

# Delårsrapport

---

Juli – September  
2019

Q3

---

## Juli-september 2019

- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 182 (22) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 189 (-5) mkr.
- Utdelningar från portföljbolag uppgick till - (-) mkr.

## Januari-september 2019

- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 302 (125) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 349 (118) mkr.
- Utdelningar från portföljbolag uppgick till 29 (38) mkr.
- Eget kapital uppgick till 5 341 (5 108) mkr.

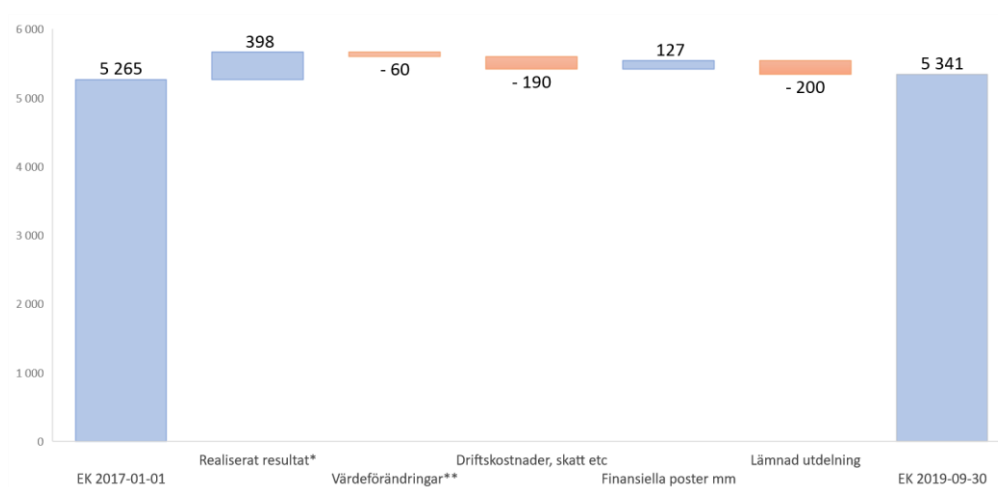
## VD:s kommentar

Saminvest har under perioden arbetat med såväl utvärdering av inkomna fondinvesteringsförslag som förhandlingar med- och stöttning av team vars fonder Saminvest avser att investera i.

Parallellt fortsätter satsningen på inkubatorer och affärsänglar. Under det tredje kvartalet har etablering och uppstart av Propel Capital 5 skett, en ny fondgeneration via Sting. Värt att notera är också att den första följdinvesteringen med en affärsängel inom ramen för Fast Track Capital 2 / Minc i Malmö gjordes under kvartalet.

Saminvestkoncernens dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation fortsätter att både utveckla och avveckla sina respektive innehav. Av de 67 innehav som Saminvestkoncernen övertog vid koncernbildningen 2017 återstår idag 29 i portföljen.

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



\* Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader

\*\* Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav

## Affärsverksamheten

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

## Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet utgörs av fondinvesteringsverksamheten som investerar i riskkapitalfonder som fokuserar på innovativa företag i tillväxtfaser.

### Händelser under kvartalet

Arbetet med mikroinvesteringar fortsatte under kvartalet. Mikroinvesteringskonceptet består övergripande av två delar:

- Ett ängelinvesteringsbolag som investerar i en portfölj av start-up bolag som genomgår inkubatorns utvecklingsprogram.
- En annexstruktur där Saminvest matchar utvalda affärsänglars följdinvesteringar.

Under kvartalet ingicks ett samarbetsavtal med inkubatorn Uppsala Innovation Centre (UIC) inom ramen för vårt mikroinvesteringskoncept.

Det utfästa kapitalet till befintliga fond- och mikroinvesteringar har utökats med 18 mkr varvid det totala utfästa kapitalet uppgick till 649 mkr. I fråga om avropat kapital har 40 mkr avropats från tidigare utfästa fondinvesteringar och det totala avropade kapitalet uppgick till 137 mkr per balansdagen.

## Innehav per balansdagen, mkr

### Privat förvaltade riskkapitalfonder:

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångs- år
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	225	22	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	22	2017
Luminar ventures	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	71	2017
<b>Summa</b>			<b>575</b>	<b>115</b>	

### Mikrostrukturer\*:

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångs- år
Sting (Stockholm Innovation and Growth)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	8	2018
	Propel Capital V AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	11	1	2019
	Annexstruktur Propel Capital IV AB	Matchning av utvalda affärsänglar	23	5	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	4	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	Matchning av utvalda affärsänglar	4	2	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	1	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital II AB	Matchning av utvalda affärsänglar	11	1	2018
UIC (Uppsala Innovation Center)	UIC I AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	0	2019
	(Under bildande)	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2019
<b>Summa</b>			<b>74</b>	<b>22</b>	
<b>Total</b>			<b>649</b>	<b>137</b>	

\* Observera att Mikrostrukturerna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och ett tillhörande saminvesteringsbolag.

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

## Direktinvesteringar

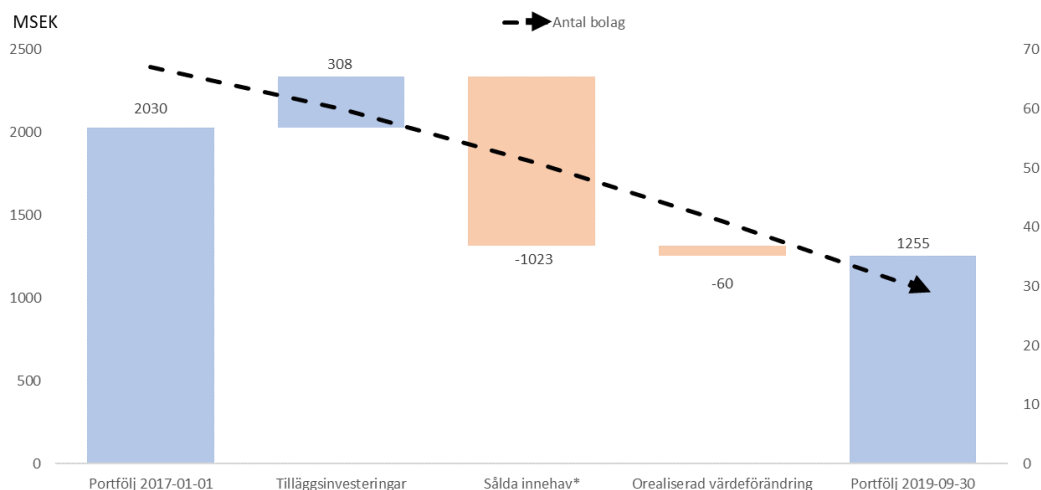
I direktinvesteringsverksamheten har konkursen av Max Truck avslutats under kvartalet och likvider från tidigare års avyttringar har erhållits om 0,1 mkr.

### Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
<b>Tilläggsinvesteringar</b>		<b>Tilläggsinvesteringar</b>	
Tilläggsinvesteringar	-	Tilläggsinvesteringar	-
<b>Summa</b>	-	<b>Summa</b>	-
<b>Erhållna likvider/erhållna utdelningar</b>		<b>Erhållna likvider/erhållna utdelningar</b>	
Erhållna likvider	-	Erhållna likvider	0
Erhållna utdelningar	-	Erhållna utdelningar	-
<b>Summa</b>	-	<b>Summa</b>	<b>0</b>
<b>NETTO</b>	-	<b>NETTO</b>	<b>0</b>

Sedan koncernbildningen har 38 bolag avyttrats och per balansdagen uppgick antalet portföljbolag till 29 innehav.

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



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

## Ekonomisk utveckling under juli-september

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 189,3 (-4,5) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 179,1 (19,5) mkr, varav 181,6 (22,0) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens sex (fem) noterade innehav med 166,3 (1,0) mkr och koncernens onoterade innehav med 15,3 (-24,1) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -12,3 (-20,4) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -5,6 (-10,6) mkr och personalkostnader uppgick till -6,8 (-9,8) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 18,9 (-2,2) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -20,7 (-23,1) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -35,3 (-26,6) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 65,0 (636,1) mkr.

## Ekonomisk utveckling under januari-september

Periodens resultat efter skatt uppgick till 349,1 (118,1) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 333,9 (164,0) mkr, varav 302,1 (125,2) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens sex (fem) noterade innehav med 308,9 (18,1) mkr och koncernens onoterade innehav med 6,8 (124,5) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -43,1 (-48,3) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -18,7 (-23,0) mkr och personalkostnader uppgick till -24,3 (-25,3) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 61,8 (8,2) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till 8,9 (-10,6) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -131,2 (-41,0) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 213,9 (980,9) mkr.

Per 30 september uppgick verkligt värde på fondinvesteringar och direktinvesteringar till 1 368,6 (1 214,7) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 953,9 (3 894,3) mkr. Eget kapital uppgick till 5 341,3 (5 108,3) mkr varav periodens resultat bidrog med 349,1 (118,1) mkr.

### Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB, vilket per 30 september uppgick till 2 652 mkr.

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Koncernen exponeras för marknadsrisk avseende sex noterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Utöver den allmänna prisrisken för dessa noterade bolag, finns ytterligare en prisrisk. Detta då en kurs för ett bolag noterat på en mindre aktiv 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.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i Saminvests årsredovisning för 2018.

## Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Peder Hasslev, [peder.hasslev@saminvest.se](mailto:peder.hasslev@saminvest.se)  
Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson, [stefan.nilsson@saminvest.se](mailto:stefan.nilsson@saminvest.se)

## Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2019

Delårsrapport kvartal 4	Senast 15 februari 2020
Årsredovisning 2019	Senast 31 mars 2020
Årsstämma 2019	Senast 29 april 2020

## Händelser efter balansdagen

Värdetförändringar i Saminvests noterade innehav har en stor påverkan på redovisat resultat. Under Q3 hade innehaven en positiv påverkan om 166,3 mkr på koncernens resultat. Per 2019-10-24 hade denna positiva påverkan ökat med ytterligare 224 mkr.

*Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2019 Juli-September	2018 Juli-September	2019 Januari-September	2018 Januari-September
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>				
Realiserat och orealiserat resultat	181 620	22 008	302 092	125 160
Utdelning från portföljbolag	-	-	29 406	37 600
Övriga intäkter och kostnader	2 135	-2 541	2 371	1 196
<b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b>	<b>183 755</b>	<b>19 467</b>	<b>333 869</b>	<b>163 956</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-5 575	-10 637	-18 745	-22 951
Personalkostnader	-6 754	-9 770	-24 331	-25 305
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-12 329</b>	<b>-20 407</b>	<b>-43 076</b>	<b>-48 256</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>171 426</b>	<b>-940</b>	<b>290 793</b>	<b>115 700</b>
Resultat från finansiella poster	18 878	-2 190	61 813	8 249
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>190 304</b>	<b>-3 130</b>	<b>352 606</b>	<b>123 949</b>
Skatt på periodens resultat	-978	-1 396	-3 536	-5 884
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>189 326</b>	<b>-4 526</b>	<b>349 070</b>	<b>118 065</b>

## Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2019 Juli-September	2018 Juli-September	2019 Januari-September	2018 Januari-September
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-26 442	-79 352	-52 619	-59 903
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 773	56 241	61 498	249 328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-200 000
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-20 669</b>	<b>-23 111</b>	<b>8 879</b>	<b>-10 575</b>
Likvida medel vid periodens början	39 494	44 884	9 946	32 348
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>18 825</b>	<b>21 773</b>	<b>18 825</b>	<b>21 773</b>



## Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag	113 357	39 378	42 784
Andelar i portföljbolag	1 131 616	987 424	910 092
Andra långfristiga värdepappersinnehav	105 840	138 339	139 997
Övriga finansiella anläggningstillgångar investeringsverksamheten	17 782	49 529	41 457
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<b>1 368 595</b>	<b>1 214 670</b>	<b>1 134 330</b>
Övriga anläggningstillgångar	13 561	448	8 146
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 382 156</b>	<b>1 215 118</b>	<b>1 142 476</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3 935 055	3 872 563	3 850 421
Likvida medel	18 825	21 773	9 946
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>	<b>3 953 880</b>	<b>3 894 336</b>	<b>3 860 367</b>
Övriga omsättningstillgångar	29 670	28 922	20 435
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 983 550</b>	<b>3 923 258</b>	<b>3 880 802</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 365 706</b>	<b>5 138 376</b>	<b>5 023 278</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	100	100	100
Balanserat resultat	4 992 175	4 990 162	4 990 161
Periodens resultat	349 070	118 065	2 014
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 341 345</b>	<b>5 108 327</b>	<b>4 992 275</b>
Långfristiga skulder	11 941	6 759	5 731
Kortfristiga skulder	12 420	23 290	25 272
<b>Summa skulder</b>	<b>24 361</b>	<b>30 049</b>	<b>31 003</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 365 706</b>	<b>5 138 376</b>	<b>5 023 278</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>100</b>	<b>4 992 175</b>	<b>4 992 275</b>
Periodens totalresultat		349 070	349 070
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 SEPTEMBER 2019</b>	<b>100</b>	<b>5 341 245</b>	<b>5 341 345</b>

## Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019 Juli-September	2018 Juli-September	2019 Januari-September	2018 Januari-September
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-7 450	-5 747	-20 222	-20 011
Personalkostnader	-5 745	-4 732	-18 860	-14 739
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-13 195</b>	<b>-10 479</b>	<b>-39 082</b>	<b>-34 750</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13 195</b>	<b>-10 479</b>	<b>-39 082</b>	<b>-34 750</b>
Resultat från finansiella poster	20 460	-12 151	-34 288	-135 485
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 265</b>	<b>-22 630</b>	<b>-73 370</b>	<b>-170 235</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT <sup>(1)</sup></b>	<b>7 265</b>	<b>-22 630</b>	<b>-73 370</b>	<b>-170 235</b>

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

## Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	3 537 340	4 929 020	4 905 170
Andelar i fondbolag	100 731	39 392	42 651
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>3 638 071</b>	<b>4 968 412</b>	<b>4 947 821</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga placeringar och likvida medel</b>			
Kortfristiga placeringar	3 923 310	-	-
Likvida medel	-	7 344	4 435
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>	<b>3 923 310</b>	<b>7 344</b>	<b>4 435</b>
Övriga omsättningstillgångar	3 727	511	1 775
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 927 037</b>	<b>7 855</b>	<b>6 210</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 565 108</b>	<b>4 976 267</b>	<b>4 954 031</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	100	100	100
Balanserat resultat	4 828 751	5 039 030	5 039 030
Periodens resultat	-73 370	-170 235	-210 279
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 755 481</b>	<b>4 868 895</b>	<b>4 828 851</b>
Kortfristiga skulder	2 809 627	107 372	125 180
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 809 627</b>	<b>107 372</b>	<b>125 180</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 565 108</b>	<b>4 976 267</b>	<b>4 954 031</b>

# Noter till räkenskaper

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Väsentliga redovisningsprinciper - koncernen

#### *Grund för upprättande av finansiella rapporter*

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. 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*, och tillämpar denna princip där tillämpligt. Den nya standarden IFRS 16 *Leasingavtal* har tillämpas från den 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare och innebär att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i leasetagarens balansräkning. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. Saminvest har tillämpat den nya standarden framåtriktad och använder sig av den förenklade övergångsmetoden och jämförande information har inte räknats om. Införandet av IFRS 16 har inte lett till några väsentliga effekter på resultat och ställning i Saminvest. Dock redovisas kostnader för hyreskontrakt som avskrivningar och räntekostnad, vilket har påverkat kategorisering och i mindre grad tidpunkt för kostnader. Vid övergången till IFRS 16 uppgick bokfört värde på tillgångar med nyttjanderätt till 7 mkr.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget Saminvest AB tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* vid upprättandet av sina finansiella rapporter.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

För en ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper hänvisas till Saminvests årsredovisning för år 2018.

## Not 2 Finansiella risker

För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till Risker och osäkerhetsfaktorer sidan 7 samt till not 17 i Saminvests årsredovisning för år 2018.

### Känslighetsanalys

#### *Investeringsverksamheten*

Tabellen nedan visar finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
<b>Fonder</b>			
Fondinvesteringar	6	113	8%
<b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>	<b>6</b>	<b>113</b>	<b>8%</b>
<b>Portföljbolag</b>			
Noterade bolag	6	831	61%
Onoterade bolag	15	318	23%
<b>Verkligt värde direktinvesteringar</b>	<b>21</b>	<b>1 149</b>	<b>84%</b>
<b>Indirekta fondinvesteringar</b>	<b>7</b>	<b>106</b>	<b>8%</b>
<b>Övriga investeringar</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>
<b>SUMMA</b>		<b>1 369</b>	<b>100%</b>

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 +/-43 mkr.

Indirekta fondinvesteringar i dotterbolagen uppgår till 10 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Indirekta fondinvesteringar utgörs till ca 68 procent av likvida medel utan prISRISK.

## Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

### Process vid värdering av fondbolag och portföljbolag

För värdering av fondbolag och portföljbolag följer bolaget fastlagd värderingspolicy, vars vägledning återfinns i IFRS 13 och IPEV Guidelines. Vid värdering av noterade portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 1 ovan används endast betalkurs. För onoterade fondbolag och portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 2 och nivå 3 ovan bedömer bolagets företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas med hänsyn till vilken indata som finns tillgängliga. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är onoterade, värderas till erhållen NAV-kurs.

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

1. Multipelvärdering: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, som justeras för att anpassas till portföljbolaget.
2. Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden.

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

Koncernen, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i Fondbolag	-	-	113
Andelar i portföljbolag	831	-	301
Fordringar portföljbolag	-	-	-
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	18
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	106
<b>Summa investeringar i finansiella tillgångar</b>	<b>831</b>	<b>-</b>	<b>538</b>
Kortfristiga placeringar	3 935	-	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL</b>			
<b>VERKLIGT VÄRDE</b>	<b>4 766</b>	<b>-</b>	<b>538</b>

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.

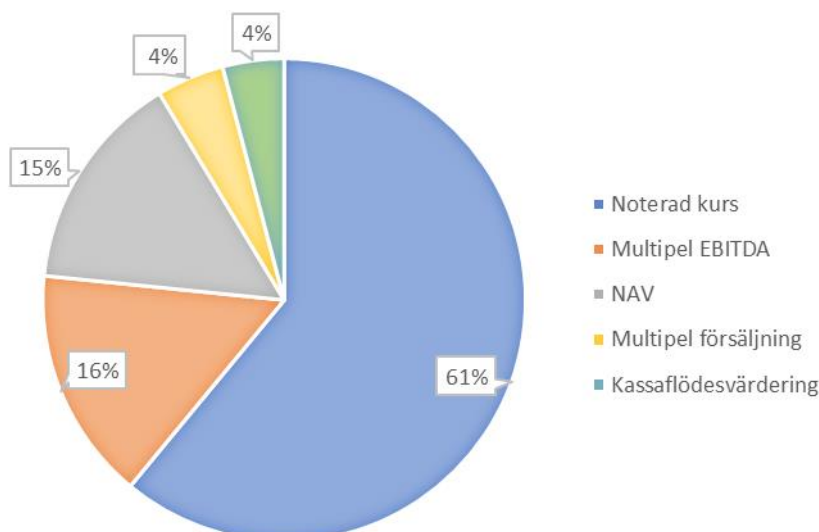
Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i fondbolag och portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav, vilka utgör onoterade investeringar.

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

### Utfall per 30 september 2019

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument.

#### Andel av portfölj per värderingsmetod:



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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 juli 2019	67	293	-	17	105	482
Nyinvesteringar	1	-	-	-	-	1
Tilläggsinvesteringar	34	-	-	-	-	34
Avyttring	-	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	11	8	-	1	1	21
<b>UTGÅENDE BALANS 30 SEPTEMBER 2019</b>	<b>113</b>	<b>301</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>106</b>	<b>538</b>

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2019	43	367	5	36	140	591
Nyinvesteringar	2	-	-	-	-	2
Tilläggsinvesteringar	64	14	-	-	-	78
Avyttring	-	-28	-3	-	-27	-58
Omklassificering	-	2	-2	-	-	0
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-41	-	-	-	-41
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	4	-13	-	-18	-7	-34
<b>UTGÅENDE BALANS 30 SEPTEMBER 2019</b>	<b>113</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>106</b>	<b>538</b>

För ytterligare information kring hur Saminvest värderar finansiella tillgångar till verkligt värde hänvisas till årsredovisningen för år 2018.

## Not 4 Innehav i direktinvesteringsverksamheten per balansdagen

### FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Portföljbolag</b>				
<b>Noterade bolag</b>				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	11%
Alelion Energy System AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	12%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	10%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	12%
<b>Onoterade bolag</b>				
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	43%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåt detaljer	Maj, 2011	71%
CEDEFT Intressenter AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	95%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	50%
Ostab Intressenter AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	15%
<b>VERKLIGT VÄRDE, mkr</b>				<b>983</b>

### INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
<b>DIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Portföljbolag</b>				
<b>Noterade bolag</b>				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	9%
<b>Onoterade bolag</b>				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Electronic Parking AB	Norrbottnen	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	37%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	27%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskärmar	Mar, 2015	25%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	14%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	11%
Netrounds AB	Norrbottnen	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	12%
Övriga onoterade bolag, 1 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
<b>INDIREKTA INVESTERINGAR</b>				
<b>Fondinvesteringar</b>				
EkoNord Invest AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	14%
Ekoväst Invest AB	Värmland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	12%
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	100%
Startkapital i Norr AB	Norrbottnen	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	49%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%
Övriga fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
<b>Övriga investeringar</b>				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
<b>VERKLIGT VÄRDE, mkr</b>				<b>272</b>

---

## Not 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### *Ställda säkerheter*

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

### *Eventalförpliktelser*

Saminvest AB har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 512 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 139 mkr och borgensförbindelser på 21 mkr för portföljbolag. Inlandsinnovation har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende portföljbolag uppgående till 12 mkr.



**Försäkran**

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2019 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 25 oktober, 2019

Peder Hasslev  
*Verkställande direktör*