

# Delårsrapport

---

Januari –  
September 2018

Q3

---

## Juli-september 2018

- Resultat efter skatt uppgick till -5 (-3) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 26 (5) mkr.
- Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 894 (3 219) mkr.
- Det egna kapitalet uppgick till 5 108 (5 183) mkr.

### FONDINVESTERINGAR

- Inga nya utfästelser till riskkapitalfonder under perioden.
- Utbetalningar till fonder uppgick till 17 (-) mkr.

### DIREKTINVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

- Sju innehav avyttrades.
- Tilläggsinvesteringar gjordes i fem bolag till ett värde av 13 (31) mkr.
- Verkligt värde på investerat kapital i dotterbolagen minskade kraftigt på grund av försäljningar och var vid utgången av perioden 1 175 (1 915) mkr fördelat på 39 (57) innehav.

## Januari-september 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 118 (-82) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 138 (-81) mkr.

### FONDINVESTERINGAR

- 63 (-) mkr gjordes i nya utfästelser till riskkapitalfonder.
- Utbetalningar till fonder uppgick till 53 (-) mkr.

### DIREKTINVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

- 14 innehav avyttrades, ett låneengagemang återbetalades och ett innehav delavyttrades.
- Tilläggsinvesteringar gjordes i 12 bolag till ett värde av 41 (131) mkr.

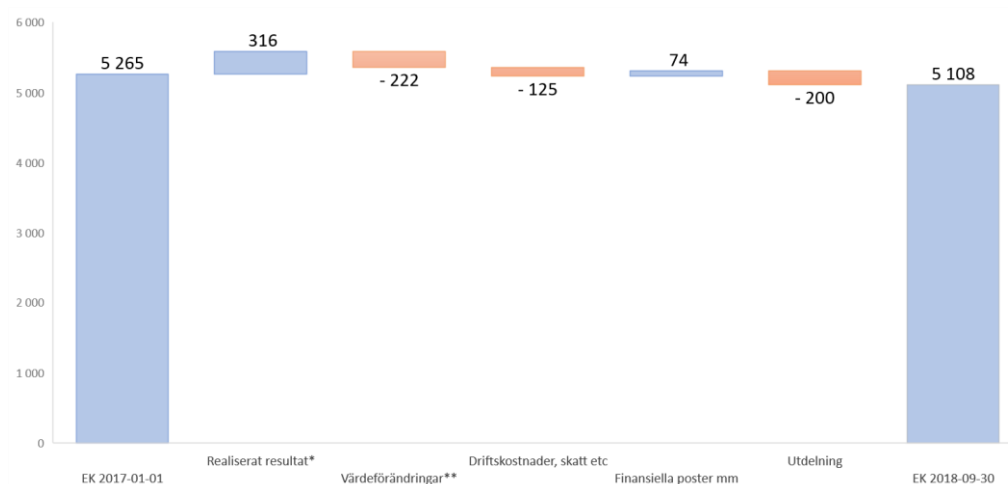
## VD:s kommentar

Saminvests arbete med att utvärdera fondpropåer fortgår. Samtidigt fortskrider utvecklingsarbetet med inkubatornära fondstrukturer, vilket tidigare under året resulterade i att Saminvest tog beslut om att investera i affärsängelfonder hos inkubatorerna Sting, ABI och Minc.

Parallellt förändras Saminvests direktinvesteringar enligt plan. Av de 67 innehav som Saminvest övertog vid koncernbildningen 2017 har idag 28 innehav avyttrats. Därmed har nästan halva avvecklingsarbetet i Saminvests dotterbolag slutförts, där tillgångar bundna i portföljbolag samt andra innehav har minskat från drygt två till drygt en miljard kronor. Sannantaget har de innehav som avyttrats resulterat i ett litet men positivt resultat för Saminvest, jämfört med värdet vid övertagandet. Några försäljningar såsom Pelly och ArcCore har skett till högre värden än de Saminvest tog över innehaven till, och därmed kompenserat resultatet i andra avyttringar vilka skett till lägre värden än vid övertagandet.

Saminvests egna kapital har sedan ingången 2017 bibehållits. Om detta står sig fram till årsskiftet beror i första hand på kursutvecklingen på de noterade innehaven.

### Saminvests egna kapital, förändring sedan den 1 januari 2017



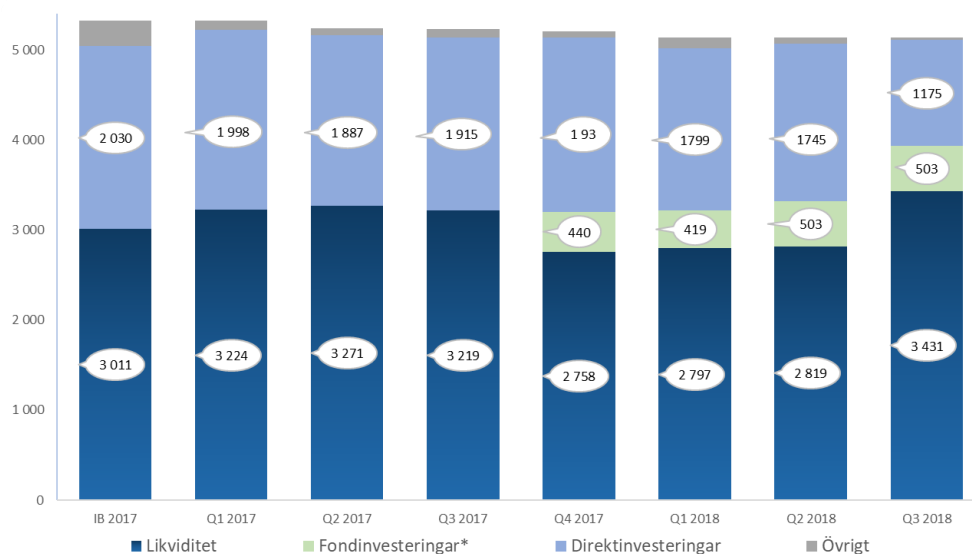
\* Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader

\*\* Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav

## Investeringsverksamheten

Investeringsverksamheten utgörs av två verksamheter; indirekta investeringar i företag genom nya riskkapitalfonder ("Fondinvesteringar") samt direkta investeringar i befintliga innehav i dotterbolagen ("Direktinvesteringar"). Innehaven i dotterbolagen ska enligt Saminvests ägaranvisning på sikt avvecklas ansvarsfullt och det är kapitalet från denna avveckling tillsammans med bolagets likvida medel som framöver ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

## Saminvests fördelning på olika tillgångar, utveckling sedan 1 januari 2017



\* Innehåller utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten samt del av likviditetsreserven som är utfäst men ej utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten.

## Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet utgörs av fondinvesteringsverksamheten som investerar i fonder i tillväxtfaser som i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam.

### Händelser under kvartalet

Inga nya utfästelser i fondinvesteringar har skett under kvartalet.

Under kvartalet har 17 mkr avropats från tidigare utfästa fondinvesteringar, varvid det totala avropade kapitalet uppgick till 53 mkr per balansdagen. Av dessa avsåg 39 mkr fondernas investeringar och 14 mkr avsåg fondernas initiala uppstartskostnader samt förvaltningskostnader.

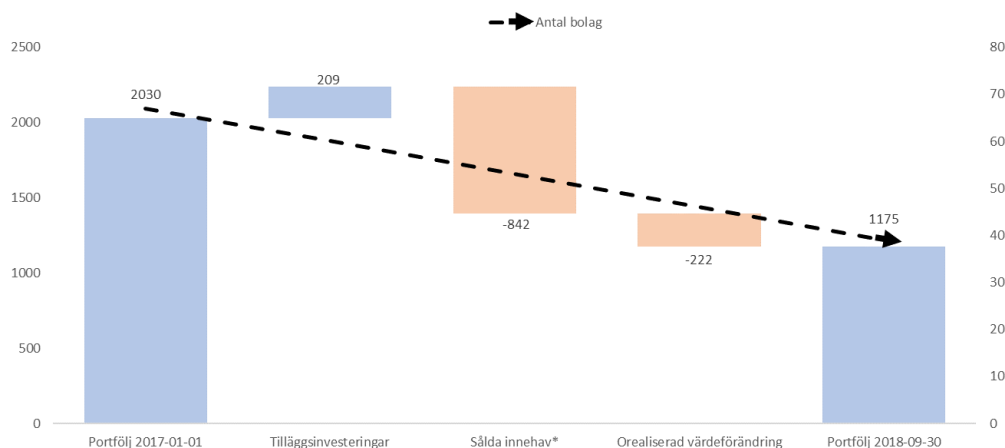
### Innehav per balansdagen, mkr

Investeringar	Verksamhet	Utfäst kapital	Avropat
<b>Fondbolag</b>			
Arctic Ventures Ett AB	Såddfinansiering av bolag i norra Sverige genom inkubatorn Arctic Business Incubator ("ABI")	5	4
HVentures Capital I AB	Innovationsbolag inom life science	160	7
Luminar Ventures AB	Sådd och uppstartsfinansiering av bolag i innovativa miljöer	180	31
Propel Capital IV AB	Såddfinansiering av bolag i inkubator kopplad till Stockholm Innovation & Growth ("Sting")	8	8
Spintop Investment Partners III AB	Sådd och uppstartsfinansiering av bolag i innovativa miljöer	150	3
<b>Summa</b>		<b>503</b>	<b>53</b>

## Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation, vilka inordnades i samband med koncernbildningen. Avsikten är att dessa bolag på sikt ska avvecklas och innehaven avyttras och antalet innehav har sedan koncernbildningen minskat från 67 till 39.

### Innehaven i direktinvesteringsverksamheten, förändring sedan 1 januari 2017



\* Visar de sålda innehavens andel av Saminvest anskaffningsvärde vid försäljningstillfället, vilket avviker från det faktiska försäljningspriset.

### Händelser under kvartalet

I direktinvesteringsverksamheten har avyttring skett av ArcCore, Branäsgruppen, ByggaBo, Lamera, Pelly, Smart Eye och TechRoi. Tilläggsinvesteringar på totalt 13 mkr har skett i fem innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar har erhållits om 644 mkr. Nedan sammanställning visar kvartalets händelser.

#### Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
<b>Tilläggsinvesteringar</b>		<b>Tilläggsinvesteringar</b>	
OssDesign AB	4,2	Netrounds AB	3,0
Applied Nano Surfaces Sweden AB	2,0		
CeDe Group AB	2,9		
Inxide AB	1,0		
<b>Summa</b>	<b>10,1</b>	<b>Summa</b>	<b>3,0</b>
<b>Erhållna likvider/erhållna utdelningar</b>		<b>Erhållna likvider/erhållna utdelningar</b>	
Erhållna likvider	602,7	Erhållna likvider	41,0
Erhållna utdelningar	0,0	Erhållna utdelningar	0,0
<b>Summa</b>	<b>602,7</b>	<b>Summa</b>	<b>41,0</b>
<b>NETTO</b>	<b>592,6</b>	<b>NETTO</b>	<b>38,0</b>

## Ekonomisk utveckling under kvartal 3

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -4,5 (-3,3) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 19,5 (6,4) mkr, varav 25,7 (5,4) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens fem noterade innehav med 1,0 mkr (74,6) mkr och koncernens onoterade innehav med -24,1 (-61,8) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -20,4 (-18,3) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -10,6 (-6,5) mkr och personalkostnader uppgick till -9,8 (-11,7) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till -2,2 (6,0) mkr och bestod huvudsakligen av värdenedgångar i kapitalförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -23,1 (-2,4) mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -26,6 (-30,7) mkr samt från avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 636,1 (0,1) mkr.

Per 30 september uppgick verkligt värde på direktinvesteringar och fondinvesteringar till 1 214,7 (1 915,1) mkr och likvida medel samt kortfristiga placeringar till 3 894,3 (3 219,3) mkr. Eget kapital uppgick till 5 108,3 (5 182,8) mkr varav kvartalets resultat bidrog med -4,5 (-3,3) mkr.

## Ekonomisk utveckling under januari-september

Periodens resultat efter skatt uppgick till 118,1 (-82,2) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 164,0 (-77,1) mkr, varav 138,5 (-80,7) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens fem (sex) noterade innehav med 18,1 (12,4) mkr och koncernens onoterade innehav med 124,5 (-138,9) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -48,3 (-67,2) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -22,8 (-22,0) mkr och personalkostnader uppgick till -25,3 (-44,9) mkr, varav 7,5 (-) mkr utgörs av återförda omstruktureringskostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till 8,2 (65,1) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till -10,6 (11,8) mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -80,3 (-131,0) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 980,9 (355,6) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om -200,0 (-) mkr.

Per 30 september uppgick verkligt värde på direktinvesteringar och fondinvesteringar till 1 214,7 (1 915,1) mkr och likvida medel samt kortfristiga placeringar till 3 894,3 (3 219,3) mkr. Eget kapital uppgick till 5 108,3 (5 182,8) mkr varav kvartalets resultat bidrog med 118,1 (-82,2) mkr och utdelning till ägaren -200,0 (-) mkr.

## Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 30 september uppgick till 103 mkr.

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet främst 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 resultaträkningen. 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 nödvändigtvis innebär att Saminvests totala innehav i bolaget kan säljas till denna kurs.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade fondbolag i moderbolaget och onoterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led 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 resultaträkningen. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i Saminvests årsredovisning för 2017.

## Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Peder Hasslev,

[peder.hasslev@saminvest.se](mailto:peder.hasslev@saminvest.se)

Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson,

[stefan.nilsson@saminvest.se](mailto:stefan.nilsson@saminvest.se)

## Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2018

Bokslutskommuniké kvartal 4

Senast 15 februari 2019

Årsredovisning 2018

Senast 31 mars 2019

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.



# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2018 Juli-September	2017 Juli-September	2018 Januari-September	2017 Januari-September
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>				
Realiserat och orealiserat resultat	25 674	5 413	138 479	-80 689
Övriga intäkter och kostnader	Not 5 -2 541	1 009	38 796	3 615
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-3 666	0	-13 319	
<b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b>	<b>19 467</b>	<b>6 422</b>	<b>163 956</b>	<b>-77 074</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-10 583	-6 536	-22 775	-22 001
Personalkostnader	-9 770	-11 743	-25 305	-44 929
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-54	-67	-176	-230
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-20 407</b>	<b>-18 346</b>	<b>-48 256</b>	<b>-67 160</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-940</b>	<b>-11 924</b>	<b>115 700</b>	<b>-144 234</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	-1 788	6 189	8 842	65 689
Finansiella kostnader	-402	-196	-593	-588
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-2 190</b>	<b>5 993</b>	<b>8 249</b>	<b>65 101</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 130</b>	<b>-5 931</b>	<b>123 949</b>	<b>-79 133</b>
Skatt på periodens resultat	-1 396	2 673	-5 884	-3 095
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 526</b>	<b>-3 258</b>	<b>118 065</b>	<b>-82 228</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-4 526</b>	<b>-3 258</b>	<b>118 065</b>	<b>-82 228</b>

## Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Juli-September	Juli-September	Januari-September	Januari-September
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-940	-11 924	115 700	-144 234
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>				
Realiserat och orealiserat resultat	-43 403	-8 146	-157 270	77 956
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-62	-352	-5 323	-1 125
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	18	23	32	84
Avskrivningar	54	67	176	230
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	-	-	-	-
Erlagd ränta	-3 612	-196	-3 803	-544
Betald inkomstskatt	-3 461	-4 144	-11 836	-17 457
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-51 406</b>	<b>-24 672</b>	<b>-62 324</b>	<b>-85 090</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning kundfordringar	-54	116	1 438	429
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-91 674	-7 569	-133 194	-148
Ökning/minskning leverantörsskulder	-865	1 033	-256	99
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	64 647	-2 755	134 433	430
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-79 352</b>	<b>-33 847</b>	<b>-59 903</b>	<b>-84 280</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-48	-153
Investeringar i fondbolag	-13 540	-	-39 392	-
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-3 003	-5 501	-13 420	-24 428
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-235
Lån till portföljbolag	-10 080	-25 200	-27 534	-106 292
Avyttring andelar i portföljbolag	631 147	100	775 385	346 572
Återbetalning lån från portföljbolag	5 000	-	5 000	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	200 500	-
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	47 694	6 927	47 694	-810
Ränteintäkter portföljbolag	-1 696	62	1 369	228
Förändring kortfristiga placeringar	-599 281	55 099	-700 226	-309 639
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>56 241</b>	<b>31 487</b>	<b>249 328</b>	<b>-85 740</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	-	-	-	181 846
Lämnad utdelning	-	-	-200 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-200 000</b>	<b>181 846</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23 111</b>	<b>-2 360</b>	<b>-10 575</b>	<b>11 826</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>44 884</b>	<b>17 015</b>	<b>32 348</b>	<b>2 829</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>21 773</b>	<b>14 655</b>	<b>21 773</b>	<b>14 655</b>

## Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	448	651	615
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag	39 378	-	-
Andelar i portföljbolag	987 424	1 355 331	1 309 340
Fordringar hos portföljbolag	4 500	33 500	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	45 029	207 979	277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav	138 339	318 330	319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<i>1 214 670</i>	<i>1 915 140</i>	<i>1 939 767</i>
Andra långfristiga fordringar	0	59 219	55 484
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 214 670</b>	<b>1 974 359</b>	<b>1 995 251</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 215 118</b>	<b>1 975 010</b>	<b>1 995 866</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	24	566	1 084
Skattefordran	22 827	19 068	15 621
Övriga kortfristiga fordringar	3 034	10 484	16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 037	3 302	1 590
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>28 922</b>	<b>33 420</b>	<b>35 130</b>
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3 872 563	3 204 680	3 165 801
Likvida medel	21 773	14 655	32 348
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>	<b>3 894 336</b>	<b>3 219 335</b>	<b>3 198 149</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 923 258</b>	<b>3 252 755</b>	<b>3 233 279</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 138 376</b>	<b>5 227 765</b>	<b>5 229 145</b>

## Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	100	100	100
Erhållna aktieägartillskott	0	5 264 180	5 264 180
Balanserat resultat	4 990 162	786	786
Periodens resultat	118 065	-82 228	-74 805
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 108 327</b>	<b>5 182 838</b>	<b>5 190 261</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	6 759	4 302	444
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 759</b>	<b>4 302</b>	<b>444</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	2 601	3 096	2 271
Övriga kortfristiga skulder	12 144	30 304	24 096
Upplupna kostnader	8 545	7 225	12 073
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>23 290</b>	<b>40 625</b>	<b>38 440</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>30 049</b>	<b>44 927</b>	<b>38 884</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 138 376</b>	<b>5 227 765</b>	<b>5 229 145</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>100</b>	<b>5 190 161</b>	<b>5 190 261</b>
Utdelning till ägaren		-200 000	-200 000
Periodens totalresultat		118 065	118 065
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 SEPTEMBER 2018</b>	<b>100</b>	<b>5 108 227</b>	<b>5 108 327</b>

## Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

	2018	2017	2018	2017
Moderbolaget, tkr	Juli-September	Juli-September	Januari-September	Januari-September
Nettoomsättning	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-3 666	-	-13 319	-
Övriga externa kostnader	-2 081	-2 998	-6 692	-6 562
Personalkostnader	-4 732	-3 836	-14 739	-11 321
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-10 479</b>	<b>-6 834</b>	<b>-34 750</b>	<b>-17 883</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 479</b>	<b>-6 834</b>	<b>-34 750</b>	<b>-17 883</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Utdelning från dotterbolag	-	-	200 000	-
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-12 000	-	-335 160	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-151	-25	-325	-44
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-12 151</b>	<b>-25</b>	<b>-135 485</b>	<b>-44</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-22 630</b>	<b>-6 859</b>	<b>-170 235</b>	<b>-17 927</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT <sup>(1)</sup></b>	<b>-22 630</b>	<b>-6 859</b>	<b>-170 235</b>	<b>-17 927</b>

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

## Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	4 929 020	5 264 180	5 264 180
Andelar i fondbolag	39 392	-	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>4 968 412</b>	<b>5 264 180</b>	<b>5 264 180</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	37	-	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	474	196	100
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>511</b>	<b>196</b>	<b>143</b>
Likvida medel	7 344	8 108	11 264
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 855</b>	<b>8 304</b>	<b>11 407</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 976 267</b>	<b>5 272 484</b>	<b>5 275 587</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	100	100	100
<b>Fritt eget kapital</b>			
Erhållna aktieägartillskott	-	5 264 180	5 264 180
Balanserat resultat	5 039 030	786	786
Periodens resultat	-170 235	-17 927	-25 936
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>4 868 795</b>	<b>5 247 039</b>	<b>5 239 030</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 868 895</b>	<b>5 247 139</b>	<b>5 239 130</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	640	1 035	886
Kortfristiga skulder koncernföretag	103 000	20 000	30 000
Aktuella skatteskulder	158	43	85
Övriga kortfristiga skulder	865	673	712
Upplupna kostnader	2 709	3 594	4 774
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>107 372</b>	<b>25 345</b>	<b>36 457</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 976 267</b>	<b>5 272 484</b>	<b>5 275 587</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 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 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 IFRS 9 *Finansiella instrument*. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, har kategoriserats enligt reglerna för verkligt värde optionen under IFRS 9. Införandet av IFRS 9 har inte lett till några väsentliga effekter. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not.

### Moderbolagets 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.

#### *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 koncernens separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan koncernen 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.

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

För en ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Saminvests årsredovisning för år 2017.

## Not 2 Finansiella risker

Finansiella risker består av marknadsrisker och likviditetsrisker. För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till not 15 i Saminvests årsredovisning för år 2017.

### Känslighetsanalys

#### *Investeringsverksamheten*

Tabellen nedan visar finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
<b>Fondbolag</b>			
Fondinvesteringar	5	39	3%
<b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>	<b>5</b>	<b>39</b>	<b>3%</b>
<b>Portföljbolag</b>			
Noterade bolag	5	618	51%
Onoterade bolag	24	420	35%
<b>Verkligt värde direktinvesteringar</b>	<b>29</b>	<b>1 038</b>	<b>86%</b>
Indirekta fondinvesteringar	9	138	11%
Övriga företag	1	0	0%
<b>SUMMA</b>		<b>1 215</b>	<b>100%</b>

Per 30 september 2018 utgjorde innehav i fondbolag tre procent av det totala portföljvärdet, motsvarande fem fondbolag. En förändring av det verkliga värdet för fondandelar på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-4 mkr

Innehav i noterade bolag utgjorde 51 procent av det totala portföljvärdet, motsvarande fem 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 +/-62 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 35 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 +/-42 mkr.

Indirekta fondinvesteringar i dotterbolagen uppgår till 11 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Fondinvesteringar utgörs till ca 66 procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till noll procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr.



### *Likviditetsförvaltningen*

Saminvestkoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder och hedgefonder, varav 84 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 en procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-39 mkr.

### *Valutarisk*

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 30 september fanns cirka 0,3 procent av balansomslutningen i utländsk valuta. Saminvestkoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

### *Likviditets- och finansieringsrisk*

Med likviditetsrisk avses risken att Saminvestkoncernen får problem med att möta sina åtagande relaterade till koncernens kapitalutfästelser och 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 3 894 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 23 mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

## Not 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 armlängds 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 fondbolag och portföljbolag**

För värdering av fondbolag och 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 endast betalkurs. För onoterade fondbolag och 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.

Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är onoterade, har genomförts under kvartalet och värderas till senaste transaktion enligt punkt 1 nedan.

Då koncernens 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. Multipelvärdering: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, som 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 årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

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.

I nedanstående tabell framgår koncernens värderingsnivåer för tillgångar värderade till verkligt värde. Koncernen har inga skulder värderade till verkligt värde.

Koncernen, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i Fondbolag	-	-	39
Andelar i portföljbolag	618	-	370
Fordringar portföljbolag	-	-	5
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	45
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	138
<b>Summa investeringar i finansiella tillgångar</b>	<b>618</b>	-	<b>597</b>
Kortfristiga placeringar	3 873	-	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE</b>	<b>4 491</b>	-	<b>597</b>

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 fondbolag och 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.

### Utfall per 30 september 2018

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 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, mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i fondbolag	39	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	415	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	5,3-11,5
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,5-2,7
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	5	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	138	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t
<b>SUMMA</b>	<b>597</b>			

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 not 2 ovan.

Nedanstående tabell visar förändringar under kvartalet för finansiella instrument i nivå 3.

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 juli 2018</b>	<b>26</b>	<b>504</b>	<b>8</b>	<b>423</b>	<b>140</b>	<b>1 100</b>
Nyinvesteringar	13	-	-	-	-	13
Tilläggsinvesteringar	1	3	6	4	-	14
Avyttring	-	-112	-5	-381	-	-498
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	-25	-4	-1	-2	-32
<b>Utgående balans 30 september 2018</b>	<b>39</b>	<b>370</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>138</b>	<b>597</b>

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>-</b>	<b>583</b>	<b>34</b>	<b>278</b>	<b>320</b>	<b>1 215</b>
Nyinvesteringar	29	-	-	-	-	29
Tilläggsinvesteringar	10	13	23	4	-	50
Avyttring	-	-130	-5	-240	-169	-544
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	-96	-47	3	-13	-153
<b>Utgående balans 30 september 2018</b>	<b>39</b>	<b>370</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>138</b>	<b>597</b>

## Not 4 Innehav i direktinvesteringsverksamheten per balansdagen

### FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Portföljbolag</b>				
<b>Noterade bolag</b>				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	19%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	22%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	14%
<b>Onoterade bolag</b>				
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	46%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåt detaljer	Maj, 2011	71%
Inxide AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Dec, 2011	98%
CeDe Group AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	95%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	50%
Osstell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	18%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	18%
<b>VERKLIGT VÄRDE, mkr</b>				<b>800</b>

### INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Portföljbolag</b>				
<b>Noterade bolag</b>				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	10%
<b>Onoterade bolag</b>				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Elevenate AB	Jämtland	Tillverkning av skidkläder	Jun, 2013	27%
globisen AB	Dalarna	E-handel	Jun, 2013	25%
Electronic Parking AB	Norrbottn	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	37%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	27%
Umlax Invest AB	Västerbotten	Vattenbruk	Sep, 2014	10%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskärmar	Mar, 2015	25%
Tempus Information Systems AB	Västerbotten	Digitala system för forskolor	Mar, 2015	33%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	14%
Södra Norrlands Hamn och Logistik AB	Gävleborg	Hamn och logistik	Jun, 2015	14%
PEPAB Produktionspartner AB	Gävleborg	Legotillverkning	Sep, 2015	28%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	14%
Netrounds AB	Norrbottn	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	12%
Övriga onoterade bolag, 1 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
<b>INDIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Fondinvesteringar</b>				
EkoNord Invest AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	14%
Ekoväst Invest AB	Värmland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	12%
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 fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
<b>Övriga investeringar</b>				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
<b>VERKLIGT VÄRDE, mkr</b>				<b>376</b>

## Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Juli-September	Juli-September	Januari-September	Januari-September
<b>Övriga intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	120	352	5 480	1 125
Utdelning från portföljbolag	-	-	37 600	549
Övriga kostnader i samband med avyttring	-3 036	-	-5 675	-
Intäkter, rådgivning	375	657	1 391	1 941
<b>SUMMA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>	<b>-2 541</b>	<b>1 009</b>	<b>38 796</b>	<b>3 615</b>

## Not 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### *Eventalförpliktelser*

Saminvest AB har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 450,0 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 320,2 mkr och borgensförbindelser på 34,6 mkr för portföljbolag. Inlandsinnovation har ett borgensåtagande om 3,0 mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part.

### *Ställda säkerheter*

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,1 mkr.

**Försäkran**

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2018 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 23 oktober, 2018

Peder Hasslev

*Verkställande direktör*