

Delårsrapport

Q1
Januari – Mars
2019

Januari-mars 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 120 (-104) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 98 (-88) mkr.
- Utdelningar från portföljbolag uppgick till 29 (2) mkr.
- Det egna kapitalet uppgick till 5 112 (5 086) mkr.

VD:s kommentar

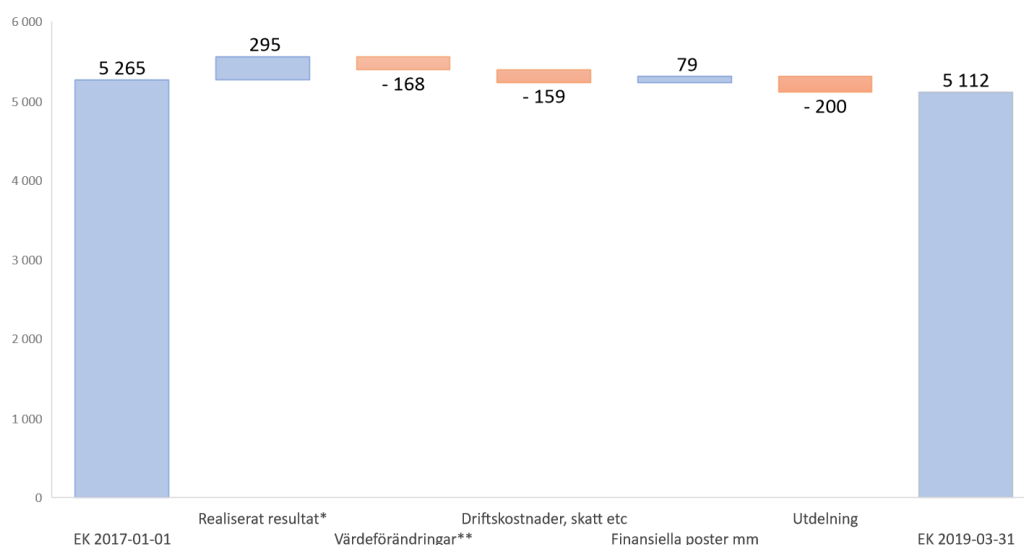
Årets första kvartal har inneburit ett högt tempo inom fondinvesteringar med tonvikt på mikrofonderna.

Saminvest gjorde fem saminvesteringar i fyra olika bolag tillsammans med affärsänglar kopplade till Mikrofonden Propel Capital IV förvaltd av Sting.

Saminvest fattade också beslut om att ingå saminvesteringsavtal med sex affärsänglar kopplade till Mikrofonden Fast Track Capital II förvaltd av Minc. Minc har varit framgångsrika i att engagera kvinnliga investerare. Cirka en tredjedel av investerarna i Fast Track Capital II är kvinnor, vilket är väsentligt högre än branschgenomsnittet.

Saminvestkoncernens dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation fortsätter både att utveckla och avyttra portföljbolag. Under första kvartalet 2019 gjordes två avyttringar. Av de 67 innehav som Saminvest övertog vid koncernbildningen 2017 återstår idag 35 innehav. Totalt har ca 1,2 miljarder frigjorts för framtida fondinvesteringar, efter justering för gjorda tilläggsinvesteringar.

Saminvests egna kapital, förändring sedan den 1 januari 2017



* Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader ** Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav

Investeringsverksamheten

Investeringsverksamheten utgörs av två verksamheter; indirekta investeringar i företag genom nya riskkapitalfonder ("Fondinvesteringar") samt direkta investeringar i befintliga innehav i dotterbolagen ("Direktinvesteringar"). Inom direktinvesteringsverksamheten sker inga nyinvesteringar. 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 fonder i tillväxtfaser som i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam.

Händelser under kvartalet

Arbetet med att etablera Mikrofonder fortsatte under kvartalet, med sex nya saminvesteringsavtal med affärsänglar samt fem saminvesteringar med affärsänglar där avtal ingåtts under tidigare kvartal. Mikrofondskonceptet 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.

Det har avropats 9 mkr från tidigare utfästa fondinvesteringar, varvid det totala avropade kapitalet uppgick till 68 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	160	8	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	11	2017
Luminar ventures	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	183	31	2017
Summa			493	50	

Mikrofonder*:

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångs- år
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**	5	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	1	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital II AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2018
Summa			44	18	
Total			537	68	

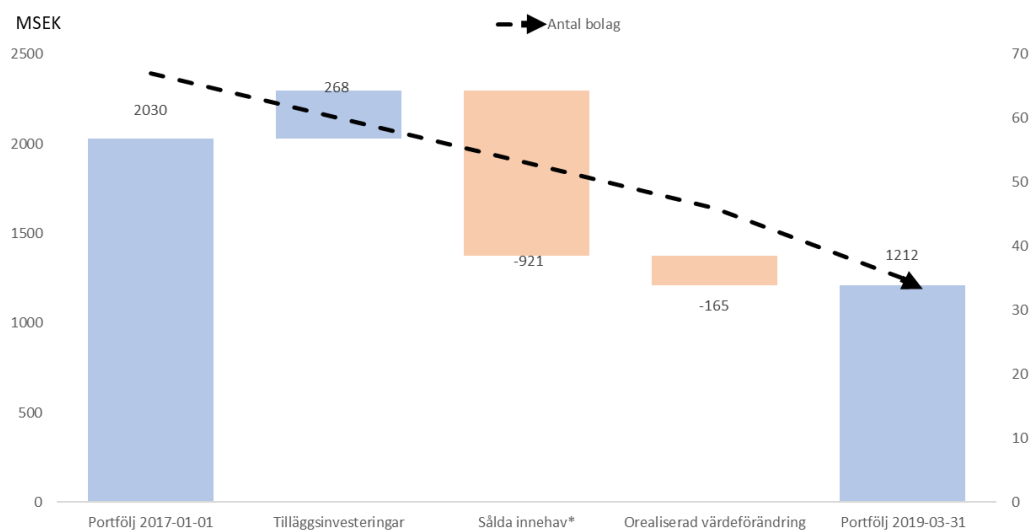
* Observera att Mikrofonderna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur

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

Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation, vilka inordnades i samband med koncernbildningen januari 2017. Avsikten är att direktinvesteringarna ska avvecklas och därmed på sikt även de två dotterbolagen. 32 bolag har sedan koncernbildningen avyttrats och per balansdagen uppgick antalet portföljbolag till 35 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.

Händelser under kvartalet

I direktinvesteringsverksamheten har avyttring skett av Elevenate och Umlax. Tilläggsinvesteringar på totalt 38 mkr har skett i tre innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar samt utdelningar har erhållits om 37 mkr. Nedan sammanställning visar kvartalets händelser.

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
Tilläggsinvesteringar		Tilläggsinvesteringar	
<u>Q1 2019</u>		<u>Q1 2019</u>	
CEDEFT Intressenter AB	2,5		
Alelion Energy System AB	33,9		
Applied Nano Surfaces Sweden AB	1,4		
Summa	37,8	Summa	0,0
Erhållna likvider/erhållna utdelningar		Erhållna likvider/erhållna utdelningar	
Erhållna likvider	0,0	Erhållna likvider	11,6
Erhållna utdelningar	25,0	Erhållna utdelningar	0,0
Summa	25,0	Summa	11,6
NETTO	-12,8	NETTO	11,6

Ekonomisk utveckling under januari-mars

Periodens resultat efter skatt uppgick till 120,1 (-103,8) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 127,3 (-82,9) mkr, varav 98,3 (-88,1) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens fem (sex) noterade innehav med 143,1 (-113,1) mkr och koncernens onoterade innehav med -44,8 (-19,5) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -15,6 (-17,2) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -5,1 (-6,5) mkr och personalkostnader uppgick till -9,8 (-10,6) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till -8,7 (5,99) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till 6,2 (-15,7) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -46,4 (-24,1) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 11,6 (66,4) mkr.

Per 31 mars uppgick verkligt värde på direktinvesteringar och fondinvesteringar till 1 258,0 (1 814,0) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 840,9 (3 216,1) mkr. Eget kapital uppgick till 5 112,4 (5 086,4) mkr varav periodens resultat bidrog med 120,1 (-103,8) mkr.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 mars uppgick till 116 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 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.

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
Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson, stefan.nilsson@saminvest.se

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2019

Delårsrapport kvartal 2	15 juli
Delårsrapport kvartal 3	25 oktober
Delårsrapport kvartal 4	Senast 15 februari 2020
Årsredovisning 2019	Senast 31 mars 2020
Årsstämma 2019	Senast 29 april 2020

Händelser efter balansdagen

Värdeförändringar i Saminvests noterade innehav har en stor påverkan på redovisat resultat. Under Q1 hade innehaven en positiv påverkan om 143 mkr på koncernens resultat. Per 2019-04-25 hade denna positiva påverkan minskat till 87 mkr.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2019 Januari-Mars	2018 Januari-Mars	2018 Januari-December
Resultat från investeringsverksamheten			
Realiserat och orealiserat resultat	98 280	-88 135	30 070
Utdelning från portföljbolag	29 407	2 308	42 780
Övriga intäkter och kostnader Not 5	-395	2 919	5 559
Summa resultat från investeringsverksamheten	127 292	-82 908	78 409
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-5 087	-6 543	-27 054
Personalkostnader	-9 781	-10 567	-42 397
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-740	-62	-223
Summa rörelsens kostnader	-15 608	-17 172	-69 674
Rörelseresultat	111 684	-100 080	8 735
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	13 468	5 938	5 207
Finansiella kostnader	-4 792	-6	-7 908
Summa resultat från finansiella poster	8 676	5 932	-2 701
Resultat efter finansiella poster	120 360	-94 148	6 034
Skatt på periodens resultat	-262	-9 674	-4 020
Periodens resultat	120 098	-103 822	2 014
Övrigt totalresultat	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	120 098	-103 822	2 014

Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2019	2018	2018
	Januari-Mars	Januari-Mars	Januari-December
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	111 778	-100 080	8 735
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	-98 671	80 222	-76 622
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	-	-62	1 114
Erlagd ränta	-	56	-3 407
Betald inkomstskatt	-2 203	-4 179	1 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	10 904	-24 043	-69 074
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar	-99	-94	1 108
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-6 038	-3 098	-161 085
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 135	690	1 239
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-1 530	-5 890	165 847
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 102	-32 435	-61 965
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-16	-48
Investeringar i fondbolag	-8 561	-15 407	-42 801
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-1 372	-1 719	-13 434
Lån till portföljbolag	-36 466	-6 954	-42 094
Avyttring andelar i portföljbolag	11 599	65 867	792 723
Återbetalning lån från portföljbolag	-	-	5 000
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	-	500	200 500
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-	-	39 852
Ränteintäkter portföljbolag	24	2 245	989
Förändring kortfristiga placeringar	38 849	-27 739	-701 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 073	16 777	239 563
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning	-	-	-200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-200 000
Periodens kassaflöde	6 175	-15 658	-22 402
Likvida medel vid periodens början	9 946	32 348	32 348
Likvida medel vid periodens slut	16 121	16 690	9 946

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	356	569	401
Tillgångar med nyttjanderätt	6 670	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	7 026	569	401
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag	46 736	15 407	42 784
Andelar i portföljbolag	1 025 168	1 156 315	910 092
Fordringar hos portföljbolag	36 368	12 500	4 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	14 276	291 100	36 957
Andra långfristiga värdepappersinnehav	135 416	338 700	139 997
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<i>1 257 964</i>	<i>1 814 022</i>	<i>1 134 330</i>
Andra långfristiga fordringar	7 744	55 482	7 745
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 265 708	1 869 504	1 142 075
Summa anläggningstillgångar	1 272 734	1 870 073	1 142 476
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	123	1 033	24
Kortfristiga fordringar fondbolag	510	-	433
Skattefordran	15 978	20 397	13 012
Övriga kortfristiga fordringar	7 626	19 388	2 741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 859	3 424	4 225
Summa kortfristiga fordringar	28 096	44 242	20 435
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3 824 803	3 199 367	3 850 421
Likvida medel	16 121	16 690	9 946
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 840 924	3 216 057	3 860 367
Summa omsättningstillgångar	3 869 020	3 260 299	3 880 802
SUMMA TILLGÅNGAR	5 141 754	5 130 372	5 023 278

Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Erhållna aktieägartillskott	-	5 264 180	-
Balanserat resultat	4 992 175	-74 019	4 990 161
Periodens resultat	120 098	-103 822	2 014
Summa eget kapital	5 112 373	5 086 439	4 992 275
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	3 718	-	-
Uppskjuten skatteskuld	5 993	9 839	5 731
Summa långfristiga skulder	9 711	9 839	5 731
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 360	2 753	3 494
Leasingskulder	2 434	-	-
Övriga kortfristiga skulder	8 060	22 388	13 579
Upplupna kostnader	6 816	8 953	8 199
Summa kortfristiga skulder	19 670	34 094	25 272
Summa skulder	29 381	43 933	31 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 141 754	5 130 372	5 023 278

Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2019	100	4 992 175	4 992 275
Periodens totalresultat		120 098	120 098
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 MARS 2019	100	5 112 273	5 112 373

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019 Januari-Mars	2018 Januari-Mars	2018 Helåret
Nettoomsättning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-	-5 735	-16 858
Övriga externa kostnader	-2 371	-2 095	-11 045
Personalkostnader	-6 679	-4 839	-22 740
Summa rörelsens kostnader	-9 050	-12 669	-50 643
Rörelseresultat	-9 050	-12 669	-50 643
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från dotterbolag	-	-	200 000
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-32 400	-	-359 160
Nedskrivning andelar intressebolag	-4 637	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-238	-62	-476
Summa resultat från finansiella poster	-37 275	-62	-159 636
Resultat efter finansiella poster	-46 325	-12 731	-210 279
Skatt på periodens resultat	-	-	-
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾	-46 325	-12 731	-210 279

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	4 877 770	5 264 180	4 905 170
Andelar i fondbolag	41 575	15 407	42 651
Summa finansiella anläggningstillgångar	4 919 345	5 279 587	4 947 821
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	17	-	-
Kortfristiga fordringar koncernföretag	58	-	106
Kortfristiga fordringar intresseföretag	452	-	327
Övriga kortfristiga fordringar	207	100	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 495	867	1 306
Summa kortfristiga fordringar	2 229	967	1 775
Likvida medel		2 817	4 435
Summa omsättningstillgångar	2 229	3 784	6 210
SUMMA TILLGÅNGAR	4 921 574	5 283 371	4 954 031
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Fritt eget kapital			
Erhållna aktieägartillskott	-	5 264 180	-
Balanserat resultat	4 828 751	-25 151	5 039 030
Periodens resultat	-46 325	-12 731	-210 279
Summa fritt eget kapital	4 782 426	5 226 298	4 828 751
Summa eget kapital	4 782 526	5 226 398	4 828 851
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 050	1 627	2 381
Kortfristiga skulder koncernföretag	131 157	50 000	116 000
Aktuella skatteskulder	302	64	231
Övriga avsättningar	625	-	1 250
Övriga kortfristiga skulder	962	683	1 026
Upplupna kostnader	4 952	4 599	4 292
Summa kortfristiga skulder	139 048	56 973	125 180
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 921 574	5 283 371	4 954 031

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*. Redovisning som investmentföretag innebär att Saminvest konsoliderar dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, och att innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde. Redovisningen till verkligt värde sker i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, har kategoriserats enligt reglerna för verkligt värde optionen under IFRS 9. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not. 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 framåttriktat 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.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

För en ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Saminvests årsredovisning för år 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
Fonder			
Fondinvesteringar	6	47	4%
Verkligt värde fondinvesteringar	6	47	4%
Portföljbolag			
Noterade bolag	5	720	57%
Onoterade bolag	20	356	29%
Verkligt värde direktinvesteringar	25	1 076	86%
Indirekta fondinvesteringar	9	135	10%
Övriga investeringar	1	0	0%
SUMMA		1 258	100%

Per 31 mars 2019 utgjorde innehav i fonder fyra 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 +/-55 mkr.

Innehav i noterade bolag utgjorde 57 procent av det totala portföljvärdet, motsvarande fem bolag. Aktiekursrisker för de noterade innehaven säkras inte. En förändring av priset per noterad aktie på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-72 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 29 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 +/-27 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 93 procent av likvida medel utan prisrisk.

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

Likviditetsförvaltningen

Saminvestkoncernen exponeras även för ränterisk och prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, varav 84 procent ligger inom diskretionär fondförvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner, vilka anger att medlen i likviditetsförvaltningen får placeras i svenska fonder som placerar i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder och hedgefonder. En förändring av priset per fondandel med en procent skulle innebära ett resultat och eget kapital förändrades med +/-38 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 mars fanns cirka 0,001 procent av balansomslutningen i utländsk valuta. Saminvestkoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 3 841 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 20 mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som låg.

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

Koncernen

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

Värderingsnivåer enligt IFRS 13

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

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på 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 endast betalkurs. För onoterade fondbolag och portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 2 och nivå 3 ovan bedömer bolagets företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas med hänsyn till vilken indata som finns tillgängliga. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

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

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

1. Senaste transaktion: Bolaget värderas baserat på transaktion som nyligen har genomförts i en finansieringsrunda eller en transaktion på ”armlängds avstånd”.
2. Multipelvärdering: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, som justeras för att anpassas till portföljbolaget.
 - a. Multipel på intäkter/EBITDA: För bolag med en stabil lönsamhet och tillgängliga noterade jämförbara bolag samt avsaknad av tillämplig transaktion i närtid. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
 - b. Multipel på intäkter: För bolag som inte har en stabil lönsamhet men en väsentlig omsättning samt tillgängliga noterade jämförbara bolag. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
3. Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

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

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

Koncernen, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i Fondbolag	-	-	47
Andelar i portföljbolag	720	-	339
Fordringar portföljbolag	-	-	2
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	14
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	136
Summa investeringar i finansiella tillgångar	720	-	538
Kortfristiga placeringar	3 825	-	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	4 545	-	538

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 31 mars 2019

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen, mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i fondbolag	47	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	353	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,8-15,7
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,4-1,9
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	3	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	135	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t
SUMMA	538			

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

För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se not 2 ovan.

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 oktober 2018	43	367	5	37	140	592
Nyinvesteringar	1	-	-	-	-	1
Tilläggsinvesteringar	8	1	3	-	-	12
Avyttring	-	-16	-	-	-	-16
Omklassificering	-	2	-2	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-5	-15	-3	-23	-5	-51
Utgående balans 31 december 2018	47	339	3	14	135	538

Not 4 Innehav i direktinvesteringsverksamheten per balansdagen

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
Noterade bolag				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	15%
Alelion Energy System AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	12%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	14%
Onoterade bolag				
Max Truck AB i konkurs	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktnionsminimering	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%
Ostell Holding AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
OssDesign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	18%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	18%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				905

INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
Noterade bolag				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	10%
Onoterade bolag				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Electronic Parking AB	Norrbottn	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%
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	11%
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				306

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen, tkr	2019 Januari-Mars	2018 Januari-Mars	2018 Januari-December
Övriga intäkter och kostnader			
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	292	2 245	7 437
Övriga kostnader i samband med avyttring	-1 347	-	-3 640
Intäkter	660	674	1 762
SUMMA	-395	2 919	5 559

Not 6 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen, tkr	2019 Januari-Mars	2018 Januari-Mars	2018 Januari-December
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Realiserat och orealiserat resultat	-98 280	82 400	-69 793
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-444	-2 245	-7 226
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	8	5	32
Avskrivningar	45	62	223
Övriga justeringar	-	-	142
SUMMA	-98 671	80 222	-76 622

Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Saminvest AB har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 468,5 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 156,7 mkr och borgensförbindelser på 29,3 mkr för portföljbolag. Inlandsinnovation har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende portföljbolag uppgående till 11,8 mkr.

Ställda säkerheter

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,2 mkr.

Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 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 26 april, 2019

Peder Hasslev
Verkställande direktör