

Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag med uppdrag att investera i innovativa företag via privat förvaltade fonder och affärsängelpå program. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2025 års bolagsstyrningsrapport.

Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från

Regler för statligt ägda bolag

- Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande
- Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvests verksamhetsinriktning

- Lag (2016:767)¹⁾
- Prop. 2015/16:110²⁾
- Bolagsordning och ägaranvisning

Regler som styr bolagsformen och verksamheten

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen
- Andra regler som är hänförliga till aktiebolag utöver de två lagarna som är nämnda ovan

Det ger ett ramverk för hur verksamheten ska styras

Samma styrningsmodell som noterade bolag, men anpassad till de principer som staten har slagit fast för statligt ägda bolag

Ett verksamhetsföremål att investera i innovativa företag via privat förvaltade fonder och affärsängelpå program

Ett ansvar för ordnad långsiktig avveckling av dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav

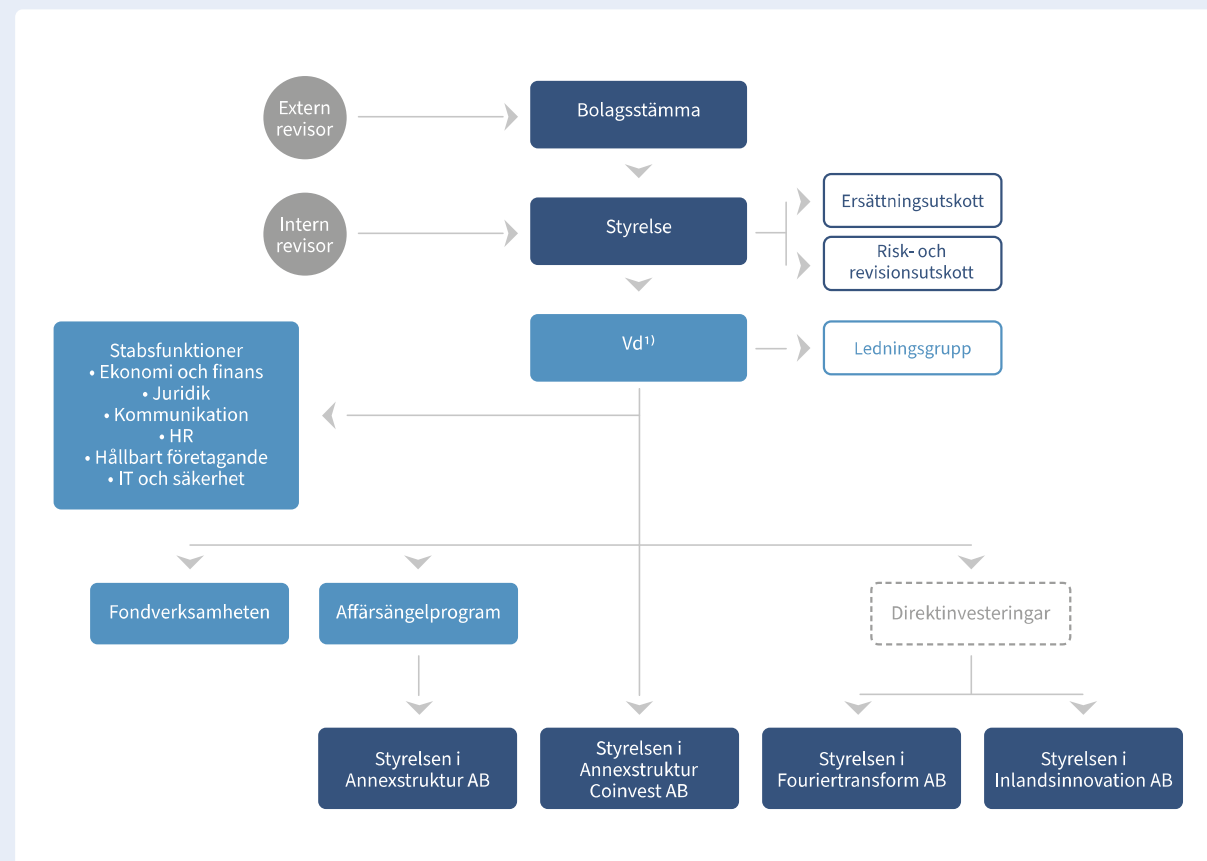
Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

- Beslutsorgan och organisationsstruktur
- Affärsstyrning, hållbarhet och kommunikation
- Ersättningar och personal
- Styrdokument och bolagsformalia
- Extern rapportering
- Riskhantering
- Intern kontroll
- IT och säkerhet

1) Lag (2016:767) om överlämnande av vissa förvaltningsuppgifter till nationellt utvecklingsbolag.

2) Staten och kapitalet – struktur för finansiering av innovation och hållbar tillväxt.

Bolagsorgan och organisation



1) I koncernen fattar vd beslut i fem beslutsforum; i ledningsgruppen, i styrelsen i Annexstruktur Coinvest AB avseende vilka fonder som ska få investera i startup-bolag för att de ska kunna ta sig igenom extraordinära ekonomiska förhållanden, i styrelsen i Annexstruktur AB inom ramen för affärsängelprogrammen samt i styrelserna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB vad gäller direktinvesteringsverksamheten.

Principer för bolagsstyrning

Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från Saminvests verksamhetsföremål beslutat av riksdagen, de principer som svenska staten har slagit fast för bolag med statligt ägande samt de lagar som styr bolagsformen och verksamheten. Det ger ett ramverk för hur verksamheten ska styras och innebär bland annat att Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning, anpassad till de principer som gäller för bolag med statligt ägande. Mer information om Svensk kod för bolagsstyrning finns på www.bolagsstyrning.se.

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2025 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning med följande avvikelse:

- I onoterade bolag med statligt majoritetsägande tillämpas egna principer som ersätter kodens regler om valberedning samt reglerna om val av styrelse och revisor. I onoterade bolag med statligt ägande redovisas inte heller styrelseledamöters oberoende i förhållande till staten som aktieägare, samt i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Så styrs Saminvest

Ansvaret för ledning och kontroll av Saminvest fördelas mellan aktieägaren, styrelsen och vd enligt illustrationen till vänster.

Bolagsordningen

Bolagets bolagsordning innehåller inga bestämmelser om ändring av bolagsordningen eller några begränsningar om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämman

Aktieägarens inflytande utövas på bolagsstämman som är Saminvests högsta beslutande organ. Bolagsstämman fastställer bland annat långsiktiga uppdragsmål och ekonomiska mål för bolaget, väljer styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisor, beslutar om årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och vd, arvoden till styrelseledamöter samt riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.

Årsstämma hålls varje år under våren. Stämman är normalt öppen för allmänheten. Kallelse till stämman skickas med post till aktieägaren och annonseras på sätt som framgår av bolagsordningen. Protokollet från stämman läggs ut på www.saminvest.se.

Vid behov hålls extra stämma.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Styrelsen och dess utskott

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. I detta ingår att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och se till att bolaget har en betryggande intern kontroll. För en närmare beskrivning av styrelsens funktion och uppgifter, se Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen har inom sig inrättat två permanenta utskott; risk- och revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Dessa utskott bereder frågor inför beslut i styrelsen.

Risk- och revisionsutskottets uppgift är att bereda frågor avseende bland annat finansiell rapportering, revision och redovisningsfrågor, intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad. Ersättningsutskottets uppgift är att bereda frågor om bland annat ersättningsprinciper samt ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Styrelsen väljs årsvis, och består av sex stämموالدا externa ledamöter. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2025 presenteras närmare på sidan 22.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete och ansvarar bland annat för:

- Information, beslutsunderlag och dagordning
- Ett bra arbetsklimat
- Utbildning som krävs för styrelsearbetet
- Kontakter med ägaren
- Fortlöpande kontakt med vd
- Uppföljning av att styrelsens beslut verkställs
- Utvärdering av styrelse och vd

Vd och företagsledningen

Vd utses av styrelsen. Magnus Skåninger är vd sedan den 30 oktober 2023. Vd:s uppgift är att leda den operativa verksamheten enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Vd ska också se till att bokföring sker enligt lag och att förvaltning av bolagets medel sker på ett betryggande sätt. Vd ingår inte i styrelsen.

Vd och övriga medarbetare presenteras på sidan 23. Ledningsgruppen har under året bestått av vd, ekonomi- och finanschef och chefsjurist.

Vd fattar, efter avstämning med verksamheten, beslut om vilka förslag till fondinvesteringar och affärsängelpprogram som ska presenteras för styrelsen.

Nominering av styrelse

Kodens regler om nominering av styrelseledamöter är ersatta av en strukturerad styrelsenomineringsprocess inom Regeringskansliet, vilken koordineras av Finansdepartementet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar respektive styrelsens sammansättning och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Styrelseledamöter väljs av årsstämman och mandattiden är ett år. Av statens ägarpolicy följer att mångfaldsaspekter, såsom etnisk och kulturell bakgrund, ska vägas in vid styrelsesammansättning. För mer information om styrelsenomineringsprocessen i bolag med statligt ägande, se Statens ägarpolicy.

Utvärdering av styrelse och vd

Styrelsen gör en gång om året en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande samt en särskild utvärdering av vd:s arbete. Utvärderingen avseende 2025 har genomförts genom att var och en av ledamöterna har besvarat ett frågeformulär om styrelsearbetet och ett frågeformulär om vd:s arbete. Resultatet av utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete 2025 har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om resultatet från utvärderingen.

Revisor

Revisorns uppdrag är att oberoende granska styrelsens och vd:s förvaltning, bolagets årsredovisning och bokföring samt att översiktligt granska hållbarhetsrapporten. Bolagsstämman beslutar om val av revisor utifrån det förslag till revisor som styrelsen lämnat.

Vid upphandling av revisor hanteras upphandlingsprocessen av bolaget under ledning av risk- och revisionsutskottet. Under 2017 avslutades en upphandling av revisor i enlighet med revisorsförordningen. Revisorn har därefter valts om på årsstämmorna 2018–2025 för perioden efter respektive årsstämma.

Bolagets revisor deltar i minst ett styrelsesammanträde per år och i upp till fem möten i risk- och revisionsutskottet per år. Revisorn delger sina iakttagelser från årets granskning först till risk- och revisionsutskottet och därefter till styrelsen.

Årsstämman 2025 utsåg det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor för tiden från årsstämman 2025 intill utgången av nästa årsstämma. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Daniel Algotsson som huvudansvarig revisor.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 ägde rum den 29 april i Stockholm. Aktieägaren, svenska staten, närvarade genom ombud. Fullständigt protokoll från årsstämman finns på www.saminvest.se. Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- Fastställelse av resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- Beslut om att ingen utdelning skulle utgå
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
- Antal styrelseledamöter och val av styrelseledamöter
- Omval av styrelseordförande
- Arvoden till styrelseledamöter och utskottsledamöter
- Val av revisor och arvode till revisor

Information om av 2025 årsstämma beslutade styrelsearvoden och utskottsarvoden framgår av årsredovisningen, not 8 för koncernen.

Årsstämma 2026

Saminvests årsstämma 2026 hålls den 28 april 2026 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2026 se www.saminvest.se.



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Styrelsens arbete 2025

Styrelsemöten har en återkommande struktur med huvudpunkter avseende verksamheten enligt en stående agenda kompletterad med en årlig agenda över periodiskt återkommande fördjupningsområden innefattande bland annat riskanalys, uppföljning av strategiska mål för hållbart värdeskapande, översyn av långsiktiga strategiska mål och uppföljning av fondernas hållbarhetsarbete. Styrelsen erhåller löpande rapportering avseende bolagets resultat, ställning och mål-uppföljning kompletterad med vd-rapporter med information om väsentliga händelser. Styrelsen erhåller vidare rapporter från utskotten.

Styrelsen har under verksamhetsåret 2025 haft nio sammanträden. Styrelsen har under året fattat beslut om att godkänna fyra fondinvesteringar.

Utskottens arbete 2025*Risk- och revisionsutskottet*

Risk- och revisionsutskottet hade sex sammanträden under 2025. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2024, delårsrapporteringen, förslag till val av revisor respektive internrevisor samt förslag till revisions- och internrevisionsplan. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat arbete med verksamhetsplan och budget, riskanalys och riskhantering samt revidering av ett antal styrdokument. Risk- och revisionsutskottet har under året behandlat frågor avseende bland annat värdering av innehav, likviditetsförvaltningen samt internrevisors och revisors granskningsrapporter.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2025 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Marianne Dicander Alexandersson och Alexandra Nilsson.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet hade fyra sammanträden under 2025. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat utvärderingen av ersättningsriktlinjerna, förslaget till 2025 årsstämma om ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, ersättningsrapport samt beredning av lönerevision för vd, ledande befattningshavare och andra befattningshavare som rapporterar direkt till vd.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2025 av Marianne Dicander Alexandersson (utskottets ordförande), Hans Ek och Lennart Jacobsson.

Ersättningssystem

Bonus och incitamentsprogram förekommer inte för ledande befattningshavare inom Saminvest.

Ersättning till vd och företagsledningen

Ersättning till ledande befattningshavare fastställs utifrån Saminvests ersättningsriktlinjer, vilka följer principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande. Till ledande befattningshavare inom Saminvest utgår fast lön. Rörlig lön eller prestationsstyrda ersättningar utgår inte.

Intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

Det övergripande syftet med den interna kontrollen är att säkerställa att Saminvests finansiella rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och god redovisningssed. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar även till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter och årsredovisningar.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Saminvests interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollmiljön utgår ifrån den ansvarsfördelning mellan styrelse och vd som fastställs genom styrelsens instruktioner till vd samt de rapporteringskrav som styrelsen ställer. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för styrelsen och instruktioner för styrelsens utskott där styrelsen och dess utskotts ansvar och arbetsfördelning regleras. Styrningen av Saminvests dotterbolag sker genom att vd är styrelseordförande i dotterbolagens styrelser. Styrelsen har även fastställt Saminvests uppförandekod, som omfattar de övergripande uppförandereglerna för alla som representerar eller företräder Saminvest såsom medarbetare, styrelseledamöter och anlitade konsulter.

Styrelsen har inom sig inrättat ett risk- och revisionsutskott med uppgift att övervaka Saminvests finansiella rapportering och, med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2025

Närvaron redovisas i förhållande till antalet möten under respektive ledamots mandattid.

Ledamot	Styrelse (9 sammanträden)	Risk- och revisionsutskottet (6 sammanträden)	Ersättnings- utskottet (4 sammanträden)
Marianne Dicander Alexandersson <i>Styrelseordförande</i> Ordförande Ersättningsutskottet	9/9	6/6	4/4
Alexandra Nilsson	9/9	6/6	-
Anders Wiger <i>Ordförande Risk- och revisionsutskottet</i>	9/9	6/6	-
Hans Ek	8/9	-	4/4
Lennart Jacobsson	9/9	-	4/4
Siduri Poli	9/9	-	-

● Styrelse ● Risk- och revisionsutskottet ● Ersättningsutskottet

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Risk- och revisionsutskottet har löpande kontakt med bolagets intern- och externrevisorer och bereder ärenden om intern kontroll avseende finansiell rapportering åt styrelsen samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet. Utskottet informerar även styrelsen om resultatet av utförd granskning och på vilket sätt revisionen har bidragit till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion utskottet har haft.

Saminvest är en liten organisation och har baserat kontrollmiljön på fastställda beslutsprocesser som grundas på "farfarsprincipen" och "fyra-ögon-principen". Finansiella kontroller i bolagens processer omfattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, värdering av innehav, uppföljning av riskexponering, kontoavstämningar, månadsvisa resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut. Saminvests finansiella rapporter analyseras och valideras inom bolagets ekonomifunktion och regelbundna analyser görs av dotterbolagens finansiella rapportering.

Kontrollaktiviteter är inbyggda i processerna för redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat rutiner för attest och undertecknande, bank- och kontoavstämningar, resultatanalys, samt automatiska kontroller inbyggda i IT-systemen.

Interna styrdokument för den finansiella rapporteringen utgörs bland annat av värderingspolicyn och placeringspolicyn.

Riskbedömning

Årligen genomförs en risk- och kontrollinventering av verksamheten. Denna innefattar delar såsom strategiska risker, finansiella risker och operativa risker. Inventering, prioritering och kontrollaktiviteter av strategiska risker involverar både styrelse och ledning, där de strategiska riskerna inventeras och prioriteras genom metoder baserade på självuppskattning. Finansiella risker uppstår i investeringsverksamheten samt i likviditetsförvaltningen, med de största riskerna inom

marknadsriskområdet. Dessa optimeras med hänsyn till risk och avkastning, med en låg riskaptit för likviditetshanteringen. Operativa risker och åtföljande kontroller inventeras genom intervjuer med de olika processägarna. Avstämning sker mot de årliga riskbedömningar som extern- och internrevisorer genomför som underlag för sina granskningsplaner. Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig.

Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 16 för koncernen.

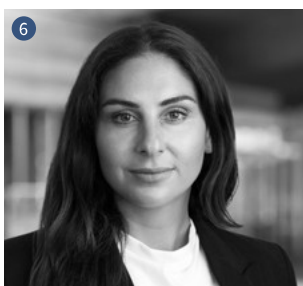
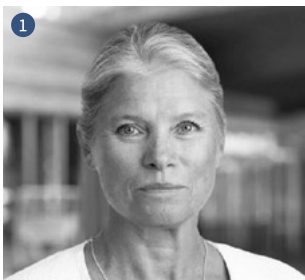
Kontrollaktiviteter och uppföljning

Saminvests styrelse och vd följer löpande upp kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Saminvests finansiella ställning behandlas vid varje ordinarie styrelsemöte, och risk- och revisionsutskottet går igenom samtliga delårsrapporter före publicering. Eventuella incidenter eller brister i internkontrollmiljön vid framtagandet av rapporten samt förbättringsåtgärder diskuteras. Under 2025 har inga väsentliga incidenter inträffat. Styrelsen har i enlighet med revisorns rekommendation bedömt att det, med hänsyn till verksamhetens storlek, inte finns något behov av att inrätta en internt bemannad funktion för internrevision. Däremot har styrelsen beslutat att anlita externt stöd avseende internrevision för att granska utvalda investeringar. Under året har Advisense AB anlitats som internrevisor och utfört granskning av två fonders och ett affärsängelpprograms efterlevnad av avtalen med Saminvest.

I samband med extern- och internrevisorernas presentation av den årliga granskningsplanen till risk- och revisionsutskottet diskuteras deras riskanalys och bedömning av den interna kontrollmiljön, vilken löpande följs upp i samband med avrapportering av utförda granskningar.



Styrelse



1 Marianne Dicander Alexandersson (F.1959)

Civilingenjör
Invald 2020
Styrelseordförande, ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
MDA Management AB (styrelseordförande och grundare), Sahlgrenska Science Park AB (styrelseordförande), Konstfack (styrelseledamot), Linc AB (styrelseledamot), samt Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien IVA (ledamot).

Tidigare befattningar
Vd Global Health Partners AB, vd Sjätte AP-fonden, vice vd Apoteket AB, vd för Kronans Droghandel AB, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien IVA Väst (styrelseordförande), Occlutech AB (styrelseordförande), Camurus AB (styrelseledamot), Oblique AB (styrelseledamot), Promore AB (styrelseordförande), Praktikertjänst AB (styrelseledamot), Recipharm AB (styrelseledamot), Skandias fullmäktige (ledamot) samt TLV – tand och läkemedelsförmånsverket (ledamot i insynsrådet) m fl.

2 Alexandra Nilsson (F.1973)

Jur.kand, CEFA
Invald 2016
Styrelseledamot, ledamot i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Aviserion AB (styrelseledamot och grundare).

Tidigare befattningar
Sjätte AP-fonden (chef för affärsområdet fondinvesteringar samt chefsjurist), Tillväxtverket (sakkunnig fondinvesteringar), Chalmers Ventures AB (projektledare).

3 Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom
Invald 2017
Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Norcoat Nord AB (styrelseledamot), Circhem AB (valberedningens ordförande).

Tidigare befattningar
Vice vd, COO m.m. Ernst and Young AB, statliga och börsnoterade bolag samt andra bolag (vald revisor), Transparency International Sverige (styrelseledamot och näringslivsansvarig), Institutet Mot Mutor (ledamot etiknämnden), Finnhammars Revisionsbyrå AB (adjungerad styrelseordförande), Jensen Education AB (advisory board).

4 Hans Ek (F.1963)

Wallenberg Institutet
Invald 2020
Styrelseledamot, ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Länsförsäkringar Fondförvaltning (styrelseledamot).

Tidigare befattningar
Vice vd och vd SEB Investment Management, olika befattningar inom SEB koncernen med fokus på hållbarhet, ägarstyrning samt försäljning, Fondbolagens Förening (styrelseledamot), Sveriges Finansanalytikers förening (styrelseledamot), SEB koncernens utländska fondbolag (styrelseledamot).

5 Lennart Jacobsson (F.1955)

Civilekonom
Invald 2020
Styrelseledamot, ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Vd Bobtail Nordic Pharma AB, MyVox AB (styrelseordförande), Hypex Bio Explosives Technology AB (styrelseordförande), Boresight and Alignments AS (styrelseledamot), Metronor Holding AS (styrelseledamot), Metronor Industrial AS (styrelseledamot).

Tidigare befattningar
Medgrundare till Euroventures Management och Swedestart Management AB, ansvarig för teknologiverksamheten inom CapMan, Anebyhusgruppen AB (styrelseledamot), KG List AB (styrelseledamot) Seafire AB (styrelseledamot) och Spaljisten AB (styrelseledamot).

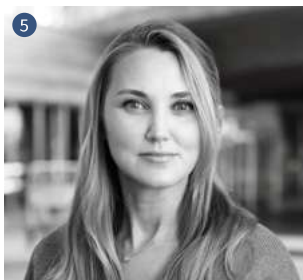
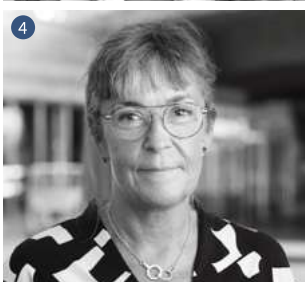
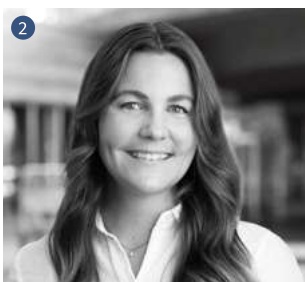
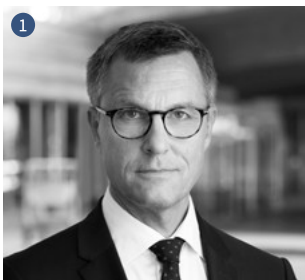
6 Siduri Poli (F.1988)

Berghs School of Communication
Invald 2022
Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag
OTO9 Bank of Entrepreneurship (Partner, CMO), Changers Hub (grundare, styrelseledamot), Ernst & Young (juryledamot Entrepreneur of The Year Stockholm), Brilliant Minds (juryledamot Brilliant Innovators).

Tidigare befattningar
AMV BBDO London (Innovation & New Ventures), Gather Innovation (styrelseledamot), Mother Ventures (grundare, investerare), Nordic Angels (CGO & IR Nordics), Raoul Wallenberg Academy (styrelseledamot), Co Atelier (grundare), Forum Jämställdhet (juryledamot Svenska Jämställdhetspriset), IKI IKE (grundare), författare "Hur du lyckas i en vit värld".

Medarbetare



1 Magnus Skåninger (F. 1971)
Vd sedan 2023.

Pol. mag. statsvetenskap och företagsekonomi, Lunds Universitet, CEFA Handelshögskolan, Stockholm.

Övriga väsentliga uppdrag

Annexstruktur AB (styrelseordförande), Annexstruktur Coinvest AB (styrelseordförande), Fouriertransform (styrelseordförande), Inlandsinnovation (styrelseordförande).

Tidigare uppdrag

Chef fondinvesteringar Saminvest, dessförinnan bland annat departementsråd och enhetschef på Finansdepartementet, managementkonsult på PwC och EY samt drivit egen konsultverksamhet.

Innehav

Varken vd eller till vd närstående fysisk eller juridisk person innehar aktier eller andra finansiella instrument eller är delägare i företag som bolaget har betydande affärer med.

2 Amanda Bolander
Senior redovisningsekonom

3 Annelie Götbring
Ansvarig hållbarhet och kommunikation

4 Barbro Ederwall
Redovisningschef

5 Fredrica Ericsson
Fondcontroller

6 Fredrik Eliasson
Chef fondinvesteringar

7 Håkan Borg
Chef affärsängelprogram

8 Malin Barringer
Chefsjurist

9 Stefan Nilsson
Senior rådgivare

10 Susanne Wedell
Ekonomi- och finanschef

11 Viktor Thorslund
Investment and Portfolio Manager