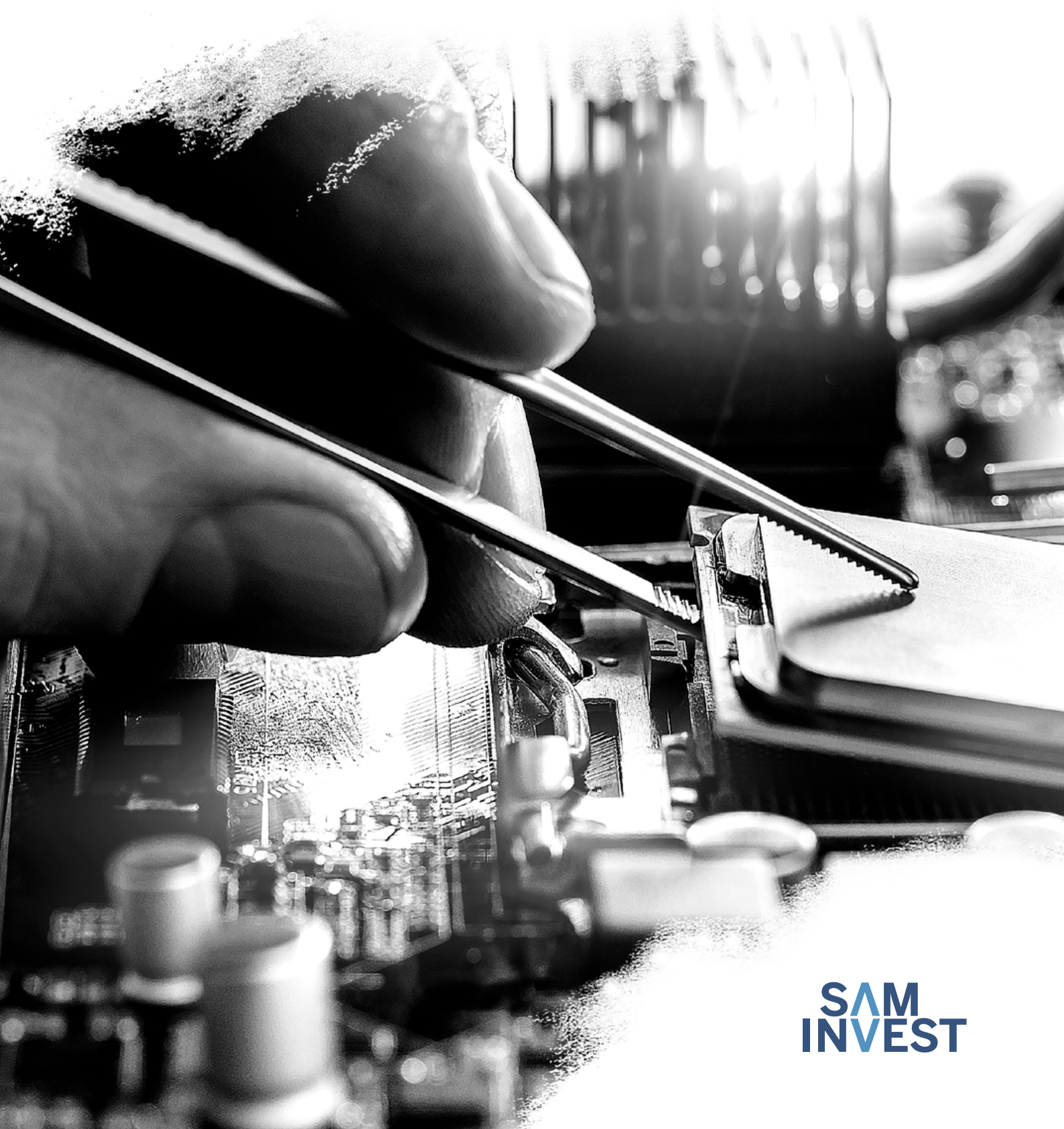


Årsredovisning
2017



**SAM
INVEST**

Innehåll

2	I korthet
4	VD har ordet
6	Affärsmodell, mål och strategi
6	Vår affärsidé
8	Omvärld och marknad
8	Både kapital och kompetens behövs
12	Investeringar
12	Vår fondinvesteringsverksamhet
14	Fondinvestering: Hadean Ventures
15	Fondinvestering: Spintop III
16	Fondinvestering: Luminar Ventures
17	Så utvärderar vi fonder
18	Vår finansiering
21	Hållbarhet
21	Ansvarsfulla investeringar
24	GRI-index
26	Bolagsstyrningsrapport
32	Styrelse
33	Ledning
34	Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter
36	Förvaltningsberättelse
41	Finansiella rapporter koncernen
45	Noter koncernen
56	Finansiella rapporter moderbolaget
58	Noter moderbolaget
61	Styrelsens intygande
62	Revisionsberättelse
65	Revisorns översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten
66	Revisorns yttrande avseende bolagsstyrningsrapporten
67	Finansiell kalender
67	Årsstämma

Om Saminvests års- och hållbarhetsredovisning 2017

Styrelsen och VD för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2017.





**”Venture capital
handlar i första hand
om människor och
kompetens, själva
kapitalet är bara en
handelsvara.”**

VD Peder Hasslev, läs intervjun sid 4-5

I korthet

Saminvest – ett nytt riskkapitalbolag

2017 var Saminvests första fullständiga verksamhetsår. Bolaget ägs av svenska staten och bildades 1 juli 2016 efter ett beslut i riksdagen om att etablera en ny statlig riskkapitalstruktur. VD Peder Hasslev tillträdde i februari 2017.

Tre nya fonder etablerade

Under 2017 beslöt Saminvest genomföra tre fondinvesteringar och bidrog därmed till etableringen av tre nya fonder: Hadean Ventures, Luminar Ventures och Spintop Investment Partners III. **Läs mer på sid 14-16.**

Vår analysmodell

Den analysmodell som Saminvest etablerat under 2017 och använder för att utvärdera venture capital-fonder syftar till att identifiera de förvaltarteam och fonder som långsiktigt kan bidra till att riskkapitalmarknaden för unga innovationsbolag växer. **Läs mer om hur vi arbetar på sid 17.**

Investering växlas upp med privat kapital

Saminvest verkar för att sänka inträdesbarriärerna för privata placerares investeringar i venture capital-fonder för att på så sätt stärka det samlade utbudet av riskkapital för växande innovationsbolag. **Läs mer på sid 10.**

Vårt bidrag till hållbar tillväxt

Under 2017 har Saminvest genomfört en väsentlighetsanalys. Den tydliggör inom vilka områden Saminvest främst påverkar en hållbar samhällsutveckling. Utifrån dessa områden kommer Saminvest under 2018 och framåt att styra och följa upp verksamheten inom fonder och direktinnehav, och på sikt redovisa vårt bidrag. **Läs mer på sid 21.**

5 mdr

1 januari 2017 blev Fouriertransform och Inlandsinnovation dotterbolag till Saminvest vilket gav koncernen tillgångar värderade till cirka fem miljarder kronor. I dotterbolagen förvaltades vid utgången av 2017 54 innehav vilka på sikt ska avyttras på ett ansvarsfullt sätt, samt likvida tillgångar värda drygt tre miljarder kronor. Det är kapitalet från Fouriertransform och Inlandsinnovation som framöver ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

Läs mer på sid 18 samt i Förvaltningsberättelsen sid 36.

Saminvests ambitioner

Saminvest är ett riskkapitalbolag – ett annorlunda riskkapitalbolag. Vår ambition är större än att skapa avkastning och vinster. I en snabbt föränderlig värld behöver Sverige fler innovativa affärsidéer och företag. Saminvests insatser ska bidra till att utveckla och förnya näringslivet.

Katalysator

Vi vill bidra till att fler riskkapitalteam etableras på den svenska marknaden

Bättre tillgång till kapital ger fler innovativa företag förutsättningar att utvecklas. Därför behövs det fler privat förvaltade riskkapitalfonder och professionella förvaltar-team som är villiga att ta risk i innovationsbolag – också i tidiga skeden. Saminvests ambition är att katalysera framväxten av nya aktörer med kompetens, kontakter och långsiktighet vilka kan etablera inte bara en utan flera fonder.

Förnyare

Vi vill ta risk i framtidsbranscher genom fondinvesteringar

Vi är en långsiktig investerare i de fonder vi går in i. Och vi går enbart in i fonder som investerar i bolag med hög potential. Vår kompetens ligger i förmågan att bedöma förvaltarteam och fondstrategier. Vi vet också hur man skapar lösningar som passar både marknaden, nya kategorier av team och utforskade investeringsområden. Bakom varje investering ligger ett aktivt arbete från Saminvest. Vårt mål är att hjälpa teamet att ge fonden goda förutsättningar att resa tillräckligt med kapital. Vår investering ska vara en kvalitetsstämpel som skapar trygghet hos privata placerare.

Värdeskapare

Vi har fokus på avkastning och hållbar tillväxt

Våra investeringar sker på affärsmässiga grunder. Det är så vi blir en trovärdig partner för privata placerare som tar rygg på oss. Vårt arbete ska göra indirekta investeringar i svenska tillväxtbolag mer attraktivt och tillgängligt, för såväl svenska som utländska institutionella placerare. På så vis växlas vårt kapital upp och det gynnar alla. I slutänden vill vi att Saminvests investeringar resulterar i ett bättre ekosystem för riskkapital.

Samtidigt säkerställer vi att vår verksamhet blir långsiktigt hållbar. Kapitalet i vår verksamhet kvarstår, och vi kan fortsätta investera i nya fonder och därmed i nya bolag.

VD har ordet

Att vi i slutet av 2017 beslutade om tre fondinvesteringar betyder mycket för Saminvest framåt. Investeringarna visar vad Saminvest erbjuder fonderna men också vad vi har för kvalitetskrav. Med hänsyn till den roll Saminvest ska spela – att aktivera privat kapital – så är en av våra största utmaningar att privata kapitalförvaltare får ett långsiktigt förtroende för oss.

Hur sammanfattar du ert första år?

– Att få medverka till att bygga upp ett helt nytt riskkapital-instrument i Sverige som stärker finansieringen och ägarkompetensen i innovationsbolag har inneburit ett intensivt arbete men också känts meningsfullt och roligt! Jag har bland annat rest runt i hela Sverige och träffat representanter för inkubatorer, forskningscentrum och högskolor men även affärsänglar och riskkapitalister, i syfte att placera det nybildade Saminvest i sitt sammanhang och undersöka hur vi bäst bidrar till tillkomsten av nya fonder.

Parallellt har vi etablerat en organisation och på kort tid samt med relativt små resurser byggt upp en fungerande fondevksamhet där vi träffat och utvärderat åtskilliga fondeam. Att vi i slutet av 2017 beslutade om tre fondinvesteringar betyder mycket för Saminvest framåt. Investeringarna visar vad Saminvest erbjuder fonderna men också vad vi har för kvalitetskrav.

Utöver detta har en stor del av vår uppmärksamhet riktats mot verksamheterna i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation. Saminvest tog över bolagen i början av 2017 då de bestod av såväl ett 60-tal innehav som kompletta förvaltningsorganisationer.

Saminvest ska utveckla riskkapitalmarknaden – vad är det marknaden saknar?

– Sverige behöver fler bra ägare med finansiella muskler som har viljan och förmågan att utveckla unga bolag. Venture capital handlar i första hand om människor och kompetens, själva kapitalet är mer en handelsvara. Saminvests jobb är att identifiera de venture capital-team som kombinerar förståelsen för innovationer och breda nätverk med ägarerfarenhet.

I Sverige saknas det också någon väsentlig aktör som kan introducera nya team hos privata placerare. Jag tycker förvisso att det hos merparten av kapitalförvaltare finns en

bred förståelse för att Sverige behöver utveckla sina innovationer till fullfjädrade tillväxtbolag. Men trots att de gärna medverkar till denna utveckling så satsar de av olika skäl inte egna resurser på genomlysningen av mindre bolag eller venture capital-fonder. Med Saminvests höga krav på fonder och gedigna utvärderingsprocess har vi förutsättningar att bli denna förmedlare.

Vilka branscher och tillväxtfaser investerar Saminvest i?

– Vi satsar bara på fonder som verkar i segment med innovationer med goda affärsmöjligheter och där det i dagsläget inte finns tillräckligt med kapitalstarka ägare. Exempelvis har vi noterat ett behov av kunniga bolagsutvecklare som följer med som stora ägare under innovationsbolags utveckling från sådd till tillväxt. Vi har också konstaterat ett behov av fler aktörer inom life science – ett område där Sverige har många innovationer men alltför få bolagsutvecklare med kapital. Övriga venture capital-fonder som kontaktar Saminvest idag är svårare att kategorisera i enskilda branscher, även om undantag finns. Samma venture capital-fond kan investera i digitala applikationer för såväl miljöteknik som företagskommunikation.

I takt med att Saminvests möjligheter blir mer kända är vår förhoppning att vi kan bidra till etableringen av fler specialiserade team.

Hur ska ni vinna det privata kapitalets förtroende?

– Vi vill att Saminvests fondinvestering ska utgöra en kvalitetsstämpel. Om privata kapitalförvaltare vet att en fond genomgått Saminvests granskning så kan de investera, utan att lägga egna stora resurser på en due diligence-process. Ett sådant förtroende är något man förtjänar. Saminvest måste vara långsiktig och visa att vår urvalsprocess vaskar fram fonder som motsvarar de avkastningskrav och värderingar som privata placerare har.



”Saminvests insatser kan vara skillnaden mellan att en fond bildas eller inte bildas.”

Peder Hasslev, VD

Hur balanserar ni rollen som ”marknadskompletterande” med avkastningskrav?

– Som jag ser det finns ingen motsättning mellan vår marknadskompletterande roll och kravet på avkastning. Saminvests insatser kan vara skillnaden mellan att en fond bildas eller inte bildas. Genom vår granskning och analys ger vi de nya venture capital-fonderna förutsättningar att lyckas, och genom vår ankarinvestering vill vi att privat kapital ser att det finns lönsamhetspotential i fonden. Det överensstämmer med vad Saminvest enligt ägaren ska bidra till: att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där kapital vid tillfället av investeringen inte finns i tillräcklig omfattning. Det kan senare bli aktuellt för ägaren att konkretisera några långsiktiga uppdragsmål som utvärderar Saminvests effekter utifrån det uppdrag vi givits, samt ekonomiska mål knutna till bland annat kapitalkostnaden för vår verksamhet.

Hur bidrar Saminvest till ett jämställt näringsliv?

– De venture capital-team som vi har kontakt med består nästan uteslutande av män, varför frågeställningen är högst relevant. Även om det är svårt att kortsiktigt nå resultat har vi en ambition att åstadkomma förändringar. Först och främst bygger vår hantering av investeringspropåer på likabehandlingsprincipen – oavsett ursprung behandlas alla propåer på samma sätt inom Saminvest. Vi signalerar också till de team som ännu inte är kompletta att vi gärna ser en mångfald såsom fler kvinnor. Och i återrapporteringen från de fonder vi investerar i redovisas exempelvis jämställdhet i portföljbolagen.

Vad är Saminvests största utmaningar framåt?

– Med hänsyn till den roll Saminvest ska spela måste majoriteten av de fonder vi investerat i bli framgångsrika, samtidigt som vi behöver ha en fortsatt hög kvalitet på nya investeringspropåer. Vi kan naturligtvis påverka detta bland annat genom att stimulera duktiga ägare, såsom affärsänglar, att starta fonder.

Slutligen – vad händer i Saminvest under 2018?

– Jag ser att vi arbetar vidare på tre centrala områden. Det första är att göra fler fondinvesteringar, såväl i fondupplägg av traditionellt snitt som fonder kopplade till affärsänglar.

Det andra är vårt fortsatt viktiga arbete med de befintliga innehaven i Fouriertransform och Inlandsinnovation. Här arbetar vi vidare utifrån våra fastlagda planer för innehaven. Eftersom vi har gott om likviditet så kan avvecklingen ske utan brådska, vilket innebär att vi fortsätter att utveckla innehav med god potential. Andra engagemang som inte är affärsmässigt bärkraftiga, eller i för oss fel mognadsskede, kommer vi dock att försöka avveckla så snart som möjligt.

Det tredje är att vi under året vidareutvecklar det hållbarhetsarbete som inletts för koncernen.

Vår affärsidé

Saminvests övergripande mål är att utveckla svenskt näringsliv genom att ge fler innovativa och livskraftiga bolag förutsättningar att växa fram. Våra insatser ska ge avtryck i form av ett stärkt utbud av riskvilligt privat kapital samt etablering av nya venture capital-fonder.

Saminvest utvecklar riskkapitalmarknaden genom att...

- investera tid, expertis och kapital i privat förvaltade venture capital-fonder, vilka
 - i huvudsak utvecklas av nya förvaltarteamen,
 - förvaltas av oberoende team bestående av personer med gedigen investeringserfarenhet som även investerar egna medel i fonden,
 - är inriktade mot företag i tillväxtfaser.
- stärka utbudet av riskvillig finansiering genom uppväxling med privat kapital, och bidra till etableringen av fler venture capital-aktörer med en mångfald av investeringsinriktningar. Genom att ha höga krav och investera på affärsmässiga grunder skapar vi förutsättningar för fonderna att attrahera privat kapital.

Saminvest bidrar till hållbar tillväxt genom att...

- verka i venture capital-fonder som tar risk i växande innovationsbolag i branscher och faser där finansiering idag inte finns i tillräcklig omfattning.
- ställa krav på förvaltarteamen, fonderna och förvaltningen i dotterbolagen vad gäller ansvarsfullt företagande så att bolagen i sin tur kan hantera möjliga hållbarhetsutmaningar, får bästa förutsättningar att utvecklas och kan bidra till att bli lösningar på hållbarhetsproblem.
- säkerställa att Saminvest kapitalbas kvarstår och kan återinvesteras i nya fonder genom att se till att fondinvesteringar över tid genererar överskott.



Vision

Våra insatser ska resultera i framväxten av nya svenska expansiva företag.

Mission

Vi ska förnya svenskt näringsliv genom att utveckla den svenska riskkapitalmarknaden för innovationsbolag.

Verksamhetens prioriteringar

Investera och utveckla ► hantera dagens investeringspropåer

Genomföra fondinvesteringar och ge förvaltarteamen tydliga riktlinjer och stöd som engagerad investerare. Att vara tydlig med att Saminvests höga krav är en förutsättning för att privat kapital ska investeras är en viktig del av utvecklingen av nya förvaltarteam.

Stimulera utbudet av fonder ► påverka morgondagens investeringspropåer

Ge konstruktiv återkoppling till förvaltarteam med potential. Marknadsföra möjligheterna med Saminvest mot potentiella framtida förvaltarteam. Utveckla flexibla fondlösningar genom samarbeten med andra aktörer.

Stimulera efterfrågan på fonder ► aktivera det privata kapitalet

Ha en aktiv dialog med privat kapital, bidra till ökad transparens och kunskap kring venture capital-investeringar samt verka för att sänka inträdesbarriärerna för privata placerare att investera i venture capital-fonder. Detta gör vi bland annat genom att säkerställa att Saminvests krav på nya fondteam är minst i paritet med det privata kapitalet, så att de svarar upp till de marknadskvaliteter och hållbarhetskrav som privata investerare ställer.

Uppföljning

Saminvest bedriver en nystartad verksamhet vars affärsmodell utvecklas och prövas varför arbetet med att fastställa en långsiktig affärsstrategi för verksamheten medvetet har dröjt. Detta påverkar fastställandet av mål samt uppföljning av verksamheten. Med hänsyn till tiden det tar att etablera venture capital-fonder, utveckla bolag och fonders livslängd, bör utvärderingen av Saminvests verksamhet baseras på resultat av insatser över ett antal fondcyklar. Nedan ges exempel på några uppföljningsområden vilka bolaget tills vidare kommer att redovisa.

UPPFÖLJNINGSSOMRÅDE	MÅTT
<ul style="list-style-type: none"> Ökat engagerat privat kapital i venture capital-fonder. 	<ul style="list-style-type: none"> Kronor privat kapital som saminvesterats med Saminvest.
<ul style="list-style-type: none"> Ökat antal aktiva, professionella och ansvarsfulla förvaltarteam för venture capital-fonder i Sverige. 	<ul style="list-style-type: none"> Antal venture capital-fonder som Saminvest bidragit till att etablera.
<ul style="list-style-type: none"> Fler bolag får kapital och kompetens från venture capital-fonder. 	<ul style="list-style-type: none"> Antal portföljbolag med investeringar från fonder som Saminvest investerat i.
<ul style="list-style-type: none"> Fler venture capital-aktörer är ansvarsfulla investerare och bidrar till långsiktigt hållbart ekonomiskt socialt miljömässigt och jämställt näringsliv. 	<ul style="list-style-type: none"> Antal fonder som lever upp till Saminvests krav på ett ansvarsfullt agerande.

Både kapital och kompetens behövs

För att säkra framväxten av nya svenska innovationsbolag behövs fler kapitalstarka ägare med erfarenhet av att utveckla bolag. Att bidra till etableringen av nya fonder verksamma som ägare i bolag under tillväxtfaserna – från sådd till expansion – är ett sätt att stärka detta ekosystem.

Finansiering av innovationsbolag

I ett internationellt perspektiv är Sverige i många avseenden ett föregångsland. Vi har hittills haft ett teknikförsprång vilket givit avtryck – inte minst genom framgångsrika stora exportföretag. I takt med en snabb teknikutveckling kan näringslivet emellertid på kort tid förändras. För att Sverige ska fortsätta vara en ledande industrination behöver unga innovativa bolag som bedöms ha potential att växa ges rätt förutsättningar att utvecklas. Det handlar om att etablera en bred undervegetation av växande och långsiktigt överlevnads-kraftiga bolag.

Under bolagens tillväxtresa finns en rad svåra beslut – från produktutveckling och satsning på nya produktionsanläggningar till marknadssatsningar och expansion – ofta förknippade med ett finansieringsbehov. För att Sverige ska få full utväxling av sitt innovationssystem behövs fler erfarna ägare med kapital som kan bidra med sitt kunnande och finansiering till bolag genom tillväxtfaserna.

Totala venture capital-investeringar i svenska bolag, inklusive investeringar från såväl svenska som utländska fonder och näringspolitiska initiativ, minskade 2016 med

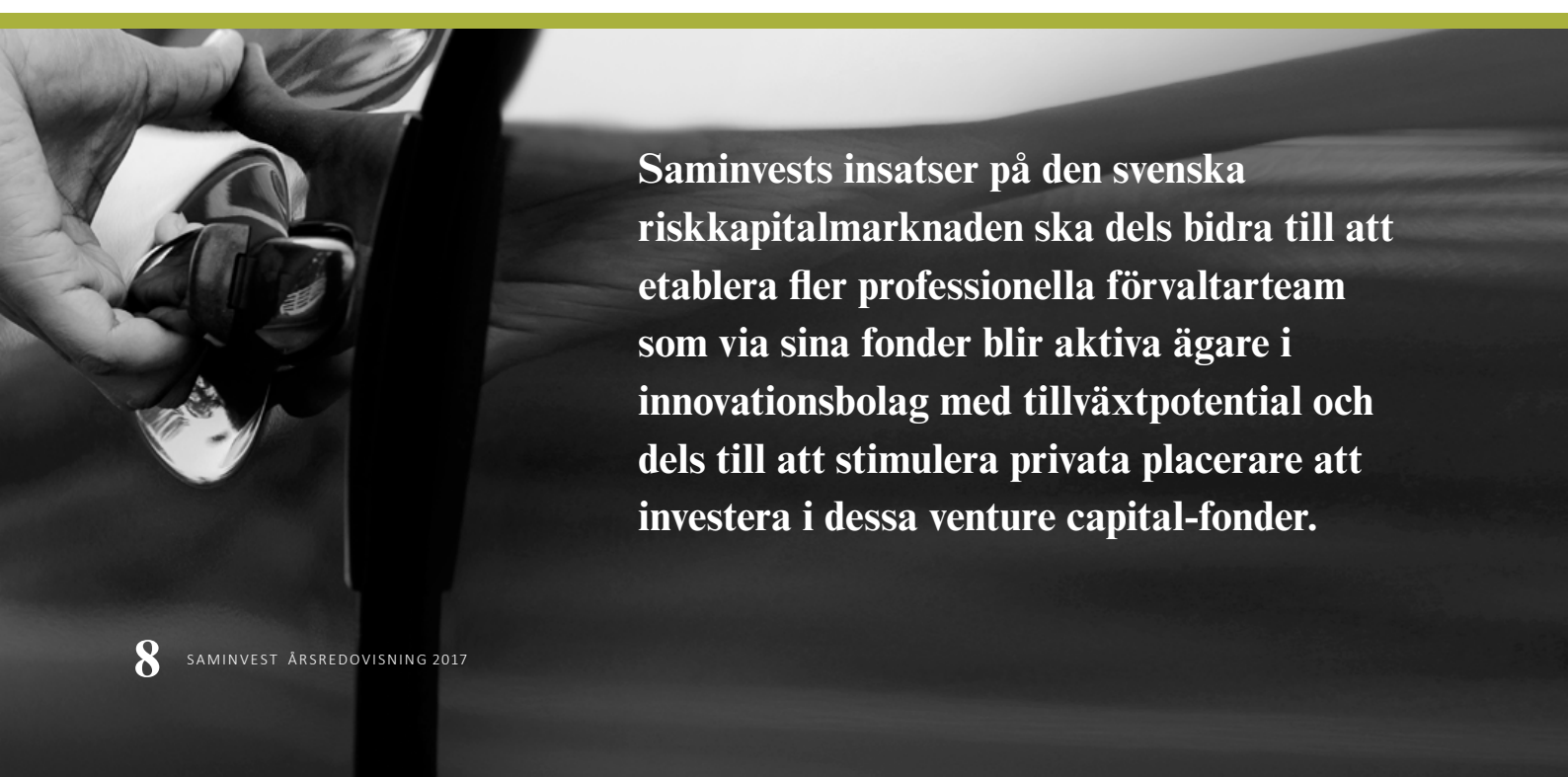
16 procent jämfört med föregående år till 2,2 miljarder kronor enligt statistik från Tillväxtanalys.

Kapitalet går idag till stora venture capital-fonder

Kapitalförsörjningen till venture capital-fonder i Europa har under de senaste åren varit stabil och ökande, enligt siffror från Invest Europe. Under 2016 reste 116 fonder verksamma inom venture-segmenten totalt 6,4 miljarder euro, vilket är

Så fungerar venture capital-fonder

Fonder inom venture capital bidrar till innovationsbolag på två sätt, de kanaliserar kapital från placerare och som aktiva delägare bidrar de i bolagen med sin kompetens, branschkunskap och kontaktnät. De agerar i regel som minoritetsägare och varje fond är engagerad som aktiva ägare i ett antal portföljbolag. Fondernas initiala investeringar i företag sker under fondernas inledande löptid, för att de ska hinna både utveckla och avveckla bolagsinnehaven under fondens livslängd. Fonderna löper normalt över tio år, med möjlighet att förlänga löptiden med ett eller två år, och finansieras till största del av kapital från externa placerare.

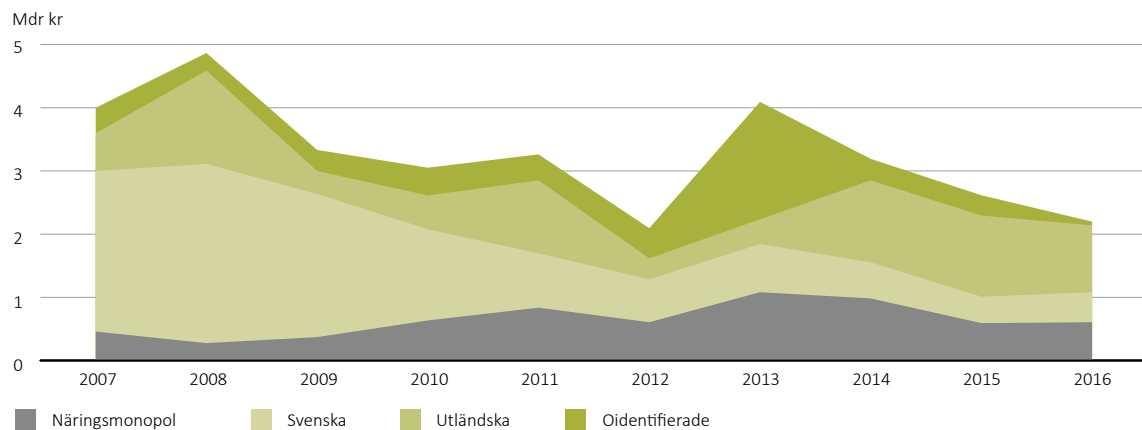


Saminvests insatser på den svenska riskkapitalmarknaden ska dels bidra till att etablera fler professionella förvaltarteam som via sina fonder blir aktiva ägare i innovationsbolag med tillväxtpotential och dels till att stimulera privata placerare att investera i dessa venture capital-fonder.

en kraftig ökning av kapitalet sedan året innan. Merparten av kapitalet har dock gått till större och etablerade fonder vilka redan bevisat sin förmåga, medan mindre och okända aktörer har större svårigheter att resa kapital. Denna situation avspeglar sig även i Sverige. Parallellt har antalet nyetablerade fonder med bas i Sverige minskat dramatiskt på senare år.

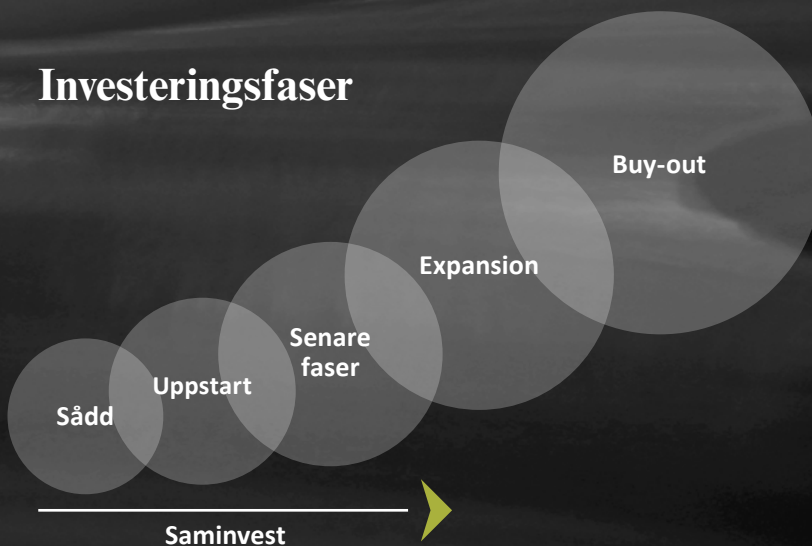
Fler fonder inom venture capital ("VC") verksamma som ägare i svenska bolag under tillväxtfaserna – från sådd, där företagen befinner sig tidigt i sin forskning eller konceptutveckling, till expansion där företagen påbörjat sin kommersialisering – är därför en lösning på hur landet ska tillvarata sina innovationsbolag. Då stärks både kapitaltillgången och

Totala VC-investeringar i svenska portföljbolag



Källa: Tillväxtanalys Riskkapitalstatistik 2016 - Venture Capital

Investeringsfaser



Saminvests bild är att den svenska riskkapitalmarknaden behöver både mer kapital och fler kompetenta ägare i samtliga tillväxtfaser för unga bolag, det vill säga från sådd till expansion.

ägarkompetensen i fler branscher och utvecklingsfaser än i dagsläget. Ett ökat antal VC-fonder förbättrar även förutsättningarna för så kallad syndikering, det vill säga samfinansiering. Ett starkt ekosystem för finansiering av innovationsbolag bygger således både på ett ökat antal aktörer, med breda kontaktnät, och en mångfald av investeringsinriktningar.

Den bild Saminvest möter är att den svenska riskkapitalmarknaden behöver både mer kapital och fler kompetenta ägare i samtliga tillväxtfaser för bolag, det vill säga hela venture capital-marknaden. Undantag kan noteras inom vissa segment i tech-sektorn, såsom fintech, vilka attraherar stort intresse från såväl VC-fonder som industriella aktörer de senaste åren. Saminvests insatser för att stärka venture capital-marknaden riktas därför i dagsläget brett avseende utvecklingsfaser och branschriktning.

Utmaning att attrahera privata placerare

I flera svenska VC-fonder återfinns såväl mindre privata placerare som större institutionella placerare bland investerarna. Som placeringsslag utgör VC-fonder emellertid en mycket liten andel i de svenska pensionsförvaltarnas kapitalförvaltning. Anledningen är att merparten pensionsförvaltare bedömer att avkastningen i VC-fonder inte står i proportion till placeringsrisken och förvaltningskostnad.

Eftersom placerare är inlåsta under fondens löptid avser deras risk både det investerade kapitalet och det egna varumärket, det vill säga risken att under lång tid förknippas med VC-fonden. Det är ett tidsperspektiv som är avsevärt längre än för mer likvida placeringar vilka kan säljas. Därmed ökar placerarnas behov av att göra gedigna utvärderingar av fonsteamet, strategier och marknadsförutsättningar – insatser som för en fondinvestering på 100 miljoner kronor kan vara svåra att moti-

Begreppen riskkapital, private equity och venture capital

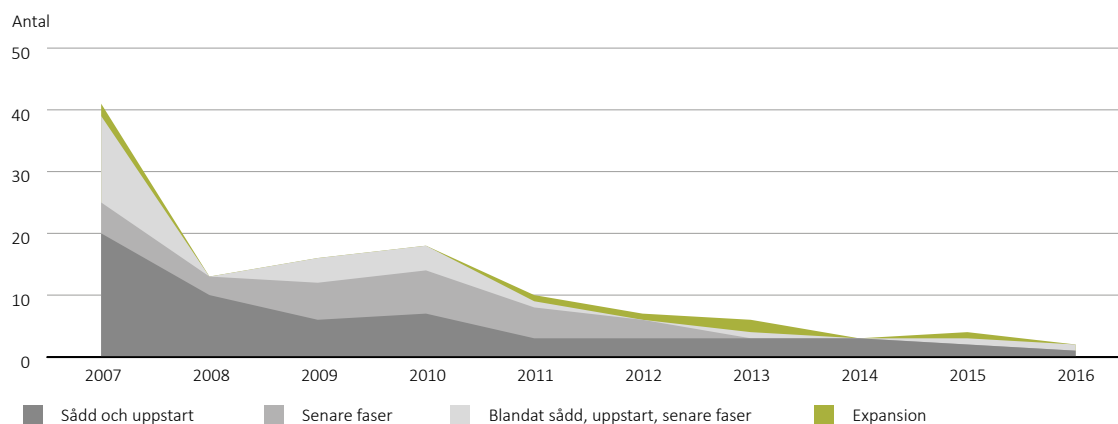
Riskkapital är formellt ett samlingsbegrepp för alla investeringar i ett företags ägarkapital, oftast så avses dock investeringar i onoterade bolag. Den här delen av riskkapitalet – investeringar utanför börsen – kallas private equity. Private equity omfattar såväl venture capital, dvs investeringar i sådd, uppstart, senare faser samt viss expansion, som buy-out (majoritetsinvesteringar i mogna bolag). Investeringar inom private equity görs ofta genom fondstrukturer, där placerare investerar indirekt i onoterade bolag via fonden.

Saminvest investerar i fonder verksamma inom sådd, uppstart, senare faser samt viss expansionsfas. Genomgående i denna årsredovisning används samlingsbegreppet "venture capital" för Saminvests verksamhetsområde.

vera i värdepappersportföljer på hundratals miljarder kronor. Hos merparten svenska pensionsförvaltare finns dock insikten om att en förnyad svensk industristruktur är en viktig förutsättning för pensionssparandet och tillväxten på längre sikt. Vissa svenska pensionsfonder investerar därför i VC-fonder, trots förvaltningskostnaden, men föredrar etablerade förvaltarteam och större fonder där förvaltningskostnaden och risken är lägre än i nya team och mindre fonder.

Saminvest kan förenkla för det privata kapitalets placeringar i venture capital. Ambitionen är att vår investering ses som en trygghet för att fonden uppnår vissa marknadskvaliteter. Givet att våra kvalitetskrav motsvarar pensionsfondernas så undanröjs ett av det institutionella kapitalets hinder att placera i svensk venture capital.

Antal nyetablerade fonder i Sverige inom sådd, uppstart, senare faser och expansion



Källa: Invest Europe

Fondinvesteringar och uppväxling med privat kapital

– ett räkneexempel

150 Mkr

Saminvest

investerar kapital, men först efter grundlig analys och avtalsförhandling för att säkerställa att förvaltarteamet och fonden uppfyller Saminvests krav.

+ 350 Mkr

Privat kapital

investerar kapital i av Saminvest kvalitetssäkrade riskkapitalfonder.

= 500 Mkr

Fond

investerar i sin tur kapital och ägarkompetens i svenska innovativa tillväxtbolag.

30 bolag

De fonder som Saminvest går in i, tillsammans med privat kapital, blir i sin tur aktiva ägare i 15–40 bolag – där de typiskt står för 25%–35% av ägandet.

2 000 Mkr

Om fondens kapital om 500 Mkr motsvarar 25% av ägandet i portföljbolagen innebär det att 15–40 bolag med ett totalt värde om 2 000 Mkr har fått bättre förutsättningar att utvecklas och bidra till en långsiktigt uthållig tillväxt.



Vår fondinvesteringsverksamhet

Att påbörja fondinvesteringar och bidra till etableringen av nya förvaltarteam har inneburit ett omfattande utvecklingsarbete. Årets insatser har genererat en god tillströmning av investeringspropäer och resulterat i beslut om tre fondinvesteringar. Samtidigt har Saminvest aktivt försökt stimulera både utbudet av fonder och efterfrågan från privat kapital.

Transparens – vi ska vara förutsägbara

En väsentlig del av uppstarten av Saminvest har varit att informera riskkapitalmarknaden om de möjligheter som Saminvest erbjuder. Därför har vi under året deltagit som talare vid konferenser och möten med branschföreningar, inkubatorer, innovationsnätverk samt finansiella aktörer. Vi har presenterat våra ambitioner och den finansiering Saminvest erbjuder, men också tydliggjort investeringskraven och vilken utvärdering nya fonder kan förvänta sig.

Den investeringsprocess som fastställts under 2017 och som beskriver hur Saminvest hanterar inkommande fondinvesteringspropäer innebär ett antal tydliga utvärderingssteg. Alla förvaltarteam av fonder bemöts på ett likvärdigt sätt, och utvärderingen av fondförslagen sker enligt samma analysmodell (se även ”Så utvärderar vi fonder” sid 17). Förutsägbarheten i Saminvests investeringskrav bedöms som central för vår framgång. Såväl investeringsprocessen som analysmodellen redovisas därför transparent på Saminvests hemsida – potentiella fondteam ska veta vad som krävs.

Fondinvesteringar

Sedan fondverksamheten etablerades i februari har Saminvest under året fått drygt sextio investeringspropäer att ta ställning till. Den absoluta majoriteten av dessa inkom under första halvåret och ska ses mot bakgrund av den köbildning av förslag som uppstått inför starten av Saminvests fondinvesteringsverksamhet. Propäerna inkom från hela landet med tyngdpunkt på Svealand och Götaland. Ett antal utländska aktörer hörde också av sig.

Investeringspropäer med fonder inriktade mot digitalisering dominerade, med en stor spridning avseende såväl bransch som applikationsområden. Förslagen inkluderade bland annat applikationer inriktade på kommunikation och transaktioner, miljöteknik, möjliggörande teknologier samt informations- och kommunikationsteknik. En dryg handfull propäer avsåg investeringar inom life science. I takt med att Saminvests ambitioner och investeringskrav klargjorts för marknaden har tillströmningen av investeringspropäer minskat, men i gengäld utgjorts av mer kvalificerade fondförslag.

Under 2017 har Saminvest haft fördjupade diskussioner med ett mindre antal förvaltarteam till planerade venture capital-fonder. Diskussionerna resulterar inte alltid i en investering. Dialogen med förvaltarteamet kan leda till en rad klargöranden som förändrar vår bedömning, såsom att Saminvests ankarinvestering inte behövs eftersom fonden klarar att resa privat kapital ändå, eller att fondförslaget efter en fördjupad analys inte uppfyller Saminvests krav. I det senare fallet lämnas en detaljerad återkoppling vilket möjliggör för fonden att komplettera eller förändra sitt upplägg och återkomma till Saminvest med ett nytt fondförslag vid en senare tidpunkt.

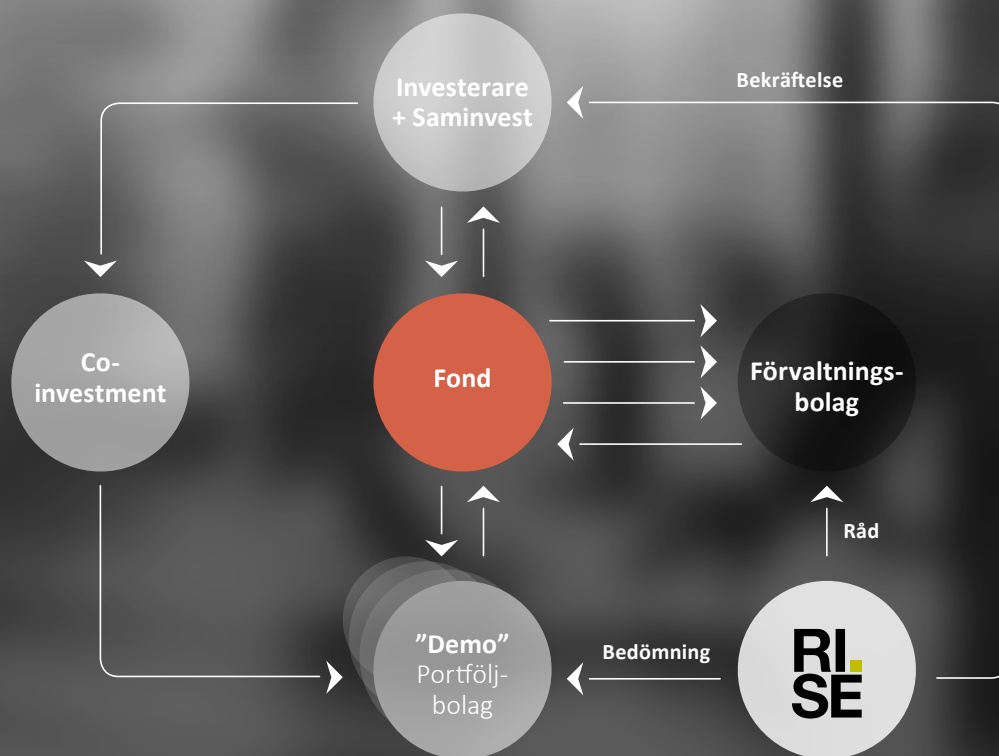
Under 2017 beslöt Saminvest göra tre fondinvesteringar. Kapitalutfästelser har gjorts med 160 Mkr i Hadean Ventures, 180 Mkr i Luminar Ventures och 100 Mkr i Spintop Investment Partners III. (Läs mer om fonderna på sid 14-16).

Fondproduktutveckling

Ambitionen är att förvaltarteamen ska utveckla och etablera sin fondstruktur på egen hand. Saminvest kan dock sänka inträdesbarriärer för såväl fonder som privata investerare genom en viss produktutveckling. Under året har Saminvest exempelvis utvecklat ett separat investeringsupplägg riktat till fonder som investerar i innovationsbolag med behov av test- och demoanläggning (se faktaruta Finansiering av test- och demoinvesteringar).

Vi ser även behov av att utveckla fonder för mindre investeringsomhang där affärsänglars investeringar följs av fonder finansierade av bland andra Saminvest. På så sätt skulle fler mindre och nischade fonder kunna etableras. Ett sådant upplägg kan även tillämpas i andra sammanhang där redan kompetenta förvaltarteam finns etablerade men marknads-mässiga fondstrukturer saknas.

Utveckling av standardiserad dokumentation kan också bli viktiga hjälpmedel som bidrar till en skyndsamt etablering av venture capital-fonder och som även gynnar deras förutsättningar att attrahera privat kapital. Genom samarbetet med de nationella utvecklingsbolagen inom EU och andra grannländer för Saminvest löpande en dialog kring branschpraxis.



Finansiering av test- och demoinvesteringar

Vissa företag har ett särskilt investeringsbehov i teknik, så kallade test- och demonstrationsanläggningar, i samband med att deras produktion och processer ska skalas upp till kommersiell nivå. Stora investeringsbelopp i kombination med hög risk kan försvåra investeringen. Därför har Saminvest skapat ett separat finansieringsupplägg, en "co-investeringsfond", som erbjuds relevanta ordinarie venture capital-fonder som vi investerar i. I korthet innebär det att, utöver Saminvests tidigare kapitaltillskott, får fonden tillgång till extra kapitalinsatser från Saminvest att användas i de portföljbolag i fonden som står inför test- och demoinvesteringsinvesteringar. Utgångspunkten är att kapitalet ska ge marknads-mässig avkastning.

Samarbete med RISE

En nyckelutmaning för både Saminvest och venture capital-fonden är att säkerställa att en investering i ett företag verkligen avser en test- och demoinläggning, att den planerade anläggningen behövs och inte utgör ett kapitalbehov för andra typer av satsningar. För att säkerställa behovet används forskningsinstitutet RISE (Research Institute of Sweden) som rådgivare. RISE är den aktör i Sverige som har störst samlad erfarenhet av test- och demoinläggningar. Tanken är att investeringsbeslutet kring en test- och demosatsning är avhängigt RISE bedömning så att endast nödvändiga investeringar genomförs – till minsta möjliga kostnad.

Parallell fond

Saminvests co-investeringsfond för test- och demoinvesteringar utgörs av en parallell fond till den faktiska venture capital-fonden. Co-investeringsfonden är frivillig men samtliga fondinvestorer kan erbjuda denna typ av upplägg. När en nyemission sker i ett portföljbolag i syfte att finansiera bolagets test- och demoinläggning och co-investeringsfonden aktiveras, resulterar det i att Saminvest får en större indirekt ägarandel i portföljbolaget än om investeringen bara skett med medel från den ordinarie fonden. Aktierna i co-investeringsfonden förvaltas av teamet bakom ordinarie fond.

Ny VC-fond inom life science



Efter att en första kontakt tagits i april, ledde analysen och avtalsförhandlingar till att Saminvest i slutet av december 2017 beslöt att investera i Hadean Ventures första fond.

På vilket sätt utvecklar investeringen den svenska riskkapitalmarknaden?

Life science är ett av Sveriges mest framträdande forskningsområden men enbart ett fåtal riskkapitalister är aktiva i sektorn. Det finns idag en mängd talangfulla forskare och entreprenörer inom svensk life science som behöver hjälp med både kapital och kompetens för att utvecklas till kommersiellt gångbara verksamheter. Saminvests investering innebär att en helt ny riskkapitalaktör inom life science etableras i Sverige. Hadean stärker tillgången på riskkapital inom sektorn de närmaste fem åren, och Saminvest bedömer det som sannolikt att förvaltningsteamet bakom Hadean kommer att resa fler fonder efter denna.

Vilka egenskaper hos teamet bedömer Saminvest som viktigast?

Samtliga medlemmar i Hadeans förvaltningsteam är rutinerade internationella

riskkapitalinvesterare. Ingrid Teigland Akay, Walter Stockinger och Siro Perez har utöver egna privata investeringar i tillväxtbolag arbetat tillsammans på Inventages, ett av världens största riskkapitalbolag inom life science.

Tillsammans har de med sig färdigheter från läkaryrket, medicinsk forskning, entreprenöriell verksamhet och olika VD-roller.

Vilken strategi har Hadean?

Hadeans investeringar ska riktas mot innovationsbolag inom life science-sektorn i de nordiska länderna där konkurrensen om bra bolag är liten i ett internationellt perspektiv. Med kontor i Sverige och Norge kan Hadean tillgodogöra sig fördelarna av sitt kontaktnät inom svenska och norska forskarvärlden genom att ha närhet till såväl affärsflödet som portföljbolag och viktiga syndikeringspartners.

Varför är Saminvests investering viktig?

Saminvests investering om 160 miljoner kronor bidrog till att Hadean kunde göra en första stängning och inleda sin investeringsverksamhet. Utöver Saminvest har ytterligare 170 miljoner

Fakta

Fondens namn:
HVentures Capital I AB

Teamet:
Ingrid Teigland Akay, Managing partner
Walter Stockinger, Managing partner
Siro Perez, Venture partner

Investeringsinriktning:
Nordiska innovationsbolag inom life science

Fondstorlek efter 1:a stängning:
330 Mkr

Saminvests investering:
160 Mkr

Målstorlek:
1 miljard kronor

kronor investerats i Hadean Ventures av förvaltarteamet tillsammans med norska Gjensidigestiftelsen, Oslo Pensjonsforsikring, Argentum och Varner-gruppen. I ett nästa steg har Hadean målsättningen att attrahera kapital så att fonden slutligen uppgår till 1 miljard kronor.



Såddfond inom digitalisering



Saminvest beslöt att investera i fonden Spintop III i december 2017 efter att första kontakten initierats i februari 2017.

Varför är Spintop viktigt för Sverige?

Spintop blir en av landets mest erfarna såddfonder med tillräcklig finansiell kapacitet att följa med som ägare även under företagets senare utvecklingsfaser. Trots att de tidiga ägarna ofta blir viktiga för företagen spåds de normalt ut i takt med att nya kapitalbehov uppstår. Spintop kommer alltid att göra sin initiala investering i företag som befinner sig i såddfas, men har tillräckliga finansiella resurser att följa med som ägare, och kan fortsätta stötta i företagets utveckling.

På vilket sätt utmärker sig förvaltarteamet i Spintop?

Samtliga medlemmar i teamet har en gedigen investerarerfarenhet från tidiga faser i bolagsutveckling genom att antingen verkat som fondförvaltare eller affärsänglar. Halva teamet har bland annat rest två tidigare såddfonder under Spintop-namnet vilka resulterat i intressanta bolagsportföljer. Då Spintop-teamet genomgår ett generationsskifte

och inför denna fond får ett tillskott av två nya medlemmar ges förvaltarteamet ytterligare erfarenheter av att grunda och leda snabbväxande bolag.

Teamet har tack vare sina tidigare investeringar och verksamheter ett kontaktnät över hela Sverige. Den lokala förankringen borgar för ett bra affärsflöde och en rad syndikeringspartners för framtida finansiering. Det finns även ett särskilt nätverk av investerare etablerat runt Spintop vilka kompletterar teamet med affärsflöde och bolagsutvecklingskompetens.

Fondens säte är i Östersund, men har även kontor i Stockholm och Malmö. Nätverket sträcker sig vidare till Luleå och Umeå, Linköping, Göteborg samt huvudstäderna i de nordiska grannländerna.

Hur ser Spintops förutsättningar ut för att attrahera privat kapital?

Såddinvesteringar är normalt förknippade med högre risk än investeringar i senare faser. Saminvests ankarinvestering stärker förutsättningarna för Spintop att i en andra kapitalrunda få fler privata investerare. Hittills har bland annat EIF/SVI och förvaltarteamet investerat.

Fakta

Fondens namn:

Spintop Investment Partners III AB

Teamet:

Finn Persson, Partner och co-founder
Erik Wenggren, Partner och co-founder
Peter Carlsson, Partner
Sami Niemi, Partner

Investeringsriktning:

Svenska och andra nordiska bolag i tidiga skeden inom digitalisering.

Fondstorlek efter 1:a stängning:

Ambition över 500 Mkr

Saminvests investering:

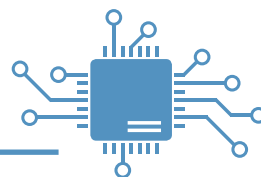
100 Mkr

Målstorlek:

800 Mkr



Såddfond för universitets- nära teknikbolag



Saminvest investerade i fonden Luminar Ventures sent under december 2017, efter att ha fört en dialog med förvaltningsteamet sedan i februari.

Varför är Luminar viktigt för Sverige?

Innovativa, mjukvarubaserade företag i Sverige siktar ofta på en global marknad och behöver växa snabbt för att konkurrera internationellt. För att dessa bolag ska få rätt förutsättningar att bli internationella framgångar krävs ägare med erfarenhet från andra framgångsrika företag.

Med Luminar etableras en fond med ett helt nytt förvaltarteam som inte bara investerar, utan också förstår utmaningarna hos unga teknikbolag med behov att utveckla och testa produkter på marknaden innan lansering. Luminar-grundarna Magnus Bergman och Jacob Key, har länge verkat som affärsänglar men också som entreprenörer. Bergman ligger bakom viktiga svenska innovationer såsom Truecaller, och Pretzi, medan Key bland annat

bidragit till att transformera musikindustrin inom Warner Music Group genom samarbeten med bolag som Spotify. Teamets övriga medlemmar, Linda Höglund och Daniel Karsberg, har erfarenheter från andra snabbväxande unga bolag.

På vilket sätt är Luminars strategi unik?

Luminar Ventures har ambitionen att verka utifrån flera svenska inkubatorer och investera tidigt i teknikbolag inom exempelvis digitalisering, bioteknik och tillämpad artificiell intelligens. Ett samarbete med inkubatorn Sting och KTH:s holdingbolag innebär en direkt koppling till universitetsnära miljöer. Utifrån sina erfarenheter som affärsänglar har Luminar-teamet byggt upp en tydlig investeringsprocess och en metodik för bolagsutveckling. Teamet har utifrån sina meriter som kunniga investerare etablerat ett kontaktnät vilket sträcker sig från riskkapitalmarknaden till högskolor och inkubatorer över hela Sverige – något som ger fonden goda förutsättningar till ett bra affärsflöde och intressanta investeringspartners.

Fakta

Fondens namn:
Luminar Ventures AB

Teamet:
Magnus Bergman, Founding and general partner
Jacob Key, Founding and general partner
Linda Höglund, CFO
Daniel Karsberg, investment manager

Investeringsinriktning:
Sädd och uppstartsfinansiering av svenska bolag i innovativa miljöer och investeringar kopplade till universitetens holdingbolag.

Fondstorlek efter 1:a stängning:
500 Mkr

Saminvests investering:
180 Mkr

Målstorlek:
750 Mkr

Hur bidrar Saminvests investering till fondens etablering?

Luminar har hittills rest 500 miljoner kronor. Utöver Saminvests 180 miljoner kronor har även Svenska kyrkan, EIF/SVI samt förvaltarteamet till Luminar investerat kapital. Saminvests investering ger förutsättningar att utöka fonden ytterligare med medel från privata investerare.



Så utvärderar vi fonder

Den analysmodell som Saminvest använder för att utvärdera venture capital-fonder syftar till att identifiera de förvaltarteam och fonder som långsiktigt kan bidra till att riskkapitalmarknaden växer genom att vara duktiga bolagsutvecklare och trovärdiga finansieringspartners samt leverera marknadsmässig avkastning.

Förvaltarteamet är A och O

Saminvest arbetar utifrån att förvaltarteamet utgör navet i fondens verksamhet. Medlemmarna ska ha relevanta erfarenheter från liknande investeringar och företagande. Teamet måste ha goda förutsättningar att hålla ihop, helst över flera fondgenerationer. Teamets kontaktnät är centralt för att kunna hantera de många frågeställningar och utmaningar som hör ihop med placeringar i innovativa och snabbväxande företag. Medlemmarna måste också ha goda förutsättningar för att klara av de krav och den arbetsbelastning som det innebär att förvalta en fond.

Marknadsmässiga fondparametrar

Den fond som Saminvest investerar i ska ha sin juridiska hemvist i Sverige. Fondens parametrar avser sådana saker som storlek, budget, avgifter och löptid. För att Saminvest ska investera i en fond måste alla dessa parametrar var väl genomlysta och avvägda. Framför allt måste de anses vara marknadsmässiga om fonden ska kunna attrahera privat kapital.

Realistiska marknadsmöjligheter

Fondens fokus får varken vara brett eller för smalt. Affärsflödet måste bli relevant, tillräckligt stort och vara av tillräckligt hög kvalitet för att bygga upp en diversifierad portfölj. Det är viktigt att det finns andra investerare i samma segment så att

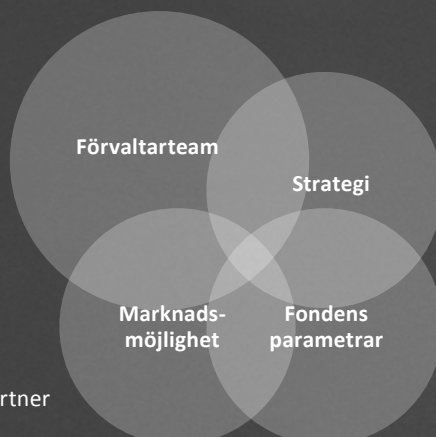
syndikeringar kan göras. Samtidigt är det av stor betydelse att konkurrensen om bolagen inom fondens investeringsområde inte är för hög eftersom det talar för att kapitaltillgången redan är god och prissättningen hög.

Genomförbar strategi

Fondens investeringsinriktning ska avse innovativa och växande företag. Strategin ska redogöra för placeringsinriktning, fondens planerade storlek, i vilka utvecklingsfaser man avser att leta bolag i samt var detta ska ske geografiskt. Kapitalallokeringsplanen, det vill säga hur man avser att fördela investeringsbeloppen storleksmässigt och över tid, ska analyseras så att den balanserar med teamets strategi för värdeskapande. Värdeskapandet är det teamet avser att tillföra ett bolag som ägare. Det kan röra sig om allt från tekniskt kunnande till försäljning och marknadsföring eller rekryteringskompetens. Saminvest fäster stor vikt vid huruvida teamet avser tillföra bolagen hållbarhetskompetens. Som aktiva ägare förväntas förvaltarteamet föra en dialog med sina respektive portföljbolag kring hantering av risker och möjligheter inom hållbarhetsområdet med väsentlig effekt på företagets förutsättningar att lyckas.

Sammantaget behöver det finnas en god balans mellan förvaltarteam, fondens parametrar, marknadsmöjligheter och strategin.

- Relevanta färdigheter
- 'Hela-och-rena'
- Oberoende
- Intressekonflikter
- Arbetsbelastning
- Succession



- Konkurrens
- Syndikeringspartner
- Pipeline

- Diversifiering
- Investeringstakt
- Metod för värdeskapande
- Exit-strategi

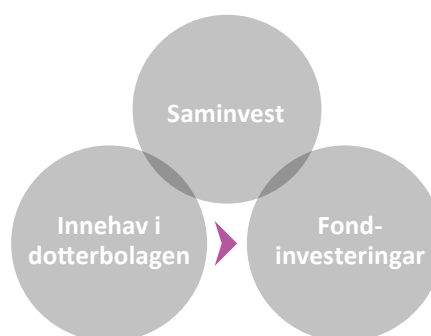
- Fondstorlek
- Budget
- Fondvillkor
- Kapitalanskaffningsplan

Vår finansiering

Den första januari 2017 inordnades de tidigare statliga riskkapitalbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation som dotterbolag till Saminvest genom ett ovillkorat aktieägartillskott från staten.

Ansvarsfull avveckling

Det är kapitalet från Fouriertransform och Inlandsinnovation som framöver ska finansiera Saminvests investeringar i fonder. Aktieägartillskottet har givit Saminvest tillgångar värderade till drygt fem miljarder kronor, varav innehav i aktier, lån och andra åtaganden värderas till cirka två miljarder kronor. Tillgångar på drygt tre miljarder kronor förvaltas idag i likvida tillgångar med låg risk. Denna likviditet kan finansiera många års fondinvesteringar varför hanteringen av innehaven kännetecknas av affärsmässighet och en strukturerad avveckling som sker utan brådska. Under ett antal år kommer därför Saminvestkoncernen att ha två verksamheter: dotterbolagens förvaltning och avveckling av sina innehav, samt utvärdering och investeringar i venture capital-fonder.



Vid utgången av 2017 fanns tillgångar i Saminvest värderade till 5 229 miljoner kronor.

Totalt **5 229** Mkr

35 innehav i Inlandsinnovation **659** Mkr

19 innehav i Fouriertransform
1 281 Mkr

Kortfristiga placeringar,
likvida tillgångar
3 198 Mkr

...investeringslöfte till fonder **440** Mkr

Övrigt **91** Mkr

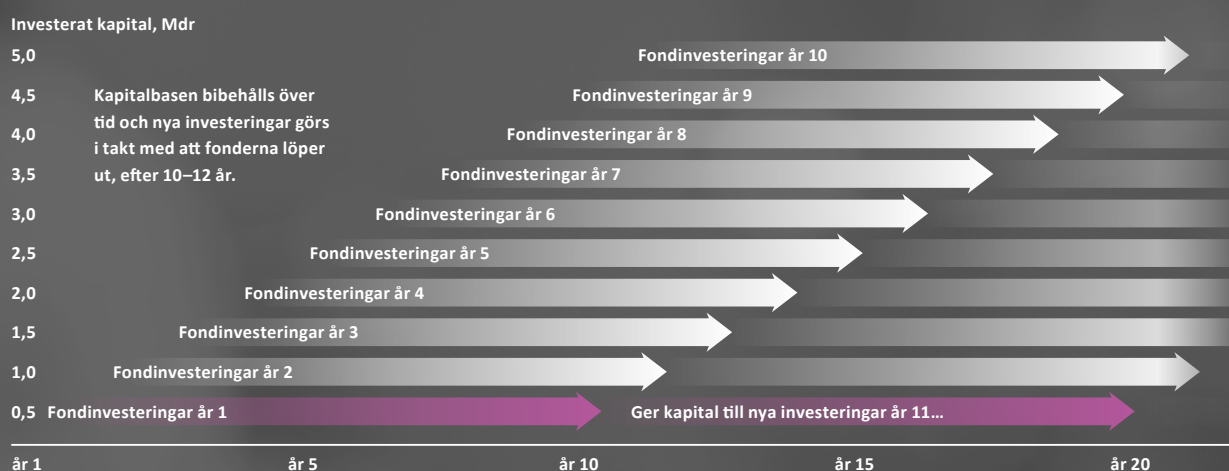
Dotterbolagens innehav

I Inlandsinnovation och Fouriertransform står en ansvarsfull avveckling av investeringar i fokus för verksamheterna. All nyinvestering har upphört, däremot sker investeringar i vissa befintliga innehav i syfte att utveckla bolagen inför en försäljning. Vid utgången av 2017 fanns i Fouriertransform och Inlandsinnovation 54 innehav, efter att 13 innehav under året hade avyttrats.

Saminvest har för återstående portföljbolag i Inlandsinnovation och Fouriertransform fastställt en plan där vissa innehav med en god utvecklingspotential och därmed värdepotential prioriteras med satsningar och följdinvesteringar. I dessa innehav är Saminvest via dotterbolagen ofta en av de dominerande ägarna, och kan med sitt engagemang bidra till att värdeutveckla bolagen. Andra innehav befinner sig i ett mognadsskede

där Saminvestkoncernen inte längre kan tillföra något som utvecklar värdet, och dessa kommer att avvecklas. (För mer information om innehaven samt tilläggsinvesteringar, se Förvaltningsberättelsen på sid 36).

Arbetet med att hantera risker och möjligheter på hållbarhetsområdet i Fouriertransform och Inlandsinnovation har under 2017 skett enligt de principer som bolagen fastställt innan de blev dotterbolag till Saminvest. I Fouriertransform har ambitionen varit att med en ansvarsfull förvaltning av investeringar bidra med dellösningar på några av samhällets hållbarhetsutmaningar. Inlandsinnovations ambition har varit att med ansvarsfulla investeringar bidra till tillväxt och långsiktigt lönsamma företag i norra Sverige. Både Fouriertransform och Inlandsinnovation arbetar för att hållbarhet ska integreras som en naturlig del av ägarstyrningen.



Självfinansierat system – en evergreen

Över tiden ska Saminvest vara ett självfinansierat system, en så kallad evergreen, där avkastningen och kapitalet från placeringar kan återinvesteras i nya fonder. Saminvests verksamhet är i dagsläget inte beroende av avvecklingstakten i dotterbolagen eftersom likvida kortsiktiga placeringar gott och väl täcker flera års fondinvesteringsaktivitet. När kapitalet som investerats i en fond efter cirka 10 år frigörs,

är tanken att det återinvesteras i nya fonder. För att vår långsiktiga verksamhet, det vill säga utveckling av riskkapitalmarknaden genom fondinvesteringar, över tiden ska vara självfinansierad, förutsätter detta att fondinvesteringarna genererar reellt positiv avkastning efter Saminvests kostnader.

Från propå till investering



1. Inkommen investeringspropå: Saminvest mottar ett förslag om att investera i en fond. Investeringspropån lämnas via Saminvests hemsida.

2. Första möte: Efter att Saminvest mottagit investeringspropån genomförs ett telefonmöte för att diskutera förslaget. Därefter görs en första bedömning om fonden är intressant att investera i. Flertalet investeringsförslag som inte uppfyller Saminvests kriterier gallras bort under detta steg.

3. Andra möte: Om investeringspropån uppfyller Saminvests kriterier och bedöms vara intressant blir fondteamet inbjudna att presentera fondupplägget på Saminvests kontor. Även under detta steg gallras flertalet investeringsförslag bort när de inte uppfyller Saminvests kriterier.

4. Tredje möte: Därefter besöker Saminvest fondteamet för att genomföra en djupare genomlysning. Också under detta steg händer det att flera investeringsförslag som inte uppfyller Saminvests kriterier gallras bort.

5. Investeringsbeslut: Saminvest fattar beslut om Saminvest ska investera i fonden eller ej.

6. Avtal: Inför ett investeringsåtagande tecknas ett investeringsavtal och eventuellt sidoavtal. I avtalen ryms de villkor som förvaltarteamet och Saminvest kommer överens om.

7. Förvaltning och uppföljning: Förvaltarteamet börjar investera och utveckla portföljbolagen. I mitten av fondens löptid ändras fondens fokus från investeringar till avyttringar. Saminvest följer fondens utveckling och deltar i fondens rådgivningskommitté samt årsstämmor.

Ansvarsfulla investeringar – vårt bidrag till hållbar tillväxt

Under 2017 har Saminvest genomfört en väsentlighetsanalys. Den tydliggör inom vilka områden Saminvest främst påverkar en hållbar samhällsutveckling. Utifrån dessa områden kommer Saminvest under 2018 och framåt att styra och följa upp verksamheten inom fonder och direktinnehav, och på sikt redovisa vårt bidrag.

Hållbar tillväxt kräver ansvarsfulla investeringar

Förnyelsen av riskkapitalmarknaden, så att Sverige finansierar och utvecklar fler innovativa bolag, är ett viktigt bidrag till att få det svenska näringslivet att växa hållbart. Innovationer kan lösa flera av de problem som idag utgör stora hållbarhetsutmaningar. Men för att vara långsiktigt livskraftiga måste innovationsföretagen bli lönsamma och ha förmågan att hantera hållbarhetsutmaningar. Saminvest har en viktig roll genom att ansvarsfullt investera i de venture capital-fonder som kan säkerställa hanteringen av både risker och möjligheter på hållbarhetsområdet. Samtidigt kan alltför högt ställda krav på både unga innovationsbolag och nyetablerade fondförvaltarteamb kväva eller missgynna deras utveckling.

För att kunna integrera hållbart värdeskapande i fondverksamheten i princip från start, samt hantera innehaven i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation utifrån likvärdiga principer, behöver Saminvest definiera vad hållbart företagande innebär för oss. Vi måste identifiera Saminvests roll i ekosystemet, och inom vilka områden verksamheten har störst påverkan på omvärlden, för att veta hur vi bäst åstadkommer en hållbar tillväxt.

Hållbarhetsarbetet under 2017

Under hösten 2017 har därför en väsentlighetsanalys genomförts. Analysen har baserats på krav formulerade i ”Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande” vilket inneburit att vi tagit intryck från omvärlden. Eftersom Saminvest ska verka som intermediär och katalysator som får det privata kapitalet att investera i venture capital-fonder är de privata placerarnas krav på hållbara investeringar en betydande fråga att förhålla sig till. Saminvest har i djupintervjuer tagit del av synpunkter och erfarenheter från kapitalförvaltare som under lång tid investerat i riskkapitalfonder. Vi har också tagit intryck av hur de övriga nordiska utvecklingsbolagen med snarlik verksamhet arbetar med hållbart värdeskapande. Därutöver har arbetet inspirerats av FN:s globala utvecklingsmål för att kartlägga hur Saminvest ska bidra till en positiv samhällsutveckling i ett större perspektiv.

Utöver detta bygger väsentlighetsanalysen på antaganden om de förväntningar som Saminvests övriga primärintressenter rimligen har på oss. Vår bedömning är att en regelrätt väsentlighetsanalys, där samtliga primärintressenter intervjuas, i dagsläget skulle ge oss mindre värdefull information eftersom kännedomen om Saminvests verksamhet och syfte

fortfarande är låg. Istället kommer väsentlighetsanalysen från 2017 att förankras, kalibreras och valideras med primärintressenterna under 2018. Primärintressenterna har identifierats genom att väga samman ömsesidig påverkan och intresse hos samtliga identifierade intressenter i Saminvests värdekedja.

Sammanfattningsvis pekar väsentlighetsanalysen på att Saminvest bör fokusera på att uppvisa stabilitet och förutsägbarhet och verka för att vara en respekterad aktör och investerare på riskkapitalmarknaden. Dessutom ska Saminvest verka för att skapa livskraftiga bolag genom att i möjligaste mån säkerställa hållbarhetskompetens. Dessa är grundstenarna för att Saminvest ska kunna skapa livskraftiga bolag och därmed bidra till hållbar ekonomisk, social och miljömässig tillväxt och ett jämställt näringsliv.

Hållbara investeringar 2017

Även innan det nya hållbarhetsarbetet operationaliseras i koncernen måste Saminvest investera ansvarsfullt. För att säkerställa att nya fonder bidrar till en hållbar samhällsutveckling ställer Saminvest redan idag ett antal krav på fonderna, såsom att fonden investerar och agerar utifrån en fungerande hållbarhetspolicy, att fonden kan redogöra för såväl ekonomiska affärsplaner som bidrag till effektiviserande affärsmodeller samt att teamen klarar bakgrundskontroller. Uppföljningen ska ske utifrån årlig återrapportering kring policy samt vissa hållbarhetsparametrar.

Förvaltningen av dotterbolagens innehav har fram till 2017 byggts på verksamheternas tidigare hållbarhetsarbete under tiden de verkade som självständiga statligt ägda bolag. Detta hållbarhetsarbete konkretiserades i ett antal operationella mål i verksamheten, se uppföljning tabell på sid 23.

Arbetet 2018 och framåt

De mest väsentliga hållbarhetsaspekterna ur väsentlighetsanalysen har Saminvest delat in i tre fokusområden. Under 2018 kommer Saminvest att ta fram målsättningar och nyckeltal för att styra respektive fokusområde. Utifrån dessa kommer Saminvest att systematiskt ställa krav på och följa upp hållbarhetsfrågor inom såväl fondinvesteringar som innehaven i dotterbolagen. Det slutliga valet av metodik i investerings- och förvaltningsprocess för fonder och innehav ska resultera i tydliga förväntningar och en ansvarsfördelning som ger utrymme för Saminvest, fondteam och bolag att tillsammans möta framtidens utmaningar.

Väsentlighetsanalys

Utifrån väsentlighetsanalysen har Saminvest identifierat de frågeställningar ("väsentliga hållbarhetsaspekter") i verksamheten som bedöms ha störst påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Saminvest kommer att styra sitt arbete via dessa parametrar genom att fastställa mål och redovisa vårt bidrag till en hållbar samhällsutveckling.

INFORMERA

- Miljöpåverkan

FÖLJA UPP

- Hälsa och säkerhet
- Mångfald/jämställdhet
- Icke-diskriminering
- Rättvis lönesättning

STYRA OCH REDOVISA

- Saminvest – en evergreen
- Positiv avkastning i fonder
- Tydliga investeringskriterier
- Engagerad investerare
- Hållbarhetskompetens i hela värdekedjan
- Regelefterlevnad
- Förebygga korruption
- Transparent skatt
- Tydlig marknadskommunikation

ÖKANDE VÄSENTLIGHET

Primärintressenter

- Ägaren (Svenska staten)
- Medarbetare
- Fondteam
- Portföljbolag
- Framtida fonder
- Affärspartners
- Privat kapital
- Affärsänglar
- Nationella utvecklingsbolag i andra länder
- Högskolor & Universitet
- Inkubatorer

Fokusområden

Vara en respekterad aktör på riskkapitalmarknaden

Saminvest ska som regel attrahera privat kapital till de fonder vi bidrar till att etablera. Det förutsätter att Saminvest är en långsiktig, attraktiv och respekterad medinvestor vars krav och förväntningar på fondteam som läggs är i paritet med kraven hos privata placerare. Som engagerad investerare kan Saminvest sätta en branschstandard för hållbara investeringar i riskkapitalets hela värdekedja, där VC-team och fonder utvärderas avseende hållbar ekonomisk, social och miljömässig tillväxt och ett jämställt näringsliv. De fonder som etableras ska skapa värde och generera avkastning utan att överträda några principer med hänsyn till mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption eller miljöpåverkan.

Skapa livskraftiga bolag

De bolag som Saminvest investerar i ska göras så livskraftiga som möjligt. Vår största möjlighet att påverka detta ligger i att integrera hållbarhet i såväl investeringsprocessen i nya fonder som förvaltningsprocessen av fondinvesteringar och dotterbolagens innehav. Saminvest ska kontinuerligt ställa krav på och följa upp hållbarhetsfrågor i samtliga genomförda investeringar. För fonder innebär det att teamets inställning till hållbarhetsfrågor är en viktig urvalsparameter vid investeringen, och att centrala hållbarhetsfrågor följs upp under fondens löptid. För innehaven i dotterbolagen innebär det att bolagen ska identifiera och hantera sina viktiga hållbarhetsutmaningar. För att nå dessa ambitioner behöver vi sannolikt kompetensutveckling – såväl internt som hos fondteamet och de bolag som utgör våra direkta innehav.

Uppvisa stabilitet och förutsägbarhet

Saminvest ska vara transparenta och positionera sig som en aktör som ställer tydliga och höga samt balanserade hållbarhetskrav på sina affärspartners. Ingen som vänder sig till Saminvest för en affärsrelation ska bli överraskad över vilka förväntningar vi har på hanteringen av hållbarhetsfrågor. Vi ska tydligt uttrycka bolagets förväntningar och redogöra för hur Saminvest ser på att skapa samhällsvärde och minimera risk genom att vara en engagerad investerare. Vi ska också vara tydliga med vilken grad av uppföljning som efterfrågas och vad Saminvest erbjuder för fonder.

Respektive fondteam har själva ansvaret för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor i innehaven, men Saminvest kommer aldrig att tumma på kraven på fullständig regelefterlevnad, nolltolerans mot alla former av korruption samt en transparent redovisning av skatt i hela värdekedjan.

Dotterbolagens hållbarhetsarbete 2017

Fouriertransform

Övergripande målsättning	Mål för 2017	Hittills genomfört	Resultat 2017
Hållbarhetsarbetet ska vara fullt integrerat i Fouriertransforms investeringsprocess, från propå till exit, enligt beslutad handlingsplan.	Fouriertransform ska integrera hållbarhetsaspekter i exitprocessens riskanalys.	Fouriertransform har hittills inventerat merparten av portföljbolagen avseende risker och möjligheter i värdekedjan. Riskanalysen har kompletterats med en analys av hållbarhetsrisker i portföljbolagen.	Ej uppfyllt.
Fouriertransforms portföljbolag ska kontinuerligt följas upp på sina hållbarhetsmål.	Fouriertransform ska säkerställa att samtliga bolag följs upp avseende sina hållbarhetsmål.	Ett verktyg har utarbetats och lanserats som underlättar för portföljbolagen att identifiera sina hållbarhetsmål. En intern utbildning har genomförts. Uppföljningsunderlag har utvecklats.	Ej uppfyllt.
Fouriertransform ska främja kunskap och erfarenhetsutbyte hos portföljbolagen genom att vid årliga nätverksträffar behandla aktuella och relevanta hållbarhetsfrågor.	Aktuella och relevanta teman ska belysas vid minst ett tillfälle i samband med nätverksträffar med portföljbolagen.	Tidigare har VD-dag hållits om grundläggande hållbarhetsutbildning samt utbildning om hur väsentlighetsanalys genomförs. Vid VD-dag 2017 skedde utbildning kring "Digital marknadsföring".	Uppfyllt.
Fouriertransform ska för samtliga portföljbolag identifiera möjligheterna att kombinera affärsnytta och samhällsnytta.	Fouriertransform ska planera det fortsatta arbetet med de portföljbolag som bedöms ha störst potential i att kombinera affärsnytta och samhällsnytta.	En screening har genomförts av samtliga portföljbolag avseende möjligheterna att kombinera affärsnytta med att bidra till FNs utvecklingsmål. En utbildning och väsentlighetsanalys har genomförts i tre portföljbolag: Powercell, SMP och Re:Newcell.	Uppfyllt.

Inlandsinnovation

Övergripande målsättning	Operativt mål	Hittills genomfört	Resultat 2017
Inlandsinnovation ska bidra till att skapa tillväxt och långsiktigt lönsamma företag i norra Sverige.	Innan nyinvesteringar sker i ett portföljbolag ska en genomlysning ske av bolaget ur ett hållbarhetsperspektiv.	Samtliga befintliga innehav genomlysta ur ett hållbarhetsperspektiv.	Ej relevant mål. Sedan 1 januari 2017 sker inte längre nyinvesteringar.
	Vid en portföljdag per år, anordnad av Inlandsinnovation, ska hållbarhetsfrågor finnas med som en punkt.	En portföljbolagsdag har genomförts på temat "Långsiktigt och hållbart företagande".	Uppfyllt.
	Tillväxten i portfölj företagen ska vid var tidpunkt vara högre än tillväxten i genomsnittet av små och medelstora företag i området.	IIABs portföljbolag har vuxit med 13% jämfört med snittet SMEs i området som vuxit 4%.	Uppfyllt.
Inlandsinnovation ska bibehålla kapitalet intakt över tid.	Inlandsinnovations finansiella mål är att hålla kapitalet reakt intakt över tid.	Kapitalet har sedan start utvecklats -4%.	Ej uppfyllt.

GRI-index

OM REDOVISNINGEN

Denna redovisning omfattar Saminvest med dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation och beskriver bolagets hållbarhetsarbete under perioden 1/1-31/12 2017 i enlighet med GRI Standards: Core. Det här är bolagets första hållbarhetsredovisning enligt GRI. Redovisning av bolagets

hållbarhetsarbete kommer att ske årligen. GRI-upplysningens publikationsår framgår av årtalet efter upplysningens namn. Revisorns yttrande om hållbarhetsredovisningen finns på sid 65. Kontaktperson för redovisningen är chef för kommunikation och HR Katarina Green, katarina.green@saminvest.se.

Allmänna upplysningar

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar
GRI 102: Allmänna upplysningar 2016		
Organisationsprofil		
102-1 Organisationens namn	Sid 36	
102-2 Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	Sid 36	
102-3 Huvudkontorets lokalisering	Sid 40	
102-4 Länder där organisationen har verksamhet	Sid 40	
102-5 Ägarstruktur och bolagsform	Sid 36	
102-6 Marknader	Sid 36-39	
102-7 Bolagets storlek	Sid 36-40	
102-8 Beskrivning av den totala personalstyrkan	Sid 40, 51	Saminvest hade vid utgången av 2017 20 fast anställda, varav 10 kvinnor. Samtliga har sin anställning i Sverige. Av de anställda arbetar en kvinna deltid.
102-9 Leverantörskedja		Saminvests inköp omfattar tjänster och produkter till kontorsdriften i Stockholm, Göteborg och Östersund, samt av konsulttjänster som stöd i förvaltningen av dotterbolagens innehav och investeringar i fonder. Leverantörerna verkar framför allt i de nordiska länderna.
102-10 Större förändringar i organisationen och dess värdekedja		Den 1 januari 2017 erhöll Saminvest aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB. Tillskottet tillförde Saminvest framför allt tillgångar i form av aktier i noterade och onoterade bolag, en väsentlig likviditetsportfölj samt en del indirekta investeringar. Antal medarbetare i Saminvest har ökat från 2 till 6 medan de i Fouriertransform minskat från 10 till 8 och i Inlandsinnovation från 9 till 6.
102-11 Försiktighetsprincipens tillämpning		Saminvest tillämpar försiktighetsprincipen genom att integrera den som en del av FN:s Global Compacts principer i kravställningen på fondteam och innehav.
102-12 Externa stadgar, principer och initiativ		FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.
102-13 Medlemskap i organisationer		Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform.
Strategi och analys		
102-14 Kommentar från VD	Sid 4-5	
Etik och integritet		
102-16 Värderingar, principer, standarder och uppförandekoder	Sid 21, 26, 28	
Styrning		
102-18 Styrning	Sid 21-22, 26-27	
Intressentrelationer		
102-40 Intressentgrupper	Sid 21-22	
102-41 Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal		100%
102-42 Identifiering och urval av intressenter	Sid 21-22	
102-43 Metoder för samarbete med intressenter	Sid 21-22	
102-44 Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter	Sid 21-22	
Redovisningsmetodik		
102-45 Enheter som omfattas av redovisningen	Sid 24	
102-46 Process för att definiera redovisningens innehåll	Sid 21-22	
102-47 Väsentliga aspekter	Sid 22	
102-48 Korrigeringar från tidigare rapporter	Sid 24	
102-49 Väsentliga förändringar jämfört med tidigare rapporter	Sid 24	
102-50 Redovisningsperiod	Sid 24	
102-51 Datum för senaste redovisning	Sid 24	
102-52 Redovisningscykel	Sid 24	
102-53 Kontaktperson för rapporten	Sid 24	
102-54 Uttalande om redovisningens överensstämmelse med GRI Standards	Sid 24	
102-55 GRI-index	Sid 24-25	
102-56 Extern granskning	Sid 65	

Särskilda upplysningar, väsentliga frågor

	Sidhänvisning	Kommentar
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016		
103-1		Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam. Se kommentar vid respektive aspekt.
103-2		Avsteg från GRI 103-2,3: Saminvests relevanta hållbarhetsaspekter identifierades under 2017 och kommer att valideras med primärintressenterna under 2018. Parallellt med detta kommer Saminvest att ta fram målsättningar och nyckeltal samt etablera processer för styrning och uppföljning av KPI:er.
103-3		
EKONOMI		
GRI 205: Anti-korruption 2016		
205-3 Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	Sid 25	Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam.
MILJÖ		
GRI 307: Lagefterlevnad miljö 2016		
307-1 Betydande böter och sanktioner till följd av överträdelser mot miljölagstiftningen.	Sid 25	Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam.
SOCIAL		
GRI 404: Träning och utbildning 2016		
404-2 Kompetensutveckling och livslångt lärande		Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam. Avsteg. Kommer att fastställas under 2018.
Marknadsföring och märkning		
Egen indikator: tydlig marknadskommunikation		Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam. Kommer att fastställas under 2018.
GRI 419: Socioekonomisk efterlevnad 2016		
419-1 Bristande efterlevnad av lagar och förordningar på det sociala och ekonomiska området.	Sid 25	Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam.
Aktivt ägande		
Egen indikator: tydliga investeringskriterier		Avser Saminvest med dotterbolag och deras innehav, samt fondteam. Kommer att fastställas under 2018.
G4-FS10 Andel företag där den rapporterade organisationen har samverkat i miljömässiga och sociala frågor.	Sid 25	
G4-FS11 Andel av tillgångar som omfattas av negativ eller positiv screening.	Sid 25	

GRI 205: KORRUPTION

Korruption raserar förtroende och skapar osunda marknader vilket utgör en risk för Saminvests verksamhet såväl på kort som på lång sikt. Saminvests direkta korruptionsrisk avser [tilldelningen av pengar] vilket ställer höga krav på anställda inom Saminvest att uppvisa stor saklighet och opartiskhet i sin yrkesutövning. Detsamma gäller för de fondteam som har engagerats av Saminvest. Den indirekta påverkan avser Saminvests utvärdering av hur fondteam hanterar frågan om korruption i sina investeringar. Fondteamens anti-korruptionsarbete i den egna verksamheten och i analys av innehaven är ett av de baskrav som är införda i respektive fondavtal. Under 2017 har inga fall av korruption uppdagats i Saminvest.

GRI 307: LAGEFTERLEVNAD MILJÖ

GRI 419: SOCIOEKONOMISK LAGEFTERLEVNAD

Saminvest följer upp hållbarhetsarbetet i sina direktinvesteringar genom styrelsrepresentation från dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation. Inga betydande böter och sanktioner till följd av överträdelser mot lagstiftning avseende ekonomi, miljö, arbetsmiljö, arbetsvillkor, diskriminering eller korruption har förekommit i Saminvest eller bolagets direktinvesteringar under året.

G4-FS10

Saminvest hade vid utgången av 2017 via dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation 54 innehav i bolag. Dotterbolagen följer upp hållbarhetsarbetet genom styrelsrepresentation i innehaven.

Under 2017 gjorde Saminvest kapitalutfästelser till tre fonder. I samband med utvärderingen av fondteam diskuteras frågeställningar kring förvaltarteam, strategi, fondens parametrar samt fondens marknadsmöjligheter, vilka avvägs mot risker för intressekonflikter och korruption samt relevanta hållbarhetsfrågor. Ansvar för dialog med innehaven ligger på respektive fondteam.

G4-FS11

Av Saminvests 54 innehav i dotterbolagen har 20 innehav genomgått screening avseende negativ påverkan på miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och anti-korruption. För 11 av dessa innehav har även screening genomförts på bolagens möjligheter att kombinera samhällsnytta med affärsnytta, relaterat till FN:s Globala Utvecklingsmål.

Av de tre fonder, för vilka Saminvest gjort kapitalutfästelser 2017, har 100% genomgått negativ och positiv screening utifrån miljömässiga och sociala aspekter. Ansvar för screening av fondernas investeringar ligger på respektive fondteam, vilket regleras i fondavtal.

Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag och ska investera i innovativa företag via privatförvaltade fonder. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. År 2017 var Saminvests första fullständiga verksamhetsår. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2017 års bolagsstyrningsrapport. Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten finns på sid 66.

Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från

Regler för statligt ägda bolag

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

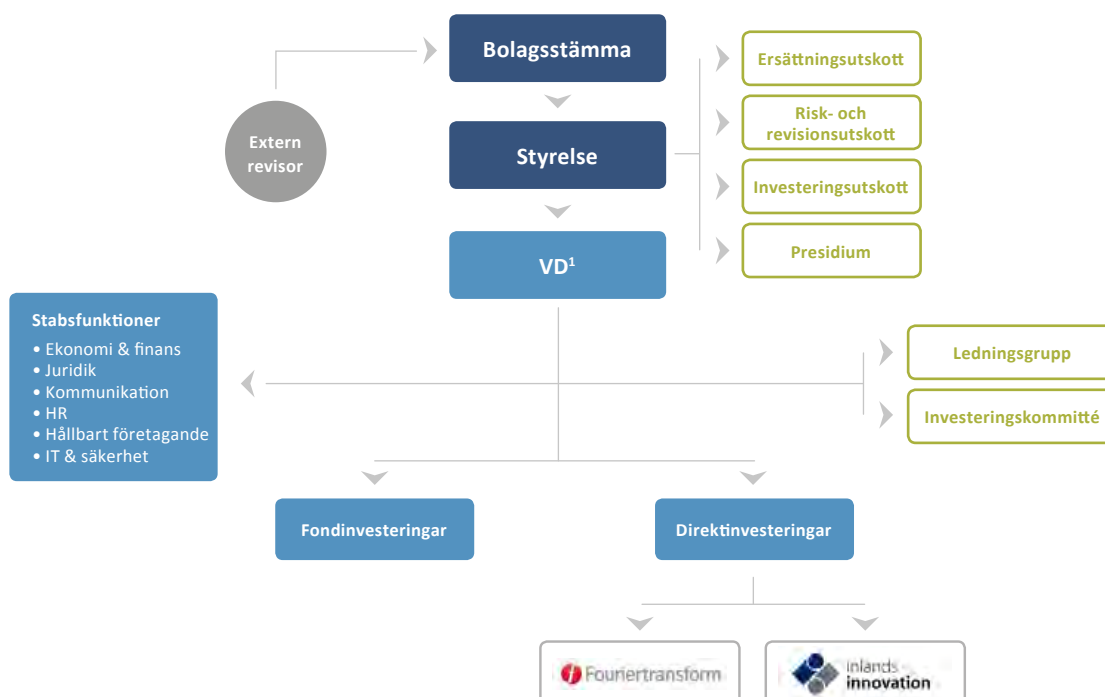
Saminvests verksamhetsinriktning

- Lag (2016:767)
- Prop. 2015/16:110
- Bolagsordning & ägaranvisning

Regler som styr bolagsformen & verksamheten

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen
- Regler om behandling av personuppgifter m.m.

Bolagsorgan och organisation



1 I koncernen fattar VD beslut i fyra beslutsforum: i ledningsgruppen, i investeringskommittén för fondinvesteringar samt i styrelsen för Fouriertransform respektive Inlandsinnovation för hantering av innehaven i dotterbolagen.

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 privatförvaltade fonder

Ett ansvar för ordnad långsiktig avveckling av dotterbolagens befintliga innehav

Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

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

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.

Därutöver tillämpar Saminvest statens ägarpolicy där riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande ingår.

Så styrs Saminvest

Ansvaret för ledning och kontroll av Saminvest fördelas mellan aktieägaren, styrelsen och VD.

Bolagsstämman

Aktieägarens inflytande utövas på bolagsstämman som är Saminvests högsta beslutande organ. Bolagsstämman fastställer långsiktiga uppdragsmål och ekonomiska mål för bolaget, väljer styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisorer, beslutar om årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och VD, arvoden till styrelseledamöter samt riktlinjer för ersättningar, med mera till ledande befattningshavare. Årsstämma hålls varje år under våren. Stämman är öppen för

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2017 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning med följande avvikelser:

- I noterade bolag med statligt majoritetsägande tillämpas egna principer som ersätter kodens regler om valberedning samt reglerna om val av styrelse och revisor. I noterade bolag med statligt ägande redovisas inte heller styrelseledamöters oberoende i förhållande till staten som aktieägare, samt i förhållande till bolaget och bolagsledningen.
- Styrelsen har under 2017 avstått från att träffa bolagets revisor utan närvaro av VD då det inte har ansetts nödvändigt.

- Styrelsen utvärderar VD:s arbete fortlöpande. Styrelsen har dock under 2017 valt att inte genomföra en särskild utvärdering av VD då VD varit anställd kortare tid än ett helt verksamhetsår. En sådan särskild utvärdering av VD:s arbete kommer i stället att genomföras under 2018.
- Uppgift om datum och ort för bolagsstämman har inte lämnats på bolagets webbplats senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Skälet till denna avvikelse är att kodens krav syftar till att ge aktieägarna möjlighet att tidigt förbereda sig inför en bolagsstämma. Bolagets ägare, svenska staten, har informerats om datum och ort för årsstämman.

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.

Styrelsen och dess utskott

Styrelsen svarar 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 tre utskott – risk- och revisionsutskottet, investeringsutskottet och ersättningsutskottet. Utskotten bereder frågor för beslut i styrelsen. Risk- och revisionsutskottets uppgift är att bereda frågor avseende bland annat finansiell rapportering, revision och redovisningsfrågor, intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad. Investeringsutskottets uppgift är att bereda investeringsärenden inför investeringsbeslut i styrelsen. Ersättningsutskottets uppgift är att bereda frågor om bland annat ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare inför beslut i styrelsen.

Styrelsen har även beslutat att inom sig bilda ett presidium bestående av styrelseordföranden, ordföranden för investeringsutskottet och ordföranden för risk- och revisionsutskottet. Presidiet har mandat att besluta i vissa brådskande investeringsärenden, framför allt avseende de noterade innehaven i dotterbolagen. Presidiet bildades i november 2017 och vid utgången av 2017 hade det inte funnits skäl att sammankalla presidiet.

Styrelsen väljs årsvis, och består av åtta stämموvalda ledamöter. Per sista december 2017 fanns en vakans i styrelsen, till följd av Sigrun Hjelmquists avgång på egen begäran från styrelsen den 9 oktober 2017. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2017 presenteras närmare på sid 32.

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
- Styrelse- och VD-utvärdering

VD och företagsledningen

VD utses av styrelsen. VD är sedan februari 2017 Peder Hasslev. 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.

Företagsledningen bestod vid utgången av 2017 av VD, ekonomi- och finanschef, chef för fondinvesteringar, chef för direktinvesteringar, chef för kommunikation och HR samt chefsjurist. Företagsledningens medlemmar presenteras på sid 33.

VD fattar beslut om vilka fondinvesteringar som ska presenteras för investeringsutskottet och därefter styrelsen i en särskild inrättad investeringskommitté. Investeringskommittén består av VD, ekonomi- och finanschef och chef för fondinvesteringar. Kommittén sammanträder vid behov.

Nominering av styrelse

Kodens regler om nominering av styrelseledamöter är ersatta av en strukturerad styrelsenomineringsprocess inom Regeringskansliet vilken koordineras av Näringsdepartementet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar respektive styrelsens sam-

Styrelsens arbete 2017

Första kvartalet 2017 (januari–mars)

Styrelsen hade **sju sammanträden** under första kvartalet.

- Förslag till årsstämma om val av revisor och revisors arvode.
- Årsredovisningen för 2016 och bolagsstyrningsrapport, kallelse till årsstämma samt förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.
- Budget för verksamheten, bolagsstyrningsstruktur och värdering av aktierna i dotterbolagen.
- Ett arbete påbörjas med att ta fram en investeringsprocess för fondinvesteringar och en process för hantering av de befintliga innehaven i dotterbolagen.
- Ett antal styrdokument såsom styrelsens arbetsordning och VD-instruktionen revideras och fastställs.

Andra kvartalet 2017 (april–juni)

Styrelsen hade **fem sammanträden** under andra kvartalet.

- Processen för fondinvesteringar, processen för hantering av innehaven i dotterbolagen och metodik för värdering av innehaven i dotterbolagen fastställs.
- Klartecken ges till en första potentiell fondinvestering.
- Kvartalsrapport för första kvartalet 2017 läggs fram.
- Presentation av revisors granskningsplan för 2017.

mansättning och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Styrelseledamöter väljs av årsstämman och mandatperioden är ett år.

Av statens ägarpolicy följer att mångfaldsaspekter, såsom etnisk och kulturell bakgrund, ska vägas in vid styrelsesammansättning. För mer information om styrelsenomineringsprocessen, inklusive de mångfalds- och jämställdhetsprinciper som tillämpas i fråga om styrelsesammansättning i bolag med statligt ägande, se Statens ägarpolicy 2017.

Utvärdering av styrelse

Styrelsen gör en gång om året en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande. Under 2017 har styrelseutvärderingen genomförts med bistånd av extern konsult. Utvärderingen gjordes i form av en enkätundersökning med styrelseledamöterna. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om utvärderingens resultat.

Revisor

Revisorns uppdrag är att oberoende granska styrelsens och VD:s förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring. 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. En upphandling av revisor för perioden efter årsstämman 2018 förbereddes under andra halvan av 2017.

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

Årsstämman den 28 april 2017 utsåg Deloitte AB till revisor med Kent Åkerlund som huvudansvarig revisor.

Årsstämma 2017

Årsstämman 2017 ägde rum den 28 april i Stockholm. Aktieägaren den 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
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
- Ändring i bolagsordningen
- Antal styrelseledamöter och val av styrelseledamöter
- Omval av styrelseordförande
- Arvoden till styrelseledamöter och utskottsledamöter
- Val av revisor och arvode till revisor

Information om av 2017 årsstämman beslutade styrelsearvodet och utskottsarvodet framgår av årsredovisningen (se not 7, sid 52).

Årsstämma 2018

Saminvests årsstämma 2018 hålls den 26 april 2018 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2018 se www.saminvest.se.

Styrelsens arbete 2017

Styrelsen har under verksamhetsåret 2017 bedrivit ett intensivt styrelsearbete, vid sammanlagt 21 styrelsesammanträden, med fokus på att etablera grundläggande processer och styrande dokument. Under året har styrelsen gett klartecken att investera i tre fonder. Parallellt med detta har arbetet med att avveckla innehaven i dotterbolagen fortsatt bedrivits enligt plan. Styrelsen har därutöver godkänt villkoren för de ledande befattningshavare som anställdes under året.

Tredje kvartalet 2017 (juli–september)

Styrelsen hade **fem sammanträden** under tredje kvartalet.

- Beslut om att inleda en upphandling av konsulttjänster avseende internrevision från och med verksamhetsåret 2018.
- Beslut om att inleda en upphandling av extern revision för perioden efter årsstämman 2018.
- Kvartalsrapport för andra kvartalet 2017 fastställs.
- Beslut om att kalla till extra bolagsstämma då ägaren framfört önskemål om ändring i styrelsen.
- Klartecken till ytterligare två fondinvesteringar.

Fjärde kvartalet 2017 (oktober–december)

Styrelsen hade **fyra sammanträden** under fjärde kvartalet.

- Beslut om att godkänna externa kapitalförvaltare.
- Värdering av portföljbolagen.
- Beslut att genomföra årets styrelseutvärdering med hjälp av extern konsult.
- Beslut om att Saminvest ska ansluta sig till kollektivavtal genom att ansöka om medlemskap i Almega Tjänsteföretagen.

Utskottens arbete 2017**Risk och revisionsutskottet**

Risk- och revisionsutskottet hade sju sammanträden under 2017. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2016 och bolagsstyrningsrapporten, kvartalsrapporteringen, revisorns granskningsplan för 2017 och revisorns syn på internkontrollmiljön i dotterbolagen. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat budget, värdering av aktierna i dotterbolagen och dotterbolagens interna värderingsmodeller. En stor del av risk- och revisionsutskottets arbete under året har avsett upphandling av extern revision, intern revision och kapitalförvaltningstjänster.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2017 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Eva Färnstrand, Kristina Ekengren och Niklas Johansson.

Investeringsutskottet

Investeringsutskottet har ordinarie utskottsmöten cirka två gånger i månaden. Investeringsutskottet hade sammanlagt 20 sammanträden under 2017. Utskottet har under året berett frågor avseende såväl nya fondinvesteringar som investeringsärenden avseende de befintliga innehaven i dotterbolagen.

Investeringsutskottet bestod vid utgången av 2017 av Björn Fröling (utskottets ordförande), Alexandra Nilsson och Patric Eriksson.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet sammanträder vid behov och hade sju sammanträden under 2017. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat VD:s väsentliga uppdrag utanför bolaget samt ersättningar och övriga anställ-

ningsvillkor för de ledande befattningshavare som anställdes under året. Utskottet har under 2017 också berett bolagets anslutning till kollektivavtal och styrelseutvärderingen.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2017 av Eva Färnstrand (utskottets ordförande), Kristina Ekengren och Niklas Johansson.

Ersättningssystem

Bonus och incitamentsprogram förekommer inte för ledande befattningshavare inom Saminvest.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare fastställs utifrån Saminvests ersättningsriktlinjer, vilka följer riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande. De ersättningsriktlinjer som fastställdes av årsstämman i april 2017 finns tillgängliga på Saminvests webbplats som bilaga till protokollet från årsstämma 2017. Till ledande befattningshavare inom Saminvest utgår fast lön. Rörlig lön eller prestationsstyrda ersättningar utgår inte.

Med ledande befattningshavare avses VD och övriga ledamöter i företagsledningen. Löner och ersättningar finns närmare beskrivet i not 7, sid 52.

Styrelsens och ersättningsutskottets rapport om efterlevnaden av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman, liksom förslaget till riktlinjer inför årsstämman 2018, publiceras på www.saminvest.se.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2017

Ledamot	Styrelse (21 sammanträden)	Risk- och revisionsutskottet (7 sammanträden)	Investerings- utskottet (20 sammanträden)	Ersättnings- utskottet (7 sammanträden)
● ● ● Niklas Johansson <i>Styrelseordförande</i>	20/21	7/7	-	7/7
● ● ● Alexandra Nilsson	21/21	-	20/20	1/1
Anders Wiger <i>Ordförande Risk- och revisionsutskottet</i>	19/20	7/7	-	-
Björn Fröling <i>Ordförande Investeringsutskottet</i>	19/20	-	20/20	-
● ● ● Christine Leandersson	1/1	-	-	1/1
Eva Färnstrand <i>Ordförande Ersättningsutskottet</i>	21/21	7/7	-	7/7
● ● ● Katarina Green	9/11	3/3	-	-
● ● ● Kristina Ekengren	4/4	1/2	-	2/2
● ● ● Patric Eriksson	20/21	-	19/20	1/1
● ● ● Sigrun Hjelmquist	13/16	4/5	-	4/4

● Styrelse ● Risk- och revisionsutskottet ● Investeringsutskottet ● Ersättningsutskottet

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 en rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Saminvests interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för styrelsen och instruktioner för styrelsens utskott där styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsfördelning regleras. 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. Risk- och revisionsutskottet ansvarar vidare för att bland annat hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval.

Styrelsen har även fastställt en instruktion till den verkställande direktören vars uppgift är att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö. Verksamhetens utveckling följs upp varje månad. Utgångspunkten för uppföljningen är av styrelsen antagen verksamhetsplan och budget. Styrning av Saminvests dotterbolag sker genom att VD är styrelseordförande i dotterbolagens styrelser.

Organisatoriskt är det ekonomi- och finanschefen som har till uppgift att säkerställa att den interna kontrollen fungerar tillfredställande.

Interna styrdokument för den finansiella rapporteringen utgörs bland annat av värderingsprinciper för värdering av dotterbolagens portföljnehav, finanspolicy och kommunikationspolicy.

Riskbedömning

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentliga riskerna, inklusive risk för bedrägeri och risk för väsentliga felaktigheter i redovisningen, till exempel felaktig bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser i upplysningskrav. Ärenden relaterade till dessa typer av risker hanteras av ekonomi- och finanschefen och rapporteras till risk- och revisionsutskottet som bereder ärendena inför behandling i styrelsen.

Kontrollaktiviteter

Saminvest har flera kontrollprocesser avseende den finansiella rapporteringen samt standardiserade nyckelprocesser och kontroller. Den interna kontrollen, liksom det finansiella ansvaret, följer bolagets organisations- och ansvarsstruktur.

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

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer och andra styrdokument av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras i verksamheten löpande. Saminvests interna styrdokument avseende den finansiella rapporteringen följer statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till ledningen för väsentlig information. För extern kommunikation finns riktlinjer som syftar till att säkerställa att företaget lever upp till högt ställda krav på information till marknaden.

Uppföljning

VD och ekonomi- och finanschefen håller löpande styrelsen informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, ekonomisk utveckling, prognoser och planerade aktiviteter. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som VD och övriga i företagsledningen lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är risk- och revisionsutskottets arbete med att följa effektiviteten. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid revision.

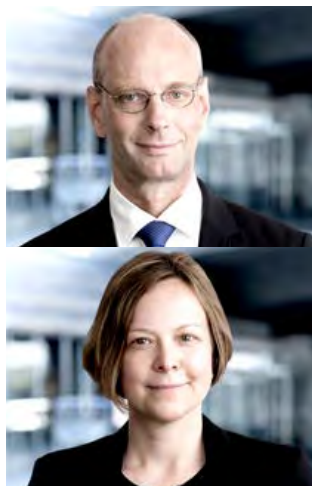
Styrelsen har bedömt att det, med hänsyn till verksamhetens storlek, inte funnits något behov av att inrätta en särskild funktion för internrevision för 2017. För 2018 bedöms det nödvändigt att anlita externt bistånd avseende internrevision för att granska och bedöma väsentliga processer i bolaget, såsom processen för likviditetsförvaltning. En upphandling av konsulttjänster avseende internrevision för perioden från och med verksamhetsåret 2018 förbereddes under andra halvan av 2017.

Aktiviteter i fokus 2018

En översyn av systemet för intern kontroll och riskhantering är inplanerad under 2018. Även ett arbete med att harmonisera väsentliga processer inom koncernen är inplanerat under 2018.

Under 2018 avser styrelsen att tillsätta en extern internrevisor med uppgift att granska om väsentliga processer och den interna kontrollen håller en tillfredställande nivå och ständigt förbättras. Internrevisionens primära uppgift är att i nära samarbete med styrelse och ansvariga på bolaget granska och bedöma risk- och kontrollmiljön i väsentliga processer i bolaget. Internrevisorn kommer att rapportera sina iakttagelser till risk- och revisionsutskottet och till styrelsen.

Styrelse



Niklas Johansson (F.1961)

Fil.kand, MBA, CEFA

Invald 2016

Styrelseordförande, ledamot i ersättningsutskottet, ledamot i risk- och revisionsutskottet.

Övriga uppdrag

SkandiaBanken AB (ordförande), AREIM AB (ordförande), Apotekets Pensionsstiftelse (ledamot), Djurgården Hockey (ledamot).

Tidigare uppdrag

Finansråd och avdelningschef vid Finansdepartementet/Näringsdepartementet, VD Evli Bank Sverige, VD och koncernchef Carnegie Investment Bank, chef extern förvaltning Skandia Liv.

Alexandra Nilsson (F.1973)

Jur.kand, CEFA

Invald 2016

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet

Övriga uppdrag

Projektledare, Chalmers Ventures AB

Tidigare uppdrag

Chef för affärsområdet Fondinvesteringar Sjätte AP-fonden, chefsjurist Sjätte AP-fonden, sakkunnig fondinvesteringar Tillväxtverket.



Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet.

Övriga uppdrag

Norcoat Nord AB (ordförande), S2 Separation Solutions AB (ordförande), Transparency International Sverige.

Tidigare uppdrag

Ernst and Young AB (vice VD, COO mm), statliga och börsnoterade bolag samt andra bolag (vald revisor), Transparency International Sverige (styrelseledamot och näringslivsansvarig), Institutet Mot Mutor (ledamot etiknämnden).

Björn Fröling (F.1957)

Civilekonom HHS

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i investeringsutskottet.

Övriga uppdrag

Neqst Partner AB (ordförande), RP Ventures AB (ordförande), E. Öhman J:or AB och koncernbolag (vice ordförande), Braganza AB (ledamot), Arvid Nordquist HAB (ledamot), K. Hartwall Invest Ab Oy (ledamot), Holmen Fondsförvaltning AS (ledamot), STJ Advisors LLP, senior adviser.

Tidigare uppdrag

Managing Director Lazard, VD och delägare Brummer & Partners AB, chef corporate finance Alfred Berg, assistant director Morgan Grenfell.



Eva Färnstrand (F.1951)

Civ.ing. KTH

Invald 2016

Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i risk- och revisionsutskottet.

Övriga uppdrag

Infranord AB (ordförande), Sveaskog AB (ordförande), ledamot i IVA, Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.

Tidigare uppdrag

Indutrade (ledamot), Inlandsinnovation (ordförande), Profilgruppen (ordförande), Domsjö Fabriker (ledamot) m.fl, brukschef Södra Cell, VD Tidningstryckarna, affärsområdeschef SCA Graphic Paper.

Kristina Ekengren (F.1969)

Magisterprogrammet i företagsekonomi

Invald 2017

Styrelseledamot, ledamot i risk- och revisionsutskottet, ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag

Kansliråd och bolagsförvaltare Näringsdepartementet, Akademiska Hus (ledamot), Infranord (ledamot), Teracom Group (ledamot), V.S Visit Sweden (ledamot).

Tidigare uppdrag

Analytiker Finansdepartementet/Näringsdepartementet, Finansanalytiker Delphi Finansanalys.



Patric Eriksson (F.1967)

Teknologie Doktor

Invald 2016

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet

Övriga uppdrag

VD Gothia Innovation AB och Gothia Science Park, Sveriges Inkubatorer och Science Parks (ordförande), Skaraborg Invest AB (vice ordförande), Länsförsäkringar Skaraborg AB (ledamot), Nya Wermlandstidningen AB (ledamot), Visiting Professor Innovation, Falmouth University, UK.

Tidigare uppdrag

Universitetslektor, forskningschef Prosolvia Systems, vice rektor Högskolan i Skövde, entreprenör inom robotik och virtual manufacturing.

Ledning

Peder Hasslev (F. 1963)

Verkställande direktör

Övriga uppdrag

Fouriertransform (ordförande),
Inlandsinnovation (ordförande),
PFA Holding A/S (ledamot).

Tidigare uppdrag

Kapitalförvaltningschef och
vVD AMF, dessförinnan bland
annat aktiechef på AMF, aktiechef
SEB Investment management,
branschansvarig aktieanalytiker
Deutsche bank och S.G.Warburg.



Stefan Nilsson (F. 1967)

Ekonomi- och finanschef

Tidigare uppdrag

CFO Bluestep Bank, dessförinnan
bland annat ansvarig styrning, con-
trolling och rapportering Swedbank,
konsult Deloitte, konsult Andersen.

Erik Wijnbladh (F. 1981)

Chef fondinvesteringar

Tidigare uppdrag

Investment manager EIF (Europeiska
Investeringsfonden), dessförinnan
bland annat M&A samt affärsut-
vecklare Vattenfall.



Åsa Knutsson (F. 1962)

Chef direktinvesteringar

Tidigare uppdrag

Portföljutvecklingschef och chef
för industriella investeringar
Industrifonden, dessförinnan
bland annat chefkubatorn Lead,
investeringscontroller Investor.

Katarina Green (F. 1963)

Chef kommunikation och HR

Tidigare uppdrag

Bolagsförvaltare Näringsdepar-
tementet, dessförinnan bland annat
kommunikationsrådgivare Spring-
time och Gramma, journalist
Affärsvärlden, aktieanalytiker
Trygg-Hansa, nationalekonom
Riksbanken.

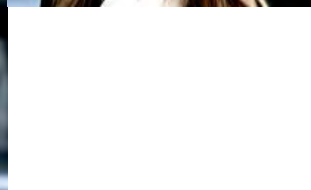


Maria Westerberg (F. 1981)

Chefsjurist

Tidigare uppdrag

Ansvarig för regulatoriska frågor
Folksam Fondförsäkring, dess-
förinnan bland annat bolagsjurist
Folksam, biträdande jurist
advokatfirman Hammarskiöld & Co.



Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

36	Förvaltningsberättelse	56	Resultaträkning – moderbolaget
41	Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen	57	Balansräkning – moderbolaget
42	Balansräkning – koncernen	58	Noter – moderbolaget
43	Förändring av eget kapital – koncernen	58	NOT 1 Allmän information och redovisningsprinciper
44	Kassaflödesanalys – koncernen	58	NOT 2 Operationell leasing
45	Noter – koncernen	58	NOT 3 Arvoden till valda revisorer
45	NOT 1 Redovisningsprinciper	58	NOT 4 Personal
48	NOT 2 Finansiella tillgångar och skulder	59	NOT 5 Finansiella poster
49	NOT 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet	59	NOT 6 Skatter
51	NOT 4 Erhållna utdelningar	59	NOT 7 Aktier i direktägda dotterbolag
51	NOT 5 Operationell leasing	59	NOT 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel
51	NOT 6 Arvoden till valda revisorer	59	NOT 9 Eget Kapital
51	NOT 7 Personal	60	NOT 10 Upplupna kostnader
53	NOT 8 Resultat från finansiella poster	60	NOT 11 Finansiella risker
53	NOT 9 Skatter	60	NOT 12 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
53	NOT 10 Materiella anläggningstillgångar	60	NOT 13 Koncerninterna mellanhavanden
53	NOT 11 Kortfristiga placeringar och likvida medel	60	NOT 14 Upplysningar om närstående
53	NOT 12 Eget kapital	60	NOT 15 Händelser efter balansdagen
53	NOT 13 Övriga avsättningar	60	NOT 16 Disposition av bolagets vinst
54	NOT 14 Upplupna kostnader		
54	NOT 15 Risker och riskhantering		
55	NOT 16 Ställda säkerheter		
55	NOT 17 Eventalförpliktelser		
55	NOT 18 Upplysningar om närstående		
55	NOT 19 Händelser efter balansdagen		



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2017.

Koncernen

Allmänt

År 2017 var Saminvests första hela verksamhetsår. Bolaget ägs av svenska staten och bildades 1 juli 2016 efter ett beslut i riksdagen om att etablera en ny statlig riskkapitalstruktur.

Den 1 januari 2017 erhöll Saminvest aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB i form av ett ovillkorat aktieägartillskott från svenska staten. Tillskottet tillförde Saminvest framför allt tillgångar i form av aktier i noterade och onoterade bolag, en väsentlig likviditetsportfölj samt en del indirekta investeringar. Verkligt värde på tillgångarna uppgick till totalt 5 264 mkr, varav 1 986 mkr utgjorde investeringar i finansiella anläggningstillgångar och 3 054 mkr utgjorde kortfristiga placeringar och likvida medel. Inga väsentliga skulder övertogs i samband med tillskotten, dock ingick en lånefordran uppgående till ett nominellt belopp om 200 mkr till Norrlandsfonden.

Saminvest ska tillsammans med privat kapital, investera i privat förvaltade riskkapitalfonder där det finns ett behov av marknadskompletterande investeringar.

Förutom starkt utbud av riskvillig finansiering genom uppväxling med privat kapital, ska arbetssättet bidra till att utveckla riskkapitalmarknaden i Sverige och därmed förbättra förutsättningarna för innovation och tillväxt.

En annan viktig uppgift för Saminvest är att förvalta de befintliga aktieinnehaven i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation för att på sikt avyttra dem på ett ansvarsfullt sätt. Det är kapitalet, värderat till cirka 5 miljarder kronor, från Fouriertransform och Inlandsinnovation som framöver ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

För att ge en tydligare och bättre bild av Saminvests ställning och resultat har Saminvest, efter en utvärdering, beslutat att tillämpa reglerna om redovisning som "Investment Entity" enligt IFRS 10. Redovisningen innebär att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras och innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde.

Ägarförhållanden

Saminvest AB är helägt av svenska staten.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I slutet av året har tre nya fondutfästelser gjorts till riskkapitalfonder verksamma i Sverige. Utfästelser innefattar Hadean Ventures, Luminar Ventures och Spintop Investment Partners III och innefattar såväl aktörer fokuserade på life-science som universitetsnära teknikbolag i såddfasen.

De tre fondutfästelserna uppgår till cirka 440 mkr.

Under året avyttrades 13 innehav i dotterbolagen och erhållna exitlikvider från årets och tidigare års avyttringar uppgick till 267 mkr i Fouriertransform och 98 mkr i Inlandsinnovation. Tilläggsinvesteringar skedde i 16 innehav i dotterbolagen motsvarande ett värde om 150 mkr i Fouriertransform och 16 mkr i Inlandsinnovation.

En tidigare anställd i ett dotterbolag har skiljts ifrån sin anställning under 2017, efter att det berörda dotterbolagets styrelse bedömt att regelöverträdelser har skett. Den anställde har därefter påkallat tvist mot samma bolag.

Koncernens resultat

Årets totalresultat uppgick till -75 mkr, varav resultatet från investeringsverksamheten uppgick till -61 mkr. Realiserade värdeförändringar bidrog med 41 mkr och orealiserade värdeförändringar bidrog med -112 mkr till resultatet för investeringsverksamheten. Koncernens kostnader uppgick till -88 mkr och avkastningen från likviditetsförvaltningen till 66 mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet under året uppgick till 30 mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag uppgick till -166 mkr, kassaflöde från årets och tidigare års avyttringar av andelar i portföljbolag uppgick till 356 mkr och återbetalning av lån uppgick till 9 mkr.

Investeringsverksamheten

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen.

Investeringsverksamheten består av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder (Fondinvesteringar) samt tilläggsinvesteringar direkt i befintliga aktieinnehav i dotterbolagen (Direktinvesteringar).

Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet är den nya fondinvesteringsverksamheten som investerar i fonder i tillväxtfaser och som i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam. Efter det första fullständiga verksamhetsåret har Saminvest bidragit till att tre nya venture capital-fonder, med verksamhet i Sverige, har etablerats och kan börja investera. En förutsättning för Saminvests ankarinvesteringar har varit att fonderna bedömts ha goda förutsättningar att attrahera privat kapital. Bakom life science-fonden Hadean Ventures, såddfonden Luminar Ventures inom universitetsnära teknikföretag samt såddfonden Spintop Investment Partners III inom digitalisering, står förvaltarteam som i samtliga fall utgörs av erfarna investerare med vana att utveckla unga bolag. Per balansdagen hade inga utbetalningar för dessa tre fondutfästelser på cirka 440 mkr skett.

Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation. I Inlandsinnovation finns även historiska fondinvesteringar och utlåning vilket innefattas i detta verksamhetsområde. En viktig uppgift för Saminvest är att förvalta dessa befintliga innehav för att på sikt avyttra dem

på ett ansvarsfullt sätt. Kapitalet från avyttringar ska användas för att finansiera Saminvests fondinvesteringar.

Saminvestkoncernen har under året genomfört tilläggsinvesteringar, erhållit likvider från årets och tidigare års avyttringar samt från utdelningar inom direktinvesteringsverksamheten enligt sammanställningen nedan;

Händelser i dotterbolagen under året, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION		TOTALT
Portföljbolag		Portföljbolag, fondinvesteringar, övriga investeringar		
<i>Tilläggsinvesteringar</i>		<i>Tilläggsinvesteringar</i>		
Alelion Batteries AB	7	Ekoväst Invest AB	0	
Applied Nano Surfaces AB	11	Elevenate AB	5	
APR Automation AB	10	Loxysoft Group AB	3	
CeDe Group Intressenter AB	24	Natural User Interface Technologies AB	0	
Inxide AB	7	SmartPlanes i Sverige AB	6	
Lamera AB	2	Vebua AB	2	
Max Truck AB	4			
OssDsign AB	20			
SciBase AB	7			
SMP Parts Holding AB	0			
TechRoi Fuel Systems AB	58			
Totalt investerat	150	Totalt investerat	16	166
<i>Realiserat värde</i>	-267	<i>Realiserat värde</i>	-98	
<i>Erhållna utdelningar</i>	-	<i>Erhållna utdelningar</i>	-3	
Totalt realiserat värde/erhållna utdelningar	-267	Totalt realiserat värde/erhållna utdelningar	-101	-368
NETTOINVESTERAT	-117	NETTOINVESTERAT	-85	-202

Tabellerna nedan och på följande sida beskriver dotterbolagens investeringsverksamhet:

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel	Ägarandel
DIREKTA INVESTERINGAR					
Portföljbolag					
<i>Noterade bolag</i>					
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	19%	19%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	49%	49%
Smart Eye AB	Västra Götaland	Eye tracking	Feb, 2013	16%	16%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	22%	22%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	31%	31%
<i>Onoterade bolag</i>					
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	35%	35%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	45%	45%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåtdetaljer	Maj, 2011	71%	71%
Inxide AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Dec, 2011	98%	98%
ArcCore AB	Västra Götaland	Infotainment	Apr, 2012	45%	45%
CeDe Group AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	95%	95%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	50%	50%
Pelly AB	Jönköping	Förvaringslösning	Mar, 2014	37%	37%
Osstell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	36%	36%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%	42%
Lamera AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Jun, 2015	27%	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Dalsland	Bränslesystem	Nov, 2015	49%	49%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	17%	17%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	24%	24%
VERKLIGT VÄRDE, mkr					1 281

INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel	Ägarandel
DIREKTA INVESTERINGAR					
Portföljbolag					
<i>Noterade bolag</i>					
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	10%	13%
<i>Onoterade bolag</i>					
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%	21%
Elevenate AB	Jämtland	Tillverkning av skidkläder	Jun, 2013	28%	28%
globisen AB	Dalarna	E-handel	Jun, 2013	25%	25%
Observit AB	Västernorrland	Kameraövervakningssystem	Feb, 2014	20%	20%
SmartPlanes i Sverige AB	Västerbotten	Drönare	Jun, 2014	44%	44%
Electronic Parking AB	Norrbotten	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	35%	35%
Kittelfjäll Utveckling AB	Västerbotten	Destinationsutveckling	Sep, 2014	16%	16%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	27%	27%
Umlax Invest AB	Västerbotten	Vattenbruk	Sep, 2014	10%	28%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskärmar	Mar, 2015	25%	25%
Tempus Information Systems AB	Västerbotten	Digitala system för förskolor	Mar, 2015	33%	33%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	14%	14%
Södra Norrlands Hamn och Logistik AB	Gävleborg	Hamn och logistik	Jun, 2015	14%	14%
Likvor AB	Västerbotten	Medicinteknik	Aug, 2015	34%	34%
PEPAB Produktionspartner AB	Gävleborg	Legotillverkning	Sep, 2015	28%	28%
Senseair AB	Gävleborg	Gassensorer	Sep, 2015	6%	8%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	14%	14%
Branäsgruppen AB	Värmland	Skidkoncern	Nov, 2015	15%	15%
Netrounds AB	Norrbotten	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	14%	14%
Nipsoft AB	Västernorrland	Utveckling av affärssystem	Feb, 2016	12%	12%
Övriga onoterade bolag, 3 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr					
INDIREKTA INVESTERINGAR					
Fondinvesteringar					
EkoNord Invest AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	14%	14%
Ekoväst Invest AB	Värmland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	12%	12%
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	100%	100%
Startkapital i Norrbotten	Norrbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	49%	49%
Söderhamns Tillväxtkassa AB	Gävleborg	Riskkapitalbolag	Feb, 2014	50%	50%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%	49%
Investa Företagskapital AB	Västernorrland	Riskkapitalbolag	Jun, 2015	41%	41%
Övriga fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr					
Övriga investeringar					
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012		
Stiftelsen Norrlandsfonden	Norrbotten	Företagslån	Jun, 2012		
VERKLIGT VÄRDE, mkr					659

SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN

	Mkr	ANDEL
Totalt bedömt verkligt värde noterade portföljbolag	725	37%
Totalt bedömt verkligt värde onoterade portföljbolag	895	46%
Totalt bedömt verkligt värde fondinvesteringar	146	8%
Totalt bedömt verkligt värde övriga investeringar	174	9%
TOTALT VERKLIGT VÄRDE SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN	1 940	100%

Likviditetsförvaltningen

Likviditetsreserven utgör den del av Saminvests kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Likviditetsreservens syfte är att upprätthålla en god investerings- och betalningsberedskap och förvaltningen ska ske med låg risk och god riskspridning. Investeringar sker i huvudsak i räntebärande värdepapper med hög likviditet.

Likviditeten i koncernen är god och per balansdagen uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till 3 198 mkr. Löpande förvaltning av kortfristiga placeringar hanteras i huvudsak genom diskretionär förvaltning av Handelsbanken, SEB och Swedbank.

Organisation och medarbetare

Saminvest ägs av svenska staten och rapporterar till Näringsdepartementet. Organisatoriskt delas investeringsorganisationen in i två affärsområden; fond- respektive direktinvesteringar. Dessa två affärsområde utgör det som Saminvest kallar för investeringsverksamheten. Utöver detta finns en likviditetsförvaltning som hanterar den likviditetsreserv som hålls för att genomföra ny- och tilläggsinvesteringar inom respektive affärsområde. Som stöd till investeringsverksamheten finns gemensamma funktioner som juridik, ekonomi, HR, kommunikation och IT. Huvudkontoret är i Stockholm och kontor finns även i Östersund och Göteborg.

Antalet anställda inom Saminvestkoncernen uppgick vid årsskiftet till 20 medarbetare, varav 14 var anställda i dotterbolagen. Av de 20 anställda var 10 kvinnor och 10 män. Medelantalet anställda var 24 stycken under året. Ytterligare personaluppgifter återfinns i not 7 för koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker.

Koncernen exponeras för marknadsrisk avseende sex noterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Utöver den allmänna prisrisken för dessa noterade bolag, finns ytterligare en prisrisk. Detta då en kurs för ett bolag noterat på en mindre marknad inte alltid innebär att Saminvests totala innehav i bolaget kan säljas till denna kurs.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led i att hantera marknadsrisken som uppstår genom aktier i onoterade portföljbolag har koncernens två dotterbolag spridit sina investeringar i olika industrisegment, branscher och investeringsfaser.

Även marknadsrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i ränte- och hedgefonder.

För mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering hänvisas till not 15 för koncernen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under januari sålde Fouriertransform delar av innehavet i Power-Cell AB, vilket innebar en försäljning om 48 mkr och en minskad ägarandel från 17,8 procent till 14,9 procent. Avtal har tecknats om avyttring av andelar i Senseair AB respektive Osstell AB.

Moderbolaget

Årets resultat efter skatt uppgick till -26 mkr vilket i huvudsak var hänförligt till övriga externa kostnader om -9 mkr och personalkostnader om -16 mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 11 mkr och eget kapital uppgick till 5 239 mkr per den 31 december. Moderbolaget finansieras genom lån från dotterbolag.

Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	785 850
Erhållna aktieägartillskott	5 264 180 377
Årets resultat	-25 936 378
	5 239 029 849
Styrelsen föreslår att:	
Utdelning lämnas till ägaren om	-200 000 000
I ny räkning balanseras	5 039 029 849

Beträffande företagens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över förändring i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter. Alla belopp uttrycks i svenska kronor om ej annat anges.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till årsstämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att vara i enlighet med de riktlinjer för ersättningsprinciper i företag med statligt ägande som regeringen antog den 22 december 2016.

Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen*

Koncernen, tkr	NOT 1,2,3	2017 Januari–december
Resultat från investeringsverksamheten		
Realiserad värdeförändring		40 840
Orealiserad värdeförändring		-111 981
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav		6 870
Utdelning från portföljbolag	4	2 887
Summa resultat från investeringsverksamheten		-61 384
Intäkter, rådgivning		2 485
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	5,6	-30 756
Personalkostnader	7	-57 217
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-293
Summa rörelsens kostnader		-88 266
Rörelseresultat		-147 165
Resultat från finansiella poster		
Finansiella intäkter		70 820
Finansiella kostnader		-5 229
Summa resultat från finansiella poster	8	65 591
Resultat efter finansiella poster		-81 574
Skatt på årets resultat	9	6 769
Årets resultat		-74 805
Övrigt totalresultat		-
ÅRETS TOTALRESULTAT		-74 805

* 2017 är koncernens första verksamhetsår, varför det inte finns några jämförelsesiffror för 2016.

Balansräkning – koncernen

Koncernen, tkr	NOT	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	10	615
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Andelar i portföljbolag		1 309 340
Fordringar hos portföljbolag		33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag		277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav		319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	3	1 939 767
Andra långfristiga fordringar		55 484
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 995 251
Summa anläggningstillgångar		1 995 866
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar		1 084
Skattefordran		15 621
Övriga kortfristiga fordringar		16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 590
Summa kortfristiga fordringar		35 130
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>		
Kortfristiga placeringar		3 165 801
Likvida medel		32 348
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	11	3 198 149
Summa omsättningstillgångar		3 233 279
SUMMA TILLGÅNGAR		5 229 145

Balansräkning – koncernen, forts.

Koncernen, tkr	NOT	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	12	100
Övrigt tillskjutet kapital		5 264 180
Balanserat resultat		786
Årets resultat		-74 805
Summa eget kapital		5 190 261
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	9	444
Summa långfristiga skulder		444
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder		2 271
Övriga avsättningar	13	14 443
Övriga kortfristiga skulder		9 653
Upplupna kostnader	14	12 073
Summa kortfristiga skulder		38 440
Summa skulder		38 884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 229 145

Förändring av eget kapital – koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2017	100	-	786	886
Erhållna aktieägartillskott		5 264 180		5 264 180
Årets totalresultat			-74 805	-74 805
Utgående eget kapital 31 december 2017	100	5 264 180	-74 019	5 190 261

Kassaflödesanalys – koncernen

	2017
Koncernen, tkr	Januari–december
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	-147 165
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>	
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-6 870
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-40 840
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	111 981
Värdoförändring övrig pensionsförpliktelse	102
Avskrivningar	293
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	3
Erlagd ränta	-963
Betald inkomstskatt	-13 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-96 544
Förändringar i rörelsekapital	
Ökning/minskning kundfordringar	-278
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	791
Ökning/minskning leverantörsskulder	-433
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	5 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-90 964
Investeringsverksamheten	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-181
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-47 737
Lån till portföljbolag	-118 592
Avyttring andelar i portföljbolag	355 828
Återbetalning lån från portföljbolag	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	-235
Ränteintäkter portföljbolag	6 661
Förändring kortfristiga placeringar	-266 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-61 363
Finansieringsverksamheten	
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	181 846
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	181 846
Årets kassaflöde	29 519
Likvida medel vid årets början	2 829
Likvida medel vid årets slut	32 348

Noter – koncernen

1 NOT Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Grund för upprättande av finansiella rapporter

Finansiella rapporter för koncernen upprättas i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*.

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 *Koncernredovisning*. Redovisning som investmentföretag innebär att Saminvest konsoliderar dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, och att innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde. Redovisningen till verkligt värde sker i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, har kategoriserats enligt reglerna för verkligt värde optionen under IAS 39. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av tillgångar eller skulder som förväntas vara återvunna eller betalda efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av tillgångar och skulder som förväntas vara återvunna eller betalda inom tolv månader efter balansdagen.

Nya IFRS och tolkningar

IFRS 9 *Finansiella instrument* utfärdades den 24 juli 2014 och ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innehåller regler för redovisning och värdering, nedskrivning och bortbokning samt generella regler för säkringsredovisning. Standarden är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare men tidigare tillämpning är tillåten. Saminvest har valt att inte tillämpa standarden i förtid. Saminvest avser inte heller att räkna om jämförelsetalen för 2017 i årsredovisningen 2018 på grund av IFRS 9. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 inte kommer att ha någon betydande påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder.

IFRS 15 ska tillämpas från 2018 och behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Standarden kommer att ersätta IAS 11 *Entreprenadavtal* och IAS 18 *Intäkter* samt tillhörande tolkningar. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 15 inte kommer att ha någon betydande påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens redovisning av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar.

IFRS 16 *Leases* kommer att ersätta IAS 17 *Leasingavtal* och ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Den nya standarden är ännu inte godkänd av EU. IFRS 16 innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Klassificeringen i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte längre göras. Resultaträkningen kommer att påverkas genom att nuvarande rörelsekostnader hänförliga till operationella leasingavtal kommer att ersättas med avskrivningar och räntekostnader. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde behöver inte redovisas i balansräkningen.

Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal. Den nya standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna av IFRS 16.

Från den första januari 2017 tillämpar koncernen en ändring i IAS 7 *Rapport över kassaflöden ("Disclosure Initiative")*. Ändringen innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Information ska lämnas om:

- Förändringar avseende kassaflöden från finansiering
- Förändringar som är hänförliga till förvärv eller avyttringar av dotterföretag eller andra verksamheter
- Effekt av ändrade valutakurser
- Icke-kassaflödespåverkande förändringar, t.ex. effekter av förvärv, avyttringar av dotterföretag, och effekter av realiserade kursdifferenser.
- Förändringar i verkligt värde
- Andra förändringar

Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar bedöms inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt avslutas. Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar, redovisade till upplupet anskaffningsvärde, är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrad finansiell ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i någon av följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Verkligt värde via resultatet
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålls till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas

FORTS. NOT 1

Finansiella skulder

- Verkligt värde via resultatet
- Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instruments verkliga värde

För beskrivning av värdering av finansiella instrument till verkligt värde se not 3.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Investeringar

Andelar i portföljbolag, konvertibla fordringar hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultatet. Denna redovisning baseras på att innehav i portföljbolag, som klassificerats som dotterbolag eller intressebolag, redovisas enligt reglerna för investmentföretag i IFRS 10. Övriga innehav i portföljbolag klassificeras som "Finansiella instrument" och kategoriseras enligt IAS 39 som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet enligt reglerna för "verkligt värde optionen". Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 3.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser indirekta investeringar och innefattar andelar i fondbolag, fordringar hos fondbolag och Stiftelsen Norrlandsfonden samt förlagsinsats i Kreditgarantiföreningen Norr. Fondandelar redovisas till erhållen fondandelskurs och fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av likviditetsreserven och klassificeras som "Finansiella instrument" och kategoriseras enligt IAS 39 som innehav för handel inom kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom finansnettot i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 3.

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, klassificeras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av fordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Övriga skulder och leverantörsskulder

Övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Saminvests bedömning är att koncernens verkställande direktör utgör den högste verkställande beslutfattaren. Saminvest har inte emitterade några värdepapper som är noterade på en marknadsplats och tillämpar undantaget i *Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017* från segmentsrapportering.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta räknas om till svenska kronor enligt transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster/-förluster som uppkommer vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultatet.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och liknande avdrag. Koncernens intäkter för rådgivningstjänster redovisas i den period då tjänsterna utförs. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning kan dessa klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har i huvudsak avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt

FORTS. NOT 1

överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultatet, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från redovisat resultat i rapport över totalresultat då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till 5 år för inventarier.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Om det vid balansdagen finns någon indikation på att materiella anläggningstillgångar har minskat, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper**Bedömningar vid tillämpning av värderingsprinciper**

Inom ramen för *IAS 39 Finansiella instrument*: Redovisning och värdering kan val göras mellan olika värderingsprinciper och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med risk- och revisionsutskottet.

Klassificering som investmentföretag

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen i *IFRS 10 Koncernredovisning*. För att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10 krävs att företaget uppfyller följande tre kriterier:

- Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att tillhandahålla professionella investeringstjänster,
- Förbundet sig gentemot sina investerare att syftet med verksamheten är att investera medel enbart för att erhålla avkastning i form av värdestegring och/eller utdelningsintäkter.
- Mäter och utvärderar resultatet av väsentligen alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Saminvest erhåller medel från en investerare (staten) i syfte att tillhandahålla investeringstjänster. Syftet som regering och riksdag hade med bildandet av Saminvest var, förutom att få avkastning på de investeringar som Saminvest gör, att utveckla och förnya det svenska näringslivet och att skapa fler växande företag i hela Sverige genom att agera marknadskompletterande via att "stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital för tillfället för investering inte finns i tillräcklig omfattning".

Syftet med Saminvests verksamhet är således att bedriva investeringsverksamhet i privat förvaldade fonder, inom marknadskompletterande områden. Om Saminvests investeringar inte kommer att uppnå uppsatta avkastningsmål för verksamheten kommer Saminvest verksamhet ha svårt att attrahera privat kapital till fonderna.

Saminvest mäter och utvärderar existerande direktinvesteringar baserat på verkligt värde och har dokumenterade exitsstrategier för samtliga innehav. Företagsledningen har baserat på detta, gjort bedömningen att Saminvest uppfyller kriterierna ovan och därmed ska klassificeras som ett investmentföretag.

Enligt IFRS 10 förväntas ett Investmentföretag vanligen ha följande typiska karakteristiska:

- Flera investeringar
- Flera investerare
- Investerare som inte är närstående till moderbolaget eller till företagens investment manager
- Ägarandelar i form av aktier eller andra egetkapitalinstrument

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda.

FORTS. NOT 1

Saminvest kommer att genomföra flera investeringar och ägarandelarna kommer att bestå av andelar i privat förvaltade fonder, vilket innebär att investmentföretaget har de karakteristika som anges i a) och d) ovan. Eftersom Saminvest är ett helägt dotterbolag till staten har företaget inte de karakteristika som anges enligt b) och c). Vägledningen i IFRS 10 anger att om ett företag har flera investerare som inte är närstående är det mindre troligt att företaget, eller andra enheter i den koncern som företaget ingår i, skulle erhålla andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Företagsledningen bedömer att Saminvest inte erhåller några andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Inte heller andra statligt ägda bolag eller organisationer erhåller några andra fördelar av att Saminvest är ett helägt dotterbolag till staten. Företagsledningens bedömning är istället att det faktum att Saminvests enda investerare är svenska staten gör det mindre troligt att andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna skulle förekomma. Saminvests uppdrag från staten är att bedriva verksamhet på kommersiella grunder. Saminvests verksamhet är också styrd av lagar och regleringar som ska förhindra att statliga företag erhåller särskilda fördelar. Baserat på detta är det företagsledningens bedömning att Saminvest uppfyller definitionen av ett investmentföretag även om företaget är ett helägt dotterföretag till staten.

Redovisningen som investmentföretag enligt IFRS 10 innebär därmed att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras och innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde. Denna finansiella rapport för investmentföretaget uppfyller kraven på en koncernredovisning enligt ÅRL.

Redovisningsmässig förvärvare

Ur ett redovisningsmässigt perspektiv innebär de erhållna aktieägartillskotten att två dotterbolag tillfördes Saminvest, som om ett företagsförvärv har skett. Saminvest har vederlagsfritt erhållit två nya dotterföretag från ägaren till samtliga företag inom transaktionen. Det innebär att transaktionen var att betrakta som en så kallad common control-transaktion, d.v.s. staten som ägare kontrollerar samtliga företag både före och efter transaktionens genomförande.

De vanliga reglerna för företagsförvärv och samgåenden gäller dock inte för redovisning av common control-transaktioner. Vanligtvis betraktas inte ett nystartat företag eller företag med begränsad verksamhet redovisningsmässigt som förvärvare.

Avgörande för redovisningen i Saminvest blir således om Saminvest skulle betraktas som redovisningsmässig förvärvare (moderföretag). Vid bedömning om Saminvest AB är moderbolag i den nya koncernstrukturen eller ej så har nedan punkter beaktats:

- Bestämmande inflytande
- Tillsättande av ledningsfunktioner och styrelse
- Rörelsedrivande bolag: historik och verksamhetens art
- Ekonomisk innebörd

Vid en sammantagen bedömning är det ledningens uppfattning att Saminvest även redovisningsmässigt utgör moderbolag i den nybildade Saminvestkoncernen. Det innebär att erhållet aktieägartillskott redovisas till verkligt värde som en ökning av eget kapital och med motsvarande erhållna aktieposter upptagna till verkligt värde fördelade på typ av innehav (finansiella instrument).

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag och fordran portföljbolag samt andra långfristiga värdepappersinnehav

Dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav i noterade portföljbolag värderas till börskurs vid bokslutsdatum. Övriga onoterade andelar i portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag, fordran portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i onoterade portföljbolag till verkligt värde krävs istället att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentliga indata som baseras på icke observerbara indata. Värderingen görs därefter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

Värderingen är mycket känslig för förändringar i ej observerbara indata. Om någon eller flera av indatan i form årlig genomsnittlig försäljningstillväxt, långsiktig EBIT-marginal och WACC förändras kan det leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde. Värderingen är dessutom mycket känslig för om det bland jämförelsebolagen ingår referensobjekt som senare visar sig vara olämpliga att använda för värderingen. Detta skulle kunna leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde.

Flera parter är involverade i värderingsprocessen, såsom Saminvests företagsledning och investeringsansvariga samt portföljbolagen för att verifiera indata.

NOT 2 Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder fördelade per redovisningskategori.

Koncernen 2017-12-31	Verkligt värde via resultatet	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder
Finansiella anläggningstillgångar	1 939 767	55 484	-
Kortfristiga fordringar	-	35 130	-
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 165 801	32 348	-
Summa finansiella tillgångar	5 105 568	122 962	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	8 409
Leverantörsskulder	-	-	2 271
Övriga kortfristiga skulder	-	-	15 687
Summa finansiella skulder	-	-	26 367

3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

Koncernen

Verkligt värde är, enligt definitionen i IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*, det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden, oavsett om detta pris är direkt observerbart eller uppskattat genom att en annan värderingsteknik använts.

Värderingsnivåer enligt IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer och som är baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet:

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t.ex. marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

Process vid värdering av portföljbolag

För värdering av portföljbolag följer bolaget fastlagd värderingspolicy, vars vägledning återfinns i IFRS 13 och IPEV Guidelines. Vid värdering av noterade portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 1 ovan används

senast betalkurs. För onoterade portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 2 och nivå 3 ovan bedömer bolagets företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas med hänsyn till vilken indata som finns tillgängliga. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

Då bolagets investeringar i portföljbolag till stora delar består av onoterade innehav blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. För nivå 3 följer bolaget steg enligt nedan, vilket påverkas av vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i.

1. Senaste transaktion: Bolaget värderas baserat på transaktion som nyligen har genomförts i en finansieringsrunda eller en transaktion på "armlängds avstånd".
2. Multipelvärdning: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, vilka justeras för att anpassas till portföljbolaget.
 - a) Multipel på intäkter/EBITDA: För bolag med en stabil lönsamhet och tillgängliga noterade jämförbara bolag samt avsaknad av tillämplig transaktion i närtid. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
 - b) Multipel på intäkter: För bolag som inte har en stabil lönsamhet men en väsentlig omsättning samt tillgängliga noterade jämförbara bolag. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
3. Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av prognos för årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld samt beräknad WACC.
4. Justerat pris från senaste investeringsrundan: I de fall ingen av ovanstående metoder är tillämplig. Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan initial investering gjordes på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättning etc.

Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod ovan vilken sedan analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället, så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

Tabellen nedan visar förändringar under året i finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

Koncernen, mkr	Noterade andelar i portföljbolag	Onoterade andelar i portföljbolag	Fordran onoterade portföljbolag	Konvertibel fordran onoterade portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	754	701	44	153	334	1 986
Tilläggsinvesteringar	13	48	63	42	-	166
Omklassificering	-	20	-23	8	-	5
Värdeförändring kvarvarande innehav	-40	-81	-40	83	-14	-92
Försäljningar	-2	-104	-10	-9	-	-125
Utgående balans 31 december 2017	725	584	34	277	320	1 940

FORTS. NOT 3

Nedanstående tabell visar koncernens värderingsnivåer för tillgångar värderade till verkligt värde:

Koncernen 2017-12-31, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i portföljbolag	725	-	584
Fordringar portföljbolag	-	-	34
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	277
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	320
Summa investeringar i finansiella tillgångar	725	-	1 215
Kortfristiga placeringar	3 166	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3 891	-	1 215

Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av hedgefonder och räntefonder med noterade marknadspriser, samt innehav i portföljbolag som handlas på marknadsplats. Det noterade marknadspris som används är den aktuella köpkursen.

Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav, vilka utgör onoterade investeringar.

Koncernens princip är att redovisa omklassificeringar till eller från nivåer det datum den händelse eller ändring i omständigheterna som orsakade överföringen sker.

Nedanstående tabell visar använda värderingstekniker och indata:

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3.

Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen 2017-12-31, mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i portföljbolag och konvertibelfordran portföljbolag	45	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
	185	Senaste transaktion	e.t	e.t
	581	Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	3,9-16,4
	50	Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	1,1-4,0
	-	NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	34	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	169	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
	151	NAV	e.t	e.t
	Summa, mkr	1 215		

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av

redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se vidare i not 15 avseende finansiella risker.

Nedanstående tabell visar förändringar under året för finansiella instrument i nivå 3:

Koncernen, mkr	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	701	44	153	334	1 232
Tilläggsinvesteringar	48	63	42	-	153
Avyttring	-104	-10	-9	-	-123
Omklassificering	20	-23	8	-	5
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-
Omvärdering	-81	-40	83	-14	-52
Utgående balans 31 december 2017	584	34	277	320	1 215

4 Erhållna utdelningar

Koncernen	2017
Erhållna utdelningar från portföljbolag Inlandsinnovation	2 887
Summa	2 887

5 Operationell leasing

Koncernen	2017
Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2017
Fasta leasingavgifter	2 475
Variabla leasingavgifter	134
Summa	2 609
Framtida avgifter för ingångna avtal	2017
Inom ett år	2 222
Mellan ett och fem år	393
Summa	2 615

6 Arvoden till valda revisorer

Koncernen	2017
Till Deloitte	
Revisionsuppdrag*	2 612
Övriga tjänster	824
Summa	3 436

* 738 tkr av beloppet avser revisionsarvode för Fouriertransform AB 2016.

7 Personal

Koncernen	2017
Medelantal anställda	2017
Kvinnor	9,6
Män	16,9
Totalt	24,0

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2017	
	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	4
Verkställande direktören (VD)	-	1
Övriga personer i företagsledningen	3	2
Totalt	6	7

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2017		
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	10 421	21 888	32 309
Sociala avgifter	3 738	9 453	13 191
Pensionskostnader	2 274	8 606	10 880
Summa	16 433	39 947	56 380

FORTS. NOT 7

Koncernen

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2017

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	VD, fr.o.m 2017-02-01	2017	3 222	4	956	4 182	6 mån	12 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	1 605	1	476	2 082	6 mån	-
Erik Winjbladh	Chef fondinvesteringar, fr.o.m 2017-02-01	2017	1 374	1	257	1 632	6 mån	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar, fr.o.m 2017-04-01	2017	1 388	0	412	1 800	6 mån	-
Katarina Green	Chef kommunikation och HR, fr.o.m 2017-09-01	2017	518	1	94	613	6 mån	-
Maria Westerberg	Chefsjurist, fr.o.m 2017-10-01	2017	285	0	52	337	3 mån	-
Wilhelm von Seth	Kanslichef, slutat 2017-03-31	2016	123	1	27	151	6 mån	-
Summa			8 515	8	2 274	10 797		

Pensioner

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 12,9 mkr.

Koncernens pensionskostnader, för gruppen styrelse, uppgår till 0 mkr. Företagets utestående pensionsförpliktelse till dessa uppgår till 0 mkr.

Ersättningspolicy

Vid Saminvests årsstämma den 28 april 2017 beslutades att bolaget ska följa regeringens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande, beslutade den 22 december 2016. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen och ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Peder Hasslev är Saminvests verkställande direktör sedan den 1 februari 2017. Ersättningen till Peder Hasslev utgörs av en fast grundlön och pension. Incitamentsprogram eller rörlig ersättning förekommer inte. Peder Hasslev omfattas av en premiebestämd pensionslösning. Premieavsättningen är 30 procent på lönedelar upp till 50 inkomstbasbelopp. Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag. Uppsägningsslön och avgångsvederlag avräknas mot andra inkomster.

Med övriga ledande befattningshavare avses ekonomi- och finanschef, chef fondinvesteringar, chef direktinvesteringar, chef kommunikation och HR samt chefsjurist i moderbolaget. Ersättning utgörs av en fast grundlön och pension. Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och omfattar högst 30 procent av den fasta grundlönen. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 till 6 månader. Uppsägningsslön avräknas mot andra inkomster.

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2017

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investeringsutskott	Risk- och revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt
Niklas Johansson, ordförande	2016	400	-	30	15	445
Alexandra Nilsson	2016	200	76	1	-	278
Anders Wiger, fr.o.m 2017-01-13	2017	192	-	38	-	230
Björn Fröling, fr.o.m 2017-01-13	2017	192	67	-	-	259
Christine Leandersson, avgick 2017-01-13	2016	-	-	-	-	0
Eva Färnstrand	2016	200	-	30	20	250
Katarina Green, fr.o.m 2017-01-13 t.o.m 2017-06-30	2017	-	-	-	-	0
Kristina Ekengren, fr.o.m 2017-10-13	2017	-	-	-	-	0
Patric Eriksson	2016	200	60	1	-	261
Sigrun Hjelmqvist, fr.o.m 2017-01-13 t.o.m 2017-10-07	2017	146	-	22	7	174
Summa		1 530	203	122	42	1 898

Till styrelsens ordförande och övriga bolagsstämموvalda ledamöter utgår arvode, exklusive arbetsgivaravgifter som följer av lag, enligt årsstämmobeslut. På årsstämman den 28 april 2017 noterades i stämprotokollet att enskilda ledamöters företag kan fakturera styrelse-

arvode samt att arvode inte utgår till ledamot anställd i Regeringskansliet. Styrelsen består av sju ledamöter, varav tre kvinnor och fyra män per den 31 december 2017.

Ersättningarna har till viss del erlagts till ledamots aktiebolag under året.

8 Resultat från finansiella poster

Koncernen	2017
Ränteintäkter likvida medel	3
Utdelningar från kortfristiga placeringar	48 583
Resultat övriga kortfristiga placeringar	22 234
Summa Finansiella intäkter	70 820
Valutakursdifferenser	-4 266
Övriga finansiella kostnader	-963
Summa Finansiella kostnader	-5 229
Summa resultat från finansiella poster	65 591

9 Skatter

Koncernen	2017
Aktuell skattekostnad	
Årets skattekostnad	-
Uppskjuten skatteintäkt	6 361
Skatt hänförlig till tidigare år	408
Summa	6 769

Avstämning av effektiv skattesats	2017
Resultat före skatt	-81 574
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	17 946
Skatteeffekt av förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-24 538
Skatteeffekt av försäljning näringsbetingade aktier	10 640
Skatteeffekt av försäljning kapitalplaceringsaktier	3 355
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	635
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-2 490
Skatt hänförlig till tidigare år	408
Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla kostnader	-1 894
Skatteeffekt av förändring i utnyttjat underskott	2 707
Effektiv skatt/skattesats	6 769 22%

I koncernen har ingen inkomstskatt redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

För innehav i dotterbolag, intressebolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2017 till 42 mkr, varav 11 mkr av underskottet har aktiverats och uppskjuten skattefordran har redovisats om 2 mkr. Underskotten kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om koncernens underskottsavdrag kan komma att kunna nyttjas till fullo i framtiden, eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning, varför uppskjuten skattefordran inte har redovisats på hela underskottsavdraget.

10 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2017-12-31
Inventarier	
Övertaget anskaffningsvärde via aktieägartillskott	5 885
Årets investeringar	181
Försäljning/utrangeringar	-31
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	6 035
Ingående avskrivningar	-
Årets avskrivningar	-293
Försäljning/utrangeringar	31
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 420
Utgående restvärde	615

11 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Koncernen	2017-12-31
Kortfristiga placeringar	3 165 801
Likvida medel	32 348
Summa	3 198 149

12 Eget kapital

Koncernen Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 9 för moderbolaget.

13 Övriga avsättningar

Koncernen	2017-12-31
Övertaget via aktieägartillskott	19 618
Utnyttjade reserver	-5 897
Återföring av reserv	-3 400
Årets avsättningar	4 123
Summa	14 443

Dotterbolaget Fouriertransform hade ett omstruktureringsprogram i samband med Saminvests övertagande som avsåg den organisationsförändring som följer med övertagandet. I samband med organisationsförändring under 2017 i Inlandsinnovation och Fouriertransform har ny reserv redovisats. Samtliga reserver bedöms vara fullt utnyttjade vid utgången av 2018.

14

NOT **Upplupna kostnader**

Koncernen	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	7 475
Upplupna styrelsearvoden	347
Övriga upplupna kostnader	4 251
Summa	12 073

15

NOT **Risker och riskhantering**

Koncernen Risker och riskhantering

Saminvestskoncernen och dess portföljbolag exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för aktiekurs och finansieringsrisk, medan portföljbolagen främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Saminvest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år, med anledning av att helåret 2017 är Saminvestkoncernens första rapporteringsår.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg i Saminvest för styrning och uppföljning av dotterbolag och dess investeringar. Saminvests styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för dotterbolagen och för deras investeringar/innehav. Respektive dotterbolagsstyrelse fastställer och följer upp att de mandat som fattats av Saminvests styrelse efterlevs. Verkställande direktören i dotterbolaget och utsedda investeringsansvariga i dotterbolagen ansvarar för att respektive dotterbolag tillämpar och följer de fastställda risknivåerna och givna mandaten samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av riskerna i gjorda investeringar.

Affärsmässiga och operationella risker

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i portföljbolag och fondinvesteringar och avyttringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller svårigheter att avvyttra vid vald tidpunkt. För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Saminvest med diversifiering i sitt investeringsåtagande. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i dotterbolagen och utgörs av processen avseende investeringar i portföljbolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga portföljbolag.

Finansiella risker

De finansiella riskerna består av marknads-, likviditets- och kreditrisker.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för att koncernens resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på finansiella marknader. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutakursrisk, samt prisrisk och uppstår i investeringsverksamheten och kapitalförvaltningen.

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Se även not 3.

Portföljöversikt 2017-12-31

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	725	37%
Onoterade bolag	37	895	46%
Verkligt värde direktinvesteringar	43	1 620	83%
Fondinvesteringar i dotterbolagen	9	146	8%
Övriga investeringar	2	174	9%
Summa	54	1 940	100%

Per 31 december 2017 utgjorde noterade innehav 37 procent av totala investeringar, motsvarande 6 bolag. Aktiekursrisker för de noterade innehaven säkras inte. En förändring av priset per noterad aktie på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-72 mkr.

De onoterade innehaven uppgår till 46 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplar. En genomsnittlig förändring med 10 procent i de använda multiplarna skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för de onoterade innehaven om ca +/-158 mkr.

Fondinvesteringar i dotterföretagen uppgår till 8 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Fondinvesteringar utgörs till ca 65 procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till 9 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr och lån till Stiftelsen Norrlandsfonden och värderas till ca 97 procent av nominellt belopp utifrån upplupet anskaffningsvärde.

Saminvestskoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder och hedgefonder, varav 81 procent ligger inom diskretionär fondförvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner, vilka anger att medlen i likviditetsförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder. En förändring av priset per fondandel med 1 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 32 mkr.

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In- och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 31 december fanns ca 0,9 procent av balansomslutningen i utländsk valuta.

Saminvestskoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

FORTS. NOT 15

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Saminvestkoncernen får problem med att möta sitt åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Saminvestkoncernen finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning.

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 3 198 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 30 mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Kreditrisk

Koncernen exponeras för kreditrisk vid utlåning till portföljbolag. Risken hanteras genom restriktiv utlåning till portföljbolag.

Hållbarhetsrisk

Saminvestkoncernen är exponerat mot hållbarhetsrisk i många delar av sina affärsverksamheter. Med hållbarhetsrisk avses att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Saminvests ekonomiska ställning eller anseende. Hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras och analyseras i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av dagens risker härrör sig till koncernens portföljbolag och investeringar. Saminvest har tydliga förväntningar på att innehaven ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger dess ledning att analysera och agera strukturerat för att motverka risker.

Övriga risk

Saminvest är även exponerad för politiska risk. Medel kan dras tillbaka eller ändrad verksamhetsinriktning kan beslutas beroende på olika politiska beslut. Egendoms- och ansvarsrisker täcks av försäkringar, men hittills finns inga inträffade försäkringsärenden. Uppföljning av processer görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment och för att minska operativa risker.

NOT 16 Ställda säkerheter

Koncernen	2017-12-31
Kapitalförsäkring	2 994
Summa	2 994

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,0 mkr.

NOT 17 Eventualförpliktelser

Koncernen	2017-12-31
Borgensåtagande	15 346
Garantiåtagande	55 627
Summa	70 973

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 12,8 mkr för portföljbolags lån hos extern part. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kunder på totalt 26,1 mkr. Fouriertransform har, till förvärvaren av ett tidigare avyttrat portföljbolag, lämnat en specifik skadelöshetsersättning på 29,3 mkr. Inlandsinnovation har ställt en kapitaltäckningsgaranti om 0,2 mkr gentemot en köpare av ett tidigare portföljbolag samt en borgen om 2,5 mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part.

NOT 18 Upplysningar om närstående

Koncernen

Transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder. Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 7 för koncernen. Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har ej ägt rum.

NOT 19 Händelser efter balansdagen

Koncernen

Under januari såldes delar av innehavet i PowerCell AB, vilket innebar en försäljning om 48 mkr och en minskad ägarandel från 17,8% till 14,9%. Avtal har tecknats om avyttring av andelar i Senseair AB respektive Osstell AB.

Resultaträkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	NOT 1	2017 Januari–december	2016** Juni–december
Nettoomsättning		-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2, 3	-9 355	-2 448
Personalkostnader	4	-16 510	-1 666
Summa rörelsens kostnader		-25 865	-4 114
Rörelseresultat		-25 865	-4 114
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-71	-
Summa resultat från finansiella poster		-71	-
Resultat efter finansiella poster		-25 936	-4 114
Skatt på årets resultat	6	-	-
ÅRETS RESULTAT*		-25 936	-4 114

* Årets resultat utgör även årets totalresultat för moderbolaget.

** Helåret 2016 utgör bolagets första räkenskapsår och omfattar perioden 2016-06-16–2016-12-31.

Balansräkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	7	5 264 180	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 264 180	-
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		43	58
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		100	41
Summa kortfristiga fordringar		143	99
Likvida medel	8	11 264	2 829
Summa omsättningstillgångar		11 407	2 928
SUMMA TILLGÅNGAR		5 275 587	2 928
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	9	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Erhållna aktieägartillskott		5 264 180	4 900
Balanserat resultat		786	-
Årets resultat		-25 936	-4 114
Summa fritt eget kapital		5 239 030	786
Summa eget kapital		5 239 130	886
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		886	1 004
Kortfristiga skulder dotterbolag		30 000	-
Aktuella skatteskulder		85	36
Övriga kortfristiga skulder		712	95
Upplupna kostnader	10	4 774	907
Summa kortfristiga skulder		36 457	2 042
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 275 587	2 928

Noter – Moderbolaget

NOT 1 Allmän information och redovisningsprinciper

Allmän information

Saminvest AB med organisationsnummer 559066-7605 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 17 Stockholm. Företagets verksamhet omfattar finansieringsverksamhet med inriktning mot innovativa företag med hög tillväxtpotential genom marknadskompletterande indirekta investeringar. Saminvest AB är dotterbolag till svenska staten, org.nr 202100-3831, med säte i Stockholm, Sverige.

Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolaget Saminvest AB tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Moderbolagets årsredovisning är därför upprättad enligt IFRS så långt det är förenligt med ÅRL och RFR 2. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag (dotterbolag och intressebolag) värderas till det lägsta av anskaffningsvärde respektive verkligt värde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvävsrelaterade kostnader för dotterbolag och intressebolag ingår som en del i anskaffningsvärdet för portföljbolagen.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. I moderbolaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagen, vilka skiljer sig i vissa delar mot IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* som tillämpas vid utformningen av investmentföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan investmentföretaget presenterar detta inom rörelseresultatet. Moderbolaget presenterar eventuella poster i övrigt totalresultat i en separat rapport över totalresultat skiljt från resultaträkningen. För närvarande har moderbolaget inga poster i övrigt totalresultat.

NOT 2 Operationell leasing

Moderbolaget

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2017	2016
Fasta leasingavgifter (lokalhyra)	215	58
Summa	215	58
Framtida avgifter för ingångna avtal	2017	2016
Inom ett år	225	120
Mellan ett och fem år	56	-
Summa	281	120

NOT 3 Arvoden till valda revisorer

Moderbolaget	2017	2016
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1 091	113
Övriga tjänster	260	293
Summa	1 351	406

NOT 4 Personal

Moderbolaget	2017	2016
Medelantal anställda		
Kvinnor	1,3	-
Män	3,0	1,3
Totalt	4,3	1,3

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	4	3	2
Verkställande direktören (VD)	-	1	-	-
Övriga personer i företagsledningen	3	2	-	2
Totalt	6	7	3	4

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2017		2016	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	10 421	-	1 127	-
Sociala avgifter	3 738	-	390	-
Pensionskostnader	2 274	-	150	-
Summa	16 433	-	1 667	-

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	2017		2016	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Fast grundlön	3 222	5 293	-	529
Förmån	4	4	-	-
Pensionskostnader	956	1 318	-	150
Summa	4 182	6 615	0	679

FORTS. NOT 4

Pensioner

Moderbolagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 2,3 mkr.

Moderbolagets pensionskostnader, för gruppen styrelse, uppgår till 0 mkr. Företagets utestående pensionsförpliktelse till dessa uppgår till 0 mkr.

Ersättningspolicy

Ersättningspolicy framgår närmare av not 7 för koncernen.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av not 7 för koncernen.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen framgår närmare av not 7 för koncernen.

5

NOT **Finansiella poster****Moderbolaget****Räntekostnader och****liknande resultatposter**

	2017	2016
Räntekostnader till dotterbolag	-71	-
Summa	-71	-

6

NOT **Skatter****Moderbolaget**

Moderbolaget har ingen inkomstskatt redovisat i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

För innehav i dotterbolag, intressebolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag

Moderbolagets underskottsavdrag uppgick per 31 december 2017 till 30 mkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om moderbolagets underskottsavdrag kan komma att kunna utnyttjas till fullo i framtiden eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning. Ingen uppskjuten skattefordran har därför redovisats.

7

NOT **Aktier i direktägda dotterbolag**

Moderbolaget	Säte	Antal Kapital/ aktier (miljoner)	röster (%)	2017- 12-31	2016- 12-31
Fouriertransform AB (Org.nr 556771-5700)	Stockholm	2 725,1	100	3 186 020	-
Inlandsinnovation AB (Org.nr 556819-2263)	Östersund	150,0	100	2 078 160	-
Totalt				5 264 180	-

Förändring av redovisat värde på aktier i direktägda dotterbolag

	2017-12-31	2016-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	-	-
Årets investeringar, erhållna genom tillskott	5 264 180	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 264 180	-
Utgående redovisat värde	5 264 180	-

Aktierna i dotterbolagen har erhållits genom ovillkorat aktieägartillskott från svenska staten.

8

NOT **Kortfristiga placeringar och likvida medel**

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Kortfristiga placeringar	-	-
Kassa och bank	11 264	2 829
Summa	11 264	2 829

9

NOT **Eget Kapital****Moderbolaget****Aktiekapital**

Moderbolagets aktiekapital var per 31 december 2017 fördelat på 100 000 A-aktier med ett kvotvärde på 1 krona per aktie.

NOT 10 **Upplupna kostnader**

Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	2 808	199
Upplupna styrelsearvoden	347	393
Övriga upplupna kostnader	1 619	315
Summa	4 774	907

NOT 11 **Finansiella risker**

Moderbolaget

De mest väsentliga finansiella riskerna i moderbolagets verksamhet beskrivs närmare i not 14 för koncernen.

NOT 12 **Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Moderbolaget

Moderbolaget har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

NOT 13 **Koncerninterna mellanhavanden**

Moderbolaget

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till 0,8 mkr. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 december uppgår till 30 mkr. Marknadsmässig ränta om 0,1 mkr har betalats under 2017.

NOT 14 **Upplysningar om närstående**

Moderbolaget

Transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder.

Moderbolaget har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 december uppgår till 30,0 mkr. Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 7 för koncernen. Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har ej ägt rum.

NOT 15 **Händelser efter balansdagen**

Moderbolaget

Efter balansdagen har moderbolaget tagit upp ett nytt lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB om 20 mkr.

NOT 16 **Disposition av bolagets vinst**

Moderbolaget

Styrelsens förslag till årsstämman 2018 är att utdelning lämnas om 200 mkr samt att 5 039 mkr balanseras i ny räkning.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 mars, 2018

Niklas Johansson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson
Styrelseledamot

Anders Wiger
Styrelseledamot

Björn Fröling
Styrelseledamot

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Kristina Ekengren
Styrelseledamot

Patric Eriksson
Styrelseledamot

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars, 2018
Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Saminvest AB
organisationsnummer 559066-7605

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Saminvest AB för räkenskapsåret 2017-01-01–2017-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 34–61 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisornas ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 1 309 Mkr per 31 december 2017. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, vilket medför att en felaktig bedömning av indata kan

få en väsentlig påverkan vid bedömning av det verkliga värdet och därför har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område.

För ytterligare information hänvisas till sid 49 i årsredovisningen och detaljerade upplysningar i not 3.

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt utfört följande granskningsåtgärder:

- granskat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav,
- granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13,
- granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, med avseende på val av jämförbara bolag, justeringar av värderingsmultiplar, samt använda parametrar vid tillämpning av andra värderingsmetoder såsom diskonterade kassaflödesmodeller,
- granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13.

Redovisning av Saminvest som investmentföretag

Saminvests styrelse har gjort bedömningen att moderbolaget uppfyller kraven för att klassificeras som ett investmentföretag enligt definitionen under IFRS 10 Koncernredovisning. Redovisningen som investmentföretag under IFRS 10 innebär därmed att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras och innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. En annan tolkning av regelverket hade lett till en väsentligt annorlunda presentation av koncernen i de finansiella rapporterna och därför har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område.

För ytterligare information avseende styrelsens bedömning hänvisas till sid 47 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder avseende styrelsens bedömning inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Utvärdering av styrelsens bedömning av tillämpad redovisningsprincip.
- Involvering av redovisningsspecialister för utvärdering av regelverk och kritiska bedömningar.
- Att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS.

Identifiering och bedömning av redovisningsmässig förvärvare

Per den 1 januari 2017 erhöll Saminvest vederlagsfritt aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB genom ett ovillkorat aktieägartillskott från den svenska staten. Verkligt värde på erhållna tillgångar och skulder uppgick till netto 5 264 mkr.

Då det var samma ägare till samtliga parter i transaktionen är den att se som en "common control" transaktion och i en sådan betraktas normalt sett inte ett nystartat bolag eller ett bolag med begränsad verksamhet som redovisningsmässig förvärvare. Styrelsen i Saminvest har dock gjort bedömningen att Saminvest är redovisningsmässig förvärvare i transaktionen. En annan tolkning

av regelverket hade lett till en väsentligt annorlunda presentation av koncernen i de finansiella rapporterna och därför har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område.

För ytterligare information avseende styrelsens bedömning hänvisas till sid 48 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder av styrelsens bedömning inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Utvärdering av styrelsens bedömning av tillämpad redovisningsprincip.
- Involvering av redovisningsspecialister för utvärdering av regelverk och kritiska bedömningar.
- granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sid 1–33. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse

som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Saminvest AB för räkenskapsåret 2017-01-01–2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens

riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisors rapport över översiktlig granskning av Saminvests hållbarhetsredovisning

Till Saminvest AB

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Saminvest AB att översiktligt granska Saminvest ABs hållbarhetsredovisning för år 2017. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sid 24-25.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sid 24 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt IAASBs standarder för revision och god revisionsred i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i

lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Saminvest enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Saminvest AB, org.nr 559066-7605

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2017 på sid 26-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Vi anser att upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2018

Delårsrapport kvartal 1	26 april
Delårsrapport kvartal 2	17 juli
Delårsrapport kvartal 3	23 oktober
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2019
Årsredovisning 2018	Senast 31 mars 2019

Årsstämma

Årsstämman 2018 äger rum den 26 april, klockan 9–10.
Plats: Västgötagatan 5, Stockholm (Tillväxtverket).



SAM INVEST

Besök oss på:
Sveavägen 17
111 57 STOCKHOLM
www.saminvest.se

