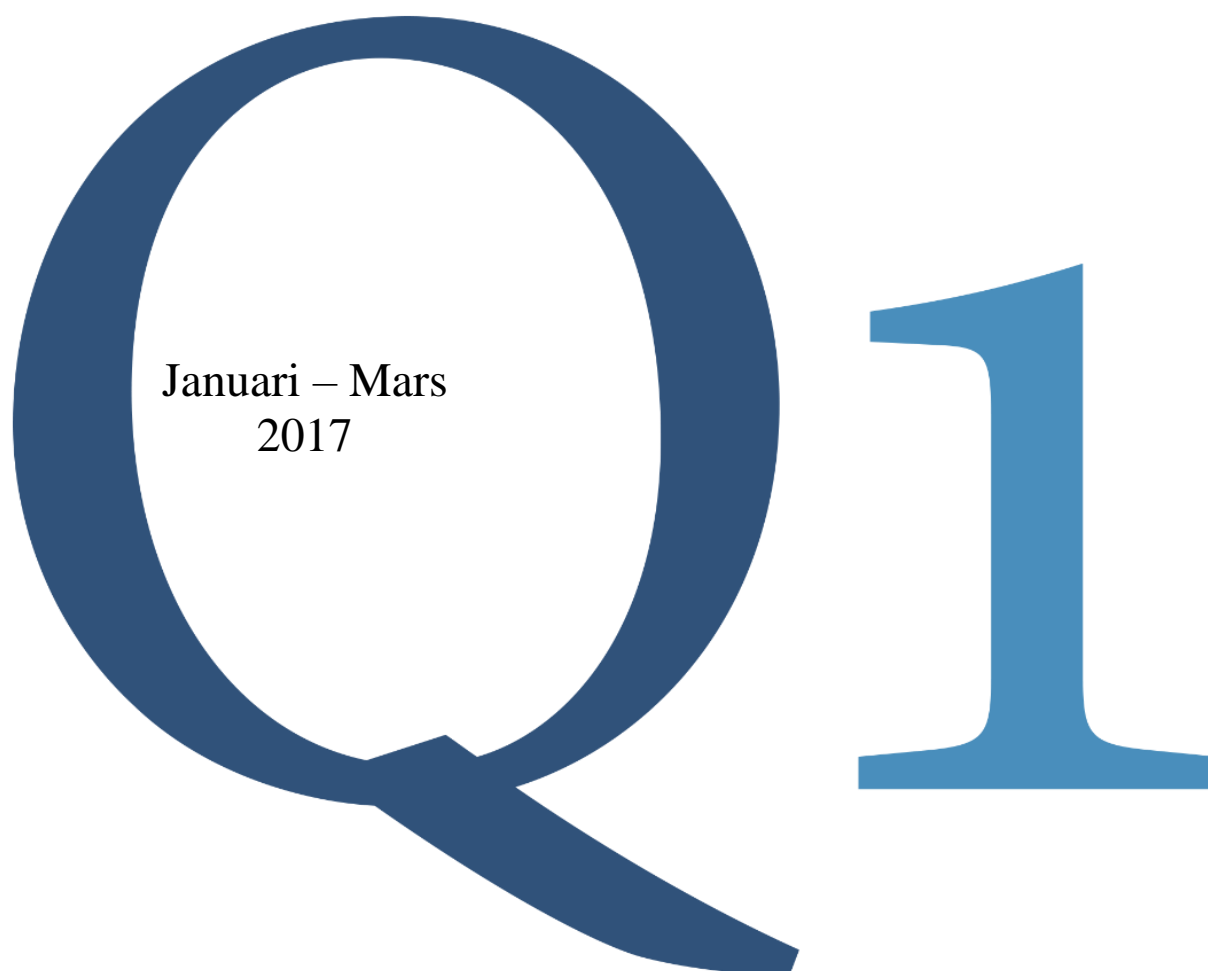


# Delårsrapport

---



---

## Väsentliga händelser under kvartal 1

- Per den 1 januari 2017 erhöll Saminvest aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB genom av ett ovillkorat aktieägartillskott från svenska staten. Tillskottet tillförde Saminvest framför allt tillgångar i form av aktier i noterade och onoterade bolag samt en del indirekta investeringar och kortfristiga placeringar. Verkligt värde på tillgångarna uppgick totalt till 5 264 mkr varav 1 986 mkr utgjorde investeringar i finansiella anläggningstillgångar och 3 054 mkr kortfristiga placeringar och likvida medel. Inga väsentliga övriga tillgångar eller skulder övertogs i samband med tillskottet.
- Saminvest erhöll investeringsmandat per den 1 januari och har under perioden arbetat med att utforma en strategi, i syfte att bl. a. fastställa investeringsfokus, urvalsmetoder och investeringsvillkor inför Saminvests första fondinvestering.
- Vid extrastämman den 13 januari valdes Anders Wiger, Björn Fröling, Katarina Green och Sigrun Hjelmquist till nya styrelseledamöter. Alexandra Nilsson, Eva Färnstrand och Patric Eriksson omvaldes som styrelseledamöter och Niklas Johansson som styrelseordförande.
- Till verkställande direktör utsågs i oktober Peder Hasslev, tidigare vice VD och kapitalförvaltningschef i AMF. Han tillträdde sin befattning 1 februari.
- Tilläggsinvesteringar, i portföljbolag, under perioden uppgick till 43 mkr för Fouriertransform och 4 mkr för Inlandsinnovation. Under perioden har Inlandsinnovation avyttrat 3 bolag.
- Företagsledningens bedömning är att Saminvest AB uppfyller de redovisningsmässiga kraven för investmentföretag, vilket innebär att innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.
- Per sista mars 2017 uppgick verkligt värde på investerat riskkapital i Fouriertransform till 1 177 mkr och i Inlandsinnovation till 821 mkr, fördelat på 64 företag. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 224 mkr.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 4 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett nollresultat, rörelsens kostnader uppgick till -20 mkr, resultatet från finansiella poster uppgick till 34 mkr och skatt på periodens resultat uppgick till -12 mkr.

---

## VD:s kommentar

Saminvest bildades den 16 juni 2016 efter ett beslut av riksdagen. Från och med januari 2017 utgör Saminvest AB moderbolag till de statligt ägda bolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation.

Saminvest ska bidra till att Sverige får fler innovativa bolag med hög tillväxt. Detta genom att investera tillsammans med privat kapital i privat förvaltade riskkapitalfonder där det finns ett behov av marknadskompletterande investeringar. Fonderna ska i huvudsak ha nya förvaltarteams vid spakarna i syfte att stimulera framväxten av fler aktörer som investerar i företag som befinner sig i tidiga utvecklingsfaser. En grundförutsättning för en hållbar och långsiktig verksamhet är att den över tid ger ett överskott som i sin tur kan återinvesteras i nya fonder.

Saminvests uppdrag är således att investera i fonder på affärsmässiga grunder och därmed utgöra ett alternativ och ett komplement till, sådana offentliga och privata finansiärer som har andra utgångspunkter för sin verksamhet.

En annan viktig uppgift för Saminvest är att förvalta de befintliga aktieinnehavarna i Fouriertransform och Inlandsinnovation för att på sikt avyttra dem på ett ansvarsfullt sätt. Det är kapitalet från Fouriertransform och Inlandsinnovation som på sikt ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

Sen första februari i år tillträdde jag som VD för Saminvest, en uppgift som trots utmaningar är synnerligen meningsfullt och stimulerande. Att få en möjlighet att vara med och bidra till att Sverige får fler växande företag är både viktigt och oerhört spännande.

De första månaderna har ägnats åt rekryteringar, strategiarbete och möten med såväl potentiella fondförvaltare som andra intressenter. Mycket tid har också lagts på att förstå Fouriertransforms och Inlandsinnovations portföljbolag där ett antal tilläggsinvesteringar har gjorts under första kvartalet i syfte att utveckla bolagen ytterligare inför framtida försäljningar.

Saminvest bedriver redan nu väsentlig verksamhet, och under 2017 kommer att fortsätta uppbyggnaden av vår investeringsorganisation för att komma igång med fondinvesteringarna så fort som möjligt. Aktiviteten är hög överlag, affärsflödet till- och intresset för fondverksamheten är stort och vi räknar med att göra våra första investeringar under 2017. Full fart framåt således.

Peder Hasslev  
Verkställande direktör

# Investeringsverksamheten

## Tilläggsinvesteringar

Saminvestkoncernen har under första kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar och avyttringar enligt sammanställningen nedan;

TILLÄGGSINVESTERINGAR UNDER KVARTALET (MSEK)				
FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION		TOTALT
<b>Portföljbolag</b>		<b>Portföljbolag</b>		
MaxTruck AB	2,2	Elevenate AB	1,2	
Applied Nano Surfaces AB	2,6	SmartPlanes i Sverige AB	2,0	
CeDe Group Intressenter AB	2,4	Vebua AB	0,8	
OssDesign AB	12,5			
TechRoi Fuel Systems AB	23,0			
		<b>Fondinvesteringar</b>		
		Ekoväst Invest AB	0,2	
		<b>Övriga investeringar</b>		
		-	-	
<b>TOTALT INVESTERAT</b>	<b>42,7</b>	<b>TOTALT INVESTERAT</b>	<b>4,2</b>	<b>46,9</b>
<b>TOTAL REALISERAT VÄRDE/UTD.</b>	<b>2,1</b>	<b>TOTAL REALISERAT VÄRDE/UTD.</b>	<b>75,1</b>	<b>77,2</b>
<b>NETTOINVESTERAT</b>	<b>40,6</b>	<b>NETTOINVESTERAT</b>	<b>-70,9</b>	<b>-30,3</b>

## Innehav per 31 mars 2017

Per 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 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.

Moderbolaget Saminvest hade inga fondinvesteringar per balansdagen.

För närmare beskrivning av portföljbolag, fondinvesteringar och övriga investeringar, se hemsidor för Fouriertransform, [www.fouriertransform.se](http://www.fouriertransform.se), och Inlandsinnovation, [www.inlandsinnovation.se](http://www.inlandsinnovation.se).

FOURIERTRANSFORM (MSEK)				
INVESTERINGAR	LÄN	VERKSAMHET	INITIAL INVESTERING	RÖST- ANDEL
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<i>Portföljbolag</i>				
<i>Noterade bolag</i>				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	21%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	48%
Smart Eye AB	Västra Götaland	Eye tracking	Feb, 2013	16%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	15%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	31%
<i>Onoterade bolag</i>				
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	40%
Vicura AB	Västra Götaland	Transmission	Jan, 2011	44%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåtdetaljer	Maj, 2011	71%
Inxide AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Dec, 2011	98%
ArcCore AB	Västra Götaland	Infotainment	Apr, 2012	45%
CeDe Group AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	47%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	49%
Pelly AB	Jönköping	Förvaringslösning	Mar, 2014	37%
Osstell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
APR Automation AB	Värmland	Automationsutrustn.	Maj, 2014	90%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
Lamera AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Jun, 2015	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Dalsland	Bränslesystem	Nov, 2015	31%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	16%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	24%
<b>BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>1 177</b>

## INLANDSINNOVATION (MSEK)

INVESTERING	LÄN	VERKSAMHET	INITIAL INVESTERING	RÖST- ANDEL
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Portföljbolag</b>				
<i>Noterade bolag</i>				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	13%
<i>Onoterade bolag</i>				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Elevenate AB	Jämtland	Tillverkning av skidkläder	Jun, 2013	15%
globisen AB	Dalarna	E-handel	Jun, 2013	25%
Observit AB	Västernorrland	Kameraövervakningssystem	Feb, 2014	20%
iCell AB (publ)	Dalarna	Tillverkning isolering	Jun, 2014	1%
SmartPlanes i Sverige AB	Västerbotten	Drönare	Jun, 2014	45%
Ruta Ett Entertainment AB	Dalarna	Animerad barnfilm	Aug, 2014	31%
Electronic Parking AB	Norrbottn	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	35%
InCoax Networks Europe AB	Gävleborg	Utveckling av bredbandsm	Sep, 2014	12%
Kittelfjäll Utveckling AB	Västerbotten	Destinationsutveckling	Sep, 2014	16%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	29%
Umlax Invest AB	Västerbotten	Vattenbruk	Sep, 2014	10%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskärmar	Mar, 2015	19%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	15%
Södra Norrlands Hamn och Logistik AB	Gävleborg	Hamn och logistik	Jun, 2015	14%
Likvor AB	Västerbotten	Medicinteknik	Aug, 2015	34%
PEPAB Produktionspartner AB	Gävleborg	Legotillverkning	Sep, 2015	28%
Senseair AB	Gävleborg	Gassensorer	Sep, 2015	12%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	15%
Branäsgruppen AB	Värmland	Skidkoncern	Nov, 2015	15%
Netrounds AB	Norrbottn	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	14%
Övriga onoterade bolag, 10 stycken, med ett vardera verkligt värde < 3 MSEK				
<b>INDIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Fondinvesteringar</b>				
EkoNord Invest AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	14%
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	100%
Startkapital i Norr AB	Norrbottn	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	49%
Söderhamns Tillväxtkassa AB	Gävleborg	Riskkapitalbolag	Feb, 2014	50%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%
Investa Företagskapital AB	Västernorrland	Riskkapitalbolag	Jun, 2015	41%
Övriga fond i fond bolag, 3 stycken, med ett vardera verkligt värde < 3 MSEK				
<b>Övriga investeringar</b>				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
Stiftelsen Norrlandsfonden	Norrbottn	Företagslån	Jun, 2012	
<b>BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>821</b>

SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVEST-KONCERNEN (MSEK)	ANDEL
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE NOTERADE PORTFÖLJBOLAG	790 40%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG	875 44%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE FONDINVESTERINGAR	158 8%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE ÖVRIGA FÖRETAG	174 9%
<b>TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVEST-KONCERNEN</b>	<b>1 998 100%</b>

---

# Ekonomisk utveckling under kvartal 1

## Saminvestkoncernen (Investmentföretaget)

Periodens resultat efter skatt uppgick till 3,6 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett nollresultat, varav 4,5 mkr utgjordes av realiserad värdeförändring och -4,7 mkr utgjordes av omvärdering av existerande innehav. Av dessa -4,7 mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med 9,8 mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -19,7 mkr, varav personalkostnader uppgick till -12,4 mkr och övriga externa kostnader uppgick till -7,2 mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 34,4 mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Saminvest har under kvartalet gjort tilläggsinvesteringar om totalt 46,9 mkr i sina innehav. Koncernens investeringsverksamhet har värderats till verkligt värde per 31 mars uppgående till 1 998 mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte-, hedge- och aktiefonder uppgick vid kvartalets slut till 3 224 mkr. Per den 31 mars uppgick eget kapital till 5 268 mkr varav kvartalets resultat utgjorde 4 mkr.

## Moderbolaget Saminvest AB

Periodens resultat efter skatt uppgick till -4,1 mkr, vilket i huvudsak var hänförligt till övriga externa kostnader och personalkostnader.

Moderbolaget har under perioden, genom ett ovillkorat aktieägartillskott, erhållit samtliga aktier i dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB om totalt 5 264 mkr samt tagit upp ett kortfristigt lån om 10 mkr från dotterbolaget Inlandsinnovation.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 9 mkr och eget kapital uppgick till 5 261 mkr per den 31 mars.

## Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 mars uppgår till 10 mkr

Moderbolaget har under perioden, genom ett ovillkorat aktieägartillskott, erhållit samtliga aktier i dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB om totalt 5 264 mkr.

Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har ej ägt rum.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentföretaget är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom pris-, 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.

Investmentföretaget exponeras för prisrisk avseende aktier i onoterade portföljbolag som innehas av investmentföretaget och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led att hantera prisrisken som uppstår genom aktier i onoterade portföljbolag har koncernens två dotterbolag spridit sina investeringar i olika industrisegment och olika investeringsfaser.

Investmentföretaget exponeras även för prisrisk avseende sex noterade portföljbolag som innehavs av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgång till värderad 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 innebär att Saminvests totala innehav kan säljas till denna kurs.

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

För en beskrivning av dotterbolagen Fouriertransform ABs och Inlandsinnovation ABs väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i respektive bolags årsredovisning för 2016.

## Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Peder Hasslev,	<a href="mailto:peder.hasslev@saminvest.se">peder.hasslev@saminvest.se</a>
Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson,	<a href="mailto:stefan.nilsson@saminvest.se">stefan.nilsson@saminvest.se</a>

## Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2017

Halvårsrapport kvartal 2 2017	2017-07-19
Delårsrapport kvartal 3 2017	2016-10-23
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2018



# Finansiella rapporter

Rapport över totalresultat i sammandrag, koncernen

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2017
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>	
Realiserad värdeförändring	4 492
Orealiserad värdeförändring	-4 672
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	132
Utdelning från portföljbolag	0
<b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b>	<b>-49</b>
Intäkter, rådgivning	911
<b>Rörelsens kostnader</b>	
Övriga externa kostnader	-7 228
Personalkostnader	-12 418
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-84
Summa rörelsens kostnader	-19 731
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-18 868</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	
Finansiella intäkter	34 412
Finansiella kostnader	-32
Summa resultat från finansiella poster	34 380
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15 512</b>
Skatt på periodens resultat	-11 872
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 640</b>
Övrigt totalresultat	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 640</b>
<b>Resultat per aktie, kronor</b>	
Före utspädning	36,40
Efter utspädning	36,40

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>	
Rörelseresultat	-18 868
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>	
Avskrivningar och nedskrivningar	84
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-132
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-4 492
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	4 672
Värdetförändring övrig pensionsförpliktelse	30
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	
Erlagd ränta	3 405
Betald inkomstskatt	-39
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-9 170</b>
	<b>-24 509</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>	
Ökning/minskning kundfordringar	-88
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-8 889
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 034
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	2 637
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-31 883</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-120
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-24 990
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav	-235
Lån till portföljbolag	-21 635
Avyttring andelar i portföljbolag	264 986
Återbetalning lån från portföljbolag	767
Ökning/minskning andra långfr värdepappersinnehav	-
Ökning/minskning andra långfr fordringar	-7 737
Ränteintäkter portföljbolag	109
Förändring kortfristiga placeringar	-337 920
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-126 774</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	181 846
Lämnad utdelning	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>181 846</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>23 189</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>2 829</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 019</b>

Balansräkning i sammandrag, koncernen

<b>Investmentföretaget, TSEK</b>	<b>2017-03-31</b>
<b>Tillgångar</b>	
<b>Anläggningstillgångar</b>	
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	
Inventarier	762
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	
Andelar i portföljbolag	1 450 564
Fordringar hos portföljbolag	28 267
Konvertibel fordran hos portföljbolag	187 877
Andra långfristiga värdepappersinnehav	331 691
Andra långfristiga fordringar	69 375
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 067 774</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 068 536</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	
<b>Kortfristiga fordringar</b>	
Kundfordringar	1 063
Skattefordran	8 015
Övriga kortfristiga fordringar	18 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 437
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>31 020</b>
Kortfristiga placeringar	3 198 404
Likvida medel	26 019
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 255 442</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 323 978</b>

## Balansräkning i sammandrag, koncernen (forts)

Investmentföretaget, TSEK	2017-03-31
<b>Eget kapital och skulder</b>	
Aktiekapital	100
Erhållna aktieägartillskott	5 264 000
Balanserat resultat	662
Periodens resultat	3 640
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 268 403</b>
<b>Avsättningar</b>	
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	3 352
<b>Summa avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>3 352</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Övriga långfristiga skulder	8 375
Uppskjuten skatteskuld	7 687
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>16 062</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Leverantörsskulder	1 964
Aktuella skatteskulder	2 017
Övriga kortfristiga skulder	20 655
Upplupna kostnader	11 527
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>36 162</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>55 576</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 323 978</b>

## Förändring av eget kapital i sammandrag, koncernen

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>100</b>	<b>786</b>	<b>886</b>
Erhållna aktieägartillskott		5 264 000	5 264 000
Balanserat resultat		-123	-123
Periodens totalresultat		3 640	3 640
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2017</b>	<b>100</b>	<b>5 268 303</b>	<b>5 268 403</b>

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 1 2017	Helåret 2016 <sup>(2)</sup>
Nettoomsättning	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-1 107	-2 448
Personalkostnader	-3 029	-1 666
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-
Summa rörelsens kostnader	-4 136	-4 114
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 136</b>	<b>-4 114</b>
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7	-
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 143</b>	<b>-4 114</b>
Skatt på periodens resultat	-	-
<b>Periodens resultat 1)</b>	<b>-4 143</b>	<b>-4 114</b>

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

2) Helåret 2016 utgör bolagets första räkenskapsår och omfattar perioden 2016-06-16 - 2016-12-31

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, TSEK	2017-03-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i dotterbolag	5 264 000	-
Fordringar portföljbolag	-	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>5 264 000</b>	<b>-</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	-	58
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	167	40
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>167</b>	<b>98</b>
Likvida medel	9 274	2 829
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 441</b>	<b>2 928</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 273 441</b>	<b>2 928</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>		
Erhållna aktieägartillskott	5 264 000	4 900
Balanserat resultat	786	-
Periodens resultat	-4 143	-4 114
Summa fritt eget kapital	5 260 643	786
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 260 743</b>	<b>886</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	252	1 004
Kortfristiga skulder koncernföretag	10 000	-
Aktuella skatteskulder	34	36
Övriga kortfristiga skulder	458	95
Upplupna kostnader	1 954	907
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12 698</b>	<b>2 042</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>12 698</b>	<b>2 042</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 273 441</b>	<b>2 928</b>

---

# Noter till räkenskaper

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Väsentliga redovisningsprinciper - koncernen

#### *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 investmentföretaget Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen under 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 belopp som förväntas vara återvunna eller betalda efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas vara återvunna eller betalda inom tolv månader efter balansdagen.

#### *Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas*

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. Den är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 kan ha en mindre påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

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.

---

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 realiserats, 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 utsläcks. 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 försämrade finansiella ställningar 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 en av följande kategorier:

#### *Finansiella tillgångar*

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

#### *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 2.

#### *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 förfalldagen 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 kategoriseras 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 2.

#### *Andra långfristiga värdepappersinnehav*

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

#### *Kortfristiga placeringar*

Kortfristiga placeringar kategoriseras 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 2.

#### *Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar*

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, kategoriseras 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 beslutsfattaren. 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 mervärdeskatt, rabatter och liknande avdrag. Investmentföretagets 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. Investmentföretaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. De avgiftsbestämda pensionsplaner som sker via kapitalförsäkring redovisas dels som en tillgångspost i form av en fordran på försäkringsbolaget samt en avsättning i form av en övrig pensionsförpliktelse.

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Investmentföretagets 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 risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentlig överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Investmentföretaget 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. Investmentföretagets 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 skattemässiga 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 investmentföretaget 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, värdeberäknas 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.

#### *Avsättningar*

Avsättningar redovisas när investmentföretaget har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en

---

avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar. Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas tillförlitligt.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget Saminvest AB tillämpar Årsredovisningslagen 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 ARKL och RFR 2. Skillnaderna mellan moderbolagets och investmentföretagets redovisningsprinciper beskrivs nedan:

#### *Andelar i portföljbolag*

Andelar i portföljbolag (dotterföretag och intresseföretag) värderas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag och intresseföretag ingår som en del i anskaffningsvärdet för portföljbolagen.

#### *Finansiella instrument*

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

#### *Klassificering och uppställningsformer*

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman, 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.

### **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**

#### *Klassificering som investmentföretag*

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

- 
- a) Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att tillhandahålla professionella investeringstjänster,
  - b) 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.
  - c) Mäter och utvärderar resultatet av väsentligen alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Saminvest erhåller medel från en investerare i syfte att tillhandahålla investeringstjänster. Syftet som regering och riksdag hade med att bilda Saminvest gick utöver att bara få avkastning på de investeringar som Saminvest gör, nämligen att också ”skapa förutsättningar för ett bättre utnyttjande av statens resurser inom området och öka volymen riskvilligt kapital och dess närvaro i segment där det finns behov av marknadskompletterande utvecklingskapital”.

Syftet med Saminvests verksamhet är således att bedriva investeringsverksamhet i privat förvaltade fonder, inom marknadskompletterande områden. Om Saminvests investeringar inte kommer att uppnå satta 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 exitstrategier 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 karakteristika:

- a) Flera investeringar
- b) Flera investerare
- c) Investerare som inte är närstående till moderbolaget eller till företagets investment manager
- d) Ägarandelar i form av aktier eller andra eget kapitalinstrument

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda. Saminvest kommer att genomföra flera investeringar och ägarandelarna består 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 organisation 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 under 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 innebar 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 Saminvest koncernen. 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 Fouriertransform och Inlandsinnovations innehav i noterade portföljbolagen 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 väsentlig indata som baseras på icke observerbar 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 årlig genomsnittlig försäljningstillväxt, långsiktig EBIT-marginal och WACC förändras skulle det kunna

---

leda till en väsentligt lägre eller högre värdering till 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 en väsentligt lägre eller högre värdering till verkligt värde.

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

Se nedan för detaljer avseende värderingstekniker för olika innehav.

## Not 2 Värdering till verkligt värde

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.

### *Process vid värdering av portföljbolag*

I samband med bokslutstidpunkten bedömer Saminvests företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas för de olika portföljbolagen med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga eller ej. Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod beskriven i avsnittet nedan 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.

### *Värderingsmetod – onoterade innehav*

Saminvest följer fastlagd värderingspolicy vars vägledning återfinns i IPEV Guidelines och de onoterade innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

Innehav i noterade portföljbolag värderas till börskurs vid bokslutsdatum. Värdering av fondinvesteringar, vilka investerar i onoterade företag, baseras främst på erhållna värderingar från respektive fondinvestering och värdering av övriga andra långfristiga värdepappersinnehav baseras främst på diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF)

Vid värdering av onoterade portföljbolag beaktas i första hand om det nyligen har genomförts en finansieringsrunda eller en transaktion på ”armlängds avstånd”. Om detta inte har skett nyligen sker en värdering baserat på diskonterade kassaflöden eller multipelvärdering. Multipelvärdering innebär att relevanta multiplar från en grupp jämförbara bolag, med vissa individuellt anpassade justeringar för exempelvis skillnader i bolagens storlek, appliceras på det aktuella portföljbolagets nyckeltal (Intäkter respektive EBITDA; rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar) och därefter sker justering för portföljbolagets nettoskuld.

För portföljbolag vilka inte genererar intäkter eller förväntas att generera intäkter i ett kortsiktigt perspektiv används i prioritetsordning följande metoder:

- 1) Pris från senaste investeringsrundan eller kvalificerat bud: Värdering som sker vid initial investering eller vid finansieringsrundor efter initial investering.

- 2) Justerat pris från senaste investeringsrundan: Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan initial investering gjordes på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.
- 3) Nuvärdesberäkning: De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

För portföljbolag vilka genererar intäkter eller positivt kassaflöde används och vägs följande metoder mot varandra:

- 1) Pris från senaste investeringsrundan eller kvalificerat bud: Värdering som sker vid initial investering eller vid finansieringsrundor efter initial investering.
- 2) Justerat pris från senaste investeringsrundan: Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan initial investering gjordes på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.
- 3) Multipel på intäkter/EBITDA: Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
- 4) Nuvärdesberäkning: De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

#### *Verklig värdehierarki*

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i klassificeras i nivå 1, 2 eller 3 i en verkligt värdehierarki 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. Se utförligare beskrivning ovan.

Nedanstående tabell visar koncernens klassificering av tillgångar värderade till verkligt värde. Koncernen har inga skulder värderade till verkligt värde.



2017-03-31			
Finansiella instrument – verkligt värde			
Koncernen, TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i portföljbolag	790 542	0	660 022
Fordringar portföljbolag	667		27 600
Konvertibel fordran portföljbolag	0	0	187 877
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	331 691
<i>Summa investeringar i finansiella tillgångar</i>	<i>791 209</i>	<i>0</i>	<i>1 207 190</i>
Kortfristiga placeringar	3 198 404	0	0
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>3 989 613</b>	<b>0</b>	<b>1 207 190</b>

Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av aktiefonder, hedgefonder och räntefonder med noterade marknadspriser samt innehav i portföljbolag, vilka 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 om klassificeringar till eller från nivåer det datum den händelse eller ändring i omständigheterna som orsakade överföringen sker.

Nedanstående tabeller visar förändringar under perioden för finansiella instrument i nivå 3.

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Kvartal 1 2017, TSEK	Koncernen	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>		<b>701 368</b>	<b>44 100</b>	<b>152 900</b>	<b>333 715</b>	<b>1 232 083</b>
Tilläggsinvesteringar		22 023	4 167	19 977	235	46 402
Avyttring		-57 430	-667	0	0	-58 097
Omklassificering		5 000	-20 000	15 000	0	0
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1		0	0	0	0	0
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3		0	0	0	0	0
Omvärdering		-10 939	0	0	-2 259	-13 198
<b>Utgående balans 31 mars 2017</b>		<b>660 022</b>	<b>27 600</b>	<b>187 877</b>	<b>331 691</b>	<b>1 207 190</b>

---

## Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### *Ansvarsförbindelser*

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 9,8 mkr för portföljbolags lån hos extern part. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 50,3 mkr i tre portföljbolag, förutsatt att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kunder på totalt 21,7 mkr. Fouriertransform har till förvärvaren av ett av tidigare avyttrade portföljbolag lämnat en specifik skadelöshetsersättning på 28,7 mkr.

### *Ställda säkerheter*

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 2,7 mkr.

---

**Försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 2017 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 28 april, 2017

Niklas Johansson  
*Styrelsens ordförande*

Alexandra Nilsson

Anders Wiger

Björn Fröling

Eva Färnstrand

Katarina Green

Patric Eriksson

Sigrun Hjelmquist

Peder Hasslev  
*Verkställande direktör*