

**SAM
INVEST**



**Årsredovisning
2019**

Innehåll

4	Det här är Saminvest
5	Vd har ordet
6	Mål och strategi
8	Fondverksamheten
10	Direktinvesteringar
12	Bolagsstyrningsrapport
18	Styrelse
19	Medarbetare
20	Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter
21	Förvaltningsberättelse
26	Finansiella rapporter – koncernen
30	– Noter – koncernen
46	Finansiella rapporter – moderbolaget
50	– Noter – moderbolaget
55	Hållbarhetsnoter
60	GRI-index
62	Styrelsens intygande
63	Revisionsberättelse
67	Revisorns översiktliga granskning av hållbarhetsredovisningen
68	Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporterna
69	Finansiell kalender och årsstämma 2020



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

Det här är Saminvest

Saminvest är ett riskkapitalbolag bildat av den svenska staten 2016. Bolaget arbetar aktivt för etableringen av nya riskkapitalfonder på den svenska marknaden. Totalt förvaltar Saminvest tillgångar på cirka fem miljarder kronor.

Investeringar i privat förvaltade riskkapitalfonder

Fondverksamheten

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

1 065 mkr i utfäst kapital

10 investeringar, varav 5 fondinvesteringar och 5 investeringar i affärsängelprogram

121 investeringar i tillväxtbolag har genomförts sedan start av de fonder/affärsängelprogram Saminvest investerat i

Fondinvesteringar 2019

Under året har Saminvest gått in som ankarinvesterare i två fonder samt investerat i två affärsängelprogram.

528 mkr i nytt utfäst kapital

4 investeringar, varav 2 fondinvesteringar och 2 investeringar i affärsängelprogram

67 investeringar i tillväxtbolag har genomförts under året av de fonder/affärsängelprogram Saminvest investerat i

Förvaltning och ansvarsfull avveckling av direktinnehav

Direktinvesteringar

I dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation förvaltas portföljbolagen från tidigare genomförda investeringar och innehaven är under avveckling. Kapitalet som frigörs genom erhållna försäljningslikvider överförs till ovan kärnverksamhet. Vid koncernbildningen 2017 fanns 67 stycken direktinnehav.

25 bolag direktinnehav värda 1 463 mkr

1,7 mdr i exitlikvider sedan verksamheten inleddes

Direktinvesteringar 2019

Verksamheten har fortsatt att avyttra innehav under året och även minskat sin ägarandel i ett antal portföljbolag. I kvarvarande portfölj arbetar dotterbolagen utifrån den Ägarpolicy som implementerats av Saminvest.

12 avyttringar av portföljbolag

264 mkr i erhållna exitlikvider

Vd har ordet

Saminvest ser nu ut att ha nått en bra bit på väg att bli en integrerad del av det svenska ekosystemet för riskkapital.

Det fjärde kvartalet var bolagets starkaste hittills, avseende antalet inkomna investeringspropåer. En starkt bidragande orsak är naturligtvis den intensiva investeringsaktiviteten som råder bland företag i tidiga faser. Vårt intryck är emellertid att den är ganska ojämnt fördelad mellan olika segment och faser.

Ojämnt fördelad finansiering

Om möjligheterna till finansiering för unga bolag som utvecklar mjukvarulösningar för finansbranschen (fintech) eller konsumenter (B2C) överlag förefaller goda, så kan det vara betydligt svårare för företag inom livsvetenskaperna (life sciences), bolag som utvecklar komplex teknologi (deeptech) eller verksamheter som fokuserar på kommunikation och transaktioner mellan företag (B2B). Ju längre utvecklings-tider och ju högre kapitalbindning, desto svårare att attrahera kapital. Lite har förbättrats för denna typ av bolag, högkonjunkturen till trots.

Sveriges första "impact" fond

En annan observation från 2019 är att det börjat dyka upp allt fler affärspropåer från fonder med uttalade ambitioner inom "impact", det vill säga fonder som inte bara vill skapa marknadsmässig avkastning utan också bidra till en bättre värld. Ofta med en tydlig koppling till FN:s globala utvecklingsmål. Under året fattade Saminvest beslut om att investera i Norrskan VC som blir den första impact-fonden i sitt slag i Sverige. I dagsläget görs impact-investeringar i första hand av affärsänglar varför tillskottet av en stor professionell aktör är särskilt välkommet. Vi gläds också åt att det är ett jämställt team som sköter investeringarna.

Affärsänglar och inkubatorer viktiga

Landets affärsänglar är och förblir en viktig investerarkategori i det svenska ekosystemet för riskkapital. Därför är det en viktig uppgift för Saminvest att stödja dem. Detta gör vi dels genom att utveckla vårt samarbete med landets inkubatorer, dels genom att investera i fonder som är nära kopplade till affärsänglar. Under året har Saminvest inlett ett samarbete med Uppsala Innovation Center (UIC) och investerat i två nya ängelinvesteringsbolag (Propel Capital V och Linnea Capital I). Dessutom har vi investerat i en traditionell fond vars investeringsstrategi bygger på nära samarbete med sitt affärsängelnätverk (J12).



Direktinvesteringar avvecklas

Parallellt med detta fortskrider arbetet kring direktinvesteringsverksamheten som fortsätter avveckla innehav i dotterbolagen. Under året har fyra portföljbolag i Fouriertransform och åtta portföljbolag i Inlandsinnovation avyttrats och delförsäljning har skett i ytterligare två portföljbolag.

Ovan iakttagelser påvisar behovet av en marknadsaktör såsom Saminvest. Vi ser fram emot ett 2020 där det arbete vi gör tillsammans med andra aktörer ska fortsätta bidra till fler växande innovationsbolag i branscher och faser där finansiering idag inte finns i tillräcklig omfattning.

26 mars 2020

Peder Hasslev
vd

Fler växande företag i hela Sverige

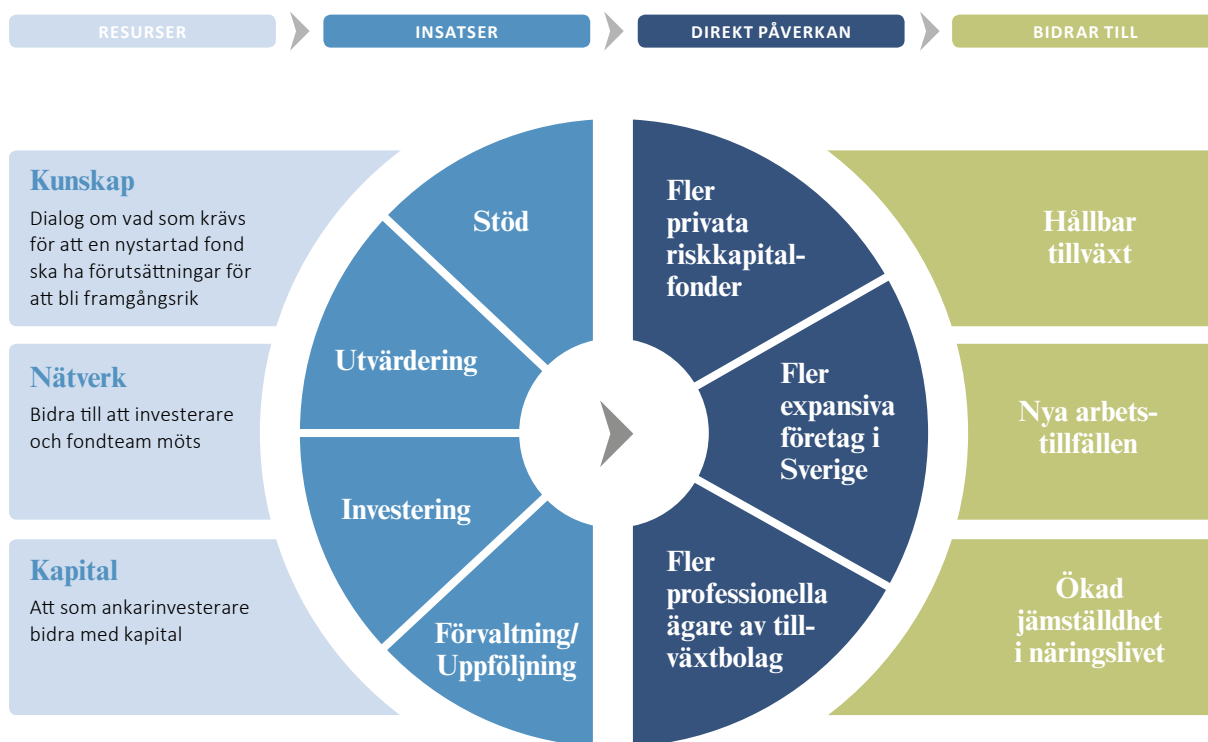
Vårt uppdrag

Saminvests uppdrag är att utveckla och förnya det svenska näringslivet och skapa fler växande företag i Sverige.

Detta ska ske genom att bidra till att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital, vid tillfället för investeringen, inte finns i tillräcklig omfattning. På det sättet utvecklar vi marknaden för riskkapital och ekosystemet för finansiering av

innovativa bolag med hög tillväxtpotential. För att finansiera satsningen ska vi ansvarsfullt hantera och på ett ordnat sätt, över tid, genomföra en avveckling av innehaven i dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB.

Hur vi skapar värde



Vårt bidrag till Agenda 2030

Den 25 september 2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030, en universell agenda som inrymmer 17 globala hållbarhetsmål. Som ett led i att främja hållbar utveckling har Saminvest under året undersökt hur vi kan bidra till dessa. | LÄS MER PÅ SIDAN 7 OCH 9.



Strategi och mål

Våra insatser ska ge avtryck i form av fler privata riskkapitalfonder, fler professionella ägare och fler expansiva företag i Sverige. Hållbarhet är centralt i ett långsiktigt värdeskapande och är därför en integrerad del i Saminvests verksamhetsstrategi.

Stöd och utvärdering

En viktig ambition för Saminvest är att bidra till framväxten av nya fondteam, vilka kan etablera inte bara en utan flera fondgenerationer över tid. Innan teamet gör en formell investeringsförfrågan ger Saminvest stöd avseende vad vi anser krävs för att etablera en framgångsrik fond. Vi bemöter alla investeringsförslag på ett likvärdigt sätt och utvärderar dem enligt samma analysmodell. Vi vill ge fondteamen full insyn i våra krav och vår ambition är därför att vara transparenta genom hela utvärderingsprocessen. I de fall diskussionerna inte resulterar i en investering ger vi en tydlig återkoppling till teamen.

Investering och förvaltning

Vår strategi är att investera i fonder som investerar i bolag där kapital för tillfället inte finns i tillräcklig omfattning och där Saminvests roll som investerare resulterar i att fonden når en långsiktigt hållbar storlek. Saminvests strategi är att i huvudsak investera som ankarinvestor. Investeringarna sker i

formen av saminvestering med privat kapital där Saminvests andel av den totala investeringen i en fond inte ska överstiga 50 procent. Detta innebär att Saminvests investerade kapital växlas upp med privat kapital och att totalt investerat kapital minst fördubblas jämfört med om Saminvest skulle vara enda investerare.

Med fler kvalitetssäkrade privata riskkapitalfonder i ekosystemet får vi inte bara en ökad tillgång till kapital som gör att fler innovativa bolag kan växa, vi får också fler professionella bolagsutvecklare.

Investeringar i riskkapitalfonder innebär vanligtvis att investerade bolag förbinder sig över en period om minst 10 år, vilket innebär långsiktighet och att förvaltningen är en central del av verksamheten. Förvaltningsarbetet innefattar bland annat uppföljning av att fonden följer avtalad strategi och hållbarhetskriterier.

Strategiska mål

Strategiskt mål /Målområde	Uppföljning	Målnivå 2026	Utfall per 2019	5 KONSTANT KONSTANT	8 KONSTANT KONSTANT	9 KONSTANT KONSTANT	12 KONSTANT KONSTANT	16 KONSTANT KONSTANT
Aktiv fondinvesteringsverksamhet med målet att under en tioårsperiod engagera hela kapitalet	Totalt utfäst kapital till fonder och affärsängelprogram	4 000 mkr	1 065 mkr					
Öka engagerat privat kapital genom saminvestering	Saminvests andel av totalt investerat kapital per fond	≤50%	34%					
Prioritera nya fondteam	Andel nya team bakom de fonder som Saminvest investerar i	>två tredjedelar	100%					
Agera ansvarsfull investerare	Andel fonder med hållbarhetspolicy och hållbarhetsredovisning	100%	100%					
	Andel kvinnor i fondinvesteringarnas förvaltarteam	Positiv trend	23%					
	Antal bolag, indirekt investerade via fonder och affärsängelprogram	Positiv trend	67 ¹					
Avyttra direktinvesteringar i Fouriertransform och Inlandsinnovation enligt uppdraget	Andel avyttrade portföljbolag	100 %	63 %					

¹ Siffran avser antal investeringar under 2019.

Fondverksamheten

Ökad aktivitet

- Avtal ingicks om att investera 250 mkr i Norrsken VC och 155 mkr i J12 Ventures.
- Avtal ingicks även om att investera i två nya affärsängelprogram kopplade till inkubatorerna Uppsala Innovation Centre (UIC) och Stockholm Innovation and Growth (Sting).
- Saminvest har sedan start ingått avtal om investering i fem fonder och fem affärsängelprogram med utfästelser om att investera upp till 1 065 mkr.
- Totalt 121 investeringar i företag över hela Sverige har genomförts sedan starten av de fonder och affärsängelprogram som Saminvest har investerat i, varav 67 investeringar genomfördes under året.

121

De fonder och affärsängelprogram som Saminvest har investerat i har hittills genomfört 121 investeringar i enskilda företag över hela Sverige.

Så investerar vi ansvarsfullt

Saminvest hanterar alla investeringsförslag enligt en fastställd investeringsprocess med ett antal utvärderingssteg, så att samtliga inkomna propåer bemöts på ett likvärdigt sätt. Utöver några grundläggande krav som måste uppfyllas utvärderar Saminvest fondförslag utifrån fyra viktiga perspektiv, vilka sinsemellan måste ha en god balans. Dessa är förvaltarteam, marknadsmöjligheter, fondens parametrar och strategi. Utvärderingsmetoden identifierar team som kan kombinera förståelsen för innovationer med ägarerfarenhet, breda nätverk och förmåga att leverera avkastning.

Integrerad hållbarhet

I samband med utvärderingen bedöms alltid hållbarhetsaspekter. Saminvest beaktar de mest relevanta hållbarhetsaspekterna i förhållande till respektive affärsmodell och bransch. Ansvaret för att säkerställa hållbarhetsarbetet i investeringarna ligger på respektive team, vilket regleras i fondavtal. Av de fyra fonder till vilka Saminvest hade kapitalutfästelser 2019 hade 100 procent genomgått

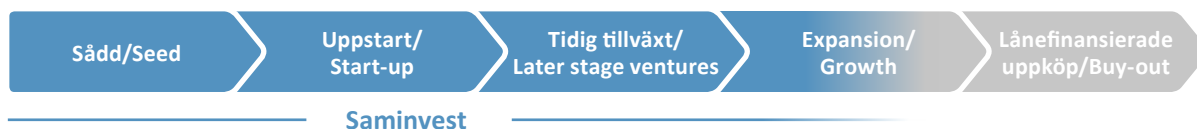
en genomlysning av hur teamen inkluderar hållbarhetsaspekter i sin strategi, både risker och möjligheter.

Inga korruptionsincidenter eller visseblåsarincidenter har rapporterats inom fondinvesteringsverksamheten under året.

Affärsängelprogram

Saminvest har under 2019 vidareutvecklat det nya, indirekta finansieringsprogrammet för affärsänglar via inkubatorer. Detta affärsängelprogram förstärker finansieringen av bolag i utvecklingsfaser och engagerar affärsänglar över hela Sverige. Affärsängelprogrammen är kopplade till några av Sveriges främsta inkubatorer, som sedan lång tid har byggt upp en infrastruktur och erbjuder omfattande stöd för bolag. Kopplat till inkubatorerna finns ofta nätverk av lokala affärsänglar, som idag utgör viktiga finansiärer för bolagens expansion i tidiga skeden. Genom att förstärka affärsänglarnas finansiering förbättrar Saminvest tillväxtmöjligheterna för lovande bolag tills de blir intressanta för större investerare. I slutet av året fanns saminvesteringsavtal med 15 affärsänglar.

Investeringsfaser



Saminvests marknadskompletterande roll innebär att insatser riktas mot segment där privat kapital vid tidpunkten för investeringen inte finns i tillräcklig omfattning. Saminvests

investeringsfokus är oberoende av bransch och kan ske i fonder och affärsängelprogram som är aktiva i samtliga tidiga utvecklingsfaser för bolag, från sådd till tidig expansionsfas.

Investeringar

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst (mnkr)	Avropat (mnkr)	Ingångsår
Privat förvaldat riskkapitalfond					
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	219	28	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	29	2017
Luminar ventures	Luminar Ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	75	2017
J12 Ventures	J12 Ventures Nordic I AB	Teknikbolag i tidiga faser	155	4	2019
Norrskan VC	NVC Fund 1 AB	Impactinvesteringar	250	0	2019
Summa			974	136	
Affärsängelprogram¹					
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 AB	Matchning av utvalda affärsänglar	40	5	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	4	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures AB	Matchning av utvalda affärsänglar	4	3	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	1	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital AB	Matchning av utvalda affärsänglar	11	1	2018
UIC (Uppsala Innovation Center)	Linnéa Capital I AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	1	2019
	Annexstruktur Linnéa Capital AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0 ²	0	2019
Summa			91	24	
Total			1 065	160	

¹ Observera att Affärsängelprogrammen inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ett ängelinvesteringsbolag för initiala investeringar och ett tillhörande saminvesteringsbolag (Annexstruktur) för saminvesteringar med affärsänglar. Observera att det skapas endast ett saminvesteringsbolag per förvaltare som sedan används för saminvesteringar för samtliga affärsängelprogram för respektive förvaltare.

² Avtalskrivning med affärsänglar pågår varför totalt utfäst kapital inte är fastställt.

Fondverksamhetens bidrag till de globala hållbarhetsmålen



5.5 Säkerställ fullt deltagande av kvinnor i beslutsfattande

I utvärderingen av investeringsförslagen ingår fördelningen kvinnor respektive män i teamet som en viktig parameter. Vi eftersträvar en jämn könsfördelning och mäter utvecklingen halvårsvis.



8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet

Genom att investera kunskap, tid och kapital i nya riskkapitalfonder och affärsängelprogram som i sin tur investerar i nya expansiva bolag bidrar Saminvest till fler växande bolag och fler arbetstillfällen.



9.3 Underlätta tillgången till finansiella tjänster och marknader

Saminvest verkar marknadskompletterande och bidrar till att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital inte finns i tillräcklig omfattning.



12.6 Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning

Saminvest arbetar för att integrera hållbart företagande i fonderna. Ett av våra krav på fonderna är att de ska göra en hållbarhetsredovisning varje år och där redogöra för hur risker och möjligheter hanteras ur ett hållbarhetsperspektiv.



16.5 Bekämpa korruption och mutor

Innan vi investerar i en fond görs en omfattande genomlysning/ due diligence med bakgrundskontroller. Vi analyserar också juridisk struktur och hemvist. Saminvest investerar i strukturer med juridisk hemvist i Sverige.

Direktinvesteringar

Fortsatt avveckling av innehaven

- Under året har 12 innehav avyttrats och resulterat i erhållna exitlikvider om 264 mkr.
- Tilläggsinvesteringar gjordes om 66 mkr i tre av portföljbolagen.
- Återstår totalt 25 portföljbolag värda 1 463 mkr, varav 16 rörelsedrivande företag värderade till 1 318 mkr och 9 indirekta innehav och lån (bland annat regionala tillväxtkassor) värda 145 mkr.

Förvaltningen

I Inlandsinnovation och Fouriertransform står en ansvarsfull avveckling av direktinvesteringar i fokus för verksamheterna. All nyinvestering har upphört, däremot sker tilläggsinvesteringar i befintliga innehav i syfte att utveckla bolagen inför en försäljning. Sedan övertagandet 2017 har 42 portföljbolag avvecklats och 1 716 mkr erhållits i exitlikvider. Av nuvarande portfölj på 25 innehav är sex stycken noterade på First North respektive Spotlight Stock Market.

Integrerad hållbarhet

Uppföljningen av hållbarhetsarbetet i dotterbolagens portföljbolag sker bland annat genom regelbundna möten mellan Saminvest och bolaget, där portföljbolagens hållbarhetsarbete är en del av frågeställningen. Saminvest har ett samarbete med analysföretaget Sustainalytics i syfte att, initialt för de noterade portföljbolagen, genomföra hållbarhetsanalys och utbildningar. Analysen kommer att resultera i att portföljbolagens hållbarhetsarbete rankas och jämförs med andra noterade bolag. En god hantering av ett företags påverkan på omvärlden är en förutsättning för både hållbar tillväxt och lönsamhet. Därför är frågeställningar kring hållbarhet en integrerad del av Saminvests investeringsverksamhet. I samband med nomineringar av styrelseledamöter ska, i samverkan med andra huvudägare, en jämn könsfördelning eftersträvas i de enskilda portföljbolagsstyrelserna. Vid årsskiftet uppgick andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser till 9 procent. Utfallet syftar på portföljbolag som ännu inte avyttrats.

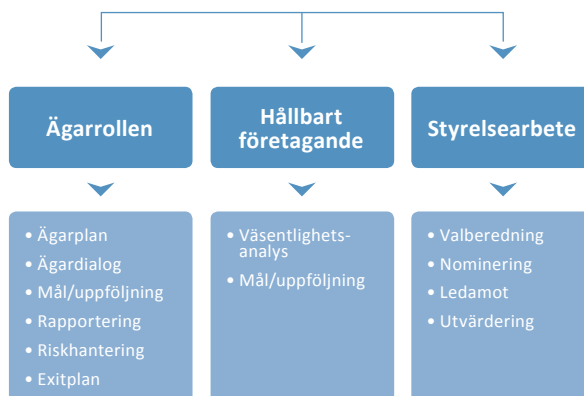
Inga korruptionsincidenter eller visseblåsarincidenter har rapporterats inom direktinvesteringsverksamheten under året.

42

portföljbolag har avyttrats sedan start och vid utgången av 2019 kvarstår 25 portföljbolag.

Ägarstyrning

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



Direktinvesteringsverksamhetens bidrag till de globala hållbarhetsmålen



5.5 Säkerställ fullt deltagande av kvinnor i beslutsfattande

I samband med nominering av styrelsen ska i samverkan med andra huvudägare en jämn könsfördelning eftersträvas i de enskilda portföljbolagsstyrelserna.



8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet

Fram till dess att dotterbolagens portföljbolag avyttras, ska Saminvest verka för affärsmässig hantering och ökat värdeskapande. Avyttringarna bör ske till ansvarsfulla motparter.



12.6 Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning

Saminvest arbetar för att integrera hållbart företagande i direktinvesteringarna. Arbetet innefattar att portföljbolagen ska identifiera och hantera sina viktiga hållbarhetsutmaningar, Saminvest följer upp portföljbolagens hållbarhetsarbete genom dialog med bolagens styrelseordförande.



16.5 Bekämpa korruption och mutor

Verka för transparent rapportering. Varje bolag ska rapportera externt i enlighet med tillämpligt regelverk. Rapportering av verksamheten och måluppfyllelse ska ske minst varje kvartal till Saminvest.



Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag med uppdrag att investera i innovativa företag via privat förvaltade fonder. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2019 års bolagsstyrningsrapport.

Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från

Regler för statligt ägda bolag

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

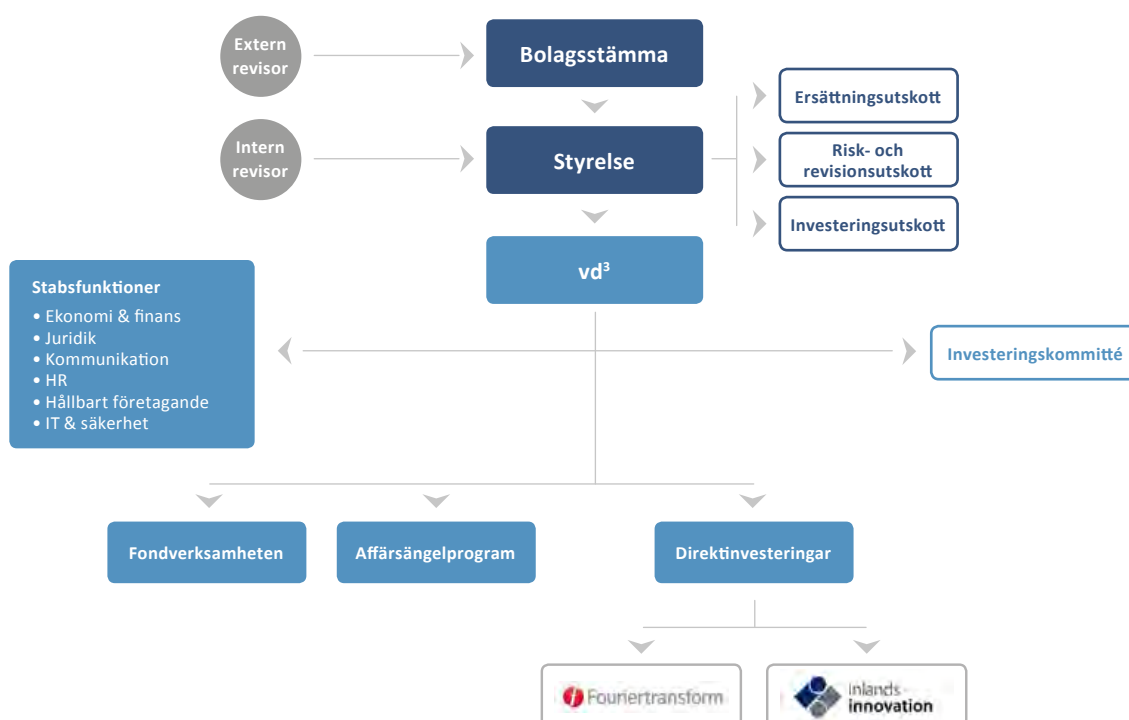
Saminvests verksamhetsinriktning

- Lag (2016:767)¹
- Prop. 2015/16:110²
- Bolagsordning & ägaranvisning

Regler som styr bolagsformen och verksamheten

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen
- Andra regler som är hänförliga till aktiebolag utöver de två lagarna som är nämnda ovan

Bolagsorgan och organisation



¹ Lag (2016:767) om överlämnande av vissa förvaltningsuppgifter till nationellt utvecklingsbolag

² Staten och kapitalet – struktur för finansiering av innovation och hållbar tillväxt

³ I koncernen fattar vd beslut i tre beslutsforum: i investeringskommittén för fond- och affärsängelinvesteringar samt i styrelsen för Fouriertransform respektive Inlandsinnovation vad gäller direktinvesteringsverksamheten.

Det ger ett ramverk för hur verksamheten ska styras

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

Ett verksamhetsföremål att investera i innovativa företag via privatförvaltade fonder

Ett ansvar för ordnad långsiktig avveckling av dotterbolagens befintliga innehav

Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

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

Principer för bolagsstyrning

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

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2019 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning med följande avvikelse:

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

Så styrs Saminvest

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

Bolagsordningen

Bolagets bolagsordning innehåller inga bestämmelser om ändring av bolagsordningen eller några begränsningar om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämman

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

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

Vid behov hålls extra stämma.

Styrelsen och dess utskott

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

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

Risk- och revisionsutskottets uppgift är att bereda frågor avseende bland annat finansiell rapportering, revision och redovisningsfrågor, intern kontroll, riskhantering och regel efterlevnad. Ersättningsutskottets uppgift är att bereda frågor om bland annat ersättningsprinciper samt ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Investeringsutskottets uppgift är huvudsakligen att bereda direktinvesteringsärenden. Investeringsärenden avseende fonder och affärsängelpprogram hanteras av styrelsen utan beredning i något utskott.

Under 2018 beslutade styrelsen att bilda ett tillfälligt särskilt utskott för beredning av vissa specifika frågeställningar. Dessa uppdrag har avrapporterats slutligt för styrelsen i början av 2019 och utskottet har avskaffats.

Styrelsen väljs årsvis, och består av sex stämmevalda ledamöter. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2019 presenteras närmare på sidan 18. Vid utgången av 2019 var en styrelseplats vakant med anledning av en ledamots förtida avgång i oktober 2019.

Styrelsens ordförande

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

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

Vd och företagsledningen

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

Vd och övriga medarbetare presenteras på sid 19.

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

Nominering av styrelse

Kodens regler om nominering av styrelseledamöter är ersatta av en strukturerad styrelsenomineringsprocess inom Regeringskansliet vilken koordineras av Näringsdepartementet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar respektive styrelsens sammansättning



och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Styrelseledamöter väljs av årsstämman och mandattiden är ett år. Av statens ägarpolicy följer att mångfaldsaspekter, såsom etnisk och kulturell bakgrund, ska vägas in vid styrelsesammansättning. För mer information om styrelsenomineringsprocessen, inklusive de mångfalds- och jämställdhetsprinciper som tillämpas i fråga om styrelsesammansättning i bolag med statligt ägande, se Statens ägarpolicy 2017.

Utvärdering av styrelse och vd

Styrelsen gör en gång om året en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande och gör samtidigt en särskild utvärdering av vd:s arbete. Utvärderingen avseende 2019 har genomförts genom att ledamöterna har besvarat ett frågeformulär. Resultatet av utvärderingen av såväl styrelse som vd 2019 har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om utvärderingens resultat.

Revisor

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

Vid upphandling av revisor hanteras upphandlingsprocessen av bolaget under ledning av risk- och revisionsutskottet. Under 2019 avslutades en upphandling av revisor för perioden efter årsstämman 2019.

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

Årsstämman 2019 utsåg det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor för tiden från 2019 årsstämman intill utgången av nästa årsstämma. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 26 april i Stockholm. Aktieägaren, svenska staten, närvarade genom ombud. Fullständigt protokoll från årsstämman finns på www.saminvest.se. Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- Fastställelse av resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- Beslut om att ingen utdelning skulle utgå
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
- Antal styrelseledamöter och val av styrelseledamöter
- Omval av styrelseordförande
- Arvoden till styrelseledamöter och utskottsledamöter
- Val av revisor och arvode till revisor

Information om av 2019 årsstämma beslutade styrelsearvoden och utskottsarvoden framgår av årsredovisningen, not 8 för koncernen.

Årsstämma 2020

Saminvests årsstämma 2020 hålls den 28 april 2020 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2020 se www.saminvest.se.



Styrelsens arbete 2019

Styrelsemöten har en återkommande struktur med huvudpunkter avseende verksamheten enligt en stående agenda kompletterad med en årlig agenda över periodiskt återkommande fördjupningsområden. Styrelsen erhåller löpande rapportering avseende bolagets resultat, ställning och måluppföljning kompletterat med vd-rapporter med information om väsentliga händelser. Styrelsen erhåller vidare rapporter från utskotten. Styrelsen har under verksamhetsåret 2019 bedrivit ett fortsatt intensivt styrelsearbete, vid sammanlagt 14 styrelsesammanträden, med fokus på att fortsätta utveckla bolagets strategi, inklusive strategiska hållbarhetsmål. Under året har arbetet med affärsängelprogram vidareutvecklats i enlighet med vad som framgår under fondinvesteringsavsnittet. Styrelsen har därutöver gett klartecken till två affärsängelinvesteringar samt två fondinvesteringar. Parallellt med detta har arbetet med att avveckla innehaven i dotterbolagen inom direktinvesteringsverksamheten alltjämt bedrivits enligt plan.

Utskottens arbete 2019

Risk- och revisionsutskottet

Risk- och revisionsutskottet hade sex sammanträden under 2019. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2018, kvartalsrapporteringen, förslag till val av revisor respektive internrevisor samt förslag till revisions- och internrevisionsplan. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat affärsplan och budget samt revidering av ett antal styrdokument. Risk- och revisionsutskottet har under året beslutat om tillåtna icke-revisionstjänster samt behandlat frågor avseende bland annat värdering av innehav,

likviditetsförvaltningen, internrevisors granskningsrapporter och revisors granskningsrapporter.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2019 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Niklas Johansson och Ulrika Nordström.

Investeringsutskottet

Investeringsutskottet hade åtta sammanträden under 2019. En stor del av investeringsutskottets arbete under året har avsett beredning av investeringsärenden inom direktinvesteringsverksamheten. Investeringsutskottet har mandat att besluta i brådskande direkta investeringsärenden, framförallt avseende de noterade innehaven i dotterbolagen.

Investeringsutskottet bestod vid utgången av 2019 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Alexandra Nilsson, och Mengmeng Du.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet hade sju sammanträden under 2019. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat utvärderingen av ersättningsriktlinjerna, förslaget till 2019 årsstämma om ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, lönerevision för vd och övriga ledande befattningshavare, metod för utvärdering av styrelsens arbete och vd samt princip för uppföljning av ersättningar till ledande befattningshavare baserad på fristående lönejämförelser.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2019 av Niklas Johansson (utskottets ordförande) Mengmeng Du och Ulrika Nordström.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2019

Ledamot	Styrelse (14 sammanträden)	Risk- och revisionsutskottet (6 sammanträden)	Investerings- utskottet (8 sammanträden)	Ersättnings- utskottet (7 sammanträden)
Niklas Johansson Styrelseordförande				
● ● ● Ordförande Ersättningsutskottet	14/14	6/6	-	7/7
● ● Alexandra Nilsson	14/14	-	8/8	-
Anders Wiger Ordförande Risk- och revisionsutskottet				
● ● ● Ordförande Investeringsutskottet ¹	14/14	6/6	2/2	-
● ● Björn Fröling ²	3/3	-	5/5	-
● ● ● Eva Färnstrand ³	3/3	-	4/5	3/3
● ● ● Mengmeng Du ⁴	10/11	-	3/3	4/4
● ● Patric Eriksson ⁵	10/11	-	6/6	-
● ● ● Ulrika Nordström	14/14	6/6	-	7/7

● Styrelse ● Risk- och revisionsutskottet ● Investeringsutskottet ● Ersättningsutskottet

¹ fr.o.m 2019-10-17

² Styrelseledamot och ordförande Investeringsutskottet t.o.m. 2019-04-26

³ Styrelseledamot och ordförande Ersättningsutskottet t.o.m. 2019-04-26

⁴ fr.o.m 2019-04-26

⁵ Styrelseledamot och ordförande Investeringsutskottet t.o.m. 2019-10-17

Ersättningsystem

Bonus och incitamentsprogram förekommer inte för ledande befattningshavare inom Saminvest.

Ersättning till vd och företagsledningen

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

Intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

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

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

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

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

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

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

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

Riskbedömning

Årligen genomförs en risk- och kontrollinventering av verksamheten. Denna innefattar delar såsom strategiska risker, finansiella risker och operativa risker. Inventering, prioritering och kontrollaktiviteter av strategiska risker involverar både styrelse och ledning, där de strategiska riskerna inventeras och prioriteras genom metoder baserade på självuppskattning. Finansiella risker uppstår i investeringsverksamheten samt i likviditetsförvaltningen, med de största riskerna inom marknadsriskområdet. Dessa optimeras med hänsyn till risk och avkastning, med en låg riskaptit för likviditetshanteringen. Operativa risker och åtföljande kontroller inventeras genom intervjuer med de olika processägarna. Avstämning sker mot de årliga riskbedömningar som extern- och internrevisorer genomför som underlag för deras granskningsplaner. Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig.

Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 18.

Kontrollaktiviteter och uppföljning

Saminvests styrelse och ledning följer löpande upp kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Saminvests finansiella ställning behandlas vid varje styrelsemöte, och risk- och revisionsutskottet går igenom samtliga delårsrapporter före publicering. Eventuella incidenter eller brister i interkontrollmiljön vid framtagandet av rapporten samt förbättringsåtgärder diskuteras. Under 2019 har inga väsentliga incidenter inträffat.

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

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

Under hösten har granskning av fondernas efterlevnad av Saminvests krav påbörjats. En granskning som kommer avslutas under första kvartalet 2020. Ingen av granskningarna har hitintills identifierat väsentliga brister i interkontrollmiljön.

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

Styrelse



1. Niklas Johansson (F.1961)

Fil.kand, MBA, CEFA

Invald 2016

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

Övriga väsentliga uppdrag

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

Tidigare befattningar

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

2. Alexandra Nilsson (F.1973)

Jur.kand, CEFA

Invald 2016

Styrelseledamot, ledamot i Investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Inga övriga uppdrag.

Tidigare befattningar

Chef för affärsområdet Fondinvesteringar Sjötte AP-fonden, chefsjurist Sjötte AP-fonden, sakkunnig fondinvesteringar Tillväxtverket, projektledare, Chalmers Ventures AB.

3. Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet, ordförande i investeringsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Norcoat Nord AB (ordförande), Circhem AB (ordförande), MJ2 DFEND AB (ordförande), Jensen Education AB (advisory board).

Tidigare befattningar

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

4. Ulrika Nordström (F.1982)

Civilekonom HHS

Invald 2018

Styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet, ledamot risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

SJ AB (ledamot), Investment Director Näringsdepartementet.

Tidigare befattningar

Konsult Boston Consulting Group, Investment Manager Regeringskansliet.

5. Mengmeng Du (F.1980)

Civilingenjör datateknik KTH, civilekonom HHS

Invald 2019

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet och ledamot ersättningsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt (ledamot), Finnair (ledamot), NetOnNet AB (ledamot), Iridis AB (grundare/vd).

Tidigare befattningar

Diverse chefsbefattningar Spotify, Acast, Stardoll.

Medarbetare



1



4



8



2



5



9



3



6



10

1. Peder Hasslev (F. 1963)

Vd sedan 2017, tf Chef fondinvesteringar
Fil. kand. företagsekonomi, fil.kand.
statskunskap, Stockholms Universitet

Övriga väsentliga uppdrag

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

Tidigare uppdrag

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

Innehav

Varken vd eller vd närstående fysisk eller juridisk
person innehar aktier eller andra finansiella
instrument eller är delägare i företag som
bolaget har betydande affärer med.

2. Stefan Nilsson

Ekonomi- och finanschef

3. Anna-Karin Lövström

Senior redovisningsekonom



7

4. Annelie Götbring

Ansvarig hållbarhet och affärsstöd

5. Åsa Knutsson

Chef direktinvesteringar och vd
Fouriertransform AB

6. Barbro Ederwall

Redovisningschef

7. Christer Jönsson

Ägaransvarig



11

8. Håkan Borg

Chef affärsängelprogram

9. Malin Barringer

Chefsjurist

10. Jörgen Larsson

Vd Inlandsinnovation AB

11. Vicky Åfeldt

Redovisningsassistent

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

21	Förvaltningsberättelse				
26	Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen	46	Resultaträkning – moderbolaget		
27	Kassaflödesanalys – koncernen	47	Kassaflödesanalys – moderbolaget		
28	Balansräkning – koncernen	48	Balansräkning – moderbolaget		
29	Förändring av eget kapital – koncernen	49	Förändring av eget kapital – moderbolaget		
30	Noter – koncernen	50	Noter – moderbolaget		
30	NOT 1	Redovisningsprinciper	50	NOT 1	Allmän information och redovisningsprinciper
34	NOT 2	Finansiella tillgångar och skulder	50	NOT 2	Operationell leasing
34	NOT 3	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet	50	NOT 3	Arvoden till valda revisorer
37	NOT 4	Realiserat och orealiserat resultat	51	NOT 4	Personal
37	NOT 5	Övriga intäkter och kostnader	51	NOT 5	Finansiella poster
37	NOT 6	Operationell leasing	51	NOT 6	Skatter
37	NOT 7	Arvoden till valda revisorer	52	NOT 7	Andelar i direktägda dotterföretag
38	NOT 8	Personal	53	NOT 8	Andelar i direktägda intresseföretag
40	NOT 9	Resultat från finansiella poster	53	NOT 9	Ägarandelar i övriga företag
40	NOT 10	Inkomstskatt	53	NOT 10	Kortfristiga placeringar och likvida medel
40	NOT 11	Materiella anläggningstillgångar	54	NOT 11	Eget kapital
41	NOT 12	Leasingavtal	54	NOT 12	Övriga avsättningar
42	NOT 13	Kortfristiga placeringar och likvida medel	54	NOT 13	Upplupna kostnader
42	NOT 14	Eget kapital	54	NOT 14	Finansiella risker
42	NOT 15	Övriga avsättningar	54	NOT 15	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
42	NOT 16	Upplupna kostnader	54	NOT 16	Upplysningar om närstående
42	NOT 17	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster	54	NOT 17	Händelser efter balansdagen
42	NOT 18	Risker och riskhantering	54	NOT 18	Disposition av bolagets vinst
44	NOT 19	Ställda säkerheter			
44	NOT 20	Eventalförpliktelser			
44	NOT 21	Upplysningar om närstående			
44	NOT 22	Händelser efter balansdagen			
45	NOT 23	Ändrade redovisningsprinciper			

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2019.

Koncernen

Allmänt

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

Saminvests uppdrag är att utveckla och förnya det svenska näringslivet och skapa fler växande företag i hela Sverige. Detta ska göras genom att tillsammans med privat kapital, investera i privat förvaltade riskkapitalfonder där det finns ett behov av marknadskompletterande investeringar.

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

En annan viktig uppgift för Saminvest är att förvalta de befintliga aktieinnehaven i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation för att på sikt avyttra dem på ett ansvarsfullt sätt.

För att ge en tydligare och bättre bild av Saminvests ställning och resultat tillämpas reglerna om redovisning som ”Investment Entity” enligt IFRS 10. Redovisningen innebär att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras och innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde.

Ägarförhållanden

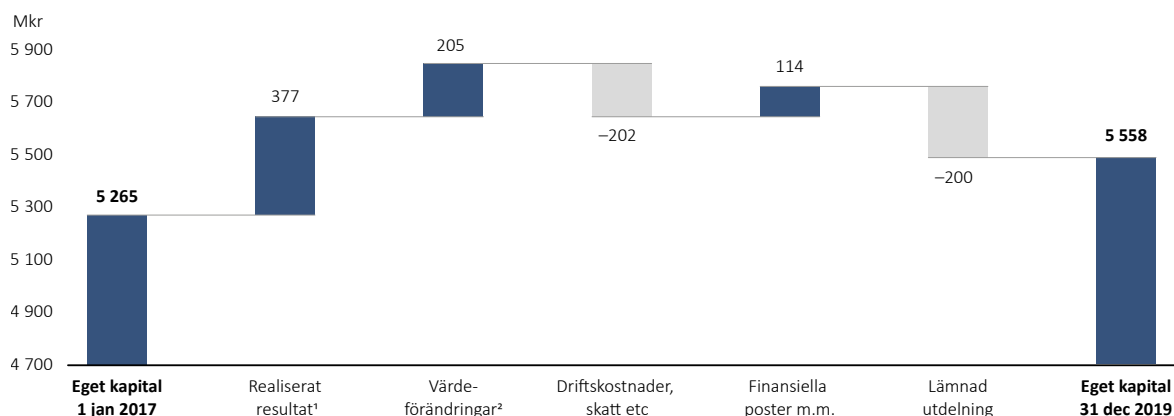
Saminvest AB är helägt av svenska staten.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året har nya utfästelser om totalt 528 mkr lämnats till riskkapitalfonderna Hventures Capital I, Luminar Ventures, J12 Ventures Nordic I och NVC Fund 1 samt i ängelinvesteringsbolag kopplade till inkubatorerna Artic Business Incubator i Luleå, Stockholm Innovation and Growth, Minc i Sverige i Malmö och Uppsala Innovation Center.

Under året avyttrades 12 (17) innehav i dotterbolagen och erhållna exitlikvider under året, från årets och tidigare års avyttringar, uppgick till 254 (1 036) mkr. Tilläggsinvesteringar skedde i 3 (13) innehav i dotterbolagen motsvarande ett värde om 66 (60) mkr.

Saminvests egna kapital, förändring sedan den 1 januari 2017



¹ Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader.

² Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav.

Koncernens resultat

Årets totalresultat uppgick till 566 (2) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 577 (78) mkr, varav 541 (30) utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens sex (fem) noterade innehav med 558 (-146) mkr. Rörelsens kostnader uppgick till -61 (-70) mkr och avkastningen från likviditetsförvaltningen till ca 48 (-3) mkr.

Kassaflöde

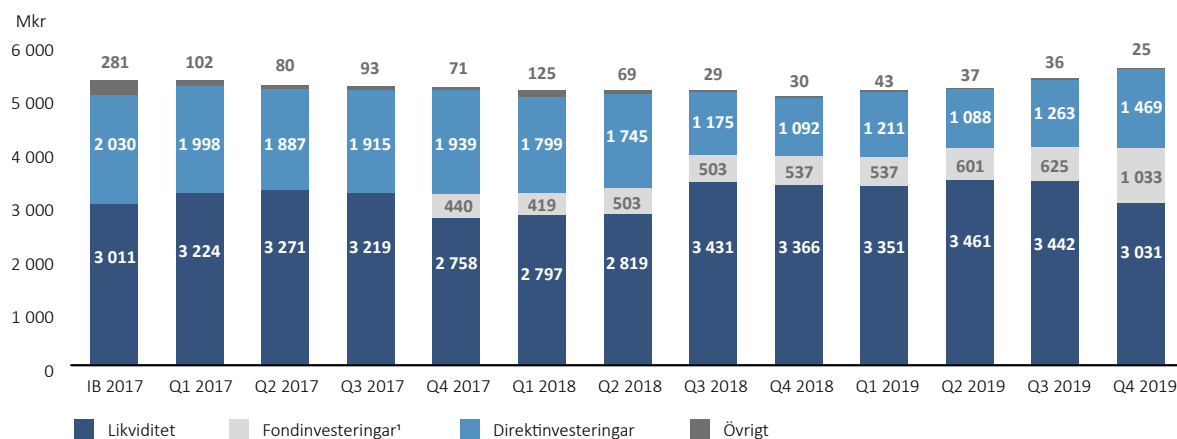
Kassaflödet under året uppgick till 15 (-22) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -155 (-98) mkr, kassaflöde från årets och tidigare

års avyttringar av andelar i portföljbolag uppgick till 247 (793) mkr och återbetalning av lån uppgick till 7 (206) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om 0 (-200) mkr.

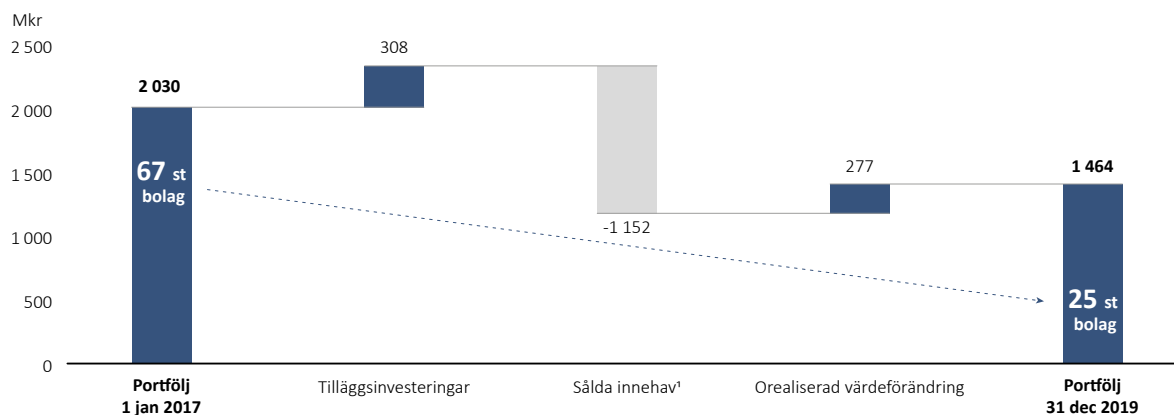
Investeringsverksamheten

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen.

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

Saminvests fördelning på olika tillgångar, utveckling sedan 1 januari 2017

¹ Innehåller utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten samt del av likviditetsreserven som är utfäst men ej utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten.

Portföljens förändring, direktinvesteringsverksamheten

¹ Visar de sålda innehavens andel av Saminvest anskaffningsvärde vid försäljningstillfället, vilket avviker från det faktiska försäljningspriset.

Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet är fondinvesteringsverksamheten som ska bidra till framväxten av nya fondteam i Sverige, vilka kan etablera inte bara en utan flera fondgenerationer över tid. Dessa fonder investerar i bolag där kapital för tillfället inte finns i tillräcklig omfattning och där Saminvests roll som investerare resulterar i att fonden når en långsiktigt hållbar storlek. Under verksamhetens första tre år har Saminvest bidragit till att fem nya vc-fonder och fyra nya affärsängelprogram har etablerats och kan investera i snabbväxande bolag i tillväxtfaser. Under året har Saminvest gått in som ankarinvestor i två nya svenska fonder med olika inriktning. 250 miljoner kronor har utfäst till Norrsken, som är Sveriges första impact-fond med inriktning på investeringar som ska ge både ekonomisk avkastning och samtidigt ha positiva effekter på människa och miljö. 155 miljoner kronor har utfäst till J12, en ny svensk fond som fokuserar på bolag i tidiga faser. Inom

fondverksamheten bedrivs ett samarbetsprogram med inkubatorer och affärsänglar som Saminvest benämner affärsängelprogram. Affärsängelprogrammet innefattar investeringar i inkubatorns affärsängelprogram samt åtföljande saminvesteringar med utvalda affärsänglar från affärsängelprogrammet. Saminvesteringarna sker genom att en affärsängel beslutar sig för att följdinvestera i ett bolag som ingår i inkubatorns affärsängelprogram, varvid Saminvest investerar samma belopp till samma villkor i bolaget. Under året har Saminvest inlett ett samarbete med Uppsala Innovation Center och investerat i dess ängelinvesteringsbolag Linnea Capital I AB. Investering har även skett i Stockholm Innovation and Growth's ängelinvesteringsbolag Propel Capital V. Utöver detta har saminvestering skett, i 13 bolag i tidig tillväxtfas, tillsammans med affärsänglar. Per balansdagen har utfästelser om 1 065 (537) mkr lämnats varav 160 (60) har utbetalats.

INNEHAV I FONDINVESTERINGSVERKSAMHETEN

Innehav per balansdagen

Privat förvaltade riskkapitalfonder

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångsår
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	219	28	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	29	2017
Luminar ventures	Luminar Ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	75	2017
J12 Ventures	J12 Ventures Nordic I AB	Teknikbolag i tidiga faser	155	4	2019
Norrsken VC	NVC Fund 1 AB	Impactinvesteringar	250	-	2019
Summa			974	136	

Affärsängelprogram¹:

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	Ingångsår
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 AB	Matchning av utvalda affärsänglar	40	5	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	4	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures AB	Matchning av utvalda affärsänglar	4	3	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	1	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital AB	Matchning av utvalda affärsänglar	11	1	2018
UIC (Uppsala Innovation Center)	Linnéa Capital I AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	1	2019
	Annexstruktur Linnéa Capital AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0 ²	-	2019
Summa			91	24	
TOTALT, mkr			1 065	160	

¹ Observera att Affärsängelprogrammen inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur.

² Avtal med affärsänglar pågår varför totalt utfäst kapital inte är fastställt.

Direktinvesteringar

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

Saminvestkoncernen har under året genomfört tilläggsinvesteringar om 66 mkr, erhållit likvider från årets 12 avyttringar och tilläggsköpeskillingar från tidigare års avyttringar om 254 mkr samt från utdelningar inom direktinvesteringsverksamheten om 28 mkr.

Tabellerna nedan beskriver visat innehaven i direktinvesteringsverksamhet per balansdagen:

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
<i>Noterade bolag</i>				
PowerCell Sweden AB (publ)	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	11%
Alelion Energy System AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Stockholm	Medtech	Dec, 2013	12%
AAC Clyde Space AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	10%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	12%
<i>Onoterade bolag</i>				
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	43%
FDJH Sweden AB	Västra Götaland	Plåt detaljer	Maj, 2011	71%
RotoTest International AB	Stockholm	Fordonstest	Jul, 2013	50%
SMPP Holding AB	Stockholm	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				1 210

INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
<i>Noterade bolag</i>				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	7%
<i>Onoterade bolag</i>				
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 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 Västerbotten AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	100%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%

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

Övriga investeringar

Garantia ekonomisk förening	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				254

SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN

	Mkr	Andel
Totalt bedömt verkligt värde fondinvesteringar	128	8%
Totalt bedömt verkligt värde noterade portföljbolag	1 076	68%
Totalt bedömt verkligt värde onoterade portföljbolag	287	18%
Totalt bedömt verkligt värde indirekta fondinvesteringar	100	6%
Totalt bedömt verkligt värde indirekta övriga investeringar	1	0%
TOTALT VERKLIGT VÄRDE SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN	1 592	100%

Likviditetsförvaltningen

Likviditetsreserven utgör den del av Saminvests kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Likviditetsreservens syfte är att upprätthålla en god investerings- och betalningsberedskap och förvaltningen ska ske med låg risk och god riskspridning. Placeringarna sker i räntebärande värdepapper med hög likviditet, fördelat på 10 fonder.

Likviditeten i koncernen är god och per balansdagen uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till 3 936 (3 860) mkr. Dock är 895 mkr av dessa reserverade för avtalade fondutfästelser. Löpande förvaltning av kortfristiga placeringar sker i huvudsak genom diskretionär förvaltning av Handelsbanken, SEB och Swedbank.

Organisation och medarbetare

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

Antalet anställda inom Saminvestkoncernen uppgick vid årsskiftet till 12 (15) medarbetare, varav 1 (5) var anställd i dotterbolagen. Av de 12 (15) anställda var 6 (7) kvinnor och 6 (8) män. Medelantalet anställda var 13 (21) stycken under året. Samtlig personal, förutom vd, omfattas av kollektivavtal. Ytterligare personaluppgifter återfinns i not 8 för koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prISRISK och ränterisk. Bolagets styrelse 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 resultatet. Utöver den allmänna prISRISKEN för dessa noterade bolag, finns ytterligare en prISRISK. Detta då en kurs för ett bolag noterat på en mindre marknad inte alltid innebär att Saminvests totala innehav i bolaget kan säljas till denna kurs.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade fondinvesteringar, som innehas av moderbolaget, och onoterade portföljbolag, som innehas av dotterbolagen, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led i att hantera marknadsrisken som uppstår genom aktier i onoterade fondinvesteringar respektive onoterade portföljbolag, har koncernen spridit sina investeringar i olika industrisegment, branscher och investeringsfaser. Då portföljbolagen är under avveckling minskar denna diversifieringseffekt över tid då spridningen i portföljen succesivt blir mindre. Även marknadsrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder.

För mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering hänvisas till not 18 för koncernen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Vid denna rapportens publicering är den slutliga effekten av Coronavirusets (COVID-19) spridning oklar. Hittills har den haft stor påverkan på samhället och de finansiella marknaderna. Därför är Saminvestkoncernens första prioritet i dagsläget att stötta fondteam att hantera sina utmaningar samt på bästa sätt hantera de effekter som kan uppstå hos portföljbolag.

Värdeförändringar i Saminvests noterade innehav har en stor påverkan på redovisat resultat. Per 2020-03-24 hade dessa innehav en påverkan med 212 mkr, jämfört med värdet per balansdagen.

Fouriertransform AB har efter balansdagen avyttrat cirka 30 procent av sitt aktieinnehav i Powercell.

Moderbolaget

Årets resultat efter skatt uppgick till -78 (-210) mkr vilket i huvudsak var hänförligt till förvaltningskostnader fondinvesteringar om -19 (-17) mkr, övriga externa kostnader om -13 (-11) mkr, personalkostnader om -28 (-23) mkr samt utdelning från dotterföretag 1 345 (200) mkr och nedskrivning av andelar i dotterföretag -1 388 (359) mkr. Moderbolagets kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 910 (4) mkr och eget kapital uppgick till 4 751 (4 829) mkr per den 31 december. Moderbolaget finansieras genom lån och utdelning från dotterbolag.

Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	4 828 750 694
Årets resultat	-78 261 785
	4 750 488 909
Styrelsen föreslår att:	
I ny räkning balanseras	4 750 488 909

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

Vinstdisposition enligt årsstämma 26 april 2019

Årsstämman 2019 beslöt att till för fogande stående vinstmedel om totalt 4 829 mkr balanseras i ny räkning.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 3	2019 Januari–december	2018 Januari–december
Resultat från investeringsverksamheten			
Realiserat och orealiserat resultat	4	540 905	30 070
Utdelningar från portföljbolag		32 845	42 780
Övriga intäkter och kostnader	5	3 046	5 559
Summa resultat från investeringsverksamheten		576 796	78 409
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6,7	-22 756	-27 054
Personalkostnader	8	-35 000	-42 397
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-2 777	-223
Summa rörelsens kostnader		-60 533	-69 674
Rörelseresultat		516 263	8 735
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		48 549	17 210
Finansiella kostnader		-331	-19 911
Summa resultat från finansiella poster	9	48 218	-2 701
Resultat efter finansiella poster		564 481	6 034
Skatt på årets resultat	10	1 674	-4 020
Årets resultat¹		566 155	2 014
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT¹		566 155	2 014

¹ Årets resultat och årets totalresultat är hänförligt till svenska staten.

Kassaflödesanalys – koncernen

Koncernen, tkr	Not	2019	2018
		Januari–december	Januari–december
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		516 263	8 735
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	17	-571 278	-76 622
Erhållen ränta, banktillgodohavanden		20	1 114
Erlagd ränta		295	-3 407
Betald inkomstskatt		-4 308	1 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-59 008	-69 074
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar		-453	1 108
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-37 070	-161 085
Ökning/minskning leverantörsskulder		-1 843	1 239
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		17 574	165 847
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-80 800	-61 965
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-48
Avyttring materiella anläggningstillgångar		17	-
Investeringar i fondbolag		-81 374	-42 801
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag		-29 109	-13 434
Lån till portföljbolag		-36 841	-42 094
Avyttring andelar i portföljbolag		246 951	792 723
Återbetalning lån från portföljbolag		6 997	5 000
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav		-	200 500
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar		-	39 852
Ränteintäkter portföljbolag		2 017	989
Förändring kortfristiga placeringar		-12 913	-701 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten		95 745	239 563
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-	-200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-200 000
Årets kassaflöde		14 945	-22 402
Likvida medel vid årets början		9 946	32 348
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		24 891	9 946

Balansräkning – koncernen

Koncernen, tkr	Not 2	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	217	401
Tillgångar med nyttjanderätt	12	5 116	-
Summa materiella anläggningstillgångar		5 333	401
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag		128 478	42 784
Andelar i portföljbolag		1 351 693	910 092
Fordringar hos portföljbolag		-	4 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag		10 766	36 957
Andra långfristiga värdepappersinnehav		101 226	139 997
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	3	<i>1 592 163</i>	<i>1 134 330</i>
Andra långfristiga fordringar		5 808	7 745
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 597 971	1 142 075
Summa anläggningstillgångar		1 603 304	1 142 476
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		474	24
Kortfristiga fordringar fondbolag		-	433
Skattefordran		3 162	13 012
Övriga kortfristiga fordringar		31 630	2 741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 763	4 225
Summa kortfristiga fordringar		41 029	20 435
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		3 911 325	3 850 421
Likvida medel		24 891	9 946
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	13	3 936 216	3 860 367
Summa omsättningstillgångar		3 977 245	3 880 802
SUMMA TILLGÅNGAR		5 580 549	5 023 278

Balansräkning – koncernen, forts.

Koncernen, tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	14	100	100
Balanserat resultat		4 992 175	4 990 161
Årets resultat		566 155	2 014
Summa eget kapital		5 558 430	4 992 275
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	12	2 259	-
Uppskjuten skatteskuld	10	4 056	5 731
Summa långfristiga skulder		6 315	5 731
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 649	3 494
Leasingskulder	12	2 337	-
Övriga avsättningar	15	2 254	6 699
Övriga kortfristiga skulder		2 438	6 880
Upplupna kostnader	16	7 126	8 199
Summa kortfristiga skulder		15 804	25 272
Summa skulder		22 119	31 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 580 549	5 023 278

Förändring av eget kapital – koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 december 2017	100	5 264 180	786	-74 805	5 190 261
Årets resultat	-	-	-	2 014	2 014
Summa totalresultat				2 014	2 014
Omföring av föregående års resultat	-	-	-74 805	74 805	-
Omföring av övrigt tillskjutet kapital	-	-5 264 180	5 264 180	-	-
Utdelning till aktieägaren	-	-	-200 000	-	-200 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2018	100	-	4 990 161	2 014	4 992 275
Årets resultat	-	-	-	566 155	566 155
Summa totalresultat				566 155	566 155
Omföring av föregående års resultat	-	-	2 014	-2 014	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2019	100	-	4 992 175	566 155	5 558 430

Noter – koncernen

1 NOT Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper

Grund för upprättande av finansiella rapporter

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

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

Koncernredovisning

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

Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IFRS 9

Finansiella instrument

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

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Saminvest kategoriserar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar

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

Finansiella skulder

- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instruments verkliga värde

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Egetkapitalinstrument

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

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

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

Skuldinstrument

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

FORTS. NOT 1

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

Affärsmodell: Affärsmodellen återspeglar hur Saminvest förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Det vill säga, om Saminvests mål enbart är att inkassera de avtalsmässiga kassaflödena från tillgångarna eller om det är att både inkassera de avtalsmässiga kassaflödena och generera kassaflöden genom försäljning. Faktorer som beaktas av Saminvest för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

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

Fordringar hos portföljbolag

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

Konvertibel fordran hos portföljbolag

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

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

Andra långfristiga fordringar

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

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Kortfristiga placeringar

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

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Övriga skulder och leverantörsskulder

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

Nedskrivningar av finansiella instrument

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

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

Segmentrapportering

Saminvest har inte några emitterade värdepapper som är noterade på en marknadsplats och tillämpar undantaget i Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017 från segmentsrapportering.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta räknas om till svenska kronor enligt transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster/-förluster som uppkommer vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultatet.

FORTS. NOT 1

Intäkter

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

Förvaltningskostnader fondinvesteringar

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

Ersättning till anställda

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

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

Leasing

Leasingavtal redovisas enligt följande: Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar och redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader.

Nyttjanderätten redovisas separat från andra tillgångar i rapporten över finansiell ställning och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingkulden. Leasingkulden redovisas separat från andra skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde minskat med gjorda leasingbetalningar. Leasingsskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasingbetalningar. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal och kostnadsförs linjärt över leasingtiden.

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skatteplikt-

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till 5 år för inventarier.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Inom ramen för IFRS 13 Värdering till verkligt värde kan val göras mellan olika värderingsmetoder och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken metod som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med risk- och revisionsutskottet.

Klassificering som investmentföretag

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning.

FORTS. NOT 1

För att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10 krävs att företaget uppfyller följande tre kriterier:

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

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

Syftet med Saminvests verksamhet är således att bedriva investeringsverksamhet i privat förvaltade fonder inom det marknadskompletterande områden. Om Saminvests investeringar inte kommer att uppnå uppsatta avkastningsmål för verksamheten kommer Saminvest verksamhet ha svårt att attrahera privat kapital till fonderna.

Saminvest mäter och utvärderar existerande direktinvesteringar baserat på verkligt värde och har dokumenterade exitstrategier för samtliga innehav. Företagsledningen har baserat på detta, gjort bedömningen att Saminvest uppfyller kriterierna ovan och därmed ska klassificeras som ett investmentföretag.

Enligt IFRS 10 förväntas ett Investmentföretag vanligen ha följande typiska karakteristiska:

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

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

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

Redovisningsmässig förvärvare

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

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

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

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

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

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Värdering av andelar i fondbolag och portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag samt andra långfristiga värdepappersinnehav

Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är noterade, har genomförts under åren 2018-2019 och värderas till verkligt värde med utgångspunkt i fondens andelsvärde (NAV). Dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav i noterade andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i noterade portföljbolag till verkligt värde krävs att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentliga indata som baseras på icke observerbara indata. Värderingen görs därefter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

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

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

NOT 2 Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder fördelade per redovisningskategori.

Koncernen 2019-12-31	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
Andelar i fondbolag	128 478	-
Andelar i portföljbolag	1 351 693	-
Konvertibel fordran hos portföljbolag	10 766	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	101 226	-
Andra långfristiga fordringar	-	5 808
Kortfristiga fordringar	-	41 029
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 936 216	-
Summa finansiella tillgångar	5 528 379	46 837
Leverantörsskulder	-	1 649
Övriga kortfristiga skulder	-	14 155
Summa finansiella skulder	0	15 804

Ovanstående redovisade värden avseende finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde motsvarar den maximala kreditexponeringen. Den maximala kreditexponeringen för tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet uppgick till 13 (43) mkr.

Koncernen 2018-12-31	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
Andelar i fondbolag	42 784	-
Andelar i portföljbolag	910 092	-
Fordringar hos portföljbolag	4 500	-
Konvertibel fordran hos portföljbolag	36 957	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	139 997	-
Andra långfristiga fordringar	-	7 745
Kortfristiga fordringar	-	20 435
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 860 367	-
Summa finansiella tillgångar	4 994 697	28 180
Leverantörsskulder	-	3 494
Övriga kortfristiga skulder	-	21 778
Summa finansiella skulder	0	25 272

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 senaste 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 tillgängligt. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

Då bolagets investeringar i portföljbolag till stora delar består av onoterade innehav blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. För nivå 3 används följande metoder:

- Multipelvärdning:** Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, vilka justeras för att anpassas till portföljbolaget.
 - Multipel på intäkter/EBITA/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.
 - 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.
- Kassaflödesvärdering:** Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av prognos för årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld samt beräknad WACC.

FORTS. NOT 3

Värde vid senaste transaktion anses inte längre vara en egen värderingsmetod, dock är det indikativt verkligt värde vid transaktionstillfället och att man kalibrerar en värderingsmetod baserat på värdet vid transaktionstillfället. Vid efterföljande värderingar är värdet vid transaktionstillfället input till värderingsmetoden.

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.

Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är onoterade, värderas till fondens andelsvärde (NAV) från senaste kvartalsrapporten, justerat med eventuella transaktioner som skett fram till bokslutsdagen. Ett av Saminvests krav är att fonderna värderar sina innehav enligt rapporter till Saminvest enligt Invest Europe Professional Standards Handbook.

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Noterade andelar i portföljbolag	Onoterade andelar i portföljbolag	Fordran onoterade portföljbolag	Konvertibel fordran onoterade portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2019	43	543	367	5	36	140	1 134
Nyinvesteringar	4	-	-	-	-	-	4
Tilläggsinvesteringar	77	60	6	-	-	-	143
Omklassificering	-	41	-39	-2	-	-	0
Värdeförändring kvarvarande innehav	4	505	3	-	-1	-12	499
Försäljningar	-	-73	-61	-3	-24	-27	-188
Utgående balans 31 december 2019	128	1 076	276	-	11	101	1 592

Av ovanstående värdeförändringar för fordringar och konvertibler härrör 0 mkr från förändringar i kreditrisk.

Tabellen nedan visar förändringar under 2018 i finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

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

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

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

Koncernen 2019-12-31, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Koncernen 2018-12-31, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i fondbolag	-	-	128	Andelar i fondbolag	-	-	43
Andelar i portföljbolag	1 076	-	276	Andelar i portföljbolag	543	-	367
Fordringar portföljbolag	-	-	-	Fordringar portföljbolag	-	-	5
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	11	Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	36
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	101	Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	140
Summa investeringar i finansiella tillgångar	1 076	-	516	Summa investeringar i finansiella tillgångar	543	-	591
Kortfristiga placeringar	3 911	-	-	Kortfristiga placeringar	3 850	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	4 987	-	516	Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	4 393	-	591

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

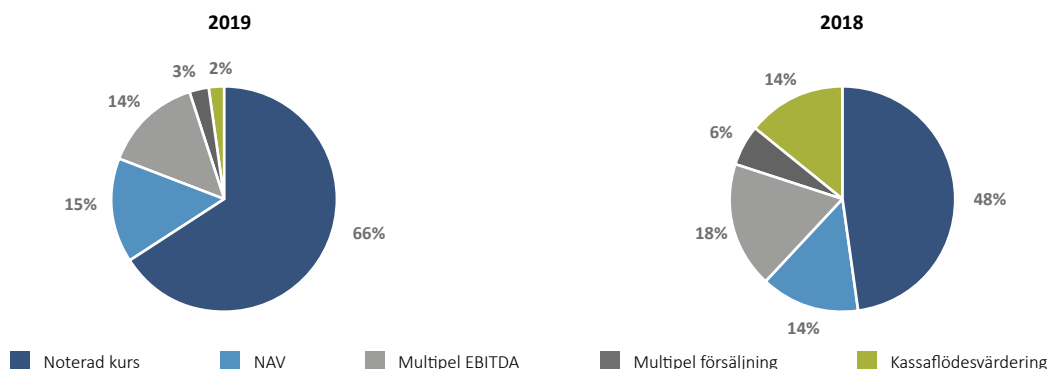
portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav, vilka utgör onoterade investeringar.

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

FORTS. NOT 3

Utfall per 31 december 2019

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

Andel av portfölj per värderingsmetod:

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

För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se vidare i not 18 avseende finansiella risker.

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2019	43	367	5	36	140	591
Nyinvesteringar	4	-	-	-	-	4
Tilläggsinvesteringar	77	6	-	-	-	83
Avyttring	-	-61	-3	-24	-27	-125
Omklassificering	-	2	-2	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-41	-	-	-	-41
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	4	3	-	-1	-12	-6
Utgående balans 31 december 2019	128	276	-	11	101	516

Nedanstående tabell visar förändringar under 2018 för finansiella instrument i nivå 3:

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

FORTS. NOT 3

Andelar i bolag med bestämmande inflytande som inte konsolideras

Företagets namn	Säte	Kapital/röster (%)
Annexstruktur Arctic Ventures AB	Stockholm	100
Annexstruktur Fast Track Capital AB	Stockholm	100
Annexstruktur Linnéa Capital AB	Stockholm	100
Annexstruktur Propel Capital AB	Stockholm	100
HVentures Capital I AB	Stockholm	78,9/65,6
FDJH Sweden AB	Ulricehamn	71
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Östersund	100

4NOT **Realiserat och orealiserat resultat**

Koncernen	2019	2018
Realiserat resultat	97 651	244 802
Orealiserat resultat	443 254	-214 732
Summa	540 905	30 070

I fondinvesteringsverksamheten finns direkta förvaltningskostnader, som ingår som en del av det utfästa kapitalet till fondbolagen, vilka erläggs i samband med avrop från fondbolagen. Dessa förvaltningskostnader kommer att avräknas i samband med avkastning från fondbolagen. Förvaltningsavgifter kostnadsförs löpande och redovisas inom det orealiserade resultatet i investeringsverksamheten. Av orealiserat resultat utgör 19 (17) mkr avropade förvaltningskostnader.

5NOT **Övriga intäkter och kostnader**

Koncernen	2019	2018
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	3 481	7 437
Övriga kostnader i samband med avyttring av innehav	-2 224	-3 640
Övriga intäkter	1 789	1 762
Summa	3 046	5 559

6NOT **Operationell leasing**

Koncernen	2018
Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2018
Fasta leasingavgifter	2 830
Summa	2 830
Framtida avgifter för ingångna avtal	2018
Inom ett år	624
Mellan ett och fem år	4 347
Längre än fem år	-
Summa	4 971

För år 2019 se not 12 Leasingavtal.

7NOT **Arvoden till valda revisorer**

Koncernen	2019	2018
Till PwC		
Revisionsuppdrag	1 723	1 695
Övriga tjänster	148	248
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag ¹	-	748
Övriga tjänster	50	80
Summa arvoden till valda revisorer	1 921	2 771

¹ Kostnaden för revisionsuppdrag för år 2018 avser revisionsarvode för år 2017.

**Koncernen**

Medelantal anställda	2019	2018
Kvinnor	5,7	8,5
Män	7,5	12,0
Totalt	13,2	20,5

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2019-12-31		2018-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	2	3	4
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	3	3	2
Totalt	5	6	6	7

2019

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	12 601	10 008	22 609
Sociala avgifter	4 669	3 731	8 400
Pensionskostnader	3 096	2 536	5 632
Summa	20 366	16 275	36 641

I ovanstående tabell ingår omstruktureringarkostnader, se not 15.

2018

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

I ovanstående tabell ingår omstruktureringarkostnader, se not 15.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2019

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	vd, Chef fondinvesteringar	2017	3 795	76	1 171	5 042	6 mån	6 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	1 709	8	580	2 297	6 mån	-
Erik Winjbladh	Chef fondinvesteringar, t.o.m 2019-12-20	2017	1 550	5	228	1 783	6 mån	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar	2017	2 097	8	703	2 808	6 mån	-
Håkan Borg	Chef affärsangelinvesteringar, fr.o.m 2019-09-01	2019	620	6	131	757	3 mån	-
Malin Barringer	Chefsjurist, fr.o.m 2019-10-01	2019	367	5	71	443	3 mån	-
Maria Westerberg	Chefsjurist, t.o.m 2019-07-31	2017	642	2	166	810	3 mån	-
Summa			10 780	110	3 050	13 940		

FORTS. NOT 8

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2018

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	vd	2017	3 652	79	1 041	4 772	6 mån	6 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	1 650	5	492	2 147	6 mån	-
Erik Wijnbladh	Chef fondinvesteringar	2017	1 315	5	292	1 612	6 mån	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar	2017	2 088	5	597	1 505	6 mån	-
Katarina Green	Chef kommunikation och HR	2017	1 401	5	320	1 726	6 mån	-
Maria Westerberg	Chefsjurist	2017	1 054	6	207	1 267	3 mån	-
Summa			10 245	105	2 679	13 029		

Pensioner

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 5,6 (8,6) mkr.

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

Kapitalförsäkring

Koncernen har tidigare år, till tidigare anställda, betalat pensionspremier via kapitalförsäkring vilken per 31 december 2019 uppgår till ett värde av 3,4 (3,1) mkr.

Ersättningspolicy

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

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

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

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

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2019

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investeringsutskott	Risk- och revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt
Niklas Johansson, ordförande	2016	411	-	30	18	459
Alexandra Nilsson	2016	205	30	-	-	235
Anders Wiger	2017	205	8	40	-	253
Björn Fröling, t.o.m 2019-04-26	2017	64	13	-	-	77
Eva Färnstrand, t.o.m 2019-04-26	2016	64	10	-	6	80
Mengmeng Du, fr.o.m 2019-04-26	2019	141	20	-	10	171
Patric Eriksson, t.o.m 2019-10-17	2016	163	29	-	-	192
Ulrika Nordström	2018	-	-	-	-	-
Summa		1 253	110	70	34	1 467

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2018

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

Till styrelsens ordförande och övriga bolagsstämvalda ledamöter utgår arvode, exklusive arbetsgivaravgifter som följer av lag, enligt årsstämmobeslut. På årsstämman den 26 april 2019 noterades i stämmoprotokollet

att arvode inte utgår till ledamot anställd i Regeringskansliet. Styrelsen består av fem ledamöter, varav tre kvinnor och två män per den 31 december 2019.

9

NOT Resultat från finansiella poster

Koncernen	2019	2018
Ränteintäkter likvida medel	16	79
Ränteintäkter lånefordringar	536	-
Utdelningar från kortfristiga placeringar	16 246	15 571
Resultat övriga kortfristiga placeringar	7 156	-
Justering kortfristiga placeringar till verkligt värde	24 591	-
Kursdifferenser	4	1 560
Summa ränteintäkter och liknande resultatposter	48 549	17 210
Resultat övriga kortfristiga placeringar	-	-19 163
Räntekostnader till kreditinstitut	-9	-
Övriga finansiella kostnader	-322	-748
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-331	-19 911
Summa	48 218	-2 701

10

NOT Inkomstskatt

Koncernen	2019	2018
Aktuell skattekostnad		
Skatt på årets resultat	-	-953
Summa aktuell skatt	0	-953
Uppskjuten skatt, förändring		
Uppskjuten skatt, förändring	1 674	-3 067
Summa	1 674	-4 020

Förändring av uppskjuten skatteintäkt härrör från verkligt värdeförändring i fondandelar i likviditetsförvaltningen.

Avstämning av effektiv skattesats	2019	2018
Resultat före skatt	564 481	6 034
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 21,4 (22) %	-120 799	-1 327
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Förändring i verkligt värde i finansiella tillgångar	97 975	-40 252
Försäljning av näringsbetingade aktier	20 761	56 518
Försäljning av kapitalplaceringsaktier	270	61
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	7 029	9 412
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-3 965	-12 970
Övriga ej skattepliktiga intäkter	5 199	2 853
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-3 296	-2 786
Förändring i outnyttjat underskott	-1 500	-15 529
Effektiv skatt	1 674	-4 020

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

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

Uppskjuten skatteskuld om 4,1 (5,7) mkr avser orealiserade övervärden i likviditetsförvaltningen samt uppskjuten skatteskuld på periodiseringsfonder i legala enheter.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2019 till 68 (69) mkr, varav 0 (0) mkr av underskottet har aktiverats och uppskjuten skattefordran har redovisats om 0 (0) mkr. Underskotten kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om koncernens underskottsavdrag kan komma att nyttjas till fullo i framtiden, eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning, varför uppskjuten skattefordran 15 (13) mkr inte har redovisats på underskottsavdraget.

11

NOT Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Inventarier		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	4 690	6 035
Årets investeringar	-	48
Försäljning/utrangeringar	-3 717	-1 393
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	973	4 690
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 289	-5 420
Årets avskrivningar	-175	-223
Försäljning/utrangeringar	3 708	1 354
Utgående ackumulerade avskrivningar	-756	-4 289
Utgående restvärde	217	401

NOT 12 Leasingavtal

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgångar med nyttjanderätt	2019
Kontorslokaler	4 834
Bilar	15
Kontorsmaskiner	267
Summa	5 116

Leasingskulder	2019
Kortfristiga	2 337
Långfristiga	2 259
Summa	4 596

Tillkommande nyttjanderätter under 2019 uppgick till 267 tkr.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivningar på nyttjanderätter	2019
Kontorslokaler	2 359
Bilar	183
Kontorsmaskiner	60
Summa	2 602
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	185
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i övriga externa kostnader)	164
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i övriga externa kostnader)	16

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2019 var 2 987 tkr.

Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Koncernen leasar kontorslokaler, bilar och kontorsmaskiner. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 6 månader och 4 år men möjligheter till förlängning kan finnas, detta beskrivs nedan.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasade, materiella anläggningstillgångar klassificerades som operationella leasingavtal till och med slutet av räkenskapsåret 2018, se not 6 för ytterligare information. Från och med 1 januari 2019 redovisas leasingavtalen som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

Tillgångar och skulder, som uppkommer från leasingavtal, redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av fasta avgifter för leasingbetalningar.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Denna räntesats kan inte med enkelhet fastställas, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal. Istället har den marginella låneräntan använts, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av

liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Koncernen bestämmer den marginella låneräntan på följande sätt:

- Saminvestkoncernen, som inte har tagit upp några lån från utomstående i närtid, använder en metod som utgår ifrån en riskfri ränta som justeras för kreditrisk.
- Justeringar görs för de specifika villkoren i avtalet, t.ex. leasingperiod, land, valuta och säkerhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- Det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till.
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet.
- Initiala direkta utgifter.
- Utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över den kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

Betalningar för korta kontrakt avseende utrustning och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och mindre kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande lokaler och kontorsutrustning. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna, som används i koncernens verksamhet. Den övervägande delen av optionerna, som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal, kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar gällande leasingavtalets längd

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderar endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). Möjliga framtida kassaflöden har inte inkluderats i leasingskulden då det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas (eller inte avslutas), dessa har inte beräknats.

Majoriteten av förlängningsoptionerna avser leasing av kontorslokaler och dessa har inte räknats med i leasingskulden eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Per 31 december 2019 har inte potentiella framtida kassaflöden (odiskonterat) räknats med i leasingskulden eftersom det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas (eller inte sägas upp). Leasingperioden omprövas om en option utnyttjas (eller inte utnyttjas) eller

FORTS. NOT 12

om koncernen blir tvungen att utnyttja optionen (eller inte utnyttja den). Bedömningen om det är rimligt säkert omprövas endast om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll. Under det innevarande räkenskapsåret ledde denna omprövning av leasingperioderna till en ökning av leaseingskulderna och av nyttjanderätter med 447 respektive 193 tkr.

NOT 13 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga placeringar	3 911 325	3 850 421
Likvida medel	24 891	9 946
Summa	3 936 216	3 860 367

NOT 14 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 11 för moderbolaget.

NOT 15 Övriga avsättningar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående avsättning	6 699	14 443
Utnyttjade reserver	-6 405	-7 402
Återföring av reserv	-	-7 041
Årets avsättningar	1 960	6 699
Summa	2 254	6 699

I samband med organisationsförändring under 2019 i koncernen har ny reserv för omstruktureringskostnader redovisats. Samtliga reserver bedöms vara fullt utnyttjade vid utgången av 2020.

NOT 16 Upplupna kostnader

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader	2 005	1 394
Upplupna styrelsearvodet	278	359
Övriga upplupna kostnader	4 843	6 446
Summa	7 126	8 199

NOT 17 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen, tkr	2019	2018
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-105 520	-267 667
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	-462 126	197 874
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-3 793	-7 226
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	54	32
Avskrivningar	175	223
Övriga justeringar	-68	142
Summa	-571 278	-76 622

NOT 18 Risker och riskhantering

Koncernen

Risker och riskhantering

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

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

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

Affärsmässiga och operationella risker

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

Finansiella risker

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

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för att koncernens resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på finansiella marknader. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutakursrisk och prisrisk, som uppstår i investeringsverksamheten och likviditetsförvaltningen.

FORTS. NOT 18

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

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade investeringar i fondbolag och affärsängelprogram 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. Då dessa innehav är under avveckling minskar denna diversifieringseffekt över tid då spridningen i portföljen successivt blir mindre.

Även marknadsrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka även kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, fördelat på tio fonder, diskretionärt förvaltda av SEB, Handelsbanken och Swedbank. Se även not 3.

Portföljöversikt 2019-12-31

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
Fondbolag			
Fondinvesteringar	9	128	8%
Verkligt värde fondinvesteringar	9	128	8%
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	1 076	68%
Onoterade bolag	12	287	18%
Verkligt värde direktinvesteringar	18	1 363	86%
Fondinvesteringar i dotterbolagen	6	100	6%
Övriga företag	1	1	0%
Summa	34	1 592	100%

Portföljöversikt 2018-12-31

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

Per 31 december 2019 utgjorde innehav i fonder 8 (4) procent av det totala portföljvärdet. En förändring av det verkliga värdet för fondandelar på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-13 (4) mkr.

Innehav i noterade bolag utgjorde 68 (48) procent av totala investeringar, motsvarande sex (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 +/-108 (54) mkr.

De onoterade innehaven uppgår till 18 (36) procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på deras 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 +/-35 (31) mkr.

Fondinvesteringar i dotterföretagen uppgår till 6 (12) procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Fondinvesteringarna utgörs till ca 72 (65) procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till 0 (0) procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Garantia ekonomisk förening.

Likviditetsförvaltningen

Saminvestkoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, varav 100 (84) procent ligger inom diskretionär fondförvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner, vilka anger att medlen i likviditetsförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet och svenska aktier. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder. En förändring av priset per fondandel med en procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-39 (39) mkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balanssexponering. In- och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 31 december fanns cirka 0,2 (0,3) procent av balansomslutningen i utländsk valuta. Saminvestkoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Saminvestkoncernen får problem med att möta sitt åtagande relaterat till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Saminvestkoncernen finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning.

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 3 936 (3 860) mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 16 (25) mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Kreditrisk

Tilläggsinvesteringar sker i huvudsak genom att delta i nyemissioner. I ett begränsat antal fall sker utlåning som bryggfinansiering eller kortare finansiering till portföljbolag. I dessa situationer exponeras koncernen för kreditrisk. Riskbedömning och beslut om utlåning sker enligt samma etablerade processer som vid tilläggsinvesteringar, bland annat innefattande beslut av respektive dotterbolags styrelse. Uppföljning av kreditrisken sker inom processen för löpande uppföljning av investeringar. Den maximala kreditriskexponeringen i finansiella fordringar uppgick till 13 (43) mkr per balansdagen.

Hållbarhetsrisk

Saminvestkoncernen är exponerat mot hållbarhetsrisk i flertalet delar av sina affärsverksamheter. Med hållbarhetsrisk avses att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Saminvests ekonomiska ställning eller anseende. Hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras och analyseras i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av dagens risker härrör sig till koncernens investeringar i

FORTS. NOT 18

portföljbolag, fonder och affärsängelpogram. Saminvest har tydliga förväntningar på att innehaven ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger dess ledningar att analysera och agera strukturerat för att hantera risker.

Övriga risker

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

NOT 19 Ställda säkerheter

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalförsäkring	3 351	3 127
Summa	3 351	3 127

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,4 (3,1) mkr.

NOT 20 Eventualförpliktelser

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Borgensåtagande	20 592	32 249
Garantiåtagande	137 656	156 655
Utfästelser	917 348	488 294
Summa	1 075 596	677 198

Saminvest AB har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder om 906 (476) mkr. Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 21 (29) mkr för portföljbolags lån hos extern part. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kund på totalt 0 (19) mkr. En likviditetsgaranti på 0 (1,0) mkr har lämnats till ett portföljbolags bankförbindelse. Fouriertransform har, till förvärvaren av ett tidigare avyttrat portföljbolag, lämnat en skadelöshetsgaranti i EUR till ett motvärde i SEK på 31 (31) mkr. Till köparna av två under 2018 avyttrade bolag har Fouriertransform ställt ut en miljögäran under 5 år på 7,3 (7,3) mkr och två generella garantier för en tid fram till januari 2020 på sammanlagt 99 (99) mkr. Inlandsinnovation har ställt en borgen om 0 (3,0) mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part samt har utestående utfäst kapital till fondbolag om 12 (12) mkr.

NOT 21 Upplysningar om närstående

Koncernen

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

Transaktioner med dotterbolag

Under året har likviditetsförvaltningen i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB förvärvat av moderbolaget till anskaffningsvärde mot revers. Ovillkorade aktieägartillskott, om totalt 8,0 mkr, har lämnats till Annexstruktur Arctic Ventures AB, Annexstruktur Fast Track Capital AB och Annexstruktur Propel Capital AB. Fondavrop om 20 mkr har betalats till HVentures Capital I AB. Moderbolaget och dess dotterbolag, med undantag av Hventures Capital I, har sin likviditet samordnad genom en s.k. cash-pool. Moderbolaget har en skuld i cashpoolen på -168 (0) mkr.

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till -0,1 (-1,3) mkr, koncernbidrag om 34 (0) mkr har erhållits från dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB och en utdelning på 1 345 (200) mkr har erhållits från Inlandsinnovation AB.

Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolagen och per 31 december uppgår lånet från Fouriertransform AB till -2 619 (0) mkr och lånen från Inlandsinnovation AB har reglerats. Per 31 december har moderbolaget en fordran på Inlandsinnovation på 1,5 (-116) mkr. Marknadsmässig ränta på lånen under 2019 uppgick till 10 (0,5) mkr.

Transaktioner med intressebolag

Fondavrop om 69 mkr har betalats till intressebolagen.

Transaktioner med styrelsen eller ledande befattningshavare

Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 8 för koncernen.

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

NOT 22 Händelser efter balansdagen

Koncernen

Dotterbolaget Fouriertransform AB har efter balansdagen avyttrat cirka 30 procent av sitt aktieinnehav i Powercell.

NOT 23 Ändrade redovisningsprinciper

Koncernen

Denna not förklarar effekterna i koncernens finansiella rapporter vid övergången till IFRS 16 Leasingavtal.

Som det beskrivits i not 12 ovan, tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal retroaktivt från 1 januari 2019. I enlighet med övergångsreglerna i standarden har jämförelsetalen gällande 2018 inte räknats om. Omklassificeringarna och justeringarna som uppkommit på grund av de nya leasingreglerna redovisas därför i den ingående balansen per 1 januari 2019. De nya redovisningsprinciperna beskrivs i not 12.

Vid övergången till IFRS 16 redovisar koncernen leasingkulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal i enlighet med reglerna i IAS 17 Leasingavtal. Dessa kulder har värderats till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna. Vid beräkningen har leasetagarens marginella låneränta per 1 januari 2019 använts. Leasetagarens vägda genomsnittliga marginella låneränta som tillämpas för dessa leasingkulder per 1 januari 2019 var 0,8 %.

För leasingavtal som tidigare klassificerats som finansiella leasingavtal redovisar företaget leasingtillgångens och leasingkuldens redovisade värde omedelbart före övergången som det redovisade värdet för nyttjanderätten och leasingkulden vid övergångstidpunkten. Värderingsprinciperna i IFRS 16 tillämpas endast efter detta datum. Detta ledde inte till några värderingsjusteringar, baserat på ett index eller en ränta, gällande restvärdesgarantier och variabla leasingavgifter. Omvärderingarna av leasingkuldena redovisades som justeringar av den hänförliga nyttjanderätten omedelbart efter övergångstidpunkten.

Lättnadsregler som tillämpats

När IFRS 16 tillämpades för första gången, använde koncernen följande praktiska lättnadsregler som tillåts i standarden:

- Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper
- En leasetagare kan förlita sig på sin bedömning av om leasingavtal är förlustbringande som ett alternativ till att utföra en nedskrivningsöversyn. Det fanns inga förlustbringande leasingavtal per 1 januari 2019.
- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingperiod på mindre än 12 månader per 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången, och
- Bedömningar i efterhand har använts vid bedömningen av leasingperioden i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal.

Koncernen har också valt att inte ompröva om ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal per övergångstidpunkten. Istället har koncernen förlitat sig på bedömningen som gjorts i enlighet med IAS 17 och IFRIC 4 Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal när det gäller avtal som tecknats innan övergångstidpunkten.

Värdering av leasingkulden

Koncernen	2019
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	7 025
Diskontering med leasetagarens marginella låneränta vid övergångstidpunkten	-167
Tillkommer: kulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	-
Avgår: korttidsleasingavtal som inte redovisats som skuld	-175
Avgår: leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte redovisats som skuld	-37
Tillkommer/avgår: avtal som omprövats som leasingavtal	-
Tillkommer/avgår: justeringar pga. annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	-
Tillkommer/avgår: justeringar pga. förändringar i index eller pris hänförliga till variabla avgifter	-
Leasingkulld redovisad per 1 januari 2019	6 646
Varav	
Kortfristiga leasingkulder	2 726
Långfristiga leasingkulder	3 920
Summa	6 646

Värdering av nyttjanderätter

Nyttjanderätter har värderats till leasingkuldens värde, med justering för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter redovisade i balansräkningen per 31 december 2018.

Justeringar som redovisats i balansräkningen 1 januari 2019

Koncernen	2019
Förändringen i redovisningsprinciper påverkade följande poster i balansräkningen den 1 januari 2019:	
Tillgångar med nyttjanderätt	7 391
Övriga materiella anläggningstillgångar	-
Uppskjutna skattefordringar	-
Förskottsbetalningar	-552
Upplåning	-
Leasingkulder	-7 094
Nettoeffekten på balanserat resultat per 1 januari 2019	-255

Resultaträkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not	2019 Januari–december	2018 Januari–december
Nettoomsättning		-	-
Rörelsens kostnader			
Förvaltningskostnader fondinvesteringar		-18 872	-16 858
Övriga externa kostnader	2,3	-12 759	-11 045
Personalkostnader	4	-28 415	-22 740
Summa rörelsens kostnader		-60 046	-50 643
Rörelseresultat		-60 046	-50 643
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från dotterbolag		1 344 775	200 000
Nedskrivning andelar i dotterbolag		-1 387 736	-359 160
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	11 562	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-21 289	-476
Summa resultat från finansiella poster		-52 688	-159 636
Resultat efter finansiella poster		-112 734	-210 279
Erhållna koncernbidrag	16	34 472	-
Skatt på årets resultat	6	-	-
ÅRETS RESULTAT¹		-78 262	-210 279

¹ Årets resultat utgör även årets totalresultat för moderbolaget.

Kassaflödesanalys – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	2019	2018
	Januari–december	Januari–december
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-60 046	-50 643
Erlagd ränta	-325	-476
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-60 371	-51 119
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-3 636	-1 634
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 458	1 496
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	39 119	87 229
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-26 346	35 972
Investeringsverksamheten		
Investeringar i fondbolag	-81 374	-42 801
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	200 000
Förändring kortfristiga placeringar	53 285	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28 089	157 199
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån från koncernföretag	50 000	-
Lämnad utdelning	-	-200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	50 000	-200 000
Årets kassaflöde	-4 435	-6 829
Likvida medel vid årets början	4 435	11 264
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	0	4 435

Balansräkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	7	3 541 525	4 905 170
Andelar i intresseföretag	8	98 299	42 651
Ägarandelar i övriga företag	9	1 635	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 641 459	4 947 821
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar dotterföretag		1 533	106
Kortfristiga fordringar intresseföretag		-	327
Övriga kortfristiga fordringar		210	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 713	1 306
Summa kortfristiga fordringar		5 456	1 775
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		3 909 970	-
Kassa och bank		-	4 435
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	10	3 909 970	4 435
Summa omsättningstillgångar		3 915 426	6 210
SUMMA TILLGÅNGAR		7 556 885	4 954 031
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Erhållna aktieägartillskott		-	-
Balanserat resultat		4 828 751	5 039 030
Årets resultat		-78 262	-210 279
Summa fritt eget kapital		4 750 489	4 828 751
Summa eget kapital		4 750 589	4 828 851
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		924	2 381
Kortfristiga skulder koncernföretag		2 787 265	116 000
Aktuella skatteskulder		238	231
Övriga avsättningar	12	1 960	1 250
Övriga kortfristiga skulder		1 096	1 026
Upplupna kostnader	13	14 813	4 292
Summa kortfristiga skulder		2 806 296	125 180
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 556 885	4 954 031

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 december 2017	100	5 264 180	786	-25 936	5 239 130
Årets resultat	-	-	-	-210 279	-210 279
Summa totalresultat				-210 279	-210 279
Omföring av föregående års resultat	-	-	-25 936	25 936	-
Omföring av övrigt tillskjutet kapital	-	-5 264 180	5 264 180	-	-
Utdelning till aktieägaren	-	-	-200 000	-	-200 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2018	100	-	5 039 030	-210 279	4 828 851
Årets resultat	-	-	-	-78 262	-78 262
Summa totalresultat				-78 262	-78 262
Omföring av föregående års resultat	-	-	-210 279	210 279	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2019	100	-	4 828 751	-78 262	4 750 589

Noter – moderbolaget

NOT 1 Allmän information och redovisningsprinciper

Allmän information

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

Väsentliga redovisningsprinciper

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

Andelar i riskkapitalfonder

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

Andelar i portföljbolag

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

Finansiella instrument

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

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Moderbolaget har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16.

Klassificering och uppställningsformer

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

NOT 2 Operationell leasing

Moderbolaget

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2019	2018
Fasta leasingavgifter (lokalhyra)	1 808	225
Summa	1 808	225

Framtida avgifter för ingångna avtal	2019	2018
Inom ett år	1 984	1 932
Mellan ett och fem år	4 347	4 347
Summa	6 331	6 279

NOT 3 Arvoden till valda revisorer

Moderbolaget	2019	2018
Till PwC		
Revisionsuppdrag	700	663
Övriga tjänster	148	248
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	-	211
Övriga tjänster	-	80
Summa	848	1 202

4

NOT Personal

Moderbolaget	2019	2018
Medelantal anställda		
Kvinnor	5,3	3,3
Män	4,3	3,4
Totalt	9,6	6,7

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2019-12-31		2018-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	2	3	4
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	3	3	2
Totalt	5	6	6	7

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2019		2018	
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	12 601	4 984	12 779	1 525
Sociala avgifter	4 669	1 813	4 633	552
Pensionskostnader	3 096	1 050	2 856	322
Summa	20 366	7 847	20 268	2 399

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	2019		2018	
	vd	Övriga ledande befattningshavare	vd	Övriga ledande befattningshavare
Fast grundlön	3 795	7 234	3 652	7 378
Förmån	76	29	79	26
Pensionskostnader	1 171	1 925	1 042	1 814
Summa	5 042	9 188	4 773	9 218

Pensioner

Moderbolagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 4,1 (3,2) mkr.

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

Ersättningspolicy

Ersättningspolicy framgår närmare av not 8 för koncernen.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

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

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen framgår närmare av not 8 för koncernen.

5

NOT Finansiella poster

Moderbolaget	2019	2018
Realisationsresultat vid försäljningar		
övriga kortfristiga placeringar	11 558	-
Kursdifferenser	4	-
Summa ränteintäkter och liknande resultatposter	11 562	0
Räntekostnader till dotterföretag	-10 152	-473
Nedskrivning kortfristiga placeringar	-11 130	-
Övriga finansiella kostnader	-7	-3
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-21 289	-476
Summa	-9 727	-476

6

NOT Skatter

Moderbolaget	2019	2018
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	-78 262	-210 279
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget på redovisat resultat före skatt 21,4 (22)%	16 748	46 261
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Skatteeffekt av försäljning kapitalplaceringsaktier	183	-
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	287 782	44 000
Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla kostnader	-303 957	-83 281
Skatteeffekt av förändring i outnyttjade underskott	-756	-6 980
Effektiv skatt	0	0

Moderbolaget

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

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

Underskottsavdrag

Moderbolagets outnyttjade underskottsavdrag uppgick per 31 december 2019 till -63 (-60) mkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Det råder dock osäkerhet kring om moderbolagets underskottsavdrag kan komma att kunna utnyttjas till fullo i framtiden eftersom eventuell utdelning från investeringsverksamheten är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning, varför uppskjuten skattefordran 14 (13) mkr inte har redovisats på underskottsavdraget.

NOT 7 Andelar i direktägda dotterföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda dotterföretag	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	5 264 330	5 264 180
Årets investeringar, övriga	22 426	150
Omklassificering från Intressebolag	1 665	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 288 421	5 264 330
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-359 160	-
Årets nedskrivningar	-1 387 736	-359 160
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 746 896	-359 160
Utgående redovisat värde	3 541 525	4 905 170

Redovisat värde

Företagets namn	Antal aktier (tusen)	Kapital/ röster (%)	2019-12-31	2018-12-31
Annexstruktur Arctic Ventures AB	50	100	2 410	50
Annexstruktur Fast Track Capital AB	50	100	452	50
Annexstruktur Linnéa Capital AB	50	100	14	-
Annexstruktur Propel Capital AB	50	100	4 552	50
Fouriertransform AB	100 000	100	3 186 020	3 186 020
HVentures Capital I AB	6 314	78,9/65,6	15 174	-
Inlandsinnovation AB	150 000	100	332 903	1 719 000
Totalt			3 541 525	4 905 170

Företagets namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital¹	Redovisat resultat¹
Annexstruktur Arctic Ventures AB	559164-0866	Stockholm	Saknas	Saknas
Annexstruktur Fast Track Capital AB	559164-0833	Stockholm	Saknas	Saknas
Annexstruktur Linnéa Capital AB	559218-8956	Stockholm	Saknas	Saknas
Annexstruktur Propel Capital AB	559164-0858	Stockholm	Saknas	Saknas
Fouriertransform AB	556771-5700	Stockholm	3 059 781	402 876
HVentures Capital I AB	559131-1005	Stockholm	1 750	-7 375
Inlandsinnovation AB	556819-2263	Östersund	1 673 684	-4 111

¹ Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

8 Andelar i direktägda intresseföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda intresseföretag	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	42 651	-
Årets investeringar	57 313	42 651
Omklassificering till dotterbolag	-1 665	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	98 299	42 651
Utgående redovisat värde	98 299	42 651

Företagets namn	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2019-12-31	2018-12-31
Arctic Venture Ett AB	198 844	39,77	4 300	4 300
Fast Track Capital II AB	80 000	44,44	1 022	-
HVentures Capital I AB	-	-	-	1 665
Linnéa Capital I AB	25 000	50,00	1 000	-
Luminar Ventures AB	159 725	26,95/9,63	63 046	25 127
Propel Capital IV AB	48 544	30,21	8 000	8 000
Propel Capital V AB	35 840	35,84	1 018	-
Spintop Investment Partners III AB	1 500 000	29,88	19 913	3 559
Totalt			98 299	42 651

Andelar i direktägda intresseföretag	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital ¹	Redovisat resultat ¹
Arctic Venture Ett AB	559147-6873	Luleå	8 359	-300
Fast Track Capital II AB	559186-9945	Malmö	Saknas	Saknas
Linnéa Capital I AB	559213-8266	Uppsala	Saknas	Saknas
Luminar Ventures AB	559118-9484	Stockholm	55 870	-27 440
Propel Capital IV AB	559108-5955	Stockholm	20 230	-110
Propel Capital V AB	559174-6267	Stockholm	Saknas	Saknas
Spintop Investment Partners III AB	559126-4980	Östersund	15 597	-3 805

¹ Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

9 Ägarandelar i övriga företag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i övriga företag	2019-12-31	2018-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	-	-
Årets investeringar	1 635	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 635	0
Utgående redovisat värde	1 635	0

10 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga placeringar	3 909 970	-
Kassa och bank	-	4 435
Summa	3 909 970	4 435

NOT 11 Eget kapital

Moderbolaget

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital var per den 31 december 2019 fördelat på 100 000 A-aktier med ett kvotvärde på 1 krona per aktie.

NOT 12 Övriga avsättningar

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående avsättning	1 250	-
Utnyttjade reserver	-1 250	-
Årets avsättning	1 960	1 250
Summa	1 960	1 250

I samband med en organisationsförändring under 2019 har ny reserv för omstruktureringskostnader redovisats. Samtliga reserver bedöms vara fullt utnyttjade vid utgången av 2020.

NOT 13 Upplupna kostnader

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader	1 699	874
Upplupna styrelsearvoden	278	359
Upplupna räntor koncernföretag	9 830	-
Övriga upplupna kostnader	3 006	3 059
Summa	14 813	4 292

NOT 14 Finansiella risker

Moderbolaget

De mest väsentliga finansiella riskerna i moderbolagets verksamhet beskrivs närmare i not 18 för koncernen.

NOT 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moderbolaget

Moderbolaget har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder om 906 (477) mkr.

NOT 16 Upplysningar om närstående

Moderbolaget

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

Transaktioner med dotterbolag

Under året har likviditetsförvaltningen i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB förvärvats av moderbolaget till anskaffningsvärde mot revers. Ovillkorade aktieägartillskott, om totalt 8,0 mkr, har lämnats till Annexstruktur Arctic Ventures AB, Annexstruktur Fast Track Capital AB och Annexstruktur Propel Capital AB. Fondavrop om 20 mkr har betalats till HVentures Capital I AB. Moderbolaget och dess dotterbolag, med undantag av Hventures Capital I AB, har sin likviditet samordnad genom en s.k. cash-pool. Moderbolaget har en skuld i cash-poolen på -168 (-) mkr.

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till -0,1 (-1,3) mkr, koncernbidrag om 34 (-) mkr har erhållits från dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB och en utdelning på 1 345 (200) mkr har erhållits från Inlandsinnovation AB.

Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolagen och per 31 december uppgår lånet från Fouriertransform AB till -2 619 (-) mkr och lånen från Inlandsinnovation AB har reglerats. Per 31 december har moderbolaget en fordran på Inlandsinnovation på 2 (-116) mkr. Marknadsmässig ränta under 2019 uppgick till 10 (0,5) mkr.

Transaktioner med intressebolag

Fondavrop om 69 mkr har betalats till intressebolagen.

Transaktioner med styrelsen eller ledande befattningshavare

Inga transaktioner, förutom ersättning för utlägg för faktiska resekostnader, har skett med styrelsen eller ledande befattningshavare utöver de som presenteras i not 8 för koncernen.

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

NOT 17 Händelser efter balansdagen

Moderbolaget

Vid denna rapportens publicering är den slutliga effekten av Coronavirusets (COVID-19) spridning oklar. Hittills har den haft stor påverkan på samhället och de finansiella marknaderna. Därför är Saminvestkoncernens första prioritet i dagsläget att stötta fondteam att hantera sina utmaningar samt på bästa sätt hantera de effekter som kan uppstå hos portföljbolag.

NOT 18 Disposition av bolagets vinst

Moderbolaget

Styrelsens förslag till årsstämman 2020 är att 4 750 mkr balanseras i ny räkning.

Hållbarhetsnoter

Saminvests vision är att bidra till en hållbar tillväxt där våra insatser ska resultera i framväxten av nya svenska expansiva företag. En god hantering av ett företags påverkan på omvärlden är en förutsättning för både hållbar tillväxt och lönsamhet. Hållbarhetsfrågorna är därför en integrerad del av Saminvests investeringsverksamhet.

Styrning

Principerna i Saminvests uppförandekod, vilken fastställdes 2018, ligger till grund för ramverket kring hållbarhetsarbetet. I investeringsverksamheten finns en ägarpolicy för dotterbolagens portföljbolag vilken ytterligare tydliggör metodiken för hållbarhet i förvaltningsprocessen.

Saminvest undertecknade 2018 PRI, FNs principer för ansvarsfulla investeringar, vilket bland annat innebär ett åtagande att integrera miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrningsfaktorer i såväl utvärderings- och investeringsprocessen som i förvaltningen, samt att rapportera åtgärder och framsteg. Saminvest ställer sig även bakom Invest Europes vägledande principer som syftar till att utveckla riskkapitalmarknaden. Saminvest agerar i enlighet med internationella principer och riktlinjer såsom FNs

Global Compact, avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Vägledande är även Agenda 2030 och FNs globala hållbarhetsmål samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Under året har vårt bidrag till målen kartlagts för att synliggöra hur vi arbetar med de mål där vi har störst möjlighet att bidra.

Saminvests hållbarhetsmål är integrerade i verksamhetsmålen och har fastställts av styrelsen.

Det operativa ansvaret för hållbarhetsarbetet ligger hos verkställande direktören. Chef för fondinvesteringar respektive Chef för direktinvesteringar ansvarar för hållbarhetsarbetet inom respektive område. Ansvaret för att säkerställa hållbarhetsarbetet i fondernas investeringar ligger på respektive fondteam, vilket regleras i fondavtal.

Våra intressenter

De relevanta intressenterna har identifierats utifrån vilka som mest påverkar eller påverkas av Saminvests verksamhet.

Under 2018 hölls intressentdialoger med de primära intressenterna. Samtliga intressenter betonade vikten av transparens och tydlighet avseende krav och uppföljning av hållbarhet. Det gällde både i investeringsprocessen för fondinvesteringar, affärsängelprogram och hur direktägda bolag kan förhålla sig till hållbarhet beroende på storlek och verksamhetsområde. Genomgående framkom att hållbarhet är ett prioriterat område och att det är en pågående process att förstå och följa upp verksamhetens påverkan.

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

Antikorruption och ett affärsetiskt förhållningsätt och regel efterlevnad anses som en grundförutsättning för en hållbar verksamhet.

Intressentgrupp och värdeskapande	Beskrivning	Dialogform	Frågeställningar
Ägaren Genom att säkerställa att Saminvest kapitalbas kvarstår kan medel återinvesteras i nya fonder som över tid genererar överskott.	Näringsdepartementet	Ägardialogsmöten Nätverksträffar inom hållbart företagande	Saminvest uppdrag och förtroende. Ekonomiskt resultat
Fondteam Saminvest stärker utbudet av riskvillig finansiering genom uppväxling med privat kapital och bidrar till etableringen av fler fondteam med en mångfald av investeringsinriktningar.	Nya och existerande fondteam som söker investeringar från Saminvest	Löpande med årlig utvärdering	Tydliga investeringskriterier, kraven på integrerat hållbarhets arbete, uppföljning regel efterlevnad
Inkubator Genom att förstärka affärsängelprogrammets finansiering förbättrar Saminvest tillväxtpöjligheterna för lovande portföljbolag tills de blir intressanta för större investerare.	Ängelinvesteringsbolag, inklusive saminvesteringar med affärsänglar, bidrar med affärsråd till start-up bolag	Löpande	Tydliga investeringskriterier, kraven på integrerat hållbarhets arbete, uppföljning regel efterlevnad
Dotterbolagens portföljbolag Saminvest verkar för affärsmässig hantering och ökat värdeskapande fram till dess att dotterbolagens portföljbolag avyttras.	Direktägda bolag via dotterbolagen Fouriertransform samt Inlandsinnovation	Löpande	Ägarpolicy, kriterier för följdinvesteringar, integrering av hållbarhetsarbete, engagerad aktiv investerare
Privat kapital Vi utvecklar ekosystemet och bidrar till att skapa nya finansieringslösningar för privat kapital som sänker deras kostnader och minskar varumärkesrisken genom gedigna investeringsanalyser.	Aktörer som kan vara med-investerare i nya fondteam. Med-investerare och nya investerare i direktägda portföljbolag	Löpande	Tydlig och transparent investeringsprocess för fondinvesteringar, regel efterlevnad, förebyggande av korruption, ägarpolicy för direktinvesteringar

Väsentliga hållbarhetsaspekter

I enlighet med principen om väsentlighet validerade Saminvest 2019 sin väsentlighetsanalys.

I slutet av 2017 när bolaget var nystartat genomförde Saminvest en väsentlighetsanalys, vilken syftade till att identifiera Saminvests roll i riskkapitalets ekosystem och klargöra inom vilka områden verksamheten har störst påverkan på omvärlden. För att validera väsentlighetsanalysen genomfördes under 2018 dialoger med Saminvests primärintressenter: ägaren, fondteam, inkubatorer, dotterbolagens portföljbolag och aktörer som representerar det privata kapitalet. Den väsentlighetsanalys som fastslogs 2017 bedömdes inför 2019 i stort

sett fortfarande ge en relevant bild av de frågor som är allra viktigast för Saminvest att hantera i sin verksamhet.

Under 2019 har ett större projekt pågått där Saminvest har arbetat tillsammans med bolagsförvaltningen på Näringsdepartementet i syfte att fastställa uppdragsmål och ekonomiska mål för Saminvest. Resultatet av arbetet kommer att presenteras på årsstämman 2020. Under 2020 kommer intresseudialog och väsentlighetsanalys att genomföras på nytt.

1 Evergreen

Bibehålla kapitalbasen genom positiv avkastning i investeringarna, för att kunna verka långsiktigt. Vi styr och mäter detta genom att kontinuerligt mäta utvecklingen av våra kapitalutfästelser. Se sid 4 och 9.

2 Tydliga investeringskriterier

Vi ställer tydliga kvalitetskrav vid nyinvestering och under förvaltningsperioden som följs upp löpande med betoning på regelefterlevnad, affärsetik och korruption. Vi följer upp att förvaltarteamet fortsätter investera egna medel, att investeringarna riktas mot företag i utvecklingsfaser och att nyckelpersoner finns kvar i teamen.

3 Hållbarhetskompetens i hela värdekedjan

Vi verkar för hållbarhetskompetens inom såväl vår egen organisation som i fonder och portföljbolag. Förutom interna och externa vidareutbildningar har vi också ett krav på att de riskkapitalfonder och affärsängelprogram vi investerar i ska ha en hållbarhetspolicy och göra en årlig hållbarhetsredovisning. I hållbarhetsredovisningen ska bland annat nyckeltal kring jämställdhet och skapade arbetstillfällen anges.

4 Engagerad investerare

Vi stöttar teamen med vår kunskap och vårt nätverk. Vårt uppdrag består i att bidra till att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital inte finns i tillräcklig omfattning. Vi följer upp detta genom att mäta hur stor andel av totalt investerat kapital som Saminvest står för i fonder och affärsängelprogram. I de direktägda portföljbolagen engagerar vi oss i valberedningen och på stämmorna. Vi mäter kvinnoandelen i styrelserna årligen. I vårt uppdrag ingår att genomföra en ansvarsfull avveckling av de direktägda portföljbolagen över tid.

5 Regelefterlevnad

Innan vi investerar i en fond eller ett affärsängelprogram görs en omfattande due diligence inklusive bakgrunds-kontroller på teammedlemmarna. Vår uppförandekod är en måttstock både internt och externt.

6 Förebygga korruption

Vi ställer krav på affärsetik, som till exempel hantering av intressekonflikt såväl i egen organisation som i investeringar. Kraven konkretiseras vid avtalsskrivningen. De fondbolag och affärsängelprogram vi investerar i ska ha juridisk hemvist i Sverige. Se även punkt 5 ovan.

7 Jämställdhet

Saminvest verkar för ett jämställt näringsliv. I de valberedningar vi deltar i för de direktägda portföljbolagen kan vi bidra till att fler kvinnor kommer med som kandidater till styrelseposter och får delta i urvalsprocesserna. För att följa upp jämställdhet mäter vi halvårsvis utvecklingen i våra fonder, affärsängelprogram och direktägda portföljbolag. Vi efterfrågar fler kvinnor i team som inte är kompletta och deklarerar att det är ett plus med jämställda team. I den mån ett team ej är komplett, tre personer som ska bli fyra, är vi tydliga med vad vi önskar. Saminvests styrelse har antagit en anti-diskrimineringspolicy.

8 Transparent skatt

Saminvest ska verka för transparent redovisning av skatt i investeringar. Vi styr detta i kravställandet inför investeringsbesluten och avtalen rymmer de villkor som förvaltarteamet och Saminvest kommer överens om. En del av kravställningen är svensk bolagsform. Vi tackar nej till strukturer där det finns misstanke om skatteplanering eller där upplägget inte är transparent.

9 Tydlig marknadskommunikation

Som förhållandevis ny aktör på riskkapitalmarknaden är det viktigt att Saminvest introducerar sig och blir en respekterad aktör på marknaden. Vårt marknadskompletterande uppdrag behöver bli känt i de kretsar som utvecklar nya innovativa bolag med hög tillväxtpotential. Vi strävar efter att tydligt kommunicera våra krav och utvärderingskriterier och hur vi vill bidra till ett hållbart företagande. Vi mäter kontinuerligt hur stor andel investeringspropäer som inkommer till Saminvest med hållbarhet integrerat. Även i de fall vi avstår från investeringar ger vi tydlig feedback till team som kontaktar oss.

Uppföljning

Saminvests hållbarhetsarbete är integrerat i verksamhetsstrategin och syftar ytterst till att säkerställa en långsiktigt framgångsrik affär för Saminvest.

Bidra till att stimulera utbudet av privat kapital till de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital vid tillfället för investeringen inte finns i tillräcklig omfattning.

Utveckla marknaden för riskkapital och ekosystemet för finansiering av innovativa bolag med hög tillväxtpotential.

Främja hållbar ekonomisk tillväxt och ett jämställt näringsliv.

Genomföra en ordnad avveckling av innehav i Fourier-transform och Inlandsinnovation.

1 065 Mkr

Totalt utfäst till fonder 2019

34 %

Saminvests andel av totalt investerat kapital i fonderna 2019

100 %

Andel fonder med hållbarhetspolicy 2019

23 %

Andel kvinnor i fondinvesteringarnas förvaltarteam



Strategiskt mål /Målområde	Uppföljning	Målnivå 2026	Utfall per 2019	5	8	9	12	16
Aktiv fondinvesteringsverksamhet med målet att under en tioårsperiod engagera hela kapitalet	Totalt utfäst kapital till fonder och affärsängelpogram	4 000 mkr	1 065 mkr	■	■			
Öka engagerat privat kapital genom saminvestering	Saminvests andel av totalt investerat kapital per fond	≤50%	34%	■	■			
Prioritera nya fondteam	Andel nya team bakom de fonder som Saminvest investerar i	>två tredjedelar	100%	■				
Agera ansvarsfull investerare	Andel fonder med hållbarhetspolicy och hållbarhetsredovisning	100%	100%				■	■
	Andel kvinnor i fondinvesteringarnas förvaltarteam	Positiv trend	23%	■				
	Antal bolag, indirekt investerade via fonder och affärsängelpogram	Positiv trend	67 ¹	■				
Avyttra direktinvesteringar i Fouriertransform och Inlandsinnovation enligt uppdraget	Andel avyttrade portföljbolag	100%	63%	■				

¹ Siffran avser antal investeringar under 2019.



GRI-index

Om redovisningen

Saminvests årsredovisning redovisar en sammanställning av företagets räkenskaper och förvaltning, samt beskriver hur företaget under föregående år har arbetat med de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna för verksamheten. Redovisningen omfattar Saminvest med dess dotterbolag och beskriver bolagets hållbarhetsarbete under perioden 1 januari–31 december 2019.

Sedan bolaget bildades 2017 upprättar Saminvest sin hållbarhetsredovisning i enlighet med ramverket för hållbar-

hetsredovisning från Global Reporting Initiative (GRI). För 2019 tillämpas version 2016 Standards, nivå core. Hållbarhetsinformation i årsredovisningen omfattar de sidhänvisningar som framgår av GRI-index nedan.

Revisorns yttrande om hållbarhetsredovisningen finns på sid 67. Kontaktperson för redovisningen är hållbarhetsansvarig Annelie Götbring (annelie.gotbring@saminvest.se).

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar
Allmänna upplysningar		
Organisationsprofil		
102-1 Organisationens namn	20	Förvaltningsberättelsen
102-2 Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	4–11	
102-3 Huvudkontorets lokalisering		Årsredovisningens omslag
102-4 Länder där organisationen har verksamhet	6	
102-5 Ägarstruktur och bolagsform	12	
102-6 Marknader	6–11	
102-7 Bolagets storlek	4	
102-8 Beskrivning av den totala personalstyrkan		Saminvest-koncernen hade 12 anställda vid utgången 2019 varav 6 kvinnor.
102-9 Leverantörskedja		Saminvests inköp omfattar tjänster och produkter till kontorsdriften i Stockholm och Östersund, samt av konsulttjänster som stöd i förvaltningen av dotterbolagens innehav och investeringar i fonder. Leverantörerna verkar framför allt i de nordiska länderna.
102-10 Större förändringar i organisationen och dess värdekedja	46–48	Antalet medarbetare i Saminvest är oförändrat 10 personer. Fouriertransform oförändrat 1 person och Inlandsinnovation minskat från 4 till 1.
102-11 Försiktighetsprincipens tillämpning		Saminvest tillämpar försiktighetsprincipen genom att integrera den som en del av PRI (FNs principer för ansvarsfulla investeringar), samt Global Compacts principer i kravställningen på fondteam och innehav.
102-12 Externa stadgar, principer och initiativ	55	
102-13 Medlemskap i organisationer		PRI (FNs principer för ansvarsfulla investeringar), Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform.
Strategi och analys		
102-14 Kommentar från vd	5	
Etik och integritet		
102-16 Värderingar, principer, standarder och uppförandekoder	8, 10, 55	http://saminvest.se/sv/uppforandekod
Bolagsstyrning		
102-18 Organisationens styrningsstruktur	12-13	
Intressentengagemang		
102-40 Intressentgrupper	56	
102-41 Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal		Samtliga medarbetare med undantag av vd i Saminvest AB och Inlandsinnovation AB
102-42 Identifiering och urval av intressenter	56	
102-43 Intressentdialog	56	
102-44 Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter	56	

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar
Redovisningsmetodik		
102-45 Enheter som omfattas av redovisningen	60	
102-46 Process för att definiera redovisningens innehåll	56-57	
102-47 Väsentliga aspekter	57	
102-48 Korrigeringar från tidigare rapporter		Inga väsentliga korrigeringar.
102-49 Väsentliga förändringar jämfört med tidigare rapporter		Inga väsentliga förändringar.
102-50 Redovisningsperiod	60	
102-51 Datum för senaste redovisning		Mars 2019
102-52 Redovisningscykel	60	
102-53 Kontaktperson för rapporten	60	
102-54 Uttalande om redovisningens överensstämmelse med GRI Standards	60	
102-55 GRI-index	60-61	
102-56 Extern granskning	67	
Särskilda upplysningar, väsentliga frågor		
103 Hållbarhetsstyrning		
103-1 Beskrivning/avgränsning av väsentligt område	8-10, 55-57	Hållbarhetsstyrning (103-1 - 103-3) avser samtliga väsentliga områden
103-2 Beskrivning av styrning	8-10, 55-57	
103-3 Utvärdering av styrningen	8-10, 55-57	
203 Indirekt ekonomisk påverkan		
203-2 Signifikant ekonomisk påverkan genom den tillväxt som sker i Saminvests fonder och portföljbolag	6-10	
205 Antikorruption		
205-3 Korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	8, 10	Inga korruptionsincidenter har förekommit
405 Mångfald och jämställdhet		
405-1 Mångfald i styrelse/ledning och bland anställda	18-19	Åldersfördelning: 8,3% av personalstyrkan är under 30 år, 33,3% 30-50 år och 58,3% över 50 år
G4 FS Aktivt ägande		
G4-FS10 Interaktion med portföljbolag rörande hållbarhetsfrågor	8, 10	
G4-FS11 Bedömning av innehav ur hållbarhetsperspektiv	8, 10	100% genomgår negativ screening

Styrelsens intygande

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

Stockholm den 26 mars, 2020

Niklas Johansson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson
Styrelseledamot

Anders Wiger
Styrelseledamot

Mengmeng Du
Styrelseledamot

Ulrika Nordström
Styrelseledamot

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars, 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Anders O Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Saminvest AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Totalt värde på finansiella anläggningstillgångar uppgår per 2019-12-31 till 1 598 Mkr, varav onoterade värdepappersinnehav avseende portföljbolag uppgår till 287 Mkr. Värdering av onoterade innehav är beroende av företagsledningens antaganden och bedömningar, vilket inkluderar val av representativa noterade jämförelsebolag samt annan data som inte är direkt observerbar i marknaden. Användning av inkorrekt indata av indata och andra antaganden kan få en väsentlig påverkan på värderingen av enskilda innehav. Vi har därför bedömt detta som ett särskilt väsentligt område. För ytterligare information hänvisas till sidan 34 i årsredovisningen och koncernens not 3.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

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

Investeringar i fonder

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

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Annan information består av sidorna 1-19 och innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen eller vår revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för annan information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte annan information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende sådan annan information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som utförs avseende annan information, skulle dra slutsatsen att den innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera det i revisionsberättelsen. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhets-

faktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Saminvest AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

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

Stockholm den 26 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders O Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisorns rapport över översiktlig granskning av Saminvests hållbarhetsredovisning samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Saminvest AB att översiktligt granska Saminvests hållbarhetsredovisning för år 2019. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning genom referenserna i GRI-index på sidan 60 i Saminvests års- och hållbarhetsredovisning, vilket även utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 60 i års- och hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. En översiktlig granskning och en granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Saminvest enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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

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

Uttalande

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

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 26 mars, 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henrysson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Isabelle Hammarström
Specialistmedlem i FAR

Anders O Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 12-19 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 26 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Anders O Carlsson

Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2020

Delårsrapport kvartal 1	28 april 2020
Delårsrapport kvartal 2	15 juli 2020
Delårsrapport kvartal 3	23 oktober 2020
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2021
Årsredovisning 2020	Senast 31 mars 2021

Årsstämma

Årsstämman 2020 äger rum den 28 april, klockan 9–10.



MIX
Papper från
ansvarfulla källor
FSC® C011209

SAM INVEST

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

