
Antal aktier	4 022 511	4 022 511	4 022 511	4 022 511
Resultat per aktie, före utspädning	0.06	-0.34	-0.67	-1.63
Resultat per aktie, efter utspädning **	0,06	-0.34	-0.67	-1.63

* Uppskjuten skatt baseras på skattesatsen 20,6%.

** Tidigare utgivna teckningsoptioner TO1 och personaloptioner ger ej upphov till någon utspädning då teckningskurserna överstiger genomsnittlig börskurs för redovisningsperioden. Per 30 juni 2019 fanns 1 329 532 teckningsoptioner (TO1) där 2 optioner ger rätt att teckna en ny aktie till teckningskurs 40 kr. Personaloptioner (med teckningsoptioner som säkringsarrangemang). 120 700 teckningsoptioner ger rätt att teckna högst 120 700 aktier. Teckningsperiod: 15 december 2020 och 15 mars 2021 till teckningskurs 17,59 kr/aktie.

Balansräkning i moderbolaget

	2019-06-30	2018-06-30
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	40 043 157	32 746 465
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	236 209	302 922
Förskott av immateriella anläggningstillgångar	1 024 759	
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	-	9 637
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	6 065 788	6 065 788
Uppskjuten skattefordran	6 105 692	5 671 598
Andra långfristiga fordringar	4 900	-
Summa anläggningstillgångar	53 480 505	44 796 410
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar	110 037	285 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 207 817	1 338 860
Likvida medel	332 227	1 381 825
Summa omsättningstillgångar	1 650 081	3 006 072
Summa tillgångar	55 130 586	47 802 482

Balansräkning i moderbolaget fortsättning	2019-06-30	2018-06-30
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 005 628	1 005 628
Fond för utvecklingsutgifter	33 210 189	22 940 390
Uppskrivningsfond	5 647 524	5 647 524
Balanserad vinst eller förlust	-53 354 928	-36 510 132
Överkursfond	47 644 983	47 644 983
Periodens resultat	-2 712 400	-6 574 997
Summa Eget kapital	31 440 996	34 153 396
Långfristiga skulder		
Erhållna lån	5 213 821	2 998 982
Skulder till koncernföretag	-	-
Övriga långfristiga skulder	2 931 028	647 237
Summa långfristiga skulder	8 144 849	3 646 219
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	934 196	-
Leverantörsskulder	3 601 316	900 439
Erhållna lån	2 369 000	1 404 007
Skulder till koncernföretag	6 619 130	4 806 563
Skatteskulder	3 373	5 119
Övriga kostfristiga skulder	197 879	305 664
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 819 847	2 581 075
Kortfristiga skulder	15 544 741	10 002 867
Summa skulder och eget kapital	55 130 586	47 802 482
Soliditet	57%	71%

Förändring eget kapital i moderbolaget

	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Uppskriv- ningsfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 2017-07-01	1 005 628	6 647 413	3 147 524	47 644 983	-20 917 155	38 228 393
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Fondemission	-	-	-	-	-	-
Uppskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	2 500 000	-	-	2 500 000
Fond för utvecklingsutgifter	-	16 292 977	-	-	-16 292 977	-
Resultat för perioden	-	-	-	-	-6 574 997	-6 574 997
Utgående eget kapital 2018-06-30	1 005 628	22 940 390	5 647 524	47 644 983	-43 785 129	34 153 396

	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Uppskriv- ningsfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 2018-07-01	1 005 628	22 940 390	5 647 524	47 644 983	-43 785 129	34 153 396
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Fondemission	-	-	-	-	-	-
Uppskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Fond för utvecklingsutgifter	-	10 269 799	-	-	-10 269 799	-
Resultat för perioden	-	-	-	-	-2 712 400	-2 712 400
Utgående eget kapital 2019-06-30	1 005 628	33 210 189	5 647 524	47 644 983	-56 767 328	31 440 996

Kassaflöde i moderbolaget

	APR-JUN 2019	APR-JUN 2018	JUL 2018 - JUN 2019	JUL 2017 - JUN 2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	686 579	-1 346 369	-2 772 618	-7 791 404
Ej likvidpåverkande poster	1 421 661	1 132 251	5 201 231	3 856 809
Finansnetto	-98 781	-196 625	-373 876	-431 321
Betald inkomstskatt	0	2 207	-1 746	1 626
Kassaflöde från den löpande verksamheten innan förändringar från rörelsekapitalet	2 009 459	-408 536	2 052 991	-4 364 290
Ökning/minskning omsättningstillgångar	-363 556	-643 816	306 393	-481 486
Ökning/minskning rörelseskulder	2 124 862	2 224 492	3 644 431	3 185 434
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 770 765	1 172 140	6 003 815	-1 660 342
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar	-5 010 610	-3 682 743	-13 446 332	-18 231 199
Förvärv av finansiella tillgångar	-4 900	-3 682 743	-4 900	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 015 510	-3 682 743	-13 451 232	-18 231 199
Finansieringsverksamheten				
Amortering	-469 540	-575 431	-1 087 957	-1 253 190
Upptagna lån	951 580	-	6 551 580	-
Förändring rörelseskulder	583 395	-	934 196	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 065 435	-575 431	6 397 819	-1 253 190
Periodens kassaflöde	-179 310	-3 086 034	-1 049 598	-21 144 731
Likvida medel vid periodens början	511 537	4 467 859	1 381 825	22 526 556
Likvida medel vid periodens slut	332 227	1 381 825	332 227	1 381 825

Definitioner

AI – artificiell intelligens, machine learning. Funktioner utförda av datorer som normalt kräver mänsklig intelligens. Avseende Sonetels programvara innebär detta en uppbyggnad av funktioner som gradvis automatiserar kundinteraktioner.

Aktiva företag – Betalande kunder som under den gångna perioden aktivt använt tjänsten eller haft ett abonnemang under perioden och som vid periodens utgång bibehållit ett positivt saldo på sitt förbetalda Sonetelkonto.

Aktiva användare – Anställda inom Aktiva företag som är anslutna med egna inloggningsuppgifter till Sonetels SAAS-tjänst.

API – Application programming interface, eller applikationsprogrammeringsgränssnitt. Ett API tillgängliggör en applikations funktioner på ett sätt som gör att andra applikationer kan integrera och nyttja dessa. Exempel är när en app använder Facebooks API för låta användare logga in med sin Facebookidentitet.

EBIT (rörelseresultat) - Nettoomsättning minus rörelsens kostnader.

EBIT-marginal (rörelsemarginal) - EBIT (rörelseresultat) i förhållande till nettoomsättningen.

Finansnetto - Netto av finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Freemiumtjänst – en gratis bastjänst som mot ersättning kan uppgraderas för att få tillgång till ytterligare tjänster.

Historiskt betalande kunder - Kunder som erlagt ersättning till Sonetel någon gång sedan 2010. En majoritet av dessa kunder är inte längre aktiva kunder även om de har kvar sitt Sonetelkonto.

Resultat efter skatt – För del av räkenskapsår beräknas denna med en schablonskattesats om 20,6%.

Resultat efter skatt per genomsnittligt antal aktie - Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

SAAS-tjänst – Software as a service, en typ av molntjänst där mjukvaran levereras som tjänst över Internet, som t.ex. Salesforce, Citrix, Google apps, Office 365 eller Spotify.

Soliditet - Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

Units – Innefattar 1 stycken aktie i Sonetel (SONE) samt 1 stycken teckningsoptioner (TO1 1). Units utgavs i samband med Sonetels emission februari 2017. Villkoren för TO1 finns beskrivna på hemsidan <https://sonetel.com/sv/investerare/>

