

Delårsrapport

Q2
April – Juni
2019

April-juni 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 40 (221) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 27 (195) mkr.
- Inga utdelningar från portföljbolag under perioden - (35 mkr).
- Det egna kapitalet uppgick till 5 152 (5 113) mkr.

Januari-juni 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 160 (123) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 120 (112) mkr.
- Utdelningar från portföljbolag uppgick till 29 (38) mkr.
- Det egna kapitalet uppgick till 5 152 (5 113) mkr.

VD:s kommentar

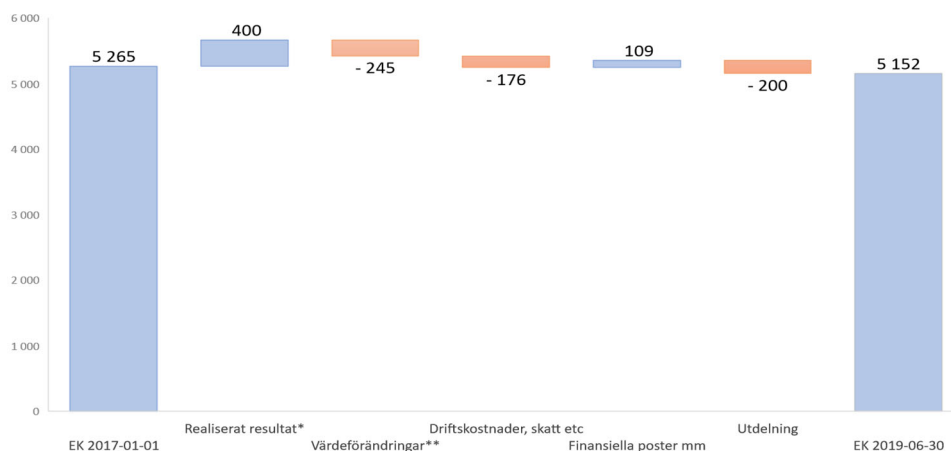
Det är fortsatt hög aktivitet inom Saminvestkoncernen.

Under andra kvartalet ingicks ett samarbetsavtal med inkubatorn Uppsala Innovation Centre (UIC) inom ramen för vårt mikrofondkoncept. Konceptet innebär att Saminvest matchar privat kapital som investeras i bolag knutna till UIC, varvid dessa bolag totalt kan erhålla upp till 150 mkr. Detta är Saminvests fjärde mikrofondsinvestering. Det är glädjande att mikrofondsmodellen nu etableras i flera delar av Sverige.

Vidare har Saminvest fattat beslut om att investera i fyra fonder, varav en mikrofond. Besluten är bland annat villkorade av att tillräckligt mycket privat kapital kan resas för respektive fond.

Saminvestkoncernens dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation fortsätter båda att utveckla och avyttra innehaven i de olika portföljbolagen. Under andra kvartalet 2019 gjordes fem avyttringar. Av de 67 innehav som Saminvestkoncernen övertog vid koncernbildningen 2017 återstår idag 30 innehav.

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 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 riskkapitalfonder som fokuserar på innovativa företag i tillväxtfaser.

Händelser under kvartalet

Arbetet med att investera i fler Mikrofonder fortsatte under kvartalet. 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.

Under kvartalet ingicks ett samarbetsavtal med inkubatorn Uppsala Innovation Centre (UIC) inom ramen för vårt mikrofondkoncept. Upplägget innebär bland annat att Saminvest utöver att investera i ett fondbolag (s.k. ängelinvesteringsbolag) förvaltat av UIC, även matchar utvalda affärsänglars följdinvesteringar genom en separat annexstruktur.

Det utfästa kapitalet till befintliga fondinvesteringar har utökats med 94 mkr varvid det totala utfästa kapitalet uppgick till 631 mkr. I fråga om avropat kapital har 29 mkr avropats under kvartalet från tidigare utfästa fondinvesteringar och det totala avropade kapitalet uppgick till 97 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	222	14	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	20	2017
Luminar ventures	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	43	2017
Summa			572	77	

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	4	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	1	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
Summa			59	20	
Total			631	97	

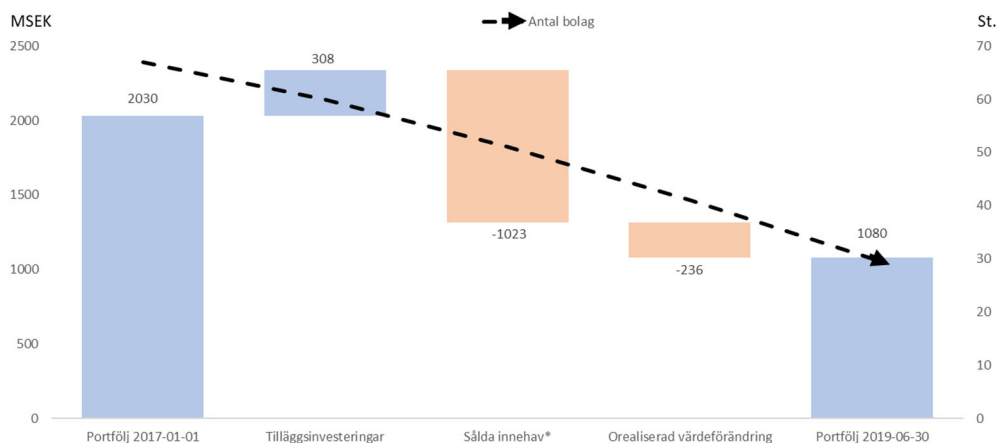
* Observera att Mikrofonderna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur

** 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. 37 bolag har sedan koncernbildningen avyttrats och per balansdagen uppgick antalet portföljbolag till 30 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 Pepab, Södra Norrlands Hamn och Logistik, Söderhamns Tillväxtkassa och Tempus samt en delavyttring av PowerCell. Utöver detta har Investa Företagskapital likviderats. Tilläggsinvesteringar på totalt 69 mkr har skett i tre innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar samt utdelningar har erhållits om 202 mkr. Nedan sammanställning visar kvartalets händelser.

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
Tilläggsinvesteringar		Tilläggsinvesteringar	
<i>Q2 2019</i>		<i>Q2 2019</i>	
Alelion Energy System AB	60		
Applied Nano Surfaces Sweden AB	2		
CEDEFT Intressenter AB	8		
Summa	70	Summa	0
Erhållna likvider/erhållna utdelningar		Erhållna likvider/erhållna utdelningar	
Erhållna likvider	168	Erhållna likvider	35
Erhållna utdelningar	0	Erhållna utdelningar	0
Summa	168	Summa	35
NETTO	98	NETTO	35

Ekonomisk utveckling under april - juni

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 39,6 (220,7) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 27,5 (233,2) mkr, varav 26,8 (194,6) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens sex (sex) noterade innehav med -0,5 (73,9) mkr och koncernens onoterade innehav med -0,6 (77,2) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -15,1 (-12,7) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -6,7 (-7,9) mkr och personalkostnader uppgick till -7,8 (-4,7) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 29,6 (4,5) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 23,4 (28,2) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -91,7 (-23,9) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 236,1 (277,2) mkr.

Per 30 juni uppgick verkligt värde på fondinvesteringar och direktinvesteringar till 1 147,4 (1 770,9) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 995,2 (3 321,6) mkr. Eget kapital uppgick till 5 152,0 (5 112,9) mkr varav kvartalets resultat bidrog med 39,6 (220,7) mkr.

Ekonomisk utveckling under första halvåret

Periodens resultat efter skatt uppgick till 159,7 (122,6) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 150,1 (156,2) mkr, varav 120,5 (112,2) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens sex (sex) noterade innehav med 142,6 (-39,2) mkr och koncernens onoterade innehav med -45,4 (57,8) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -30,7 (-30,1) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -11,8 (-14,7) mkr och personalkostnader uppgick till -17,6 (-15,3) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 42,9 (10,4) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till 29,5 (12,5) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -138,1 (-53,7) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 247,7 (343,5) mkr.

Per 30 juni uppgick verkligt värde på fondinvesteringar och direktinvesteringar till 1 147,4 (1 770,9) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 995,2 (3 321,6) mkr. Eget kapital uppgick till 5 152,0 (5 112,9) mkr varav periodens resultat bidrog med 159,7 (122,6) 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 juni uppgick till 2 602 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 3	25 oktober 2019
Delårsrapport kvartal 4	Senast 15 februari 2020
Årsredovisning 2019	Senast 31 mars 2020
Årsstämma 2019	Senast 29 april 2020

Händelser efter balansdagen

Värdet förändringar i Saminvests noterade innehav har en stor påverkan på redovisat resultat. Per 2019-07-12 hade dessa noterade aktier ökat i värde med 58 mkr sedan balansdagen.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2019 April-Juni	2018 April-Juni	2019 Januari-Juni	2018 Januari-Juni
Resultat från investeringsverksamheten				
Realiserat och orealiserat resultat	26 825	194 628	120 471	112 229
Utdelning från portföljbolag	-	35 292	29 406	37 600
Övriga intäkter och kostnader Not 5	631	3 236	237	6 376
Summa resultat från investeringsverksamheten	27 456	233 156	150 114	156 205
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-6 681	-7 887	-11 771	-14 652
Personalkostnader	-7 796	-4 745	-17 578	-15 314
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-659	-60	-1 399	-122
Summa rörelsens kostnader	-15 136	-12 692	-30 748	-30 088
Rörelseresultat	12 320	220 464	119 366	126 117
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	29 693	4 690	43 163	10 630
Finansiella kostnader	-72	-185	-228	-191
Summa resultat från finansiella poster	29 621	4 505	42 935	10 439
Resultat efter finansiella poster	41 941	224 969	162 301	136 556
Skatt på periodens resultat	-2 295	-4 274	-2 557	-13 948
Periodens resultat	39 646	220 695	159 744	122 608
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	39 646	220 695	159 744	122 608

Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2019 April-Juni	2018 April-Juni	2019 Januari-Juni	2018 Januari-Juni
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	12 220	220 464	119 360	126 117
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	Not 6 -38 176	-207 330	-132 208	-127 106
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	10	-	-3 212	-
Erlagd ränta	-7	-249	-7	-255
Betald inkomstskatt	-2 203	-4 195	-4 406	-8 375
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-28 156	8 690	-20 473	-9 619
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning kundfordringar	121	1 295	23	1 201
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-4 042	54 753	-3 119	51 643
Ökning/minskning leverantörsskulder	-693	197	-1 828	899
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	3 415	-17 423	-1 857	-23 311
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 355	47 512	-27 254	20 813
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-32	-	-48
Investeringar i fondbolag	-22 312	-4 711	-30 873	-25 853
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-69 364	-8 697	-70 736	-10 417
Lån till portföljbolag	-	-10 501	-36 466	-17 455
Avyttring andelar i portföljbolag	199 761	77 174	211 360	143 039
Återbetalning lån från portföljbolag	36 368	-	36 368	-
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	-	200 000	-	200 500
Ränteintäkter portföljbolag	748	656	1 162	2 901
Förändring kortfristiga placeringar	-92 472	-73 207	-54 013	-100 944
Kassaflöde från investeringsverksamheten	52 729	180 682	56 802	191 723
Finansieringsverksamheten				
Lämnad utdelning	-	-200 000	-	-200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-200 000	-	-200 000
Periodens kassaflöde	23 374	28 194	29 548	12 536
Likvida medel vid periodens början	16 120	16 690	9 946	32 348
Likvida medel vid periodens slut	39 494	44 884	39 494	44 884

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	311	540	401
Tillgångar med nyttjanderätt	6 056	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	6 367	540	401
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringsverksamheten			
Andelar i fondbolag	67 258	25 861	42 784
Andelar i portföljbolag	957 631	1 174 198	910 092
Fordringar hos portföljbolag	-	7 500	4 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	17 471	423 356	36 957
Andra långfristiga värdepappersinnehav	105 029	139 999	139 997
Summa investeringsverksamheten	1 147 389	1 770 914	1 134 330
Andra långfristiga fordringar	7 744	-	7 745
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 155 133	1 770 914	1 142 075
Summa anläggningstillgångar	1 161 500	1 771 454	1 142 476
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	1	139	24
Kortfristiga fordringar fondbolag	512	-	433
Skattefordran	17 920	17 986	13 012
Övriga kortfristiga fordringar	10 698	20 859	2 741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 398	3 543	4 225
Summa kortfristiga fordringar	30 529	42 527	20 435
Kortfristiga placeringar och likvida medel			
Kortfristiga placeringar	3 955 731	3 276 752	3 850 421
Likvida medel	39 494	44 884	9 946
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 995 225	3 321 636	3 860 367
Summa omsättningstillgångar	4 025 754	3 364 163	3 880 802
SUMMA TILLGÅNGAR	5 187 254	5 135 617	5 023 278

Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Balanserat resultat	4 992 175	4 990 162	4 990 161
Periodens resultat	159 744	122 608	2 014
Summa eget kapital	5 152 019	5 112 870	4 992 275
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	3 253	-	-
Uppskjuten skatteskuld	8 288	7 315	5 731
Summa långfristiga skulder	11 541	7 315	5 731
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 665	3 362	3 494
Leasingskulder	2 232	-	-
Övriga kortfristiga skulder	11 903	3 697	13 579
Upplupna kostnader	7 894	8 373	8 199
Summa kortfristiga skulder	23 694	15 432	25 272
Summa skulder	35 235	22 747	31 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 187 254	5 135 617	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		159 744	159 744
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 Juni 2019	100	5 151 919	5 152 019

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019 April-Juni	2018 April-Juni	2019 Januari-Juni	2018 Januari-Juni
Nettoomsättning	-	-	-	-
Rörelsens kostnader				
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-6 896	-9 653	-6 892	-9 653
Övriga externa kostnader	-3 506	-2 516	-5 881	-4 611
Personalkostnader	-6 436	-5 168	-13 115	-10 008
Summa rörelsens kostnader	-16 838	-17 337	-25 888	-24 272
Rörelseresultat	-16 838	-17 337	-25 888	-24 272
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från dotterbolag	1 344 775	200 000	1 344 775	200 000
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-1 340 630	-323 160	-1 373 030	-323 160
Nedskrivning andelar intressebolag	-1 779	-	-6 416	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 838	-112	-20 076	-173
Summa resultat från finansiella poster	-17 472	-123 272	-54 747	-123 333
Resultat efter finansiella poster	-34 310	-140 609	-80 635	-147 605
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾	-34 310	-140 609	-80 635	-147 605

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	3 537 760	4 941 020	4 905 170
Andelar i fondbolag	61 488	25 853	42 651
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 599 248	4 966 873	4 947 821
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	30	-	-
Kortfristiga fordringar koncernföretag	60	-	106
Kortfristiga fordringar intresseföretag	452	-	327
Övriga kortfristiga fordringar	206	36	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 049	673	1 306
Summa kortfristiga fordringar	4 797	709	1 775
Kortfristiga placeringar och likvida medel			
Kortfristiga placeringar	3 942 502	-	-
Likvida medel	-	4 749	4 435
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 942 502	4 749	4 435
Summa omsättningstillgångar	3 947 299	5 458	6 210
SUMMA TILLGÅNGAR	7 546 547	4 972 331	4 954 031
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	4 828 751	5 039 030	5 039 030
Periodens resultat	-80 635	-147 605	-210 279
Summa fritt eget kapital	4 748 116	4 891 425	4 828 751
Summa eget kapital	4 748 216	4 891 525	4 828 851
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 068	585	2 381
Kortfristiga skulder koncernföretag	2 788 090	76 000	116 000
Aktuella skatteskulder	300	102	231
Övriga avsättningar	-	-	1 250
Övriga kortfristiga skulder	1 022	686	1 026
Upplupna kostnader	7 851	3 433	4 292
Summa kortfristiga skulder	2 798 331	80 806	125 180
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 546 547	4 972 331	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	67	6%
Verkligt värde fondinvesteringar	6	67	6%
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	665	58%
Onoterade bolag	16	310	27%
Verkligt värde direktinvesteringar	22	975	85%
Indirekta fondinvesteringar	7	105	9%
Övriga investeringar	1	0	0%
SUMMA		1 147	100%

Per 30 juni 2019 utgjorde innehav i fonder sex 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 +/-7 mkr.

Innehav i noterade bolag utgjorde 58 procent av det totala portföljvärdet, motsvarande 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 +/-67 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 27 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 +/-48 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.

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 100 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 att resultat och eget kapital förändrades med +/-40 mkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In- och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 30 juni fanns cirka 0,1 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 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 4 001 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 24 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, 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.
 - 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.

2. 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	-	-	67
Andelar i portföljbolag	665	-	293
Fordringar portföljbolag	-	-	-
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	17
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	105
Summa investeringar i finansiella tillgångar	665	-	482
Kortfristiga placeringar	3 956	-	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	4 621	-	482

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 juni 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	67	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	310	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,7-18
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,7-3,2
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	-	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	105	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t
SUMMA	482			

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 Andra långfristiga		Totalt
				fordran portföljbolag	värdepappersinnehav	
Ingående balans 1 april 2019	47	339	3	14	135	538
Nyinvesteringar	1	-	-	-	-	1
Tilläggsinvesteringar	21	10	-	-	-	31
Avyttring	-	-6	-3	-	-26	-35
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-41	-	-	-	-41
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-2	-9	-	3	-4	-12
Utgående balans 30 juni 2019	67	293	0	17	105	482

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel Andra långfristiga		Totalt
				fordran portföljbolag	värdepappersinnehav	
Ingående balans 1 januari 2019	43	367	5	36	140	591
Nyinvesteringar	1	-	-	-	-	1
Tilläggsinvesteringar	30	14	-	-	-	44
Avyttring	-	-29	-3	-	-27	-59
Omklassificering	-	2	-2	-	-	0
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-41	-	-	-	-41
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-7	-20	-	-19	-8	-54
Utgående balans 30 juni 2019	67	293	0	17	105	482

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	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%
OssDesign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	12%
Onoterade bolag				
Max Truck AB i konkurs	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktnionsminimering	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%
Ostell Holding AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	15%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				807

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%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	14%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	11%
Netrounds AB	Norrbottn	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	12%
Övriga onoterade 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%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%
Övriga fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
Övriga investeringar				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				273

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen, tkr	2019 April-Juni	2018 April-Juni	2019 Januari-Juni	2018 Januari-Juni
Övriga intäkter och kostnader				
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	620	3 116	911	5 360
Övriga kostnader i samband med avyttring	-347	-	-1 693	-
Intäkter	358	120	1 019	1 016
SUMMA	631	3 236	237	6 376

Not 6 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen, tkr	2019 April-Juni	2018 April-Juni	2019 Januari-Juni	2018 Januari-Juni
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Realiserat och orealiserat resultat	-37 413	-204 281	-131 055	-121 882
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-809	-3 116	-1 252	-5 360
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	1	7	9	14
Avskrivningar	45	60	90	122
SUMMA	-38 176	-207 330	-132 208	-127 106

Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Saminvest AB har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 534,3 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 138,0 mkr och borgensförbindelser på 23,7 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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 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 15 juli, 2019

Niklas Johansson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson

Anders Wiger

Mengmeng Du

Patric Eriksson

Ulrika Nordström

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Saminvest AB org nr 559066-7605

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Saminvest AB per 30 juni 2019 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, 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 ISA och god revisions sed i övrigt har. 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.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 juli 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor