

**SAM
INVEST**

Årsredovisning
2018

Innehåll

3	Saminvest i korthet	16	Bolagsstyrning	56	Styrelsens intygande
4	Vd har ordet	16	Bolagsstyrningsrapport	57	Revisionsberättelse
5	Året i korthet	22	Styrelse	61	Revisorns översiktliga granskning av hållbarhetsredovisningen
6	Så här vill Saminvest bidra	23	Ledning	62	Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporterna
7	Saminvest ska främja en hållbar tillväxt	24	Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter	63	Finansiell kalender och årsstämma 2019
8	Fondverksamheten	25	Förvaltningsberättelse		
11	Direktinvesteringsverksamheten	31	Finansiella rapporter – koncernen		
12	Hållbarhetsredovisning	35	– Noter – koncernen		
14	GRI-index	50	Finansiella rapporter – moderbolaget		
		52	– Noter – moderbolaget		



Saminvest i korthet

Saminvest ska utveckla den svenska riskkapitalmarknaden genom att bland annat bidra med kapital och kompetens.

cirka **5** mdr

Saminvests totala tillgångar vid utgången av 2018

15

Medarbetare vid årets utgång

2017

Första verksamhetsåret

100 %

Bolaget ägs till 100 procent av svenska staten

Fondverksamheten

I vår kärnverksamhet bidrar vi till att utveckla den svenska riskkapitalmarknaden genom att investera i privat förvaltade riskkapitalfonder och aktivt arbeta för att etablera nya förvaltarteam.

537 mkr

i utfäst kapital

6 fondinvesteringar

i riskkapitalfonder, varav tre är mikrofonder

56 investeringar

i tillväxtbolag har genomförts sedan start av de fonder Saminvest investerat i

Direktinvesteringsverksamheten

I dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation förvaltas portföljbolagen från tidigare genomförda investeringar. Innehaven är under avveckling och kapitalet överförs löpande till fondinvesteringsverksamheten.

37 direktinnehav

värda 1 091 mkr

Vd har ordet



2018 var ett händelserikt år. En ny modell för såddfinansiering utvecklades och introducerades i nära samarbete med tre av Sveriges bästa inkubatorer. Det resulterade i tre stycken så kallade mikrofonder där Saminvest kommer att matcha privat kapital. Upplägget med mikrofonder innebär att Saminvest utöver att investera i respektive inkubators affärsängelfond, matchar utvalda änglars följdinvesteringar i inkubatorbolagen. Satsningen förstärker det finansiella systemet kring Sveriges främsta inkubatorer och deras innovativa miljöer. Målet är att förbättra tillgången på kapital och ägarkompetens för företag i tidiga skeden. Till detta ska läggas ett intensivt arbete med dotterbolagens portföljbolag.

Vi vill aktivera det privata kapitalet

Vi arbetar aktivt för att aktivera privat kapital genom att stötta teamen inför- och under deras kapitalresning. Det handlar om allt från tips och råd till referenssamtal med potentiella privata investerare. De fonder vi investerat i hittills har lyckats få in privat kapital som överstiger Saminvests investerade belopp. Många utmaningar kvarstår dock. Att få större institutionella investerare att intressera sig för fonder som fokuserar på bolag i tidiga skeden, är en av dem. Det främsta skälet är strukturellt. Pensionsförvaltarna utvärderas bland annat på sin förvaltningskostnad. Att investera i den här typen av riskkapitalfonder är resurskrävande samtidigt som deras ofta ringa storlek gör liten skillnad på den totala avkastningen. Till det ska läggas att man nästan aldrig investerar i team utan lång historik. Ändå finns det tunga argument för att göra det, om man verkligen är långsiktig. Vill man ha en vital, likvid, svensk börs i framtiden behöver vi ett flöde av

nya bolag till börsen. Många av dem är idag företag i mycket tidiga skeden som behöver både kapital och aktiva ägare i form av kompetenta riskkapitalister. Till detta ska läggas att företagen i detta segment nästan uteslutande bedriver verksamheter som, om de lyckas, kommer att bidra till effektivare resursutnyttjande, förbättrad miljö och bättre hälsa. Att investera i detta segment ligger således helt i linje med flertalet pensionsförvaltares hållbarhetsmål. Mot den bakgrunden är det viktigt att Saminvest fortsätter sitt arbete att göra det så enkelt och billigt som möjligt för institutionellt kapital att investera indirekt i denna typ av bolag.

En marknadskompletterande roll

En fråga jag ibland får är hur vi säkerställer att Saminvest är marknadskompletterande och inte tränger undan privat kapital. Frågan hanterar vi inom ramen för Saminvests investeringsprocess. Undanträngningsrisken finns på två

Året i korthet

nivåer: fond- respektive företagsnivån. På fondnivå handlar det om att Saminvest inte ska tränga ut privata investerare som vill in i en fond Saminvest överväger att investera i. På företagsnivå är frågan om Saminvest investerar i en fond som fokuserar på företag som har lätt att få finansiering. Båda frågeställningarna är lika viktiga och måste bedömas från fall till fall eftersom situationen kan skilja sig ganska mycket från ett branschsegment till ett annat. Den övergripande bedömningen är att risken för att Saminvest ska tränga undan privat kapital på någon av nivåerna för närvarande är låg.

Breda investeringar

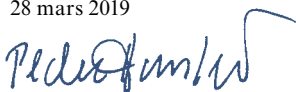
Vi gör inte anspråk på att veta vilka framtidsbranscherna är. Tvärtom ser jag en fara i att vi börjar spekulera i det. Det finns stor risk att vi då skulle prioritera dagens heta branscher på bekostnad av morgondagens verkliga vinnarbranscher. Investerar vi brett med duktiga team och affärsänglar, är jag övertygad om att de kommer att leda oss rätt. Det är en del av poängen med att investera indirekt, det vill säga i team och fonder som i sin tur investerar i innovativa företag.

Ytterligare steg kring hållbarhet

Såväl riskkapitalbolag som de bolag de investerar i, är kraftigt mansdominerade. Undersökningar vi tagit del av indikerar att andelen kvinnor understiger fem procent i båda kategorierna. Detta mönster syns även i Saminvests affärsflöde. De riskkapitalteam som kontaktar oss består oftast av män, och det bekymrar oss. Därför är vi tydliga till de team som ännu inte är fulltaliga, att vi ser mycket positivt på rekryteringen av kvinnor.

Under året som gått signerade Saminvest FNs principer för ansvarsfulla investeringar. Det ger oss ett ramverk att vidareutveckla vårt hållbarhetsarbete och att mäta våra framsteg. Saminvest kräver att fonderna ska ha en hållbarhetspolicy och mätbara hållbarhetsmål. Dock måste vi tillåta viss tidsmässig flexibilitet avseende implementering av processer och mål. De flesta teamen är nya och har begränsad erfarenhet och få resurser till sitt förfogande. Det viktigaste är att de kommer igång och att respektive team verkligen funderar på hållbarhetsaspekterna utifrån den typ av verksamheter man planerar att investera i. Hållbarhetsarbetet följs upp i respektive fonds investerarråd.

28 mars 2019



Peder Hasslev
Vd

Fondinvesteringar

3 nya fondinvesteringar
i mikrofonder

94 mkr i utfäst kapital

47 investeringar
i tillväxtbolag har
genomförts av de fonder
Saminvest investerat i

Direktinvesteringar

17 avyttringar
av portföljbolag

1 061 mkr
i erhållna exitlikvider

Så här vill Saminvest bidra

Vårt uppdrag

Saminvest ska utveckla och förnya det svenska näringslivet och skapa fler växande företag i hela Sverige. Detta ska ske genom att bidra till att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital vid tillfället för investeringen inte finns i tillräcklig omfattning. På det sättet utvecklar vi marknaden för riskkapital och

ekosystemet för finansiering av innovativa bolag med hög tillväxtpotential. I vårt uppdrag ingår också att främja en hållbar ekonomisk tillväxt och ett jämställt näringsliv. För att finansiera satsningen ska vi ansvarsfullt hantera och på ett ordnat sätt, över tid, genomföra en avveckling av innehaven i dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB.



Vår koppling till de globala hållbarhetsmålen

I september 2015 antog FN:s 193 medlemsländer 17 globala hållbarhetsmål. Målen, som ska vara uppnådda 2030, syftar till att avskaffa fattigdom och skapa en hållbar värld. För att nå målen krävs att regeringar, civilsamhället och näringslivet arbetar tillsammans. I vårt arbete ser vi kopplingar till följande mål:



8.3 Främja utvecklingsinriktad politik som stödjer produktiv verksamhet, skapande av anständiga arbetstillfällen, företagande, kreativitet och innovation samt uppmuntra att mikroföretag liksom små och medelstora företag växer och blir en del av den formella ekonomin, bland annat genom tillgång till finansiella tjänster.



9.3 Öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.



10.2 Till 2030 möjliggöra och verka för att alla människor, oavsett ålder, kön, funktionsnedsättning, ras, etnicitet, ursprung, religion eller ekonomisk eller annan ställning, blir inkluderade i det sociala, ekonomiska och politiska livet.



16.4 Till 2030 avsevärt minska de olagliga finansiella flödena och vapenflödena, öka möjligheterna att återvinna och återfå stulna tillgångar samt bekämpa alla former av organiserad brottslighet.

16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

Saminvest ska främja en hållbar tillväxt

Fokusområden

Saminvests strategi för att främja en hållbar tillväxt är helt integrerad i bolagets verksamhetsstrategi, med fokus på tre områden. Dessa områden är grundstenarna för Saminvests arbete för en hållbar tillväxt.

1. Vara en respekterad aktör på riskkapitalmarknaden

Att uppfattas som en långsiktig och respekterad medinvestorare är en nödvändig förutsättning för att Saminvest ska kunna attrahera privata investorer till de fonder bolaget bidrar till att etablera. Marknadsmässiga krav på fonder bidrar även till att Saminvest kan bedriva en självfinansierad verksamhet. Över tiden investeras och återinvesteras kapitalet i nya fonder.

2. Skapa livskraftiga bolag

Hållbara affärsmodeller i de enskilda företagen som utvecklas via Saminvests fondinvesteringar och bland befintliga portföljbolag i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation

är avgörande för Saminvests bidrag till hållbar tillväxt.

Saminvest agerar som en ansvarsfull investerares genom att integrera hållbarhetsaspekter i fondinvesteringsprocessen och säkerställer att fonderna har kompetens att hantera hållbarhetsfrågor. I Saminvests befintliga fondinvesteringar och portföljbolag sker uppföljningen av hållbarhetsarbetet löpande

3. Uppvisa stabilitet och förutsägbarhet

Att transparentt kommunicera Saminvests erbjudande, kvalitetskrav på fonder samt resultatet av den verksamhet som bedrivs ska göra Saminvest till en attraktiv och förutsägbar partner för fonder. I dialog med de som påverkar och påverkas av verksamheten tar Saminvest intryck i syfte att ge bästa bidrag till en hållbar tillväxt.

Långsiktiga mål och prioriteringar

För att vara en respekterad aktör på riskkapitalmarknaden ska vi:

Engagera hela kapitalet – bedriva en aktiv fondverksamhet med målet att under en tioårsperiod engagera hela Saminvests kapital

Stimulera privat kapital – underlätta för privat kapital att få vc-exponering

Bibehålla kapitalbasen 5 mdr – bedriva verksamheten så att kapitalbasen bibehålls

Avyttra portföljbolag ansvarsfullt i direktinvesteringsverksamheten enligt uppdraget

För att skapa livskraftiga bolag ska vi:

Stötta kompetenta vc-team utifrån Saminvests kriterier

Agera ansvarsfulla investorer utifrån Saminvests kriterier

För att uppvisa stabilitet och förutsägbarhet ska vi:

Tydligt uppvisa krav – transparent och strukturerat kommunicera krav och utvärderingskriterier avseende fonder

Tydligt redovisa resultat för verksamheten

Hålla kontinuerlig intressentdialog – en regelbunden och öppen dialog med de som påverkar och påverkas av bolagets verksamhet.

För mätetal och måluppföljning se sidan 12.

Fondverksamheten

Nytt koncept för fondinvesteringar

- Under året utvecklades det nya konceptet mikrofonder för mindre strukturer för såddfinansiering som har stark regional koppling.
- Under året beslutades att investera upp till 150 mkr i tre mikrofonder kopplade till inkubatorerna Stockholm Innovation and Growth ("Sting"), Startupphuset i Malmö ("Minc") och Arctic Business Incubator i Luleå ("ABI").
- Saminvest har sedan start ingått avtal om investering i sex fonder och mikrofonder med utfästelser om att investera upp till 537 mkr.
- Totalt 56 investeringar i enskilda företag har genomförts av de fonder och mikrofonder Saminvest har investerat i, varav 47 genomfördes under året.

56

De fonder och mikrofonder som Saminvest har investerat i har hittills genomfört 56 investeringar i enskilda företag över hela Sverige.

Investeringar

Förvaltare	Fondbolag*	Fokus	Saminvests kapitalutfästelse (mkr)	Ingångsår
Privat förvaltd riskkapitalfond				
Hadean ventures ("HVentures AB")	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	160	2017
Spintop ventures ("Spintop III GP AB")	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2017
Luminar ventures ("Luminar Ventures Management Holding AB")	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	183	2017
Mikrofond				
Sting ("Stockholm Innovation & Growth AB")	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar i snabbväxande bolag i tidiga faser / inkubatorsbolag	8	2018
	Annexstruktur Propel Capital IV AB	Matchning av utvalda affärsänglars följdinvesteringar i Propel Capital IV portföljbolag	23	2018
ABI ("Arctic Business Incubator AB")	Arctic Ventures Ett AB	Snabbväxande bolag i tidiga faser	5	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	Matchning av utvalda affärsänglars följdinvesteringar i Arctic Ventures Ett:s portföljbolag	0**	2018
Minc ("Minc i Sverige AB")	Fast Track Capital II AB	Snabbväxande bolag i tidiga faser	8	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital II AB	Matchning av utvalda affärsänglars följdinvesteringar i Fast Track Capital II:s portföljbolag	0**	2018

* Observera att mikrofonderna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur.

** Avtalsförhandlingar med affärsänglar pågår varför totalt utfäst kapital inte är fastställt.

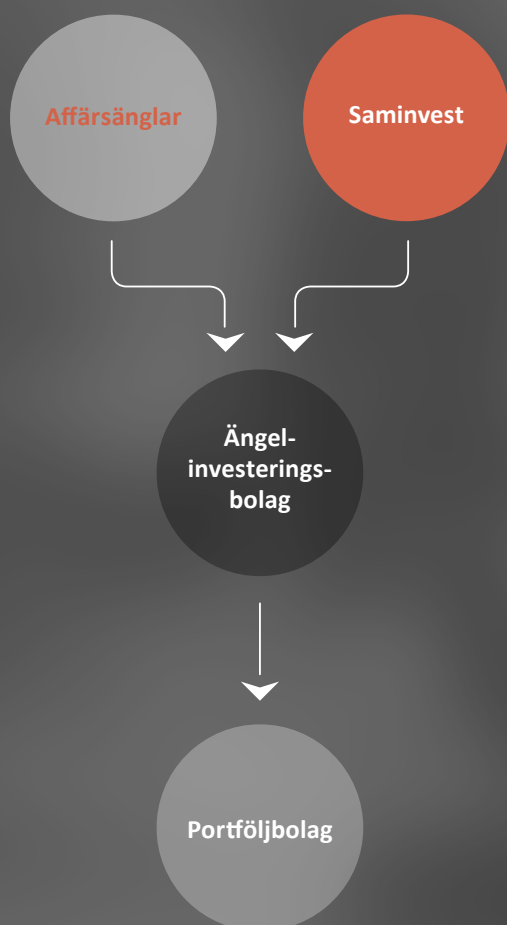
Mikrofonder

Saminvest har under 2018 utvecklat ett nytt indirekt finansieringsupplägg, benämnt mikrofonder, för att förstärka finansieringen av bolag i utvecklingsfaser och engagera affärsänglar. Upplägget har kopplats till några av Sveriges främsta inkubatorer vilka under lång tid har byggt viktiga strukturer som nu förstärks. Här finns såväl intressanta bolag och idéer

som nätverk av lokala affärsänglar vilka idag utgör de huvudsakliga finansiärerna av portföljbolagens framtida expansion. Genom att förstärka affärsänglarnas finansiering förbättrar Saminvest tillväxtpotentialerna för lovande portföljbolag tills de blir intressanta för större vc-aktörer.

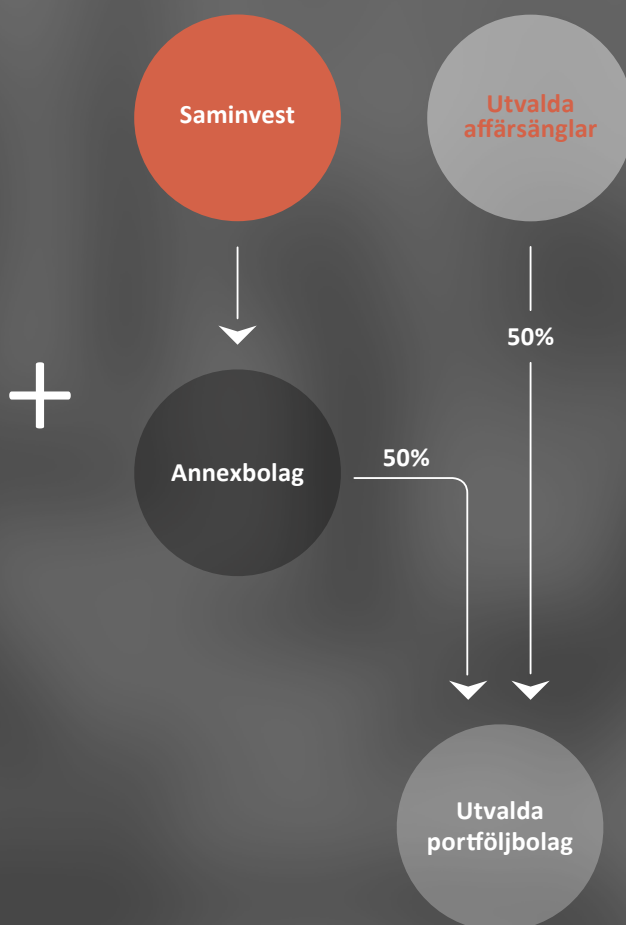
Ingångsinvesteringar

I ett första skede investerar Saminvest och affärsänglar i ängelinvesteringsbolaget, som i sin tur investerar i en portfölj av start-up bolag som genomgår inkubatorns utvecklingsprogram. Affärsänglarna får därmed möjlighet att med en relativt liten kapitalinsats bli indirekta delägare i ett stort antal lovande start-ups.



Följdinvesteringar

Affärsänglarna utvärderar vilka av portföljbolagen de vill fortsätta investera i samt genomför följdinvesteringar. För vissa utvalda affärsänglar har avtal ingåtts om att Saminvest ska "matcha" deras investeringar. Således investerar Saminvest, genom Annexbolag, exakt samma belopp med exakt samma villkor som affärsänglarna.



Grunden i strukturen ovan är att ängelinvesteringsbolaget och annexstrukturen förvaltas av inkubatorn.

Så investerar vi ansvarsfullt

Saminvest hanterar alla fondförslag enligt en fastställd investeringsprocess med ett antal utvärderingssteg, så att samtliga propåer bemöts på ett likvärdigt sätt. Utöver några grundläggande krav som fonden måste uppfylla utvärderar Saminvest fondförslagen utifrån fyra viktiga perspektiv, vilka sinsemellan måste ha en god balans. Dessa är fondens förvaltarteam, marknadsmöjligheter, parametrar och strategi. Utvärderingsmetoden ska identifiera de fondteam som kan kombinera förståelsen för innovationer med ägarefarenhet, breda nätverk och förmåga att leverera avkastning. Saminvests investering i fonden utgör en slutlig kvalitetsstämpel då Saminvest bedömt att det finns tillräckliga förutsättningar för fonden att attrahera även privata investerare.

Läs mer om investeringsprocessen och utvärderingsmetoden på hemsidan www.saminvest.se.

Att utveckla och komplettera marknaden

Saminvest ska utveckla riskkapitalmarknaden vilket innebär att fler professionella bolagsutvecklare med finansiella muskler ska etableras. En viktig förutsättning för att Saminvests insatser ska resultera i en utveckling av riskkapitalmarknaden är därför att de fonder som Saminvest bidrar till besitter tillräckliga investeringserfarenheter.

Saminvests marknadskompletterande roll innebär att insatser riktas mot riskkapitalfonder verksamma i segment där privat kapital vid tidpunkten för investeringen inte finns i tillräcklig omfattning. Saminvests investeringsfokus är oberoende av bransch, och kan ske i fonder som är aktiva i samtliga tidiga utvecklingsfaser för bolag, från sådd till tidig expansionsfas.

Investeringsfaser



Hållbarhetsarbetet

Under 2018 gjorde Saminvest kapitalutfästelser till tre fonder. I samband med utvärderingen diskuterades frågeställningar kring förvaltarteam, strategi, fondens parametrar samt fondens marknadsmöjligheter. Inom ramen för dessa bedöms hållbarhetsaspekter. Ansvar för att säkerställa hållbarhetsarbetet i fondernas investeringar ligger på respektive fondteam, vilket regleras i fondavtal. Inga incidenter har rapporterats för fondinvesteringarna.

Integrerad hållbarhet

Saminvests arbete ska bidra till en hållbar tillväxt genom att skapa livskraftiga bolag. Utgångspunkten för ansvarsfulla investeringar är därför ett långsiktigt värdeskapande. En god hantering av ett företags påverkan på omvärlden är en förutsättning för både hållbar tillväxt och lönsamhet. Därför är frågeställningar kring hållbarhet en integrerad del av Saminvests investeringsverksamhet.

Väsentlighetsperspektivet

Saminvest beaktar de mest relevanta hållbarhetsaspekterna i förhållande till respektive affärsmodell och bransch.

Uppförandekod

Saminvests uppförandekod fastställer principer och värderingar som ska genomsyra bolagets agerande inom bland annat investeringar samt hur Saminvest ska uppträda som ägare, affärspartner och samhällsaktör.

Läs vår uppförandekod på www.saminvest.se/hållbarhet

Internationella principer

Saminvest har signerat PRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Saminvest agerar i enlighet med internationella principer och riktlinjer såsom FN:s Global Compact, avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Vägledande är även Agenda 2030 och FN:s globala hållbarhetsmål samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Saminvest ställer sig även bakom Invest Europes vägledande principer som syftar till att utveckla riskkapitalmarknaden.

Medlemskap och åtaganden

Medlemskap:

- FN:s principer för ansvarsfulla investeringar
- Invest Europe
- European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform

Åtaganden:

- De tio principerna i FN:s Global Compact
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag

Direktinvesterings- verksamheten

1 018 mkr frigjorda till fondinvesteringar

- Under året har 17 innehav avyttrats och resulterat i erhållna exitlikvider om 1 073 mkr.
- Tilläggsinvesteringar gjordes om 55 mkr i 13 av portföljbolagen.
- Återstår totalt 37 portföljbolag värda 1 091 mkr, varav 27 rörelsedrivande företag värderade till 951 mkr och 10 indirekta innehav och lån (bland annat regionala tillväxtkassor) värda 140 mkr.

Förvaltningen

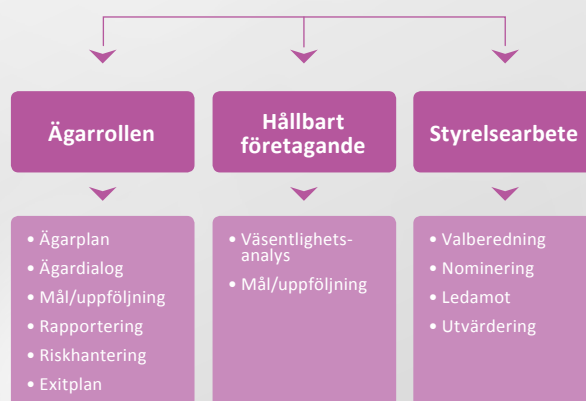
I Inlandsinnovation och Fouriertransform står en ansvarsfull avveckling av direktinvesteringar i fokus för verksamheterna. All nyinvestering har upphört, däremot sker investeringar i befintliga innehav i syfte att utveckla bolagen inför en försäljning. Sedan övertagandet 2017 har 30 portföljbolag avvecklats. Saminvest har för återstående portföljbolag i Inlandsinnovation och Fouriertransform en strategi där vissa innehav med en god utvecklings- och värdepotential prioriteras med satsningar och följdinvesteringar. Andra innehav befinner sig i ett mognadsskede där Saminvestkoncernen inte längre kan tillföra något som utvecklar värdet, varför dessa avvecklas löpande.

Integrerad hållbarhet

Uppföljningen av hållbarhetsarbetet i dotterbolagens portföljbolag sker bland annat genom regelbundna möten mellan Saminvest och bolaget, där portföljbolagens hållbarhetsarbete är en del av frågeställningen. Saminvest har slutit ett avtal med analysföretaget Sustainalytics i syfte att, initialt för de noterade portföljbolagen, genomföra hållbarhetsanalys och utbildningar. Analysen kommer att resultera i att portföljbolagens hållbarhetsarbete rankas och jämförs med andra noterade bolag. En god hantering av ett företags påverkan på omvärlden är en förutsättning för både hållbar tillväxt och lönsamhet. Därför är frågeställningar kring hållbarhet en integrerad del av Saminvests investeringsverksamhet. Inga incidenter har rapporterats för direktinvesteringarna.

Ägarstyrning

Fram till dess att dotterbolagens portföljbolag avyttrats, ska Saminvest verka för affärsmässig hantering och ökat värdeskapande. För att tydliggöra Saminvests ställningstaganden i frågor som berör dotterbolagens innehav samt beskriva hur Saminvest arbetar med dessa har en ägarpolicy utarbetats. Ägarpolicyen ligger till grund för diskussioner med övriga ägare i portföljbolagen och andra relevanta intressenter. Läs vår ägarpolicy på www.saminvest.se/omsaminvest/dotterbolag



Under 2018 har Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation deltagit i samtliga bolagsstämmor genomförda av portföljbolagen.

Hållbarhetsredovisning

Styrning

Principerna i Saminvests uppförandekod, vilken fastställdes 2018, ligger till grund för ramverket kring hållbarhetsarbetet. I investeringsverksamheten finns en ägarpolicy för dotterbolagens portföljbolag vilken ytterligare tydliggör metodiken för hållbarhet i förvaltningsprocessen. Saminvest undertecknade PRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar under 2018 vilket bland annat innebär ett åtagande att integrera miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrningsfaktorer i såväl utvärderings- och investeringsprocessen som i förvaltningen, samt att rapportera åtgärder och framsteg.

Arbetet med hållbarhet sker inom tre fokusområden: att vara en respekterad aktör på riskkapitalmarknaden, att skapa livskraftiga bolag samt uppvisa stabilitet och förutsägbarhet. Under 2018 har bolaget tagit fram mål och mätetal för respektive område. Till varje mätetal finns en eller flera av de väsentligaste hållbarhetsaspekterna knutna. Vid uppföljningen av mätetalen och målen kan Saminvest säkerställa att hållbarhetsarbetet sker systematiskt, inom såväl investeringar som övrig verksamhet.

Exempel på måluppföljning inom fokusområden

Att vara en respekterad aktör på marknaden

Ett av de långsiktiga målen inom detta fokusområde är att stimulera privat kapital och att underlätta för institutionellt kapital att få exponering mot riskkapital i tidiga skeden.

Genom att mäta Saminvests andel av totalt investerat kapital per fond följer vi hur kapital från andra håll adderas till de fonder vi investerar i. Det främjar de väsentliga hållbarhetsaspekterna nr 1 och 4 i rutan nedan. Utfall 2018 är 35 procent, det vill säga cirka en tredjedel av fondernas kapital kommer från Saminvest och två tredjedelar från andra investerare.

Skapa livskraftiga bolag

Ett av de långsiktiga målen inom detta fokusområde är att stötta kompetenta venture capital* team utifrån Saminvests kriterier. Ett av mätetalen vi använder för att följa upp det målet är andelen kvinnor i fondinvesteringarnas vc-team. Det främjar väsentlig hållbarhetsaspekt nummer 7, att verka för ett jämställt näringsliv. Utfall 2018 är att två av de tre vc-teamen består av en fjärdedel kvinnor, medan ett av vc-teamen uteslutande består av män. Detta innebär en kvinnoandel på 17 procent. Vi vill se en ökande kvinnoandel totalt sett till nästa år.

Uppvisa stabilitet och förutsägbarhet

Ett av de långsiktiga målen inom detta fokusområde är att hålla kontinuerlig intressentdialog, en öppen och regelbunden dialog med de som påverkar och påverkas av Saminvests verksamhet. Att intressentdialogen redovisas i årsredovisningen är ett mått på detta. Här främjar vi hållbarhetsaspekterna 2, 3, 4 och 9.

* med venture capital avses här riskkapital i tidiga skeden.

Väsentliga hållbarhetsaspekter

1 Evergreen

Bibehålla kapitalbasen, bland annat genom positiv avkastning i investeringarna, för att kunna verka långsiktigt.

2 Tydliga investeringskriterier

Ställa tydliga kvalitetskrav vid nyinvestering och förvaltning.

3 Hållbarhetskompetens i hela värdekedjan

Verka för hållbarhetskompetens inom såväl egen organisation som i fonder och portföljbolag.

4 Engagerad investerare

Verka för att investerare fullföljer strategier och utvecklar nya innovationsbolag.

5 Regelefterlevnad

Säkerställa regelefterlevnad i egna organisationen och verka för regelefterlevnad i investeringarna.

6 Förebygga korruption

Ställa krav på affärsetik, undvikande av intressekonflikt såväl i egen organisation som i investeringar.

7 Jämställdhet

Verka för jämställt näringsliv via investeringar.

8 Transparent skatt

Verka för transparent redovisning av skatt i investeringar.

9 Tydlig marknadskommunikation

Kommunicera gentemot exempelvis nya fondteam.

Väsentlighetsanalys

I slutet av 2017 genomförde Saminvest en väsentlighetsanalys, vilken syftade till att identifiera Saminvests roll i riskkapitalets ekosystem och klargöra inom vilka områden verksamheten har störst påverkan på omvärlden. De relevanta intressenterna identifierades utifrån vilka som mest påverkar eller påverkas av Saminvests verksamhet.

Eftersom Saminvest vid den tidpunkten var relativt nybildat genomfördes inte väsentlighetsanalysen genom en traditionell dialog med intressenterna. Istället byggde den på djupintervjuer med olika representanter för det privata kapitalet vilka delgav sina synpunkter och erfarenheter från att under många år ha investerat i riskkapitalfonder. Saminvest tog även intryck av hur de övriga nordiska utvecklingsbolagen med snarlik verksamhet arbetar med hållbart värdeskapande. Arbetet inspirerades av FN:s globala hållbarhetsmål för att kartlägga hur Saminvest kan bidra till en positiv samhällsutveckling i ett större perspektiv. Utöver detta byggde väsentlighetsanalysen på antaganden om de förväntningar som Saminvests övriga primärintressenter borde ha på bolaget.

Analysen pekade ut de nio mest väsentliga hållbarhetsaspekterna, som följs upp inom Saminvests tre fokusområden (se tabell sid 12).

Intressentdialog

För att validera och kalibrera den väsentlighetsanalys som gjordes 2017 har Saminvest under 2018 hållit dialog med flera av sina primärintressenter: ägaren, fondteam, inkubatorer, dotterbolagens portföljbolag och privat kapital. Dialog har

under året även hållits med andra intressenter, såsom nordiska utvecklingsbolag och affärsänglar, i syfte att utveckla Saminvests affärsmodell och erbjudande och därmed öka bidraget till en hållbar tillväxt.

Svaren varierade beroende på vilken del av Saminvests verksamhet intressenterna interagerat med. Framförallt skiljde det sig i utgångspunkterna mellan den nyare fondinvesteringsverksamheten och de tidigare direktinvesteringar i enskilda bolag som gjorts genom dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation, vilka nu är under avveckling.

Samtliga betonade vikten av transparens och tydlighet avseende krav och uppföljning av hållbarhet. Det gällde både i investeringsprocessen för fondinvesteringar och hur direktägda bolag kan förhålla sig till hållbarhet beroende på storlek och verksamhetsområde. Genomgående framkom att hållbarhet är ett prioriterat område och att det är en pågående process att förstå och följa upp verksamhetens påverkan.

Övriga synpunkter var önskemål att kunna arbeta tillsammans både som ägare, investerare och underleverantör för att bättre kunna samverka i och utveckla hållbarhet. Mer direkta synpunkter som framkom är Saminvests långsiktighet och framtida ägarpolicy gällande tidigare direktinvesteringar, hur processen för att säkerställa en hållbar leverantörskedja kan förbättras, vad som går att mäta och vad som kan anses vara ”best practise”.

Antikorruption och ett affärsetiskt förhållningsätt och regelefterlevnad anses som en grundförutsättning för hållbar verksamhet, likaså goda arbetsvillkor.

Summering intressentdialog

Intressentgrupp	Beskrivning	Dialogform	Frågeställningar
Ägaren	Näringsdepartementet	Ägardialogsmöten Nätverksträffar inom hållbart företagande	Saminvest uppdrag och förtroende. Ekonomiskt resultat
Fondteam	Nya och existerande fondteam som söker investeringar från Saminvest	Löpande med årlig utvärdering	Tydliga investeringskriterier, kraven på integrerat hållbarhetsarbete, uppföljning regelefterlevnad
Inkubator	Förvaltar mikrofonder inklusive saminvesteringar med affärsänglar, bidrar med affärsråd till start-up bolag	Löpande	Tydliga investeringskriterier, kraven på integrerat hållbarhetsarbete, uppföljning regelefterlevnad
Dotterbolagens portföljbolag	Direktägda bolag via dotterbolagen Fouriertransform samt Inlandsinnovation	Löpande	Ägarpolicy, kriterier för följdinvesteringar, integrering av hållbarhetsarbete, engagerad aktiv investerare
Privat kapital	Aktörer som kan vara medinvestorare i nya fondteam. Medinvestorare och nya investorer i direktägda portföljbolag	Löpande	Tydlig och transparent investeringsprocess för fondinvesteringar, regelefterlevnad förebyggande av korruption, ägarpolicy för direktinvesteringar

GRI-index

Om redovisning

Denna redovisning omfattar Saminvest med dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation och beskriver bolagets hållbarhetsarbete under perioden 1 januari–31 december 2018 i enlighet med GRI Standards Core. Det är bolagets andra hållbarhetsredovisning enligt GRI. Redovisning av bolagets

hållbarhetsarbete kommer att ske årligen. GRI-upplysningens publikationsår framgår av året efter upplysningens namn. Revisorns yttrande om hållbarhetsredovisningen finns på sid 59. Kontaktperson för redovisningen är ekonomi- och finanschef Stefan Nilsson (stefan.nilsson@saminvest.se).

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar
Organisationsprofil		
102-1 Organisationens namn	26	
102-2 Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	3–11	
102-3 Huvudkontorets lokalisering		Årsredovisningens omslag
102-4 Länder där organisationen har verksamhet	6	
102-5 Ägarstruktur och bolagsform	26	
102-6 Marknader	3–11	
102-7 Bolagets storlek	3	
102-8 Beskrivning av den totala personalstyrkan		Saminvest hade vid utgången 2018 15 fast anställda, varav 7 kvinnor. Samtliga har sin anställning i Sverige. Av de anställda arbetar en kvinna deltid.
102-9 Leverantörskedja		Saminvests inköp omfattar tjänster och produkter till kontorsdriften i Stockholm och Östersund, samt av konsulttjänster som stöd i förvaltningen av dotterbolagens innehav och investeringar i fonder. Leverantörerna verkar framför allt i de nordiska länderna.
102-10 Större förändringar i organisationen och dess värdekedja		Under 2018 har kontoret i Göteborg avvecklats. Antalet medarbetare i Saminvest har under året ökat från 6 till 10 medan de i Fouriertransform minskat från 8 till 1 och i Inlandsinnovation från 6 till 4.
102-11 Försiktighetsprincipens tillämpning		Saminvest tillämpar försiktighetsprincipen genom att integrera den som en del av Global Compacts principer i kravställningen på fondteam och innehav.
102-12 Externa stadgar, principer och initiativ		FNs Global Compact (ej betalande medlem), OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.
102-13 Medlemskap i organisationer		FNs principer för ansvarsfulla investeringar, Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform.
Strategi och analys		
102-14 Kommentar från vd	4–5	
Etik och integritet		
102-16 Värderingar, principer, standarder och uppförandekoder	10	www.saminvest.se/hallbarhet/uppförandekod
Bolagsstyrning		
102-18 Organisationens styrningsstruktur	16	
Intressentengagemang		
102-40 Intressentgrupper	13	
102-41 Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal		100%
102-42 Identifiering och urval av intressenter	13	
102-43 Intressentdialog	13	
102-44 Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter	13	
Redovisningsmetodik		
102-45 Enheter som omfattas av redovisningen	14	
102-46 Process för att definiera redovisningens innehåll	12–13	
102-47 Väsentliga aspekter	12	
102-48 Korrigeringar från tidigare rapporter		Inga väsentliga korrigeringar.
102-49 Väsentliga förändringar jämfört med tidigare rapporter		Inga väsentliga förändringar.
102-50 Redovisningsperiod	14	
102-51 Datum för senaste redovisning	14	
102-52 Redovisningscykel	14	
102-53 Kontaktperson för rapporten	14	Årsredovisningens omslag
102-54 Uttalande om redovisningens överensstämmelse med GRI Standards	14	
102-55 GRI-index	14–15	Denna tabellen
102-56 Extern granskning	59	

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar
103 Hållbarhetsstyrning		
103-1 Beskrivning/avgränsning av väsentligt område	12-13	Hållbarhetsstyrning (103-1 - 103-3) avser samtliga väsentliga områden nedan
103-2 Beskrivning av styrning	10-12	
103-3 Utvärdering av styrningen	12-13	
201 Ekonomiskt resultat		
201-1 Skapat och fördelat ekonomiskt värde	31	
205 Antikorruption		
205-3 Korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder		Inga korruptionsincidenter har förekommit
405 Mångfald och jämställdhet		
405-1 Mångfald i styrelse/ledning och bland anställda	22-23, 43	
G4 FS Aktivt ägande		
G4-FS10 Interaktion med portföljbolag rörande hållbarhetsfrågor	–	<p>Saminvest hade vid utgången av 2018 via dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation 37 innehav i bolag. Dotterbolagen följer upp hållbarhetsarbetet genom styrelsrepresentation i innehaven.</p> <p>Under 2018 gjorde Saminvest kapitalutfästelser till tre fonder. I samband med utvärderingen av fondteamen diskuteras frågeställningar kring förvaltarteam, strategi, fondens parametrar samt fondens marknadsmöjligheter, vilka avvägs mot risker för intressekonflikter och korruption samt relevanta hållbarhetsfrågor. Ansvaret för dialog med innehaven ligger på respektive fondteam.</p>
G4-FS11 Bedömning av innehav ur hållbarhetsperspektiv	–	<p>Inget av Saminvests portföljbolag har haft incidenter som konstaterats bryta mot FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella bolag eller FNs vägledande riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter.</p> <p>Av de tre fonder, för vilka Saminvest gjort kapitalutfästelser 2018 har 100% genomgått screening utifrån miljömässiga och sociala aspekter. Ansvaret för screening av fondernas investeringar ligger på respektive fondteam, vilket regleras i fondavtal.</p>

Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag med uppdrag att investera i innovativa företag via privatförvaltade fonder. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2018 års bolagsstyrningsrapport.

Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från

Regler för statligt ägda bolag

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

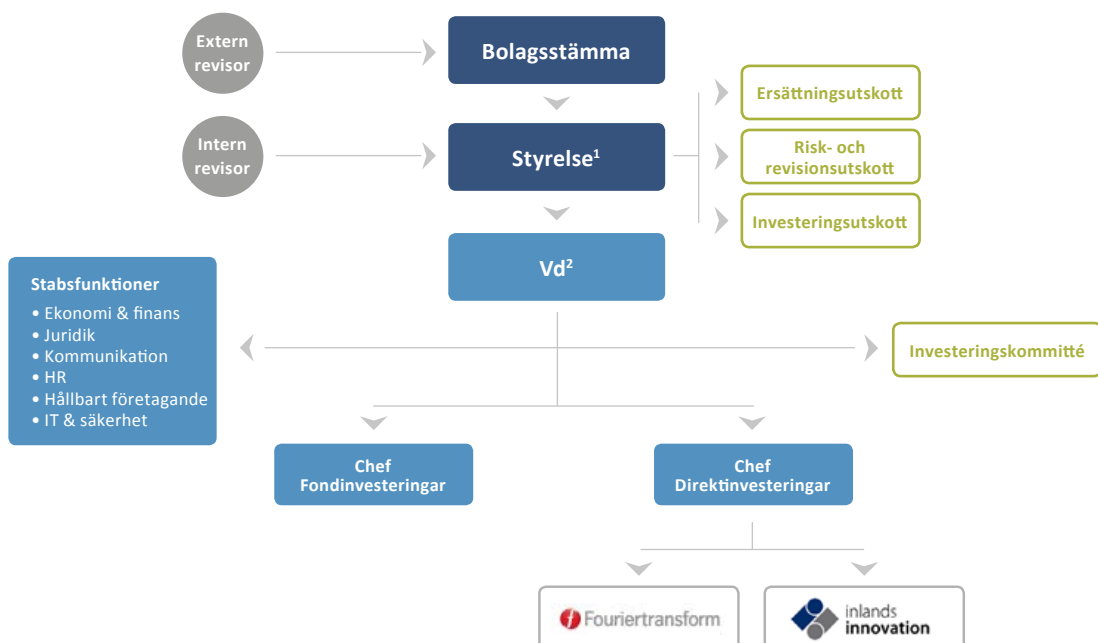
Saminvests verksamhetsinriktning

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

Regler som styr bolagsformen och verksamheten

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

Bolagsorgan och organisation



1 Under 2018 valde styrelsen att inom sig även bilda ett tillfälligt särskilt utskott för beredning av vissa specifika frågeställningar. Dessa frågor har slutligt avrapporterats till styrelsen. Det presidium som under 2018 hanterat brådskande direktinvesteringsärenden har avskaffats efter det att mandatet flyttats över till investeringsutskottet.

2 I koncernen fattar vd beslut i tre beslutsforum: i investeringskommittén för fondinvesteringar samt i styrelsen för Fouriertransform respektive Inlandsinnovation vad gäller direktinvesteringsverksamheten.

Det ger ett ramverk för hur verksamheten ska styras

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

Ett verksamhetsföremål att investera i innovativa företag via privatförvaltade fonder

Ett ansvar för ordnad långsiktig avveckling av dotterbolagens befintliga innehav

Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

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

Principer för bolagsstyrning

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

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2018 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning med följande avvikelser:

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

Så styrs Saminvest

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

Bolagsstämman

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

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

Vid behov hålls extra stämma.

Styrelsen och dess utskott

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

Styrelsen har inom sig inrättat tre permanenta utskott – risk- och revisionsutskottet, investeringsutskottet och ersättningsutskottet. Utskotten bereder frågor för beslut i styrelsen.

Risk- och revisionsutskottets uppgift är att bereda frågor avseende bland annat finansiell rapportering, revision och redovisningsfrågor, intern kontroll, riskhantering och regel efterlevnad. Ersättningsutskottets uppgift är att bereda frågor om bland annat ersättningsprinciper samt ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare inför beslut i styrelsen. Investeringsutskottets uppgift är huvudsakligen att bereda direktinvesteringsärenden inför beslut i styrelsen.

Vid utgången av 2017 beslutade styrelsen att inom sig bilda ett presidium med mandat att besluta i vissa brådskande direktinvesteringsärenden, framförallt avseende de noterade innehaven i dotterbolagen. Under hösten 2018 beslutade styrelsen att detta mandat skulle flyttas över till investeringsutskottet. Presidiet avskaffades därmed.

Under 2018 beslutade styrelsen att även bilda ett tillfälligt särskilt utskott för beredning av vissa specifika frågeställningar. Dessa uppdrag har avrapporterats slutligt för styrelsen.

Styrelsen väljs årsvis, och består av sju stämموvalda ledamöter. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2018 presenteras närmare på sidan 22.

Styrelsens ordförande

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

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

Vd och företagsledningen

Vd utses av styrelsen. Vd är sedan februari 2017 Peder Hasslev. Vd:s uppgift är att leda den operativa verksamheten enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Vd ska också se till att bokföring sker enligt lag och att förvaltning av bolagets medel sker på ett betryggande sätt. Vd ingår inte i styrelsen.

Vd och övriga ledande befattningshavare i företagsledningen presenteras på sidan 23. Under hösten 2018 inleddes

en omorganisation inom koncernen. I samband med omorganisationen har även genomförts vissa förändringar i företagsledningen.

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

Nominering av styrelse

Kodens regler om nominering av styrelseledamöter är ersatta av en strukturerad styrelsenomineringsprocess inom Regeringskansliet vilken koordineras av Näringsdepartementet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar respektive styrelsens sammansättning och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Styrelseledamöter väljs av årsstämman och mandat-tiden är ett år.

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

Utvärdering av styrelse

Styrelsen gör en gång om året en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande. Under 2018 har styrelseutvärderingen genomförts med bistånd av extern konsult. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om utvärderingens resultat.

Revisor

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

Vid upphandling av revisor hanteras upphandlingsprocessen av bolaget under ledning av risk- och revisionsutskottet. Under 2018 avslutades en upphandling av revisor för perioden efter årsstämman 2018.

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

Årsstämman 2018 utsåg det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor för tiden från 2018 årsstämman intill utgången av nästa årsstämma. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 ägde rum den 26 april i Stockholm. Aktieägaren, den svenska staten, närvarade genom ombud. Fullständigt protokoll från årsstämman finns på www.saminvest.se. Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- Fastställelse av resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- Beslut om utdelning med 200 mkr
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
- Antal styrelseledamöter och val av styrelseledamöter
- Omval av styrelseordförande
- Arvoden till styrelseledamöter och utskottsledamöter
- Val av revisor och arvode till revisor

Information om av 2018 årsstämma beslutade styrelsearvoden och utskottsarvoden framgår av årsredovisningen, not 8.

Årsstämma 2019

Saminvests årsstämma 2019 hålls den 26 april 2019 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2019 se www.saminvest.se.

Styrelsens arbete 2018

Styrelsen har under verksamhetsåret 2018 bedrivit ett fortsatt intensivt styrelsearbete, vid sammanlagd 17 styrelsesammanträden, med fokus på att utveckla bolagets strategi, inklusive strategiska hållbarhetsmål. Under året har styrelsen beslutat om upp till tre fondinvesteringar inom ett nytt finansieringsupplägg, benämnt mikrofonder, samt ytterligare en fondinvestering. Parallellt med detta har arbetet med att utveckla innehaven i dotterbolagen inom direktinvesteringsverksamheten fortsatt bedrivits enligt plan. Styrelsen har därutöver genomfört en större översyn av för affärsverksamheten väsentliga styrande dokument såsom fondinvesteringsprocessen samt ägarpolicy och beslutsordningen för direktinvesteringsverksamheten.

Utskottens arbete 2018

Risk- och revisionsutskottet

Risk- och revisionsutskottet hade tio sammanträden under 2018. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2017, kvartalsrapporteringen, förslag till val av revisor respektive internrevisor samt förslag till internrevisionsplan. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat affärsplan och budget samt revidering av ett antal styrdokument såsom uppförandekoden, ägarpolicy för direktinvesteringsverksamheten, värderingspolicy och placeringspolicy. Risk- och revisionsutskottet har under året beslutat om tillåtna icke-revisionstjänster samt behandlat frågor avseende bland annat värdering av innehav, likviditetsförvaltningen, internrevisors granskningsrapporter och revisors granskningsrapporter.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2018 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Niklas Johansson och Ulrika Nordström.

Styrelsens arbete 2018

Första kvartalet 2018 (januari-mars)

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

- Genomgång av väsentlighetsanalys och beslut om fokusområden för styrning av hållbarhetsarbetet.
- Förslag till årsstämman om val av revisor och revisors arvode.
- Val av intern revisor.
- Bokslutskommuniké Q4 2017, årsredovisning för 2017 inklusive hållbarhetsredovisning och bolagsstyrningsrapport
- Kallelse till 2018 årsstämman samt förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.

Andra kvartalet 2018 (april-juni)

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

- Beslut om tre fondinvesteringar i mikrofonder.
- Årlig revidering av styrdokument, bland annat styrelsens arbetsordning, vd-instruktionen, delegationsordningen, värderingspolicy och placeringspolicy.
- Kvartalsrapport för första kvartalet 2018 läggs fram.

Tredje kvartalet 2018 (juli-september)

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

- Kvartalsrapport för andra kvartalet 2018 och internrevisionsplan fastställs.
- Beslut om strategiska hållbarhetsmål för verksamheten.
- Beslut om uppförandekod samt ny ägarpolicy för direktinvesteringsverksamheten.

Fjärde kvartalet 2018 (oktober-december)

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

- Beslut om vilka väsentliga mätetal och aktiviteter kopplade till strategiarbetet som ska rapporteras till styrelsen.
- Internrevisors granskningsrapporter och kvartalsrapport för tredje kvartalet 2018.
- Beslut om ytterligare en fondinvestering.
- Beslut om princip för uppföljning av ersättning till ledande befattningshavare baserad på lönejämförelser utförda av fristående marknadslönekonsulter.
- Beslut om revidering av fondinvesteringsprocessen, arbetsordningen för investeringsutskottet och beslutsordningen för direktinvesteringsverksamheten.
- Ett första inriktningsbeslut enligt den reviderade fondinvesteringsprocessen.
- Beslut om affärsplan och budget för 2019 samt styrelsens program för 2019.
- Utvärdering av styrelsens arbete och vd.

Investeringsutskottet

Investeringsutskottet hade 14 sammanträden under 2018. En stor del av investeringsutskottets arbete under året har avsett beredning av investeringsärenden främst inom direktinvesteringsverksamheten men även inom fondinvesteringsverksamheten. Under hösten 2018 beslutade styrelsen att göra en översyn av fondinvesteringsprocessen, vilket bland annat resulterade i att investeringsutskottets mandat renodlades till att avse beredning av direktinvesteringsärenden samt mandat att besluta i brådskande direkta investeringsärenden, framförallt avseende de noterade innehaven i dotterbolagen. Beredningen av fondinvesteringsförslag flyttades i samband med detta till styrelsen.

Investeringsutskottet bestod vid utgången av 2018 av Björn Fröling (utskottets ordförande), Alexandra Nilsson, Eva Färnstrand och Patric Eriksson.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet hade tre sammanträden under 2018. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat redovisning av utvärderingen av ersättningsriktlinjerna, förslaget till 2018 årsstämma om ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, lönerevision för vd och övriga ledande befattningshavare, metod för utvärdering av styrelsens arbete och vd samt princip för uppföljning av ersättningar till ledande befattningshavare baserad på fristående lönejämförelser.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2018 av Eva Färnstrand (utskottets ordförande), Niklas Johansson och Ulrika Nordström.

Det särskilda utskottet

Under hösten 2018 beslutade styrelsen att bilda ett tillfälligt särskilt utskott för beredning av vissa specifika frågeställningar, bland annat avseende en översyn av fondinvesteringsprocessen och beslutsordningen för direktinvesteringsverksamheten. Det särskilda utskottet hade tre sammanträden under 2018 då dessa frågeställningar behandlades.

Det särskilda utskottet bestod vid utgången av 2018 av Niklas Johansson (styrelseordförande), Anders Wiger (ordförande för risk- och revisionsutskottet) och Björn Fröling (ordförande för investeringsutskottet).

Presidiet

Presidiet har under 2018 haft tre sammanträden då presidiet beslutat i tre brådskande direktinvesteringsärenden. Under hösten 2018 beslutade styrelsen att flytta presidiets mandat att besluta i brådskande direktinvesteringsärenden till investeringsutskottet och därmed avskaffa presidiet.

Presidiet bestod innan det avskaffades av Niklas Johansson (styrelseordförande), Anders Wiger (ordförande risk- och revisionsutskottet) och Björn Fröling (ordförande investeringsutskottet).

Ersättningssystem

Bonus och incitamentsprogram förekommer inte för ledande befattningshavare inom Saminvest.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2018

Ledamot	Styrelse	Risk- och revisionsutskottet	Investeringsutskottet	Ersättningsutskottet	Presidium	Det särskilda utskottet
	(17 sammanträden)	(10 sammanträden)	(14 sammanträden)	(3 sammanträden)	(3 sammanträden)	(3 sammanträden)
Niklas Johansson Styrelseordförande	17/17	10/10	-	3/3	3/3	3/3
Alexandra Nilsson	16/17	-	14/14	-	-	-
Anders Wiger Ordförande Risk- och revisionsutskottet	17/17	10/10	-	-	3/3	3/3
Björn Fröling Ordförande Investeringsutskottet	17/17	-	14/14	-	3/3	3/3
Eva Färnstrand Ordförande Ersättningsutskottet	17/17	5/5	6/7	3/3	-	-
Kristina Ekengren	7/7	5/5	-	1/1	-	-
Patric Eriksson	16/17	-	14/14	-	-	-
Ulrika Nordström	10/10	5/5	-	2/2	-	-

● Styrelse ● Risk- och revisionsutskottet ● Investeringsutskottet ● Ersättningsutskottet ● Presidium ● Det särskilda utskottet

Ersättning till vd och företagsledningen

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

Intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Saminvests interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollmiljön utgår ifrån den ansvarsfördelning mellan styrelse och vd som fastställs genom styrelsens instruktioner till vd samt de rapporteringskrav som styrelsen ställer. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för styrelsen och instruktioner för styrelsens utskott där styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsfördelning regleras. Styrelsen har även fastställt Saminvests uppförandekod, som omfattar de övergripande uppförandereglererna för medarbetarna.

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

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

Styrning av Saminvests dotterbolag sker genom att vd är styrelseordförande i dotterbolagens styrelser.

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

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

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

Riskbedömning

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen sker löpande med fokus på de mest väsentliga resultat- och balansposterna. Dessa poster har relativt sett högre risk beroende på stor komplexitet eller stora värden. I Saminvest innefattar dessa bland annat värdering av innehav, investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen samt löpande transaktioner inom dessa områden. Avstämning sker mot de årliga riskbedömningar som extern- och internrevisorer genomför som underlag för deras granskningsplaner. Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig.

Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 17.

Kontrollaktiviteter och uppföljning

Saminvests styrelse och ledning följer löpande upp kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Saminvests finansiella ställning behandlas vid varje styrelsemöte, och risk- och revisionsutskottet går igenom samtliga delårsrapporter före publicering. Eventuella incidenter eller brister i interkontrollmiljön vid framtagandet av rapporten samt förbättringsåtgärder diskuteras. Under 2018 har inga väsentliga incidenter inträffat.

Styrelsen har i enlighet med revisorns rekommendation bedömt att det, med hänsyn till verksamhetens storlek, inte finns något behov av att inrätta en intern funktion för internrevision. Däremot ansågs det nödvändigt att ändå anlita externt stöd avseende internrevision för att granska och bedöma kontrollmiljön inom väsentliga processer i bolaget. Under året anlätades därför KPMG som internrevisorer, som har utfört följande granskningar under 2018:

- Internkontroll i hanteringen av fondinvesteringar
- Internkontroll i hanteringen av direktinvesteringar
- Internkontroll i hantering av ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelse



Niklas Johansson (F.1961)

Fil.kand, MBA, CEFA

Invald 2016

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

Övriga väsentliga uppdrag
Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt (ledamot), Apotekets Pensionsstiftelse (ledamot), Areim AB (ordförande).

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

Alexandra Nilsson (F.1973)

Jur.kand, CEFA

Invald 2016

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Inga övriga uppdrag.

Tidigare uppdrag
Chef för affärsområdet Fondinvesteringar Sjätte AP-fonden, chefsjurist Sjätte AP-fonden, sakkunnig fondinvesteringar Tillväxtverket, Projektledare, Chalmers Ventures AB.



Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Norcoat Nord AB (ordförande), S2 Separation Solutions AB (ordförande), MJ2 DFEND AB (ordförande), OJW Sverige AB (ledamot), Ringstensudde AB (ledamot).

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

Björn Fröling (F.1957)

Civilekonom HHS

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Neqst 2017 AB m. fl. (ordförande), E. Öhman J:or AB och koncernbolag (vice ordförande), Braganza AB (ledamot), Arvid Nordquist HAB (ledamot), K. Hartwall Invest Ab Oy (ledamot), Holmen Fondsförvaltning AS (ledamot), Allba Holding AB (ordförande) STJ Advisors LLP, senior advisor.

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



Eva Färnstrand (F.1951)

Civ.ing. KTH

Invald 2016

Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Infranord AB (ordförande) Sveaskog AB (ordförande), IVA, Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (ledamot).

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

Ulrika Nordström (F.1982)

Civilekonom HHS

Invald 2018

Styrelseledamot, Ledamot Ersättningsutskottet, Ledamot Risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
SJ AB (ledamot), Bolagsförvaltare Näringsdepartementet.

Tidigare uppdrag
Konsult Boston Consulting Group, Investment manager Regeringskansliet.



Patric Eriksson (F.1967)

Teknologie Doktor

Invald 2016

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag
Science Park Skövde AB (VD), Skaraborg Invest AB (vice-ordförande), NWT Gruppen AB (ledamot), Länsförsäkringar Skaraborg, ömsesidigt (ledamot), Kreativa Hus Skövde AB (ledamot), Falmouth University, Cornwall UK (Visiting Professor).

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

Ledning

Peder Hasslev (F. 1963)

Fil.kand. företagsekonomi, Fil.
kand. statskunskap, Stockholms
Universitet

VD sedan 2017

Övriga väsentliga uppdrag

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

Tidigare uppdrag

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

Stefan Nilsson (F. 1967)

Ekonomi- och finanschef

Tidigare uppdrag

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

Erik Wijnbladh (F. 1981)

Chef fondinvesteringar

Tidigare uppdrag

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

Åsa Knutsson (F. 1962)

Chef direktinvesteringar

Tidigare uppdrag

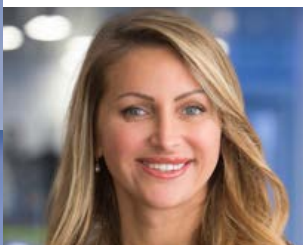
Portföljutvecklingschef och chef
för industriella investeringar
Industrifonden, dessförinnan
bland annat chefinkubatorn Lead,
investeringscontroller Investor.

Maria Westerberg (F. 1981)

Chefsjurist

Tidigare uppdrag

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



Förändringar i koncernledningen

Katarina Green, Chef kommunika-
tion och HR, avgick från koncern-
ledningen 2018-12-07.

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

25	Förvaltningsberättelse				
31	Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen				
32	Balansräkning – koncernen				
33	Förändring av eget kapital – koncernen	50	Resultaträkning – moderbolaget		
34	Kassaflödesanalys – koncernen	51	Balansräkning – moderbolaget		
35	Noter – koncernen	52	Noter – moderbolaget		
35	NOT 1	Redovisningsprinciper	52	NOT 1	Allmän information och redovisningsprinciper
40	NOT 2	Finansiella tillgångar och skulder	52	NOT 2	Operationell leasing
41	NOT 3	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet	52	NOT 3	Arvoden till valda revisorer
44	NOT 4	Realiserat och orealiserat resultat	53	NOT 4	Personal
44	NOT 5	Övriga intäkter och kostnader	53	NOT 5	Finansiella poster
44	NOT 6	Operationell leasing	53	NOT 6	Skatter
44	NOT 7	Arvoden till valda revisorer	54	NOT 7	Andelar i direktägda dotterföretag
44	NOT 8	Personal	54	NOT 8	Andelar i direktägda intresseföretag
46	NOT 9	Resultat från finansiella poster	55	NOT 9	Kortfristiga placeringar och likvida medel
46	NOT 10	Skatter	55	NOT 10	Eget Kapital
47	NOT 11	Materiella anläggningstillgångar	55	NOT 11	Övriga avsättningar
47	NOT 12	Kortfristiga placeringar och likvida medel	55	NOT 12	Upplupna kostnader
47	NOT 13	Eget kapital	55	NOT 13	Finansiella risker
47	NOT 14	Övriga avsättningar	55	NOT 14	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
47	NOT 15	Upplupna kostnader	55	NOT 15	Koncerninterna mellanhavanden
48	NOT 16	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster	55	NOT 16	Upplysningar om närstående
48	NOT 17	Risker och riskhantering	55	NOT 17	Händelser efter balansdagen
49	NOT 18	Ställda säkerheter	55	NOT 18	Disposition av bolagets vinst
49	NOT 19	Eventalförpliktelser			
49	NOT 20	Upplysningar om närstående			
49	NOT 21	Händelser efter balansdagen			

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2018.

Koncernen

Allmänt

Saminvest ägs av svenska staten och bildades 1 juli 2016 efter ett beslut i riskdagen om att etablera en ny statlig riskkapitalstruktur. Den 1 januari 2017 erhöll Saminvest aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB i form av ett ovillkorat aktieägar-tillskott från svenska staten. Tillskottet tillförde Saminvest framför allt tillgångar i form av aktier i noterade och onoterade bolag, en väsentlig likviditetsportfölj samt en del indirekta investeringar.

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

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

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

För att ge en tydligare och bättre bild av Saminvests ställning och resultat har Saminvest, efter en utvärdering, beslutat att

tillämpa reglerna om redovisning som ”Investment Entity” enligt IFRS 10. Redovisningen innebär att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras och innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde.

Ägarförhållanden

Saminvest AB är helägt av svenska staten.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

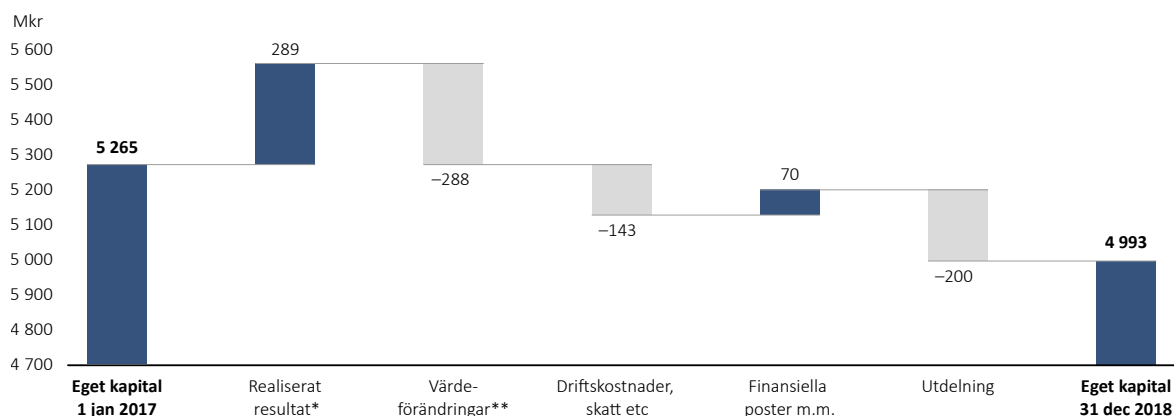
Under året har fyra nya utfästelser om totalt 94 mkr lämnats till riskkapitalfonden Spintop Investment Partners samt i mikrofonder kopplade till inkubatorerna Stockholm Innovation and Growth, Startup Huset i Malmö och Artic Business Incubator i Luleå.

Under året avyttrades 17 (13) innehav i dotterbolagen och erhållna exitlikvider från årets och tidigare års avyttringar uppgick till 1 036 (365) mkr. Tilläggsinvesteringar skedde i 13 (16) innehav i dotterbolagen motsvarande ett värde om 60 (166) mkr.

Koncernens resultat

Årets totalresultat uppgick till 2 (-75) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 78 (-59) mkr, varav 30 (-71) utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande

Saminvests egna kapital, förändring sedan den 1 januari 2017



* Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader.

** Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav.

innehav bidrog koncernens fem (sex) noterade innehav med -146 (-68) mkr och koncernens onoterade innehav med -60 (-44) mkr. Rörelsens kostnader uppgick till -70 (-88) mkr och avkastningen från likviditetsförvaltningen till ca -3 (66) mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet under året uppgick till -22 (30) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -98 (-167) mkr, kassaflöde från årets och tidigare års avyttringar av andelar i portföljbolag uppgick till 793 (356)

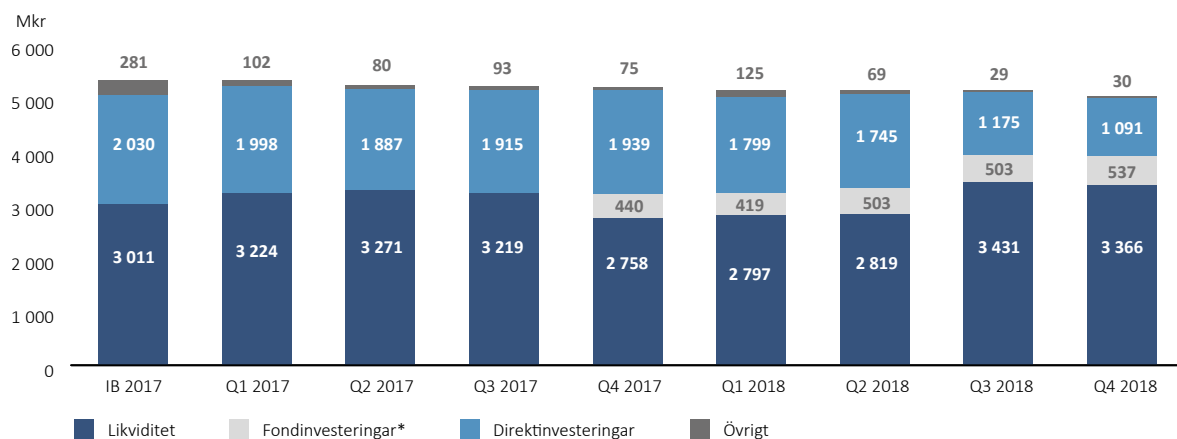
mkr och återbetalning av lån uppgick till 206 (9) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om -200 (-) mkr.

Investeringsverksamheten

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen.

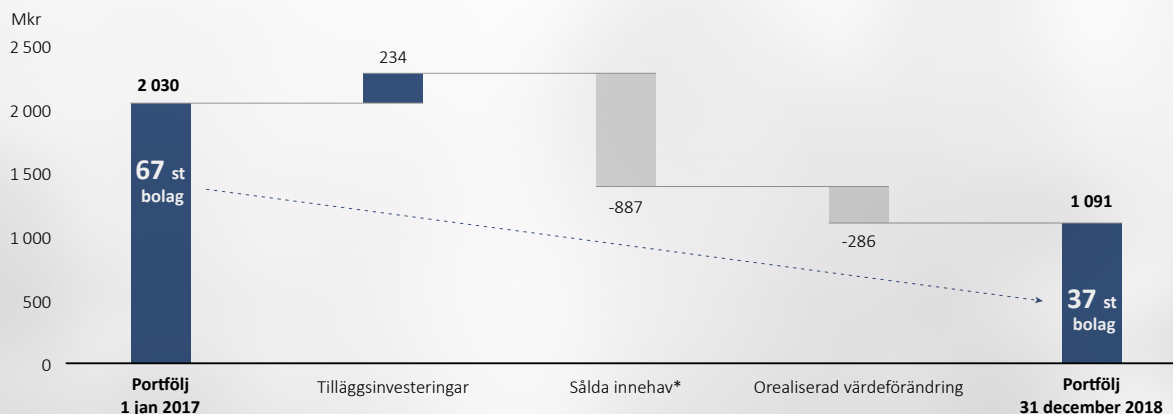
Investeringsverksamheten består av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder (Fondinvesteringar) samt tilläggsinvesteringar direkt i aktieinnehav i dotterbolagen (Direktinvesteringar).

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.

Portföljens förändring, direktinvesteringsverksamheten



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

Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet är den nya fondinvesteringsverksamheten som investerar i fonder i tillväxtfaser och som i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam. Efter det andra fullständiga verksamhetsåret har Saminvest bidragit till att tre nya vc-fonder, och tre nya mikrofonder med verksamhet i Sverige, har etablerats och kan börja investera. En förutsättning för Saminvests ankarinvesteringar har varit att fonderna bedömts ha goda förutsättningar

att attrahera privat kapital. Bakom life science-fonden Hadean Ventures, såddfonden Luminar Ventures inom universitetsnära teknikföretag samt såddfonden Spintop Investment Partners III inom digitalisering, står förvaltarteam som i samtliga fall utgörs av erfarna investerare med vana att utveckla unga bolag. Per balansdagen har utfästelser om 537 (443) mkr lämnats varav 60 (-) har utbetalats.

INNEHAV I FONDINVESTERINGSVERKSAMHETEN

Privat förvaltade riskkapitalfonder

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångsår
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	160	9	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	8	2017
Luminar ventures	Luminar Ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	183	31	2017
Summa			493	48	

Mikrofonder*

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångsår
Sting (Stockholm Innovation and Growth)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	8	2018
	Annexstruktur Propel Capital IV AB	Matchning av utvalda affärsänglar	23**	0	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	0	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital II AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2018
Summa			44	12	
TOTALT, mkr			537	60	

* Observera att Mikrofonderna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur.

** Avtalsförhandling med affärsänglar pågår varför totalt utfäst kapital inte är fastställt.

Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation. I Inlandsinnovation finns även historiska fondinvesteringar och utlåning vilket innefattas i detta verksamhetsområde. En viktig uppgift för Saminvest är att förvalta dessa befintliga innehav för att på sikt avyttra dem på ett ansvarsfullt sätt. Kapitalet från avyttringar ska användas för att finansiera Saminvests fondinvesteringar.

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

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under året, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION		2018 TOTALT	2017 TOTALT
Portföljbolag		Portföljbolag, fondinvesteringar, övriga investeringar			
<i>Tilläggsinvesteringar</i>		<i>Tilläggsinvesteringar</i>			
Applied Nano Surfaces Sweden AB	2	EasyFill AB (publ)	4		
CEDEFT Intressenter AB	11	Electronic Parking AB	2		
Inxide AB	5	Elevenate AB	4		
Lamera AB	2	Loxysoft Group AB	8		
OssDsign AB	4	Netrounds AB	3		
Osstell AB	0	SmartPlanes i Sverige AB	1		
TechRoi Fuel Systems AB	9				
Totalt investerat	33	Totalt investerat	22	55	166
<i>Erhållna likvider</i>	<i>-708</i>	<i>Erhållna likvider</i>	<i>-328</i>		
<i>Erhållna utdelningar</i>	<i>-35</i>	<i>Erhållna utdelningar</i>	<i>-2</i>		
Totalt erhållna likvider och utdelningar	-743	Totalt erhållna likvider och utdelningar	-330	-1 073	-368
NETTOINVESTERAT	-710	NETTOINVESTERAT	-308	-1 018	-202

Tabellerna nedan och på följande sida beskriver visat innehaven i direktinvesteringsverksamhet per balansdagen:

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
<i>Noterade bolag</i>				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	15%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	12%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	14%
<i>Onoterade bolag</i>				
Max Truck AB i konkurs	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	46%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåtdetaljer	Maj, 2011	71%
CEDEFT Intressenter 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%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				736

INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
<i>Noterade bolag</i>				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	10%
<i>Onoterade bolag</i>				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Elevenate AB	Jämtland	Tillverkning av skidkläder	Jun, 2013	27%
Electronic Parking AB	Norrbottn	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	37%
Loxyssoft 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 förskolor	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 noterade bolag, 1 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr

INDIREKTA INVESTERINGAR**Fondinvesteringar**

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 i likvidation	Västernorrland	Riskkapitalbolag	Jun, 2015	41%

Övriga fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr

Övriga investeringar

Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				355

SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN

	Mkr	Andel
Totalt bedömt verkligt värde fondinvesteringar	43	4%
Totalt bedömt verkligt värde noterade portföljbolag	543	48%
Totalt bedömt verkligt värde noterade portföljbolag	408	36%
Totalt bedömt verkligt värde indirekta fondinvesteringar	140	12%
Totalt bedömt verkligt värde indirekta övriga investeringar	0	0%
TOTALT VERKLIGT VÄRDE SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN	1 134	100%

Likviditetsförvaltningen

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

Likviditeten i koncernen är god och per balansdagen uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till 3 860 (3 198) mkr. Löpande förvaltning av kortfristiga placeringar sker i huvudsak genom diskretionär förvaltning av Handelsbanken, SEB och Swedbank.

Organisation och medarbetare

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

Antalet anställda inom Saminvestkoncernen uppgick vid årsskiftet till 15 (20) medarbetare, varav 5 (14) var anställda i dotterbolagen. Av de 15 (20) anställda var 7 (10) kvinnor och 8 (10) män. Medelantalet anställda var 21 (27) stycken under året. Samtliga i personalstyrkan förutom vd omfattas av kollektivavtal. Ytterligare personaluppgifter återfinns i not 8 för koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

För mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering hänvisas till not 17 för koncernen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inlandsinnovation sålde innehavet i Umlax Invest AB under januari och i Elevenate under mars.

Moderbolaget

Årets resultat efter skatt uppgick till -210 (-26) mkr vilket i huvudsak var hänförligt till förvaltningskostnader fondinvesteringar om -17 (-) mkr, övriga externa kostnader om -11 (-9) mkr, personalkostnader om -23 (-17) mkr samt utdelning från dotterföretag 200 (-) mkr och nedskrivning av andelar i dotterföretag -359 (-) mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 4 (11) mkr och eget kapital uppgick till 4 829 (5 239) mkr per den 31 december. Moderbolaget finansieras genom lån från dotterbolag.

Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	5 039 029 849
Årets resultat	-210 279 155
	4 828 750 694

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras	4 828 750 694
--------------------------------	----------------------

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

Vinstdisposition enligt årsstämma 26 april 2018

Årsstämman 2018 beslöt att av till för fogande stående vinstmedel inklusive erhållna aktieägartillskott, om totalt 5 239 mkr, utdelas 200 mkr till ägaren och resterande del, 5 039 mkr, balanseras i ny räkning.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 2, 3	2018 Januari–december	2017 Januari–december
Resultat från investeringsverksamheten			
Realiserat och orealiserat resultat	4	30 070	-71 141
Utdelning från portföljbolag		42 780	2 887
Övriga intäkter och kostnader	5	5 559	9 355
Summa resultat från investeringsverksamheten		78 409	-58 899
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6,7	-27 054	-30 756
Personalkostnader	8	-42 397	-57 217
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-223	-293
Summa rörelsens kostnader		-69 674	-88 266
Rörelseresultat		8 735	-147 165
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		17 210	70 820
Finansiella kostnader		-19 911	-5 229
Summa resultat från finansiella poster	9	-2 701	65 591
Resultat efter finansiella poster		6 034	-81 574
Inkomstskatt	10	-4 020	6 769
Årets resultat		2 014	-74 805
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		2 014	-74 805

Balansräkning – koncernen

Koncernen, tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	401	615
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag		42 784	-
Andelar i portföljbolag		910 092	1 309 340
Fordringar hos portföljbolag		4 500	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag		36 957	277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav		139 997	319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	3	1 134 330	1 939 767
Andra långfristiga fordringar		7 745	55 484
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 142 075	1 995 251
Summa anläggningstillgångar		1 142 476	1 995 866
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		24	1 084
Kortfristiga fordringar fondbolag		433	-
Skattefordran		13 012	15 621
Övriga kortfristiga fordringar		2 741	16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 225	1 590
Summa kortfristiga fordringar		20 435	35 130
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		3 850 421	3 165 801
Likvida medel		9 946	32 348
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	12	3 860 367	3 198 149
Summa omsättningstillgångar		3 880 802	3 233 279
SUMMA TILLGÅNGAR		5 023 278	5 229 145

Balansräkning – koncernen, forts.

Koncernen, tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	100	100
Övrigt tillskjutet kapital		-	5 264 180
Balanserat resultat		4 990 161	786
Årets resultat		2 014	-74 805
Summa eget kapital		4 992 275	5 190 261
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	10	5 731	444
Summa långfristiga skulder		5 731	444
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 494	2 271
Övriga avsättningar	14	6 699	14 443
Övriga kortfristiga skulder		6 880	9 653
Upplupna kostnader	15	8 199	12 073
Summa kortfristiga skulder		25 272	38 440
Summa skulder		31 033	38 884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 023 278	5 229 145

Förändring av eget kapital – koncernen

2018 Koncernen, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018	100	5 264 180	-74 019	5 190 261
Beslut enligt årsstämma 26 april 2018:				
Utdelning till ägaren	-	-	-200 000	-200 000
Balansering resultat	-	-5 264 180	5 264 180	-
Årets totalresultat	-	-	2 014	2 014
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2018	100	-	4 992 175	4 992 275
2017 Koncernen, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2017	100	-	786	886
Erhållna aktieägartillskott	-	5 264 180	-	5 264 180
Årets totalresultat	-	-	-74 805	-74 805
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2017	100	5 264 180	-74 019	5 190 261

Kassaflödesanalys – koncernen

Koncernen, tkr	Not	2018	2017
		Januari–december	Januari–december
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		8 735	-147 165
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	16	-76 622	64 666
Erhållen ränta, banktillgodohavanden		1 114	10 256
Erlagd ränta		-3 407	-963
Betald inkomstskatt		1 106	-13 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-69 074	-86 291
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar		1 108	-278
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-161 085	791
Ökning/minskning leverantörsskulder		1 239	-433
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		165 847	5 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-61 965	-80 711
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-48	-181
Investeringar i fondbolag		-42 801	-
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag		-13 434	-47 737
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav		-	-235
Lån till portföljbolag		-42 094	-118 592
Avyttring andelar i portföljbolag		792 723	355 828
Återbetalning lån från portföljbolag		5 000	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav		200 500	-
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar		39 852	-
Ränteintäkter portföljbolag		989	6 661
Förändring kortfristiga placeringar		-701 124	-276 377
Kassaflöde från investeringsverksamheten		239 563	-71 616
Finansieringsverksamheten			
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott		-	181 846
Lämnad utdelning		-200 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-200 000	181 846
Årets kassaflöde		-22 402	29 519
Likvida medel vid årets början		32 348	2 829
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		9 946	32 348

Noter – koncernen

1 Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Grund för upprättande av finansiella rapporter

Finansiella rapporter för koncernen upprättas i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*. Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen under IFRS 10 *Koncernredovisning*. Redovisning som investmentföretag innebär att Saminvest konsoliderar dotterbolag som bedriver investeringsrelaterade tjänster, samt att innehav i investeringsverksamheten där Saminvest har bestämmande inflytande eller betydande inflytande värderas och redovisas till verkligt värde i enlighet med gällande regler för finansiella instrument, i linje med undantagen i IFRS 10 respektive IAS 28. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, redovisas i enlighet med reglerna om dessa. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not.

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

Nya IFRS och tolkningar

IFRS 9 *Finansiella instrument* utfärdades den 24 juli 2014 och ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innehåller regler för redovisning och värdering, nedskrivning och bortbokning samt regler för säkringsredovisning. Standarden är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare men tidigare tillämpning är tillåten. Övergången till IFRS 9 har inte medfört någon justering av koncernens egna kapital, då standarden inte ledde till någon väsentlig förändring avseende värdering av finansiella tillgångar eller skulder. Koncernen har inte räknat om jämförelsetal för 2017, i enlighet med undantag i IFRS 9.

IFRS 15 ska tillämpas från 2018 och behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Standarden ersätter IAS 11 *Entreprenadavtal* och IAS 18 *Intäkter* samt tillhörande tolkningar. Införandet av IFRS 15 har inte haft någon betydande påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens redovisning av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar, då koncernen har väldigt begränsad verksamhet inom dessa områden.

IFRS 16 *Leasingavtal* kommer att ersätta IAS 17 *Leasingavtal* och ska tillämpas från och med 1 januari 2019. IFRS 16 innebär för leaseta- garen 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 rörelse- resultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal. Saminvest kommer att tillämpa den nya standarden framåtriktat från den 1 januari 2019 och därmed använda sig av den förenklade övergångsmetoden och jämförande information kommer inte räknas om, i enlighet med undantagen i standarden. Införandet av IFRS 16 bedöms inte leda till några väsentliga effekter på resultat och ställning i Saminvest. Dock kommer kostnader för hyreskontrakt redovisas som avskrivningar och räntekostnad, vilket påverkar kategorisering och i mindre grad tidpunkt för kostnader. Per den 1 januari 2019 kommer balansräkningen att omräknas på så sätt att en nyttjanderättstillgång tas upp med knappt sju miljoner kronor och en leasingskuld tas upp om drygt sju miljoner kronor.

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

Koncernredovisning

Saminvest är ett investmentföretag. Saminvest konsoliderar därmed de dotterföretag som agerar stöd till moderbolaget avseende investmentrelaterade tjänster, enligt förvärvsmetoden, medan dotterföretag och intresseföretag som utgör investeringar (fondinvesteringar och portföljbolag) inte konsolideras, utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna om finansiella instrument (se vidare under rubriken Finansiella instrument).

Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 tillämpade för räkenskapsåret 2018

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt avslutas.

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. Saminvest kategoriserar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder

- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

FORTS. NOT 1

Finansiella instruments verkliga värde

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Egetkapitalinstrument

Aktieinnehav inom investeringsverksamheten som uppfyller kriterierna för bestämmande inflytande redovisas enligt reglerna för investmentföretag i IFRS 10 till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IFRS 9. Aktieinnehav inom investeringsverksamheten som uppfyller kriterierna för betydande inflytande redovisas i enlighet med undantaget i IAS 28 till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IFRS 9. Aktieinnehav som understiger betydande inflytande redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Samtliga investeringar i fondbolag och andelar i portföljbolag utgör egetkapitalinstrument, då investeringen utgör eget kapital i den enskilda fonden respektive portföljbolaget. Fondandelar redovisas till verkligt värde baserat på erhållen fondandelskurs och andelar i portföljbolag redovisas till verkligt värde baserat på värdering utifrån Saminvest fastställda värderingspolicy.

För ytterligare beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 3.

Skuldinstrument

Skuldinstrument som innehas av koncernen utgörs av utlåning till portföljbolag. Dessa klassificeras i kategorier enligt IFRS 9 beroende på vilken affärsmodell som koncernen tillämpar för att förvalta de finansiella tillgångarna, samt egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas i syfte att inkassera avtalsmässiga kassaflöden där dessa kassaflöden endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, och som inte identifierats som tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet för dessa tillgångar justeras för eventuella reserver för förväntade kreditförluster, vilka redovisas och värderas såsom beskrivs i avsnitt "Nedskrivningar av finansiella instrument" nedan.
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust från ett skuldinstrument i denna kategori redovisas i resultaträkningen inom posten "Orealiserat resultat" om det utgör värdeförändring, och i övriga rörelseintäkter om det utgör ränteintäkter.

Affärsmodell: Affärsmodellen återspeglar hur Saminvest förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Det vill säga, om Saminvests mål enbart är att inkassera de avtalsmässiga kassaflö-

dena från tillgångarna eller om det är att både inkassera de avtalsmässiga kassaflödena och generera kassaflöden genom försäljning. Faktorer som beaktas av Saminvest för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

SPPI (eng. solely payments of principal and interest): Där affärsmodellen är att förvalta tillgångarna för att inkassera avtalsmässiga kassaflöden eller att inkassera avtalsmässiga kassaflöden och för försäljning, bedömer Saminvest huruvida de finansiella instrumentens kassaflöden endast representerar betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet (SPPI-testet). Vid den här bedömningen tar Saminvest i beaktande om de avtalsmässiga kassaflödena är i enlighet med ett grundläggande lånearrangemang, dvs. att räntan enbart inkluderar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, övriga grundläggande lånerisker, samt en vinstmarginal som är i enlighet med ett grundläggande lånearrangemang. Där avtalsvillkoren introducerar exponering mot risker eller volatilitet som inte är i enlighet med ett grundläggande lånearrangemang, klassificeras och värderas den härrörande finansiella tillgången till verkligt värde via resultatet.

Fordringar hos portföljbolag

Fordringar hos portföljbolag klassificeras som "Other business models" och redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen som "Orealiserat resultat". Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden under "Övriga intäkter och kostnader".

Konvertibel fordran hos portföljbolag

Konvertibel fordran hos portföljbolag klassificeras som "Other business models" och redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen som "Orealiserat resultat". Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden under "Övriga intäkter och kostnader".

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser indirekta investeringar och innefattar andelar i fondbolag och fordringar hos fondbolag vilka redovisas till verkligt värde med värdeförändring redovisade över resultaträkningen.

Andra långfristiga värdepappersinnehav klassificeras som "Other business models" och redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen som "Orealiserat resultat". Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden under "Övriga intäkter och kostnader".

Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar utgörs av reversfordringar och klassificeras som "Hold to collect" och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, klassificeras som Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Eventuella nedskrivningar av dessa fordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av räntefonder och utgör Saminvests likviditetsreserv. Denna kategoriseras enligt IFRS 9 som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Verkligt värdeförändringen redovisas inom finansnettot i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 3.

FORTS. NOT 1

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 Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Övriga skulder och leverantörsskulder

Övriga skulder och leverantörsskulder som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, kategoriseras som Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Kortfristiga skuldernas förväntade löptid är dock kort, varför dessa redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Nedskrivningar av finansiella instrument

Saminvest bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (eng. Expected Credit Losses - ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar som avser skuldinstrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden och finansiella garantiavtal. Saminvest redovisar en reserv för sådana förluster per varje balansdag. Bedömningen av de förväntade kreditförlusterna återspeglar:

- Ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall
- Pengars tidsvärde, och
- Rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan orimliga kostnader eller insatser per balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Segmentrapportering

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

Förvaltningskostnader fondinvesteringar

I fondinvesteringsverksamheten finns direkta förvaltningskostnader som ingår som en del av det utfästa kapital till fondbolagen, vilka erläggs i samband med avrop från fondbolagen. Dessa förvaltningsavgifter kostnadsförs löpande och redovisas inom det realiserade resultatet i investeringsverksamheten. Se vidare i not 4.

Ersättningar till anställda

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

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

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Skatter

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att

FORTS. NOT 1

tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till 5 år för inventarier.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

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

Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IAS 39 tillämpade för räkenskapsåret 2017**Finansiella instrument**

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

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

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

Finansiella tillgångar

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

Finansiella skulder

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

Finansiella instruments verkliga värde

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

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfalldagen samt med avdrag för nedskrivningar. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga fram-

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Kortfristiga placeringar

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

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, klassificeras som Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringars 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 Finansiella tillgångar värderade 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 Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

FORTS. NOT 1

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Inom ramen för IFRS 9 *Finansiella instrument* kan val göras mellan olika värderingsmetoder och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken metod som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med revisions- och riskutskottet.

Klassificering som investmentföretag

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

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

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

Syftet med Saminvests verksamhet är således att bedriva investeringsverksamhet i privat förvaltade fonder, inom marknadskompletterande områden. Om Saminvests investeringar inte kommer att uppnå uppsatta avkastningsmål för verksamheten kommer Saminvest verksamhet ha svårt att attrahera privat kapital till fonderna. Saminvest mäter och utvärderar existerande direktinvesteringar baserat på verkligt värde och har dokumenterade 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 karakteristiska:

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

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

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

Redovisningsmässig förvärvare

Ur ett redovisningsmässigt perspektiv innebar de erhållna aktieägartillskotten per den 1 januari 2017 att två dotterbolag tillfördes Saminvest, som om ett företagsförvärv har skett. Saminvest har vederlagsfritt erhållit två nya dotterföretag från ägaren till samtliga företag inom transaktionen. Det innebär att transaktionen var att betrakta som en så kallad common control-transaktion, d.v.s. staten som ägare kontrollerar samtliga företag både före och efter transaktionens genomförande.

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

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

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

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

FORTS. NOT 1

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 fondbolag och portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag och fordran portföljbolag samt andra långfristiga värdepappersinnehav

Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är onoterade, har genomförts under året och värderas till senaste transaktion. Dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav i onoterade andelar i portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag, fordran portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i onoterade portföljbolag till verkligt värde krävs istället att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är

lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentliga indata som baseras på icke observerbara indata. Värderingen görs där- efter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värde- ringen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa föränd- ringar över tid.

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

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

NOT 2 Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder fördelade per redovisningskategori.

Koncernen 2018-12-31	Verkligt värde via resultatet	Upplupet värde anskaffnings- värde
Finansiella anläggningstillgångar	1 134 330	7 745
Kortfristiga fordringar	-	20 435
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 860 367	-
Summa finansiella tillgångar	4 994 697	28 180
Leverantörsskulder	-	3 494
Övriga kortfristiga skulder	-	21 778
Summa finansiella skulder	-	25 272

Ovanstående redovisade värden avseende finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde motsvarar den maximala kreditexponeringen. Den maximala kreditexponeringen för tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet uppgick till 43 mkr.

Koncernen 2017-12-31	Verkligt värde via resultatet	Låne- och kundford- ringar	Övriga finansiella skulder
Finansiella anläggnings- tillgångar	1 939 767	55 484	-
Kortfristiga fordringar	-	35 130	-
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 165 801	32 348	-
Summa finansiella tillgångar	5 105 568	122 962	-
Leverantörsskulder	-	-	2 271
Övriga kortfristiga skulder	-	-	36 169
Summa finansiella skulder	-	-	38 440

3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

Koncernen

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

Värderingsnivåer enligt IFRS 13

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

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

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

Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

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

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

Process vid värdering av 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 senast 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 året och värderas till senaste transaktion enligt punkt 1 nedan.

Då bolagets investeringar i portföljbolag till stora delar består av onoterade innehav blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. För nivå 3 följer bolaget steg enligt nedan, vilket påverkar 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 "armslängds avstånd".
2. Multipelvärdning: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, vilka justeras för att anpassas till portföljbolaget.
 - a) Multipel på intäkter/EBITDA: För bolag med en stabil lönsamhet och tillgängliga noterade jämförbara bolag samt avsaknad av tillämplig transaktion i närtid. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
 - b) Multipel på intäkter: För bolag som inte har en stabil lönsamhet men en väsentlig omsättning samt tillgängliga noterade jämförbara bolag. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
3. Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av prognos för årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld samt beräknad WACC.
4. Justerat pris från senaste investeringsrundan: I de fall ingen av ovanstående metoder är tillämplig. Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan initial investering gjordes på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.

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

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Noterade andelar i portföljbolag	Onoterade andelar i portföljbolag	Fordran onoterade portföljbolag	Konvertibel fordran onoterade portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2018	-	725	583	34	278	320	1 940
Nyinvesteringar	29	-	-	-	-	-	29
Tilläggsinvesteringar	14	-	22	25	13	-	74
Omklassificering	-	-	32	-	-24	-	8
Värdeförändring kvarvarande innehav	-	-47	-30	-49	150	-11	13
Försäljningar	-	-135	-240	-5	-381	-169	-930
Utgående balans 31 december 2018	43	543	367	5	36	140	1 134

Av ovanstående värdeförändringar för fordringar och konvertibler härrör -35 mkr från förändringar i kreditrisk.

FORTS. NOT 3

Tabellen nedan visar förändringar under 2017 i finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

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

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

Koncernen 2018-12-31, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i fondbolag	-	-	43
Andelar i portföljbolag	543	-	367
Fordringar portföljbolag	-	-	5
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	36
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	140
Summa investeringar i finansiella tillgångar	543	-	591
Kortfristiga placeringar	3 850	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	4 393	-	591

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

Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av 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.

Nedanstående tabell visar använda värderingstekniker och indata:

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

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

Koncernen 2018-12-31, mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i fondbolag	43	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibelfordran portföljbolag	-	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
	151	Senaste transaktion	e.t	e.t
	176	Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,6-11,5
	76	Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,5-2,7
	-	NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	5	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
	140	NAV	e.t	e.t
Summa, mkr	591			

FORTS. NOT 3

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

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se vidare i not 17 avseende finansiella risker.

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2018	-	583	34	278	320	1 215
Nyinvesteringar	29	-	-	-	-	29
Tilläggsinvesteringar	14	22	25	13	-	74
Avyttring	-	-240	-5	-381	-169	-795
Omklassificering	-	32	-	-24	-	8
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	-30	-49	150	-11	60
Utgående balans 31 december 2018	43	367	5	36	140	591

Nedanstående tabell visar förändringar under 2017 för finansiella instrument i nivå 3:

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

4

NOT Realiserat och orealiserat resultat

Koncernen	2018	2017
Realiserat resultat	244 802	40 840
Orealiserat resultat	-214 732	-111 981
Summa	30 070	-71 141

I fondinvesteringsverksamheten finns direkta förvaltningskostnader som ingår som en del av det utfästa kapital till fondbolagen, vilka erläggs i samband med avrop från fondbolagen. Dessa förvaltningskostnader kommer att avräknas i samband med avkastning från fondbolagen. Förvaltningsavgifter kostnadsförs löpande och redovisas inom det orealiserade resultatet i investeringsverksamheten. Av orealiserat resultat utgör 16,9 (-) mkr avropade förvaltningskostnader.

5

NOT Övriga intäkter och kostnader

Koncernen	2018	2017
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	7 437	6 870
Övriga kostnader i samband med avyttring av innehav	-3 640	-
Övriga intäkter	1 762	2 485
Summa	5 559	9 355

8

NOT Personal

Koncernen

Medelantal anställda	2018	2017
Kvinnor	8,5	9,6
Män	12,0	16,9
Totalt	20,5	26,5

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	4	3	4
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	3	2	3	2
Totalt	6	7	6	7

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2018		
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	12 779	19 302	32 081
Sociala avgifter	4 633	7 238	11 871
Pensionskostnader	2 856	5 765	8 621
Summa	20 268	32 305	52 573

I ovanstående tabell ingår omstrukturingskostnader, se not 14.

6

NOT Operationell leasing

Koncernen

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2018	2017
Fasta leasingavgifter	2 830	2 475
Variabla leasingavgifter	-	134
Summa	2 830	2 609

Framtida avgifter för ingångna avtal	2018	2017
Inom ett år	624	2 222
Mellan ett och fem år	4 347	393
Summa	4 971	2 615

7

NOT Arvoden till valda revisorer

Koncernen	2018	2017
Till PwC		
Revisionsuppdrag	1 695	-
Övriga tjänster	248	-
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag*	748	2 612
Övriga tjänster	80	824
Summa arvoden till valda revisorer	2 771	3 436

* 748 tkr av beloppet år 2018 avser revisionsarvode för 2017.

* 738 tkr av beloppet år 2017 avser revisionsarvode för Fouriertransform AB 2016.

FORTS. NOT 8

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

I ovanstående tabell ingår omstrukturingskostnader, se not 14.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2018

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	vd	2017	3 652	79	1 041	4 772	6 mån	6 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	1 650	5	492	2 147	6 mån	-
Erik Wijnbladh	Chef fondinvesteringar	2017	1 315	5	292	1 612	6 mån	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar	2017	1 173	5	327	1 505	6 mån	-
Katarina Green	Chef kommunikation och HR	2017	1 401	5	320	1 726	6 mån	-
Maria Westerberg	Chefsjurist	2017	1 054	6	207	1 267	3 mån	-
Summa ledande befattningshavare			10 245	105	2 679	13 029		

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2017

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

Pensioner

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 8,6 (10,9) mkr.

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

Kapitalförsäkring

Koncernen har tidigare år, till tidigare anställda, betalat pensionspremier via kapitalförsäkring vilken per 31 december 2018 uppgår till ett värde av 3,1 (3,0) mkr.

Ersättningspolicy

Ersättning till ledande befattningshavare fastställs utifrån Saminvests ersättningsriktlinjer, vilka följer riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen och ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

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

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

FORTS. NOT 8

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2018

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investerings- utskott	Risk- och revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Totalt
Niklas Johansson, ordförande	2016	400	-	30	15	445
Alexandra Nilsson	2016	200	30	-	-	230
Anders Wiger	2017	200	-	40	-	240
Björn Fröling	2017	200	40	-	-	240
Eva Färnstrand	2016	200	20	10	20	250
Kristina Ekengren, t.o.m 2018-04-26	2017	-	-	-	-	-
Patric Eriksson	2016	200	30	-	-	230
Ulrika Nordström, fr.o.m 2018-04-26	2018	-	-	-	-	-
Summa		1 400	120	80	35	1 635

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2017

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investerings- utskott	Risk- och revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Totalt
Niklas Johansson, ordförande	2016	400	-	30	15	445
Alexandra Nilsson	2016	200	76	1	-	277
Anders Wiger, fr.o.m 2017-01-13	2017	192	-	38	-	230
Björn Fröling, fr.o.m 2017-01-13	2017	192	67	-	-	259
Christine Leandersson, t.o.m 2017-01-13	2016	-	-	-	-	-
Eva Färnstrand	2016	200	-	30	20	250
Katarina Green, fr.o.m 2017-01-13 t.o.m 2017-06-30	2017	-	-	-	-	-
Kristina Ekengren, fr.o.m 2017-10-13	2017	-	-	-	-	-
Patric Eriksson	2016	200	60	1	-	261
Sigrun Hjelmqvist, fr.o.m 2017-01-13 t.o.m 2017-10-07	2017	146	-	22	7	175
Summa		1 530	203	122	42	1 897

Till styrelsens ordförande och övriga bolagsstämموالدا ledamöter utgår arvode, exklusive arbetsgivaravgifter som följer av lag, enligt årsstämموالدا. På årsstämموالدا den 26 april 2018 noterades i stämموالda-

protokollet att arvode inte utgår till ledamot anställd i Regeringskansliet. Styrelsen består av sju ledamöter, varav tre kvinnor och fyra män per den 31 december 2018.

NOT 9 Resultat från finansiella poster

Koncernen	2018	2017
Ränteintäkter likvida medel	79	3
Utdelningar från kortfristiga placeringar	15 571	48 583
Resultat övriga kortfristiga placeringar	-	22 234
Valutakursdifferenser	1 560	-
Summa finansiella intäkter	17 210	70 820
Resultat övriga kortfristiga placeringar	-19 163	-
Valutakursdifferenser	-	-4 266
Övriga finansiella kostnader	-748	-963
Summa finansiella kostnader	-19 911	-5 229
Summa	-2 701	65 591

NOT 10 Skatter

Koncernen	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	-953	-
Uppskjuten skatteintäkt, förändring	-3 067	6 361
Skatt hänförlig till tidigare år	-	408
Summa	-4 020	6 769

Årets skattekostnad härrör från försäljning av fondandelar i likviditetsförvaltningen och förändring av uppskjuten skatteintäkt härrör från verkligt värde förändring i fondandelar i likviditetsförvaltningen.

FORTS. NOT 10

Avstämning av effektiv skattesats	2018	2017
Resultat före skatt	6 034	-81 574
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22 (22) %	-1 327	17 946
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Förändring i verkligt värde i finansiella tillgångar	-40 252	-24 538
Försäljning av näringsbetingade aktier	56 518	10 640
Försäljning av kapitalplaceringsaktier	61	3 355
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	9 412	635
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-12 970	-1 894
Övriga ej skattepliktiga intäkter	2 853	-
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-2 786	-2 490
Skatt hänförlig till tidigare år	-	408
Förändring i outnyttjat underskott	-15 529	2 707
Effektiv skatt	-4 020	6 769

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

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

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2018 till 69 (42) mkr, varav 0 (11) mkr av underskottet har aktiverats och uppskjuten skattefordran har redovisats om 0 (2) mkr. Underskotten kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om koncernens underskottsavdrag kan komma att kunna nyttjas till fullt i framtiden, eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning, varför uppskjuten skattefordran inte har redovisats på underskottsavdraget.

NOT 11 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Inventarier		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	6 035	-
Övertaget anskaffningsvärde via aktieägartillskott	-	5 885
Årets investeringar	48	181
Försäljning/utrangeringar	-1 393	-31
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	4 690	6 035
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 420	-
Övertagna ingående ackumulerade avskrivningar via aktieägartillskott	-	-5 158
Årets avskrivningar	-223	-293
Försäljning/utrangeringar	1 354	31
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 289	-5 420
Utgående restvärde	401	615

NOT 12 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Kortfristiga placeringar	3 850 421	3 165 801
Likvida medel	9 946	32 348
Summa	3 860 367	3 198 149

NOT 13 Eget kapital

Koncernen Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 10 för moderbolaget.

NOT 14 Övriga avsättningar

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Ingående avsättning	14 443	-
Övertaget via aktieägartillskott	-	19 618
Utnyttjade reserver	-7 402	-5 898
Återföring av reserv	-7 041	-3 400
Årets avsättningar	6 699	4 123
Summa	6 699	14 443

I samband med organisationsförändring under 2018 i koncernen har ny reserv redovisats. Samtliga reserver bedöms vara fullt utnyttjade vid utgången av 2019.

NOT 15 Upplupna kostnader

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	1 394	7 475
Upplupna styrelsearvoden	359	347
Övriga upplupna kostnader	6 446	4 251
Summa	8 199	12 073

16 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen, tkr	2018	2017
Realiserat resultat	-267 667	-40 840
Orealiserat resultat	197 874	111 981
Räntetäckter investeringsverksamheten	-7 226	-6 870
Värdetförändring övrig pensionsförpliktelse	32	102
Avskrivningar	223	293
Övriga justeringar	142	-
Summa	-76 622	64 666

17 Risker och riskhantering

Koncernen Risker och riskhantering

Saminvestskoncernen och dess fond- och portföljbolag exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker.

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

Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

Affärsmässiga och operationella risker

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

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk.

Marknadsrisk

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

Se även not 3.

Portföljöversikt 2018-12-31

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
Fondbolag			
Fondinvesteringar	6	43	4%
Verkligt värde fondinvesteringar	6	43	4%
Portföljbolag			
Noterade bolag	5	543	48%
Onoterade bolag	22	408	36%
Verkligt värde direktinvesteringar	27	951	84%
Fondinvesteringar i dotterbolagen	9	140	12%
Övriga företag	1	-	0%
Summa	45	1 134	100%

Portföljöversikt 2017-12-31

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

Per 31 december 2018 utgjorde innehav i fonder 4 (-) procent av det totala portföljvärdet. 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 48 (37) procent av totala investeringar, motsvarande fem (sex) 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 +/-54 (72) mkr.

De onoterade innehaven uppgår till 36 (46) procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplar. En genomsnittlig förändring med 10 procent i de använda multiplarna skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för de onoterade innehaven om ca +/-31 (158) mkr.

Fondinvesteringar i dotterföretagen uppgår till 12 (8) procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Fondinvesteringar utgörs till ca 65 (65) procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till 0 (9) procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr.

FORTS. NOT 17

Likviditetsförvaltningen

Saminvestskoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, varav 84 (81) procent ligger inom diskretionär fondförvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner, vilka anger att medlen i likviditetsförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestskoncernen inga placeringar i aktiefonder och hedgefonder. En förändring av priset per fondandel med en procent skulle innebära ett resultat och eget kapital förändrades med +/-39 (32)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 31 december fanns cirka 0,3 (0,9) 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 sitt åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Saminvestkoncernen finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning.

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 3 860 (3 198) mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 25 (38) mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Kreditrisk

Tilläggsinvesteringar sker i huvudsak genom att delta i nyemissioner. I ett begränsat antal fall sker utlåning som bryggfinansiering eller kortare finansiering till portföljbolag. I dessa situationer exponeras koncernen för kreditrisk. Riskbedömning och beslut om utlåning sker enligt samma etablerade processer som vid tilläggsinvesteringar, bland annat innefattande beslut av respektive dotterbolags styrelse. Uppföljning av kreditrisken sker inom processen för löpande uppföljning av investeringar.

Hållbarhetsrisk

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

Övriga risker

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

18

NOT **Ställda säkerheter**

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Kapitalförsäkring	3 127	2 994
Summa	3 127	2 994

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,1 (3,0) mkr.

19

NOT **Eventualförpliktelser**

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Utfäst kapital	488 294	454 794
Borgensåtagande	32 249	15 346
Garantiåtagande	156 655	55 627
Summa	677 198	525 767

Saminvest AB har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder om 476,5 (443,0) mkr. Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 29,2 (12,8) mkr för portföljbolags lån hos extern part. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kund på totalt 18,5 (26,1) mkr. En likviditetsgaranti på 1,0 (-) mkr har lämnats till ett portföljbolags bankförbindelse. Fouriertransform har, till förvärvaren av ett tidigare avyttrat portföljbolag, lämnat en skadelöshetsgaranti i EUR till ett motvärde i SEK på 30,8 (29,3) mkr. Till köparna av två under 2018 avyttrade bolag har Fouriertransform ställt ut en miljögaranti under 5 år på 7,3 (-) mkr och två generella garantier för en tid fram till januari 2020 på sammanlagt 99,0 (-) mkr. Inlandsinnovation har ställt en kapitaltäckningsgaranti om - (0,3) gentemot en köpare av ett tidigare portföljbolag, ställt en borgen om 3,0 (2,5) mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part samt har utestående utfäst kapital till indirekta portföljforetag om 11,8 (11,8) mkr.

20

NOT **Upplysningar om närstående**

Koncernen

Transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder. Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 8 för koncernen. Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat har ej ägt rum.

21

NOT **Händelser efter balansdagen**

Koncernen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Resultaträkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	NOT	2018	2017
	1	Januari–december	Januari–december
Nettoomsättning		-	-
Rörelsens kostnader			
Förvaltningskostnader fondinvesteringar		-16 858	-
Övriga externa kostnader	2,3	-11 045	-9 355
Personalkostnader	4	-22 740	-16 510
Summa rörelsens kostnader		-50 643	-25 865
Rörelseresultat		-50 643	-25 865
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från dotterföretag		200 000	-
Nedskrivning andelar i dotterföretag		-359 160	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-476	-71
Summa resultat från finansiella poster		-159 636	-71
Resultat efter finansiella poster		-210 279	-25 936
Skatt på periodens resultat	6	-	-
ÅRETS RESULTAT*		-210 279	-25 936

* Årets resultat utgör även årets totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	7	4 905 170	5 264 180
Andelar i intresseföretag	8	42 651	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 947 821	5 264 180
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar dotterföretag		106	-
Kortfristiga fordringar intresseföretag		327	-
Övriga kortfristiga fordringar		36	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 306	100
Summa kortfristiga fordringar		1 775	143
Likvida medel	9	4 435	11 264
Summa omsättningstillgångar		6 210	11 407
SUMMA TILLGÅNGAR		4 954 031	5 275 587
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	10	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Erhållna aktieägartillskott		-	5 264 180
Balanserat resultat		5 039 030	786
Årets resultat		-210 279	-25 936
Summa fritt eget kapital		4 828 751	5 239 030
Summa eget kapital		4 828 851	5 239 130
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 381	886
Kortfristiga skulder dotterföretag		116 000	30 000
Aktuella skatteskulder		231	85
Övriga avsättningar	11	1 250	-
Övriga kortfristiga skulder		1 026	712
Upplupna kostnader	12	4 292	4 774
Summa kortfristiga skulder		125 180	36 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 954 031	5 275 587

Noter – moderbolaget

NOT 1 Allmän information och redovisningsprinciper

Allmän information

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

Väsentliga redovisningsprinciper

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

Andelar i riskkapitalfonder

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

Andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag (dotterbolag och intressebolag) värderas till det lägsta av anskaffningsvärde respektive verkligt värde i moderbolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IFRS 9 *Finansiella instrument*. I moderföretaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Klassificering och uppställningsformer

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

NOT 2 Operationell leasing

Moderbolaget

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2018	2017
Fasta leasingavgifter (lokalhyra)	225	215
Summa	225	215

Framtida avgifter för ingångna avtal	2018	2017
Inom ett år	1 932	225
Mellan ett och fem år	4 347	56
Summa	6 279	281

NOT 3 Arvoden till valda revisorer

Moderbolaget	2018	2017
Till PwC		
Revisionsuppdrag	663	-
Övriga tjänster	248	-
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	211	1 091
Övriga tjänster	80	260
Summa	1 202	1 351

4 Personal

Moderbolaget	2018	2017
Medelantal anställda		
Kvinnor	3,3	1,3
Män	3,4	3,0
Totalt	6,7	4,3

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	4	3	4
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	3	2	3	2
Totalt	6	7	6	7

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2018		2017	
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	12 779	1 525	10 421	-
Sociala avgifter	4 633	552	3 738	-
Pensionskostnader	2 856	322	2 274	-
Summa	20 268	2 399	16 433	-

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	2018		2017	
	vd	Övriga ledande befattningshavare	vd	Övriga ledande befattningshavare
Fast grundlön	3 652	7 378	3 222	5 293
Förmån	79	26	4	4
Pensionskostnader	1 042	1 814	956	1 318
Summa	4 773	9 218	4 182	6 615

Pensioner

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

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

Ersättningspolicy

Ersättningspolicy framgår närmare av not 8 för koncernen.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av not 8 för koncernen.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen framgår närmare av not 8 för koncernen.

5 Finansiella poster

Moderbolaget	2018	2017
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader till dotterföretag	-473	-71
Övriga finansiella kostnader	-3	-
Summa	-476	-71

6 Skatter

Moderbolaget

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

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

Underskottsavdrag

Moderbolagets utnyttjade underskottsavdrag uppgick per 31 december 2018 till -60 (-30) mkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om moderbolagets underskottsavdrag kan komma att kunna utnyttjas till fullo i framtiden eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning. Ingen uppskjuten skattefordran har därför redovisats.

NOT 7 Andelar i direktägda dotterföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda dotterföretag	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	5 264 180	-
Årets investeringar, erhållna genom aktieägartillskott	-	5 264 180
Årets investeringar, övriga	150	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 264 330	5 264 180
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-359 160	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-359 160	-
Utgående redovisat värde	4 905 170	5 264 180

Företags namn	Antal aktier (tusen)	Kapital/röster (%)	2018-12-31	2017-12-31
Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	50	100	50	-
Annexstruktur Fast Track Capital II AB	50	100	50	-
Annexstruktur Propel Capital IV AB	50	100	50	-
Fouriertransform AB	2 725 100	100	3 186 020	3 186 020
Inlandsinnovation AB	150 000	100	1 719 000	2 078 160
Totalt			4 905 170	5 264 180

Företags namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital	Redovisat resultat*
Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	559164-0866	Stockholm	-	-
Annexstruktur Fast Track Capital II AB	559164-0833	Stockholm	-	-
Annexstruktur Propel Capital IV AB	559164-0858	Stockholm	-	-
Fouriertransform AB	556771-5700	Stockholm	2 656 905	-98 245
Inlandsinnovation AB	556819-2263	Östersund	1 883 252	-31 726

*Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

NOT 8 Andelar i direktägda intresseföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda intresseföretag	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	-	-
Årets investeringar	42 651	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	42 651	-
Utgående redovisat värde	42 651	-

Företags namn	Antal aktier	Kapital/röster	2018-12-31	2017-12-31
Arctic Venture Ett AB	198 844	39,77%	4 300	-
HVentures Capital I AB	4 819 500	96,39%	1 665	-
Luminar Ventures AB	400 000	36,68%	25 127	-
Propel Capital IV AB	48 544	30,21%	8 000	-
Spintop Investment Partners III AB	1 500 000	32,64%	3 559	-
Totalt			42 651	-

Företags namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital	Redovisat resultat*
Arctic Venture Ett AB	559147-6873	Luleå	-	-
HVentures Capital I AB	559131-1005	Stockholm	-	-
Luminar Ventures AB	559118-9484	Stockholm	-	-
Propel Capital IV AB	559108-5955	Stockholm	12 334	-116
Spintop Investment Partners III AB	559126-4980	Östersund	-	-

*Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

9 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Kortfristiga placeringar	-	-
Kassa och bank	4 435	11 264
Summa	4 435	11 264

10 Eget Kapital

Moderbolaget Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital var per 31 december 2018 fördelat på 100 000 A-aktier med ett kvotvärde på 1 krona per aktie.

11 Övriga avsättningar

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Ingående avsättning	-	-
Årets avsättningar	1 250	-
Summa	1 250	-

12 Upplupna kostnader

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	873	2 808
Upplupna styrelsearvoden	359	347
Övriga upplupna kostnader	3 060	1 619
Summa	4 292	4 774

13 Finansiella risker

Moderbolaget

De mest väsentliga finansiella riskerna i moderbolagets verksamhet beskrivs närmare i not 17 för koncernen.

14 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Moderbolaget

Moderbolaget har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder om 474,5 (443,0) mkr.

15 Koncerninterna mellanhavanden

Moderbolaget

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till 1,3 (0,8) mkr. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 december uppgår till 116 (30) mkr. Marknadsmässig ränta om 0,5 (0,1) mkr har betalats under 2018.

16 Upplysningar om närstående

Moderbolaget

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

Moderbolaget har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 december uppgår till 116 (30) mkr. Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 8 för koncernen. Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har ej ägt rum.

17 Händelser efter balansdagen

Moderbolaget

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

18 Disposition av bolagets vinst

Moderbolaget

Styrelsens förslag till årsstämman 2018 är att 4 829 mkr balanseras i ny räkning.

Intygande

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

Stockholm den 28 mars, 2019

Niklas Johansson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson
Styrelseledamot

Anders Wiger
Styrelseledamot

Björn Fröling
Styrelseledamot

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Patric Eriksson
Styrelseledamot

Ulrika Nordström
Styrelseledamot

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars, 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Saminvest AB för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolaget och koncernens revisionsutskott.

Grund för uttalanden

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

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

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2017 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 28 mars 2018 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för revisionen av den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa kombinerat med kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Totalt värde på finansiella anläggningstillgångar uppgår per 2018-12-31 till 1 142 Mkr, varav onoterade värdepappersinnehav avseende portföljbolag uppgår till 408 Mkr. Värdering av onoterade innehav är beroende av företagsledningens antaganden och bedömningar, vilket inkluderar val av representativa noterade jämförelsebolag samt annan data som inte är direkt observerbar i marknaden. Användning av inkorrekt indata av indata och andra antaganden kan få en väsentlig påverkan på värderingen av enskilda innehav. Vi har därför bedömt detta som ett särskilt väsentligt område. För ytterligare information hänvisas till sidan 33 i årsredovisningen och not 3.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

- Granskat principer och metodval för verklig värdevärdering
- Granskat interna kontroller och processer för beräkning och dataframtagning
- Direkta granskningsmoment för validering av indata
- Genomgång av och rimlighetsanalys av bolagets bedömningar och justeringar till data och parametrar i beräkningsmodeller.
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med IFRS 13.

Investeringar i fonder

Saminvests verksamhet framöver är att vara en investerare i svenska fondstrukturer. Investerings- och samverkansavtal som tecknas innebär åtaganden om investeringar i framtiden som kan uppgå till stora belopp i nystartade fonder. Det finns en komplexitet i att utvärdera i hur ingångna investeringsavtal redovisas på ett transparent sätt samt hur fondernas performance mäts och går in i Saminvests egen redovisning. För ytterligare information hänvisas till koncernens not 3 och moderbolagets not 8 i årsredovisningen.

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

- Stickprovvis granskat under året ingångna avtal
- Granskat ett stickprov av transaktioner som skett inom ramen för ingångna avtal
- Prövat att investeringsverksamheten bedrivs inom ramen styrelsens riktlinjer

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Annan information består av sidorna 1–23 och innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen eller vår revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för annan information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte annan information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende sådan annan information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som utförs avseende annan information, skulle dra slutsatsen att den innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera det i revisionsberättelsen. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Saminvest AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggt sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Saminvest ABs revisor av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan den dagen.

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Anders Carlsson

Auktoriserad revisor

Revisors rapport från översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen

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

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Saminvest AB att översiktligt granska hållbarhetsredovisningen för år 2018. Hållbarhetsredovisningen omfattar den information som företaget hänvisar till i GRI index på sid. 14–15.

Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sid. 14, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henrysson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Fredrik Ljungdahl
Hållbarhetsspecialist,
medlem i FAR

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 16–21 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2019

Delårsrapport kvartal 1	26 april
Delårsrapport kvartal 2	15 juli
Delårsrapport kvartal 3	25 oktober
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2020
Årsredovisning 2019	Senast 31 mars 2020

Årsstämma

Årsstämman 2019 äger rum den 26 april, klockan 9–10.
Plats: Västgötagatan 5, Stockholm (Tillväxtverket).



**SAM
INVEST**

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

