



Årsredovisning  
2021



## Innehåll

- 1 I korthet
- 2 Vd har ordet
- 3 Mål och strategi
- 5 Fondverksamheten
- 11 Direktinvesteringsverksamheten
- 12 Bolagsstyrningsrapport
- 17 Styrelse
- 18 Medarbetare
  
- 19 Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter
- 20 Förvaltningsberättelse
- 23 Finansiella rapporter – koncernen
- 27 Noter – koncernen
- 39 Finansiella rapporter – moderbolaget
- 43 Noter – moderbolaget
  
- 47 Fördjupning hållbarhet
- 58 GRI-index
- 60 Styrelsens intygande
- 61 Revisionsberättelse
- 64 Revisorns översiktliga granskning av hållbarhetsredovisningen
- 65 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- 66 Finansiell kalender och årsstämma 2022

# Vårt uppdrag

Saminvest är ett riskkapitalbolag, som bildades 2016 efter beslut i riksdagen, med uppdrag att investera indirekt i företag genom privat förvaltade fonder.

Inriktningen för Saminvests investeringsverksamhet ska enligt riksdagens beslut vara innovativa företag med hög tillväxtpotential. Saminvest har en marknadskompletterande roll, vilket innebär att vi ska investera i de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital, vid tillfället för investeringen, saknas i tillräcklig omfattning. Förutom ett stärkt utbud av riskvilligt kapital bland annat genom uppväxling med privat kapital, syftar Saminvests investeringar till att utveckla riskkapitalmarknaden och det finansiella ekosystemet i Sverige för att förbättra förutsättningarna för innovation och tillväxt. I vårt uppdrag ingår också att främja en hållbar ekonomisk tillväxt och ett jämställt näringsliv.

Huvudinriktningen är att på affärsmässiga grunder investera i nya riskkapitalfonder i tidiga faser. Därutöver investerar vi i mindre investeringsbolag i anslutning till innovativa miljöer via affärsängelprogram i samarbete med utvalda inkubatorer knutna till universitet och högskolor.

Saminvests verksamhet finansieras av kapital från dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation, två statliga riskkapitalbolag som inordnades under Saminvest 2017. Uppdragets tredje del är att utveckla innehaven i dessa två riskkapitalbolag och kapitalet som frigörs genom erhållna försäljningslikvider överförs till fondverksamheten.

### Om Saminvests årsredovisning 2021

Hållbarhetsinformation är integrerat i årsredovisningen på sid 3-7 och 11 och utgör tillsammans med fördjupad hållbarhetsinformation på sid 47-59 Saminvests lagstadgade hållbarhetsrapport. Saminvest redovisar i enlighet med GRI Standards, nivå "core". Hållbarhetsredovisningen, som översiktligt har granskats av revisorer, framgår av sidhänvisningar i GRI-index på sidan 58-59.

# Det här är Saminvest

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

## Fondverksamheten

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

Under året har Saminvest gått in som ankarinvesterare i sex nya fonder och nyinvesterat i tre affärsängelprogram.

## Investeringar i privat förvaldade riskkapitalfonder och affärsängelprogram 2021

**1088<sup>1</sup> mnkr**

i utfästelser till nya fonder och affärsängelprogram.

**9**

nya utfästelser varav 6 avser fonder och 3 avser affärsängelprogram. Därutöver har ett flertal utfästelser gjorts till befintliga fonder och program.

**73**

tillväxtbolag har Saminvest indirekt investerat i under årets tre första kvartal genom fonderna och affärsängelprogrammen.

## Investeringar i privat förvaldade riskkapitalfonder och affärsängelprogram totalt 2017-2021

**2931 mnkr**

i utfäst kapital.

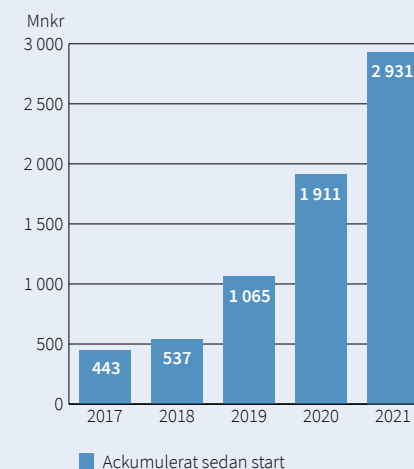
**20**

fonder och affärsängelprogram, varav 14 fonder och 6 affärsängelprogram.

**292**

tillväxtbolag har Saminvest indirekt investerat i sedan starten av fondverksamheten, varav 283 fortfarande är aktiva.

Fondutfästelser 2017-2021



## 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 fondverksamheten.

### Direktinvesteringar 2021

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

- 6 portföljbolag har avyttrats
- 214 mnkr i erhållna exitlikvider och utdelningar
- 8 portföljbolag återstår

### Direktinvesteringar totalt 2017-2021

Efter koncernbildningen som genomfördes 2017 fanns 67 portföljbolag.

- 59 portföljbolag har avyttrats
- 3256 mnkr har erhållits i exitlikvider och utdelningar

1) Valutakursförändringar och andra förändringar i utfästelser till befintliga fonder och program har påverkat utfästelserna med -68 mnkr.

# Vd har ordet

Året bjöd på mycket hög aktivitet inom fondinvesteringar. Saminvest har under året utfäst kapital till sex fonder om drygt en miljard kronor. Tre av dessa fokuserar på investeringar inom life science. Övriga tre är inriktade på tech. Två är så kallade andragerationsfonder.

Det är mycket glädjande att flera av de fondteam som Saminvest initialt investerade i 2017 och 2018, nu har lyckats etablera sina andragerationsfonder. Teamen behöver ofta etablera två till tre fondgenerationer innan de anses erfarna och etablerade av de stora kapitalförvaltarna. Att möjliggöra etableringen av flera fondgenerationer är därför en viktig uppgift för Saminvest för att det svenska ekosystemet för riskkapital ska stärkas på lång sikt.

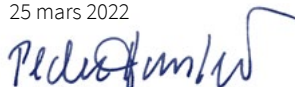
Under året startades även två nya affärsängelprogram: GU Ventures/ Vasa Angels som har ett brett fokus med inriktning på västra Sverige samt SmiLe/Inject Capital som är Sveriges första affärsängelprogram inom life science med fokus på södra Sverige. Dessutom utfästes kapital inom ramen för det befintliga affärsängelprogrammet till ytterligare ett ängelinvesteringsbolag från Malmö-baserade Minc i samarbete med Ideon Innovation i Lund: Fast Track Capital III. Väl värt att notera är andelen kvinnliga investerare i Fast Track Capital III uppgår till 40 procent.

Saminvest har, sedan verksamheten drog igång 2017, investerat i totalt 14 fonder och sex affärsängelprogram. Verksamheternas inriktning sträcker sig från bred tech och life science till mer specialiserade fokusområden såsom "impact" och "climate tech". Totalt har cirka 2 931 miljoner kronor utfästes hittills.

Parallellt med investeringsverksamheten försöker vi utveckla nya investeringsverktyg. För att öka kunskapen om vilka branscher och faser som är i störst behov av riskkapital över tid har vi under året initierat ett projekt med arbetsnamnet "Investeringsbarometern". Detta för att öka sannolikheten för att Saminvests pengar hamnar där de gör mest nytta. Tillgänglig kvalitetssäkrad statistik är ofta för övergripande och gammal för att ge vägledning om var de aktuella kapitalbehoven är störst. Hittills har två omgångar av Investeringsbarometern genomförts i form av enkäter. Resultaten kommer att utgöra ett viktigt verktyg för analys och prioritering av inkommande investeringspropåer framöver.

Uppdraget att utveckla direktinvesteringarna har fortsatt under året. Endast åtta innehav kvarstår av den ursprungliga portföljen om 67 bolag. Utsikterna för 2022 präglas i skrivande stund av stor osäkerhet. Kriget i Ukraina innebär, förutom ett enormt mänskligt lidande, högre råvarupriser, stigande inflation och turbulens på de finansiella marknaderna. Vid en utdragen konflikt kommer tillgången på riskkapital för företag i tidiga faser att påverkas negativt. Saminvest följer utvecklingen noga och kommer stötta ekosystemet efter bästa förmåga.

25 mars 2022



Peder Hasslev



# Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Saminvest har fyra strategiska mål för hållbart värdeskapande. Målen är även kopplade till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

## 1. Komplettera marknaden

Saminvest ska verka marknadskompletterande ur ett kapitalbehovsperspektiv, det vill säga vi ska investera i fonder och affärsängelprogram som investerar i bolag som är verksamma i branscher och faser där privat kapital vid tillfället för investeringen inte finns i tillräcklig omfattning. Detta är en del i vår due diligence-process inför ett investeringsbeslut.

## 2. Utveckla ekosystemet för riskkapital








Saminvest ska bidra till att utveckla marknaden för riskkapital, och dess ekosystem, i hela landet. Det sker bland annat genom att vi investerar i nya team, ökar engagerat privat kapital genom saminvesteringar samt verkar för en jämn fördelning av kvinnor och män i fondernas investeringsorganisationer. Vi följer även upp hur stor andel av våra fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på FN:s globala mål för hållbar utveckling.

## 3. Förnya det svenska näringslivet

Det kapital som Saminvest investerar i fonder syftar till att utveckla och förnya det svenska näringslivet. Det sker genom att Saminvest investerar i fonder och affärsängelprogram som i sin tur investerar i nya innovativa bolag med tillväxtpotential samt att vi investerar tillsammans med privat kapital.

## 4. Bibehåll kapitalbasen över tid

Över tid ska Saminvest vara ett självfinansierat system, en så kallad evergreen, där avkastning och kapital kan återinvesteras i nya fonder och affärsängelprogram. För att säkerställa verksamheten på lång sikt är det viktigt att Saminvest bibehåller kapitalbasen genom positiv avkastning i investeringarna.

Målområde	Uppföljning	Mål 2026	Utfall 2021	Utfall 2020	Utfall 2019	Globala mål
1.	Årlig beskrivande uppföljning till ägaren	-	2 investeringsbarometrar genomförda <sup>1</sup>	Nytt mål	Nytt mål	
2.	Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030	100%	25%	Nytt mål	Nytt mål	
	Andel nya team	> 2/3	100%	100%	100%	
	Öka engagerat privat kapital genom saminvestering: Saminvests andel av totalt investerat kapital	< 50%	23%	30%	34%	
	Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam	Positiv trend tills dess att 40–60% fördelning är uppnådd	29%	27%	23%	
3.	Utfäst kapital	> 4 000 mnkr	2 931 mnkr	1 911 mnkr	1 065 mnkr	
4.	Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital	>5 000 mnkr i reala termer	6 154 mnkr	5 942 mnkr	5 558 mnkr	

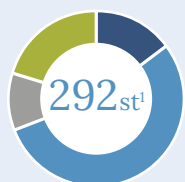
Respektive målområde innehåller ett antal mål som vi mäter och följer upp. De ekonomiska målen återfinns på sidan 20 och hållbarhetsmålen återfinns på sidan 55–57.

<sup>1</sup>) Saminvests marknadskompletterande roll bedöms vid varje investeringsbeslut utifrån tre perspektiv: Officiell statistik från myndigheter och branschorganisationer, Saminvests Investeringsbarometer och Saminvests nätverk. Saminvest har under året utvecklat ett investeringsverktyg som benämns Investeringsbarometern. Med hjälp av en enkät ställer Saminvest frågor till aktörer verksamma på riskkapitalmarknaden i hela Sverige avseende vilka branscher och faser som är i störst behov av riskkapital.

# Saminvests indirekta påverkan

Saminvests huvudsakliga påverkan sker genom investeringarna i privat förvaltade riskkapitalfonder och affärsängelprogram. Vad vi väljer att investera i, hur vi ställer krav på investeringarna och hur vi agerar som ägare ger avtryck på fonderna och affärsängelprogrammen samt i förlängningen på de bolag fonderna och affärsängelprogrammen investerar i.

Antal företag som Saminvest indirekt investerat i via fonder och affärsängelprogram sedan start



■ Götaland	43 st
■ Svealand	159 st
■ Norrland	31 st
■ Utanför Sverige <sup>2</sup>	59 st

## 2 038 arbetstillfällen

Totalt 2 038 antal anställda i de 233 företag Saminvest indirekt har investerat i inom Sverige.

## 1 350 mnkr omsättning

Tillsammans omsatte de företag Saminvest indirekt har investerat i inom Sverige 1 350 miljoner kronor vid senaste rapporttillfället.<sup>3</sup>

Företagens storlek inom Sverige

	2021	2020	Utveckling
Antal bolag	292	219	33%
Antal svenska bolag	233	189	23%
Antal utländska bolag	59	30	97%
Arbetsstillfällen	2 038	1 115	83%
Total omsättning (mnkr)	1 350	447	202%

Antal företag i respektive omsättningsintervall

Ingen omsättning rapporterad	70	65	8%
0-1 mnkr	94	77	22%
1-5 mnkr	39	27	44%
5-25 mnkr	20	14	43%
25-100 mnkr	8	6	33%
100 mnkr och däröver	2	0	200%



1) Avser unika företag som Saminvest indirekt investerat i. Tre företag förekommer både i fondverksamheten och i affärsängelprogrammen, varav ett företag utanför Sverige.  
 2) Med få undantag har fonderna en nordisk strategi med möjlighet att även investera i Europa, vilket innebär att det finns indirekta innehav även utanför Sverige. Detsamma gäller i några fall affärsängelprogrammen.  
 3) Källa UC 2022-02-23.

# Fonder

- Saminvest har under året utfäst kapital till sex fonder motsvarande ett belopp om cirka 1 027 miljoner kronor.
- Bland de sex fonderna förvaltas två av nya team, två är andragenerationsfonder och två är ännu inte kommunicerade. Tre av fonderna är verksamma inom life science och tre har ett bredare techfokus.
- Avtal ingicks om att investera 125 miljoner kronor i Segulah Medical Acceleration, 102 miljoner kronor i Hadean Ventures II, 256 miljoner kronor i Sound Bioventures, 150 miljoner kronor i Luminar Ventures II samt 150 respektive 244 miljoner kronor till två techfonder vilka ännu inte är kommunicerade.
- Saminvest har under året avyttrat aktier för att möjliggöra för andra investerare att investera i Pale Blue Dot. Avyttringen innebär att Saminvests utfästa kapital i fonden minskar med cirka 50 miljoner kronor till totalt cirka 150 miljoner kronor. Saminvest kvarstår alltså som en betydande investerare i Pale Blue Dot.
- Engagemanget mellan Annexstruktur Coinvest och Luminar Ventures har minskats, då det inte längre bedömdes föreligga ett behov av denna struktur.

## Investeringar

Privat förvaltade riskkapitalfonder				
Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst kapital (mnkr)	Ingångsår
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	217	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2017
Luminar ventures	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	2017
J12 Ventures	J12 Ventures Nordic 1 AB	Teknikbolag i tidiga faser	194	2019
Norrskan VC	NVC Fund 1 AB	Impactinvesteringar	250	2019
Pale Blue Dot	Pale Blue Dot I Equity AB	Klimatinvesteringar	154	2020
Alliance Venture	Alliance Venture Delta	Teknikbolag i tidiga faser	153	2020
Eir Ventures	Eir Ventures I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	256	2020
Segulah Medical Acceleration	Segulah Medical Acceleration AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	125	2021
Hadean Ventures II	Hventures capital II AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	102	2021
Sound Bioventures	Sound Bioventures I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	256	2021
Luminar Ventures II	LV II Conopus AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2021
Nya fonder, ännu ej kommunicerade			394	2021
Utvalda riskkapitalfonder <sup>1</sup>	Annexstruktur Coinvest AB	Matchning av fondbolag	112	2020
<b>Summa</b>			<b>2 713</b>	

1) Förvaltas av utvalda riskkapitalfonder som ingått avtal med Saminvest om utökad saminvestering i bolag vars finansieringsmöjligheter påverkats negativt av Coronapandemin.

# 119<sup>st</sup>

Antal företag som Saminvest indirekt investerat i via fonder

# 14%

Andel kvinnliga vd:ar i fondernas portföljbolag

# 29%

Andel kvinnor i investeringsteam

### Fördelning av inriktningen av fonderna baserat på utfäst kapital av Saminvest

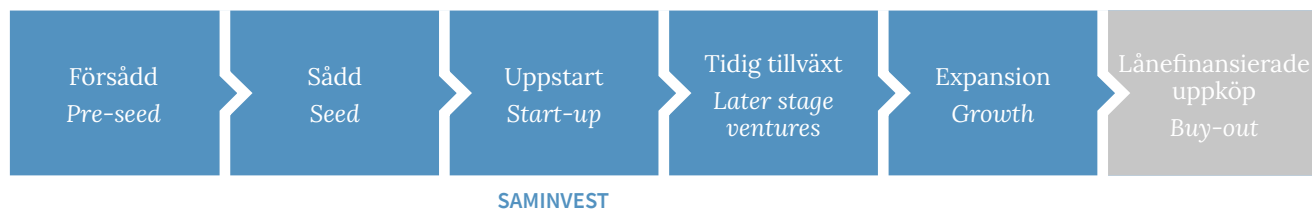


Tech	48%
Life Science	37%
Impact	9%
Climate	6%



## 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 som är aktiva i samtliga tidiga utvecklingsfaser för bolag, från försådd till tidig expansionsfas. Saminvest investerar inte i lånefinansierade uppköp, så kallade buy-out.



## Vår urvalsprocess

Våra investeringar sker på affärsmässiga grunder. Det är så vi blir en trovärdig partner för privata placerare. Genom att identifiera fondteam och inkubatorer som har förståelse för innovationer, breda nätverk, ägarerfarenhet och förmåga att leverera avkastning kan vi bidra till att attrahera privata investerare till fonderna.

I vår urvalsprocess analyserar vi fyra viktiga områden, vilka sammantaget måste ha en god balans: fondens förvaltarteam, strategi, marknadsmöjligheter och fondens parametrar.





# Affärsängelprogram

- Avtal ingicks om att investera upp till 10 miljoner kronor i en ny generation ängelinvesteringsbolag, Fast Track Capital III. Detta affärsängelprogram, där nu även inkubatorn Ideon Innovation i Lund ingår, förvaltas av inkubatorn Minc i Malmö. Upp till 13 miljoner kronor är också avsatt för följd- och saminvesteringar med utvalda affärsänglar inom ramen för detta affärsängelprogram.
- Avtal ingicks om att investera upp till 20 miljoner kronor i ett nytt affärsängelprogram med ängelinvesteringsbolaget SmiLe Inject Capital förvaltat av inkubatorn SmiLe i Lund. Upp till 75 miljoner kronor är även avsatt för följd- och saminvesteringar med utvalda affärsänglar inom ramen för detta affärsängelprogram.
- Avtal ingicks om att investera upp till 18 miljoner kronor i ett nytt affärsängelprogram med ängelinvesteringsbolaget Vasa Angels I förvaltat av inkubatorn GU Ventures i Göteborg. Upp till 18 miljoner kronor är även avsatt för följd- och saminvesteringar med utvalda affärsänglar inom ramen för detta affärsängelprogram.

## Våra affärsängelprogram

Saminvest har under 2021 vidareutvecklat det indirekta finansieringsprogrammet för affärsänglar via inkubatorer. Dessa affärsängelprogram förstärker finansieringen av innovativa tillväxtbolag i tidiga 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 och entreprenörer. Kopplat till inkubatorerna finns ofta nätverk av affärsänglar, som idag utgör viktiga finansierare och stöd för bolagens utveckling i tidiga skeden. Genom att förstärka affärsänglarnas finansiering förbättrar även Saminvest tillväxtpöjligheterna för lovande bolag tills de blir intressanta för större investerare. Under året tecknades sex saminvesteringsavtal med utvalda affärsänglar.

## Investeringar

Affärsängelprogram <sup>1</sup>			
Förvaltare	Investeringsbolag	Utfäst kapital (mnkr)	Ingångsår
Sting (Stockholm Innovation and Growth)	Propel Capital IV	20	2018
	Propel Capital V	11	2019
	<i>Saminvestering med utvalda affärsänglar</i>	56	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett	10	2018
	Arctic Ventures Två	5	2020
	<i>Saminvestering med utvalda affärsänglar</i>	9	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II	16	2018
	Fast Track Capital III	10	2021
	<i>Saminvestering med utvalda affärsänglar</i>	25	2018
UIC (Uppsala Innovation Centre)	Linnéa Capital I	5	2019
	<i>Saminvestering med utvalda affärsänglar</i>	13	2020
SmiLe (SmiLe Incubator AB)	SmiLe Inject Capital	20	2021
GU Ventures AB	Vasa Angels I	18	2021
<b>Summa</b>		<b>218</b>	

<sup>1</sup>) Observera att affärsängelprogrammen inte består av ett traditionellt fondbolag. Ett affärsängelprogram består normalt av ett eller flera ängelinvesteringsbolag för initiala investeringar och ett tillhörande saminvesteringsbolag (Saminvests dotterbolag Annexstruktur AB) för sam-/följdinvesteringar med utvalda affärsänglar.

# 176 st

Antal företag som Saminvest indirekt investerat i via affärsängelprogram

# 30%

Andel kvinnliga affärsänglar i ängelinvesteringsbolagen

# 27%

Andel kvinnliga grundare i ängelinvesteringsbolagen



# Sveriges första impact-fond

Fonden Norrsken VC 1 gjorde sin första stängning 2019 då Saminvest gick in som ankarinvesterare med 250 miljoner kronor. Sedan dess har fonden investerat i 32 bolag, däribland Einride, Northvolt och Matsmart.

- Vi vill visa att ekonomisk avkastning och positiva samhällseffekter inte bara kan, utan också bör, gå hand i hand, säger Tove Larsson som är general partner på Norrsken VC.

I portföljen finns bland annat Einride, som under hösten nått en milstolpe i USA där de blir först med självkörande eldrivna lastbilar i kommersiell trafik. Matsmart, som köper upp överskottsmat direkt från producenter och säljer direkt till konsument, är ett annat exempel.

Man räknar med ett genomsnittlig ägande på sju år, fondens livslängd är cirka 10 år.

**Mätbara resultat och utvärdering på två nivåer**  
Att bolagens kärnverksamhet har en tydlig positiv

samhällspåverkan socialt eller miljömässigt, är det första kriteriet för att få finansiering av Norrsken VC.

Därefter är processen ganska lik hur andra riskkapitalbolag arbetar, man vill se starka affärsmodeller, konkurrensfördelar, tillväxtpotentialer och givetvis ett bra team. Utöver kommersiella och finansiella mål och milstolpar utgör samhällspåverkan en del av resultatuppföljningen. Den långsiktiga effekten som portföljbolagen ska uppnå definieras gemensamt i utvärderingsprocessen, liksom mätetal och konkreta delmål på kortare sikt.

- Det handlar om att estimeras uppsidan eller möjligheterna. Till exempel hur mycket koldioxidutsläpp skulle bolaget kunna eliminera eller hur mycket matsvinn skulle kunna undvikas? Parallellt gör vi en ESG-utvärdering där vi tittar på riskerna med den potentiella negativa påverkan, berättar Tove.

Effektmålen aggregeras därefter på portföljnivå och utgör en del av rapporteringen av fondens resultat och utvärderingen av fondteamet, vars ersättning är kopplad till målpfyllelsen.

## Kopplingen till Norrsken Foundation

Stiftelsen Norrsken Foundation bildades av Klarna-grundaren Niklas Adalberth för att stötta entreprenörer som ser affärsmöjligheter i samhällsutmaningar. Sedan 2016 har Norrskens hus i centrala Stockholm fungerat som en inkubator. Det stod tidigt klart att bolagen behövde hjälp med tillgång till kapital varför initiativet togs till Norrsken VC.

- Här har Saminvest verkligen varit viktiga för oss. Både i att forma vår strategi och resa vår första fond. Vi är ett skolexempel på vad jag tolkat som deras uppdrag, att sjösätta och inkubera nya fondteam, ler Tove. Saminvest för också med sig en kvalitetsstämpel som varit betydelsefull för andra investerare.

## Stärkta förutsättningar

Den sista stängningen i Norrsken VC 1 i mars 2021 övertäckades. Samtidigt fortsätter inflödet av både intresserade investerare och potentiella investeringar att öka.

- Det har hänt mycket sedan vi startade fonden. Då handlade våra pitchpresentationer en hel del om utbildning, att förklara varför och hur man kan förena finansiell avkastning med impact. Två år senare kom vi i mål med en övertecknad fond.

Toves bedömning är att det finns relativt gott om kapital på marknaden och trenden är att bolag tar in mer kapital relativt tidigt. Det speglas även på fondsidan, fonderna behöver ta in mer kapital för att fortsätta att vara relevanta. Det gör också att det blir mer intressant för institutionella investerare, som ofta har en miniminivå på investeringsbelopp liksom en gräns för hur stor andel av fonden deras investering får utgöra.

- Allt fler ser att med samhällsutmaningar kommer enorma affärsmöjligheter. Det innebär även ett fortsatt stort behov av kapital till bolag som adresserar utmaningarna, avslutar Tove.



## Fakta

### Fondens namn:

NVC Fund 1

### Team:

Tove Larsson, Niklas Adalberth, David Frykman, Agate Freimane, Fabian Erici, Christoffer Nilsson, Alexandra Danielsson, Tove Lilliestierna

### Investeringsinriktning:

Impactinvesteringar

### Saminvests utfästelse:

250 mnkr

Norrsken VC investeringsteam. Från vänster: Niklas Adalberth, Tove Larsson, Fabian Erici, Agate Freimane, Christoffer Nilsson, Alexander Danielsson, Tove Lilliestierna, David Frykman.

# De skalar upp Nordisk tech

Spintop Ventures fokuserar på teknikbolag i tidiga skeden och sedan start har teamet investerat i drygt 35 bolag och gjort 11 exits. Teamets tredje fond, Spintop Ventures III, var en av Saminvests första fondinvesteringar.

Spintop är aktivt i hela Norden, med cirka 60 procent av investeringarna i Sverige. Utöver kapital får entreprenörerna stöd för att skala upp internationellt.

- Vår strategi har varit framgångsrik. Vi går in tidigt och backar bolag, men vi har också ett långsiktigt engagemang och finansiella förutsättningar att göra följdinvesteringar, säger Finn Persson, general partner på Spintop Ventures.

Flera av bolagen har sålts till globala techjättar som Cisco, Synopsys och Bentley Systems. En handfull bolag har också lagts ner.

- Det är så klart högre risk när man investerar tidigt, men vi har ett mycket bra resultat i våra fonder. Bolagen vi sålt har landat väl, köparna har

kunnat bygga vidare internationellt samtidigt som man behållit en stark nordisk närvaro. Det är bra för ekosystemet, fortsätter Finn.

## Ambitionerna höjdes 2018

Finn Persson startade Spintop Ventures tillsammans med Erik Wenngren redan 2010. Han hade då arbetat med riskkapital inom tekniksegmentet en tid och var innan dess ansvarig för teknikbolag på managementkonsultbolaget McKinsey. Erik var redan engagerad i ett tjugotal unga techbolag som affärsängel. Som tidigare investment banker hade han länge arbetat med kapitalanskaffningar för främst europeiska techbolag och även hunnit vara chef för internationella nyoterings på NYSE Euronext.

2018 höjde Spintop Ventures ambitionerna med sin tredje fond, Spintop III, och Saminvest investerade 150 miljoner kronor. Finn och Erik såg bland annat att det fanns en brist på såddfonder

med tillräcklig finansiell kapacitet att följa med och stötta företagens utveckling även efter den initiala investeringen. Samtidigt gick Peter Carlsson och Sami Niemi in som nya partners i teamet.

- Peter byggde som vd upp Pricerunner till Europas mest framgångsrika prisjämförelsestjänst och hjälpte ägarna att göra exit inte mindre än tre gånger. Sami startade ett bolag redan när han pluggade på Lunds Tekniska Högskola. Hans bolag Scalado utvecklade bildbehandlingsmjukvaran till de första smartphones, sålde mer än en miljard licenser innan man köptes upp av Nokia och blev därefter en del av Microsoft, berättar Finn.

Saminvest har sedan investeringen en plats i fondens advisory board.

- Saminvest har varit bra i kollektivet med större investerare, de är raka och tydliga. Samarbetet handlar också mycket om erfarenhetsutbyte, exempelvis kan vi dela våra tankar och få feedback kring hållbarhetsstyrning, mätning och uppföljning.

## Goda förutsättningar framåt

Inflödet av investeringsförslag till Spintop har ökat med nästan 50 procent de senaste två åren och teamet upplever att intresset från investerarehåll också blivit större. En stor del av inflödet kommer från teamets omfattande personliga nätverk. Det starka kontaktnätet i tekniksektorn i Europa och på den amerikanska västkusten är också värdefullt, inte minst när Spintop-bolag ska expandera internationellt.

- För ett antal år sedan var många tveksamma till att det gick att skapa god avkastning på såddinvesteringar och det fanns en stor skepsis bland institutionella investerare till mindre fonder. Det är på väg att förändras enligt Finn Persson.



Spintop Ventures investeringsteam. Från vänster: Peter Carlsson, Sami Niemi, Finn Persson, Amanda Lindqvist, Erik Wenngren. Saknas: Isabel Nilson.



## Fakta

### Fondens namn:

Spintop Investment Partners III

### Team:

Finn Persson, Erik Wenngren, Peter Carlsson, Sami Niemi, Isabel Nilson och Amanda Lindqvist

### Investeringsinriktning:

Teknikbolag i tidiga faser

### Fondens storlek:

612 mnkr

### Saminvests utfästelse:

150 mnkr

# Ekosystemet stärks med fler affärsänglar

**Affärsängelprogrammet med startuphuset Minc i Malmö startade 2019 och omfattar ängelinvesteringsbolagen Fast Track Capital II och Fast Track Capital III för försädd-investeringar i innovativa tillväxtbolag.**

- Här i regionen har affärsängelprogrammet, där nu också Ideon Innovation i Lund ingår, stor betydelse, berättar Ida Herbertsson som är ansvarig på Minc för affärsängelprogrammet.

Fast Track Capital II är fullinvesterad och har ett totalt utfäst kapital på 28 miljoner kronor som har investerats i 45 bolag. Fast Track Capital III lanserades under 2021, tillsammans med Ideon Innovation i Lund, med ett totalt utfäst kapital på 26 miljoner kronor. Under 2021 har investeringar gjorts i 6 bolag.

Minc och Ideon Innovation är två av Sveriges bästa inkubatorer och utvärderar 600–700 nya idéer per år, varav cirka 50 bolag antas till de olika programmen. Därefter väljs 30–35 bolag ut årligen för investering.

**Ökande intresse för investeringar i startups**

I Fast Track Capital II investerade 46 affärsänglar 2019 och i Fast Track Capital III investerade 65 affärsänglar 2021. Änglarna investerar mellan 200 000 och 400 000 kronor var i ängelinvesteringsbolagen som i sin tur investerar i startups. Det ger såväl riskspridning som tillgång till ett kvalitativt affärsflöde och möjlighet att lära känna olika bolag, entreprenörer och potentiella medinvestorer för följdinvesteringar.

- Ofta behöver bolagen inom sex till tolv månader efter ingångsinvesteringen från Fast Track Capital ta in en ny finansieringsrunda. Inom affärsängelprogrammet kan då utvalda affärsänglar välja att gå in med följdinvesteringar där de investerade beloppen matchas av Saminvest, berättar Ida.

Följdinvesteringarna är viktiga av fler anledningar. Som struktur är ängelinvesteringsbolagen passiva delägare och stödet till entreprenörerna och bolagen kommer via Minc eller Ideon Innovation. När

bolagen växer ur programmen är det därför positivt att affärsänglarna finns kvar, som investerare men också som stöd i bolagsutvecklingen.

**Fler kvinnliga investerare ger fler kvinnliga entreprenörer och vice versa**

Minc har ambitiösa mål för jämställdhet; exempelvis ska hälften av bolagen i programmen ha en kvinna som grundare eller medgrundare till 2024. Av det investerade kapitalet i Fast Track Capital II har 46 procent investerats i bolag med kvinnliga eller mixade team, vilket är bättre än riskkapitalmarknaden som helhet.

Ambitionen återspeglas även på investerarsidan, och man arbetar fokuserat med att öka andelen kvinnor som investerar. Mincs årliga event Nordic Female Investor Meetup är ett framgångsrikt exempel på det. Här kan potentiella nya investerare träffa bolag och andra kvinnor som redan är i gång som investerare.

- I Fast Track Capital III är 40 procent kvinnor av de 65 investerarna. Vi ser en tydlig utveckling där kvinnor som var nya investerare i Fast Track Capital II nu är med och väljer ut bolag och gör egna följdinvesteringar, säger Ida.

**Fortsätter utveckla ekosystemet**

Ungefär 30 procent av investerarna i Fast Track Capital III har ingen tidigare erfarenhet av startupinvesteringar. Därför har Minc satt upp ett mentorprogram där nya investerare kan få mentorskap och stöd från en erfaren investerare. På så sätt kommer nya affärsänglar snabbare och effektivare i gång, och tiden till den första egna investeringen kan minska.

- Vi har bra momentum nu, Fast Track Capital III övertäckades och vi fortsätter stärka förutsättningarna för nya investerare, bolag och entreprenörer, avslutar Ida Herbertsson.



Från vänster: Ida Herbertsson, Hanna Fredriksson



## Fakta

**Ängelinvesteringsbolag och storlekar:**

Fast Track Capital II AB (28 mnkr) och  
Fast Track Capital III AB (26 mnkr)

**Team:**

Ida Herbertsson (Minc, investeringsansvarig),  
Hanna Fredriksson (Minc), Sara Egidius (Ideon  
Innovation), Rickard Mosell (Ideon Innovation)

**Investeringsinriktning:**

Försädd-investeringar i innovativa tillväxt-  
bolag i utvecklingsfasen

**Saminvests utfästelse:**

Fast Track Capital II AB (18 mnkr) och  
Fast Track Capital III AB (10 mnkr)

# Direktinvesteringar

## Fortsatt avveckling av innehaven

- Under året har sex innehav avyttrats och resulterat i erhållna exitlikvider och utdelningar om 214 miljoner kronor.
- Tilläggsinvesteringar gjordes om 11 miljoner kronor i två av portföljbolagen.
- Återstår totalt åtta portföljbolag värda 173 miljoner kronor, varav sex rörelsedrivande företag och två indirekta innehav och lån.

### 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 59 portföljbolag avvecklats och 3 256 miljoner kronor erhållits i exitlikvider. Av nuvarande portfölj om åtta innehav är tre noterade på First North.

Under 2021 har frågan om effekten av Coronapandemin varit högst aktuell, utifrån finansiell påverkan på bolagen men också operationellt och i vilken mån bolagen har kunnat ställa om i enlighet med gällande rekommendationer.

### 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. Ägarpolicyen ligger till grund för diskussioner med övriga ägare i portföljbolagen och andra relevanta intressenter.

Mål	Uppföljning	Mål 2026	Utfall 2021	Utfall 2020	Utfall 2019
Samtliga innehav i Fouriertransform Aktiebolag och Inlandsinnovation AB ska vara avvecklade senast vid utgången av 2026.	Andel avyttrade portföljbolag.	100%	88%	79%	63%



# Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag med uppdrag att investera i innovativa företag via privat förvaltade fonder och affärsängelprogram. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2021 års bolagsstyrningsrapport.

## Saminvests bolagsstyrningsmodell utgår från

### Regler för statligt ägda bolag

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

### Saminvests verksamhetsinriktning

- Lag (2016:767)<sup>1</sup>
- Prop. 2015/16:110<sup>2</sup>
- Bolagsordning och ägaransvisning

### Regler som styr bolagsformen och verksamheten

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

## 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

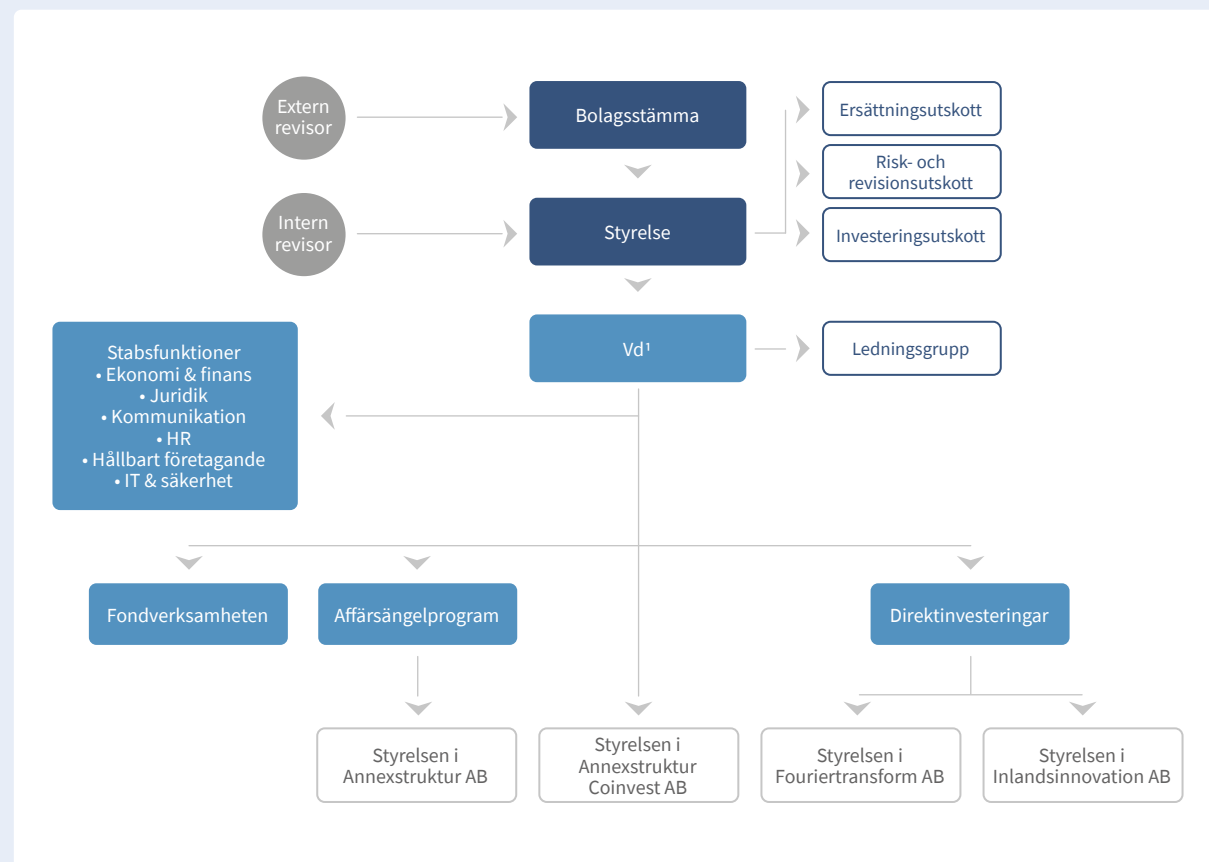
## Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

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

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

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

## Bolagsorgan och organisation



1) I koncernen fattar vd beslut i fem beslutsforum; i ledningsgruppen, i styrelsen i Annexstruktur Coinvest AB avseende vilka fonder som ska få investera i start-up bolag för att de ska kunna ta sig igenom extraordinära ekonomiska förhållanden, i styrelsen i Annexstruktur AB inom ramen för affärsängelpogrammen samt i styrelserna i Inlandsinnovation AB och Fouriertransform AB vad gäller direktinvesteringsverksamheten.

### 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](http://www.bolagsstyrning.se).

### Avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2021 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning med följande avvikelse:

- I onoterade bolag med statligt majoritetsägande tillämpas egna principer som ersätter kodens regler om valberedning samt reglerna om val av styrelse och revisor. I onoterade 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 till ledande befattningshavare m.m.

Årsstämma hålls varje år under våren. Stämman är normalt öppen för allmänheten. För att minska risken för smittspridning av Coronaviruset var dock årsstämman 2021 inte 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](http://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 förlöpande 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 och ett tillfälligt utskott. De permanenta utskotten är risk- och revisionsutskottet, investeringsutskottet och ersättningsutskottet. Dessa utskott 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 regelefterlevnad. Ersättningsutskottets uppgift är att bereda frågor om bland annat ersättningsprinciper samt ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Investeringsutskottets uppgift är huvudsakligen att bereda direktinvesteringssärenden. Investeringsärenden avseende fonder och affärsängelpprogram hanteras av styrelsen utan beredning i något utskott.

Under våren 2020 beslutade styrelsen att även inrätta ett tillfälligt utskott med uppdrag att, å styrelsens vägnar, godkänna de avtal som ingås av Annexstruktur Coinvest AB. Det tillfälliga utskottets uppdrag förlängdes i april 2021 och behovet av ett tillfälligt utskott skall åter omprövas under våren 2022.

Styrelsen väljs årsvis, och består av sju stämموvalda ledamöter. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2021 presenteras närmare på sidan 17.

*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 sidan 18. Ledningsgruppen har under året bestått av vd, tf. ekonomi- och finanschef, chef direktinvesteringar och chefsjuristen.

Vd fattar, efter avstämning med verksamheten, beslut om vilka förslag till fondinvesteringar och affärsängelpprogram som ska presenteras för styrelsen.

**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 mångfalds-aspekter, såsom etnisk och kulturell bakgrund, ska vägas in vid styrelsesammansättning. För mer information om styrelsenomineringsprocessen i bolag med statligt ägande, se Statens ägarpolicy 2020.

**Utvärdering av styrelse och vd**

Styrelsen gör en gång om året en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande samt en särskild utvärdering av vd:s arbete. Utvärderingen avseende 2021 har genomförts genom att var och en av ledamöterna har besvarat ett frågeformulär. Resultatet av utvärderingen av såväl styrelse som vd 2021 har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om resultatet från utvärderingen.

**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 2017 avslutades en upphandling av revisor i enlighet med revisorsförordningen. Revisorn har därefter valts om på årsstämman 2018–2021 för perioden efter respektive årsstämma.

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 2021 utsåg det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor för tiden från 2021 årsstämma intill utgången av nästa årsstämma. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

**Årsstämma 2021**

Årsstämman 2021 ägde rum den 29 april i Stockholm. Aktieägaren, svenska staten, närvarade genom ombud. Fullständigt protokoll från årsstämman finns på [www.saminvest.se](http://www.saminvest.se). Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- Fastställelse av resultat- och balansräkningen samt koncern resultat-räkningen 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
- Antagande av regeringens principer för bolagsstyrning, extern rapportering samt ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande

Information om av 2021 årsstämma beslutade styrelsearvoden och utskottsarvoden framgår av årsredovisningen, not 8 för koncernen.

**Årsstämma 2022**

Saminvests årsstämma 2022 hålls den 26 april 2022 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2022 se [www.saminvest.se](http://www.saminvest.se).



**Styrelsens arbete 2021**

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 målluppföljning kompletterat med vd-rapporter med information om väsentliga händelser. Styrelsen erhåller vidare rapporter från utskotten.

Styrelsen har under verksamhetsåret 2021 bedrivit ett fortsatt intensivt styrelsearbete, vid sammanlagt 14 styrelsesammanträden. Styrelsen har under året fattat beslut om att godkänna fem fondinvesteringar, ett affärsängelprogram och en ny generation ängelinvesteringsbolag. Parallellt med detta har arbetet med att avveckla innehaven i dotterbolagen inom direktinvesteringsverksamheten alltjämt bedrivits enligt plan.

**Utskottens arbete 2021***Risk- och revisionsutskottet*

Risk- och revisionsutskottet hade sex sammanträden under 2021. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2020, kvartalsrapporteringen, förslag till val av revisor respektive internrevisor samt förslag till revisions- och internrevisionsplan. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat arbete med IT- och informationssäkerhet, verksamhetsplan och budget samt revidering av ett antal styrdokument. Risk- och revisionsutskottet har under året beslutat om tillåtna ickerevisionstjänster samt behandlat frågor avseende bland annat värdering av innehav, likviditetsförvaltningen, internrevisors och revisors granskningsrapporter.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2021 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Marianne Dicander Alexandersson och Ulrika Nordström.

*Investeringsutskottet*

Investeringsutskottet hade sex sammanträden under 2021. En stor del av investeringsutskottets arbete under året har avsett beredning av investeringsärenden och styrdokument inom direktinvesteringsverksamheten. Investeringsutskottet har mandat att besluta i brådskande direkta investeringsärenden, framförallt avseende de noterade innehaven i dotterbolagen.

Investeringsutskottet bestod vid utgången av 2021 av Lennart Jacobsson (utskottets ordförande), Alexandra Nilsson och Mengmeng Du.

*Ersättningsutskottet*

Ersättningsutskottet hade fyra sammanträden under 2021. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat utvärderingen av ersättningsriktlinjerna, förslaget till 2021 årsstämma om ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, ersättningsrapport, lönerrevision för vd, ledande befattningshavare och andra befattningshavare som rapporterar direkt till vd, metod för utvärdering av styrelsens och vd:s arbete samt uppföljning av ersättningar till ledande befattningshavare baserad på fristående lönejämförelser.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2021 av Marianne Dicander Alexandersson (utskottets ordförande), Hans Ek och Ulrika Nordström.

*Tillfälligt utskott avseende Annexstruktur Coinvest AB:s investeringar*  
Med anledning av Coronapandemin beslutade styrelsen i april 2020 att förlänga det tillfälliga utskottets uppdrag för det fall det alltjämt skulle finnas behov av investeringar via Annexstruktur Coinvest AB under 2021, vilket har visat sig inte vara fallet. Det tillfälliga utskottet

har således inte haft några sammanträden under 2021. Det tillfälliga utskottet bestod vid utgången av 2021 av ordföranden i styrelsen och ersättningsutskottet (Marianne Dicander Alexandersson), ordföranden i risk- och revisionsutskottet (Anders Wiger), och ordföranden i investeringsutskottet (Lennart Jacobsson). Styrelsens ordförande är ordförande i det tillfälliga utskottet. Behovet av det tillfälliga utskottet ska omprövas per den 30 april 2022.

**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 principerna 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.

**Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2021**

Närvaron redovisas i förhållande till antalet möten under respektive ledamots mandattid.

Ledamot	Styrelse (14 sammanträden)	Risk- och revisionsutskottet (6 sammanträden)	Investerings- utskottet (6 sammanträden)	Ersättnings- utskottet (4 sammanträden)
Marianne Dicander Alexandersson <i>Styrelseordförande</i>				
● ● ● <i>Ordförande Ersättningsutskottet</i>	14/14	6/6	-	4/4
● ● Alexandra Nilsson	14/14	-	6/6	-
Anders Wiger <i>Ordförande Risk- och revisionsutskottet</i>				
● ● Hans Ek	14/14	-	-	4/4
Lennart Jacobsson <i>Ordförande Investeringsutskottet</i>				
● ● Mengmeng Du	13/14	-	6/6	-
● ● Ulrika Nordström	14/14	6/6	-	4/4

● Styrelse

● Risk- och revisionsutskottet

● Investeringsutskottet

● Ersättningsutskottet

### 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 på vilket sätt revisionen har bidragit till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och 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 bolagens 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 dotterbolagens finansiella rapportering.

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

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

#### Riskbedömning

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 17 för koncernen.

#### Kontrollaktiviteter och uppföljning

Saminvests styrelse och ledning följer löpande upp kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Saminvests finansiella ställning behandlas vid varje ordinarie styrelsemöte, och risk- och revisionsutskottet går igenom samtliga delårsrapporter före publicering. Eventuella incidenter eller brister i internkontrollmiljön vid framtagandet av rapporten samt förbättringsåtgärder diskuteras. Under 2021 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 internt bemannad 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 anlitas som internrevisor och utfört följande granskningar:

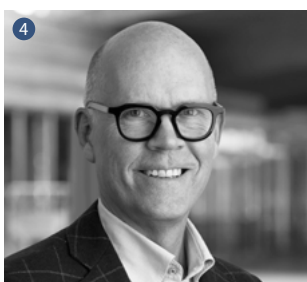
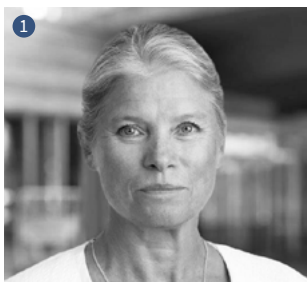
- Internkontroll i hanteringen av fondinvesteringar
- Internkontroll i hantering av ängelinvesteringar

Under året har fortsatt granskning skett av fondernas efterlevnad av Saminvests krav. Ingen av granskningarna har hitintills identifierat väsentliga brister i internkontrollmiljön.

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 Marianne Dicander Alexandersson (F.1959)

Civilingenjör

Invald 2020

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

### Övriga väsentliga uppdrag

MDA Management AB (styrelseordförande och grundare), Sahlgrenska Science Park AB (styrelseordförande), Occlutech AB (styrelseordförande), Kungliga Ingenjörsvetenskaps akademien IVA (ledamot), Oblique AB (ledamot), Linc AB (ledamot), Promore AB (ledamot), samt TLV – tand och läkemedelsförmånsverket (ledamot).

### Tidigare befattningar

Vd Global Health Partners AB och Sjätte AP-fonden, vice vd Apoteket AB, vd för Kronans Droghandel, Kungliga Ingenjörsvetenskaps akademien IVA Väst (styrelseordförande), Enzymatica AB (ledamot), Praktikertjänst AB (ledamot), Recipharm AB (ledamot), Skandias fullmäktige (ledamot).

## 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 Sjätte AP-fonden, chefsjurist Sjätte AP-fonden, sakkunnig fondinvesteringar Tillväxtverket, projektledare, Chalmers Ventures AB.

## 3 Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom

Invald 2017

Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet.

### Övriga väsentliga uppdrag

Norcoat Nord AB (styrelseordförande), Finnhammars Revisionsbyrå AB (adjungerad styrelseordförande), Circhem AB (valberedningens 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 Hans Ek (F.1963)

Wallenberg Institutet

Invald 2020

Styrelseledamot, ledamot i ersättningsutskottet.

### Övriga väsentliga uppdrag

Länsförsäkringar Fondförvaltning (ledamot).

### Tidigare befattningar

Vice vd och vd SEB Investment Management, olika befattningar inom SEB koncernen med fokus på hållbarhet, ägarstyrning samt försäljning, Fondbolagens Förening (ledamot), Sveriges Finansanalytikers förening (ledamot), SEB koncernens utländska fondbolag (ledamot).

## 5 Lennart Jacobsson (F.1955)

Ekonom

Invald 2020

Styrelseledamot, ordförande i investeringsutskottet.

### Övriga väsentliga uppdrag

Bobtail Nordic Pharma AB (vd), MyVox AB (styrelseordförande), Hypex Bio Explosives Technology AB (styrelseordförande), Metronor AS (ledamot), Anebyhusgruppen AB (ledamot), KG List AB (ledamot), Spaljisten AB (ledamot), Seafire AB (ledamot).

### Tidigare befattningar

Medgrundare till Euroventures Management och Swedestart Management AB, ansvarig för teknologiverksamheten inom CapMan.

## 6 Mengmeng Du (F.1980)

Civilingenjör datateknik KTH, civilekonom HHS

Invald 2019

Styrelseledamot, ledamot i investeringsutskottet.

### Övriga väsentliga uppdrag

Dometic Group AB (ledamot), NetOnNet AB (ledamot), Clas Ohlson AB (ledamot), Iridis AB (grundare/vd), Swappie Oy (ledamot).

### Tidigare befattningar

Diverse chefsbefattningar Spotify, Acast, Stardoll, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt (ledamot), Finnair (ledamot).

## 7 Ulrika Nordström (F.1982)

Civilekonom HHS

Invald 2018. Utträtt 2022.

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

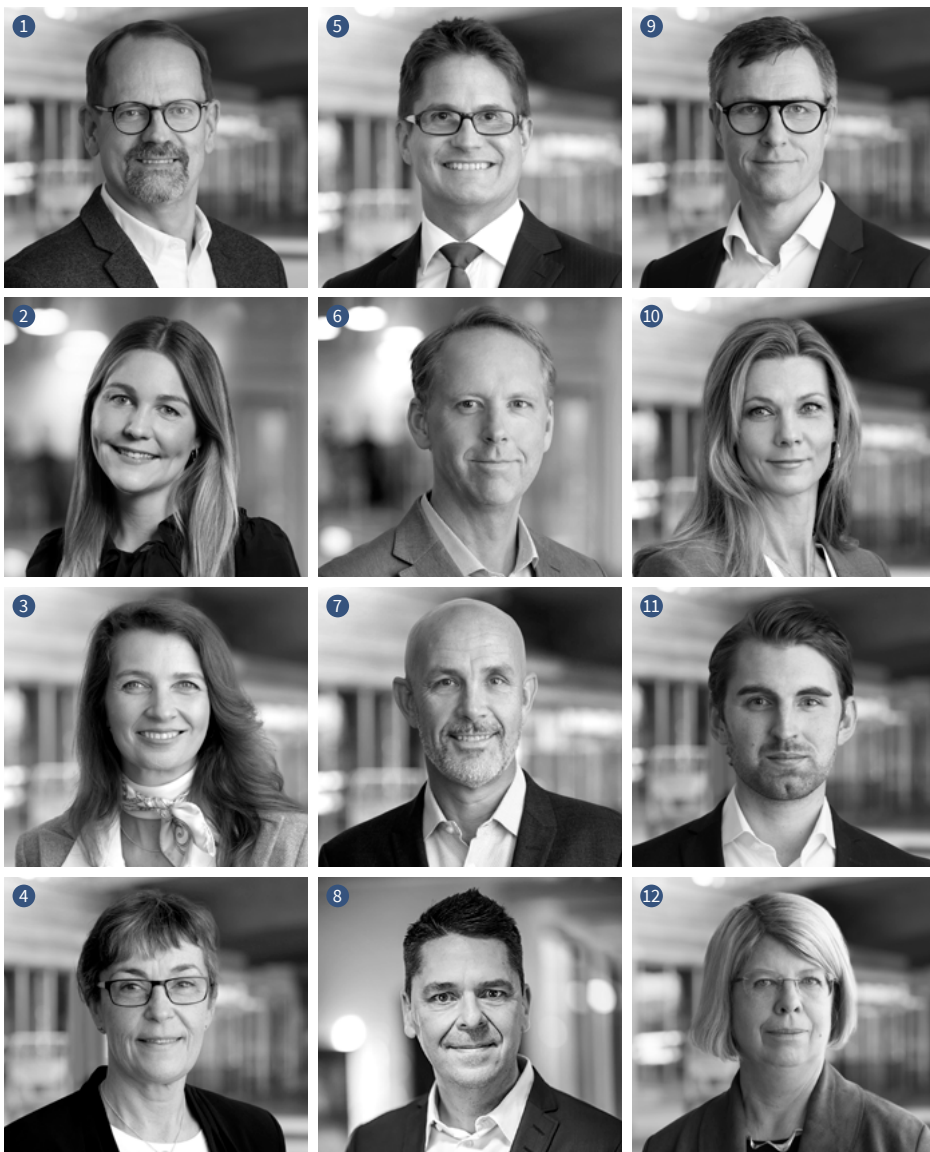
### Övriga väsentliga uppdrag

SJ AB (ledamot), Investment Director Näringsdepartementet.

### Tidigare befattningar

Konsult Boston Consulting Group, Investment Manager Näringsdepartementet.

# Medarbetare



## 1 Peder Hasslev (F. 1963)

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

### Övriga väsentliga uppdrag

Annexstruktur AB (styrelseordförande),  
Annexstruktur Coinvest AB (styrelse-  
ordförande), Fouriertransform  
(styrelseordförande), Inlandsinn-  
ovation (styrelseordförande), PFA  
Holding A/S (styrelseordförande).

### 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 till vd närstående  
fysisk eller juridisk person innehar  
aktier eller andra finansiella instru-  
ment eller är delägare i företag som  
bolaget har betydande affärer med.

## 2 Amanda Bolander

Senior redovisningsekonom

## 3 Annelie Götbring

Ansvarig hållbarhet och affärsstöd

## 4 Barbro Ederwall

Redovisningschef

## 5 Håkan Borg

Chef affärsängelpogram

## 6 Stefan Nilsson

Ekonomi- och finanschef

## 7 Christer Jönsson

Ägaransvarig direktinvesteringar

## 8 Jörgen Larsson

Vd Inlandsinnovation AB

## 9 Magnus Skåninger

Chef fondinvesteringar

## 10 Malin Barringer

Chefsjurist

## 11 Viktor Thorslund

Fondcontroller

## 12 Åsa Knutsson

Chef direktinvesteringar och  
vd Fouriertransform AB

# Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

20 Förvaltningsberättelse

## Koncernen

23 Resultaträkning och övrigt totalresultat  
 24 Kassaflödesanalys  
 25 Balansräkning  
 26 Förändring av eget kapital  
 27 Noter

---

27	NOT 1	Redovisningsprinciper	36	NOT 12	Kortfristiga placeringar och likvida medel
30	NOT 2	Finansiella tillgångar och skulder	36	NOT 13	Eget kapital
30	NOT 3	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet	37	NOT 14	Upplupna kostnader
33	NOT 4	Realiserat och orealiserat resultat	37	NOT 15	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster
33	NOT 5	Övriga intäkter och kostnader	37	NOT 16	Risker och riskhantering
33	NOT 6	Operationell leasing	38	NOT 17	Ställda säkerheter
34	NOT 7	Arvoden till valda revisorer	38	NOT 18	Eventualförpliktelser
34	NOT 8	Personal	38	NOT 19	Upplysningar om närstående
36	NOT 9	Resultat från finansiella poster	38	NOT 20	Händelser efter balansdagen
36	NOT 10	Inkomstskatt			
36	NOT 11	Materiella anläggningstillgångar			

## Moderbolaget

39 Resultaträkning  
 40 Kassaflödesanalys  
 41 Balansräkning  
 42 Förändring av eget kapital  
 43 Noter

---

43	NOT 1	Allmän information och redovisningsprinciper	46	NOT 11	Eget kapital
43	NOT 2	Operationell leasing	46	NOT 12	Upplupna kostnader
43	NOT 3	Arvoden till valda revisorer	46	NOT 13	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster
43	NOT 4	Personal	46	NOT 14	Finansiella risker
44	NOT 5	Ränteintäkter och räntekostnader samt liknande poster	46	NOT 15	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
44	NOT 6	Inkomstskatt	46	NOT 16	Upplysningar om närstående
45	NOT 7	Andelar i direktägda dotterföretag	46	NOT 17	Händelser efter balansdagen
45	NOT 8	Andelar i direktägda intresseföretag	46	NOT 18	Disposition av bolagets vinst
46	NOT 9	Ägarandelar i övriga företag			
46	NOT 10	Kortfristiga placeringar och likvida medel			

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2021.

## Koncernen

### Allmänt

Saminvest ägs av svenska staten och bildades den 1 juli 2016 efter ett beslut i Riksdagen 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 aktieägartillskott 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. Innehaven i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation ska avvecklas ansvarsfullt och det är kapitalet från denna avveckling, tillsammans med bolagets likvida medel, som finansierar Saminvests investeringar i fonder och affärsängelprogram.

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 behov av marknadskompletterande investeringar.

Förutom stärkt 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 innehaven 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.

## Måluppföljning

### Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Målområde	Uppföljning	Mål 2026	Utfall 2021
<b>Komplettera marknaden</b>	Årlig beskrivande uppföljning till ägaren	-	2 investeringsbarometrar genomförda <sup>1</sup>
<b>Utveckla ekosystemet för riskkapital</b>	Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030	100%	25%
	Andel nya team	> 2/3	100%
	Öka engagerat privat kapital genom saminvestering; Saminvests andel av totalt investerat kapital	< 50%	23%
	Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam	Positiv trend till dess att 40–60% fördelning är uppnådd	2021: 29% > 2020: 27%
<b>Förnya det svenska näringslivet</b>	Utfäst kapital	> 4 000 mnkr	2 931 mnkr
<b>Bibehåll kapitalbasen över tid</b>	Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital	> 5 000 mnkr i reala termer	6 154 mnkr > 5 405 mnkr <sup>2</sup>

1) Saminvest marknadskompletterande roll bedöms vid varje investeringsbeslut utifrån tre perspektiv: Officiell statistik från myndigheter och branschorganisationer, Saminvests Investeringsbarometer och Saminvests nätverk. Saminvest har under året utvecklat ett investeringsverktyg som benämns Investeringsbarometern. Med hjälp av en enkät ställer Saminvest frågor till aktörer verksamma på riskkapitalmarknaden i hela Sverige avseende vilka branscher och faser som är i störst behov av riskkapital. 2) KPI-justerat värdet från januari 2017.

### Ekonomiska mål

Målområde	Uppföljning	Utfall 2021
<b>Avkastningsmål</b>	Det egna kapitalet ska växa i takt med inflationen (enligt av SCB/Riksbanken rapporterad KPIF för varje år) över en rullande tioårsperiod.	Det egna kapitalet uppgår till 6,2 miljarder kronor per 31 december 2021 vilket är högre än det KPI-justerade värdet från januari 2017 på 5,4 miljarder kronor.
<b>Kapitalstruktur</b>	Räntebärande skulder samt ingångna kreditmöjligheter får sammanlagt maximalt uppgå till 10 procent av balansomslutningen.	Inga räntebärande skulder eller ingångna kreditmöjligheter finns vid räkenskapsårets utgång.
<b>Utdelningspolicy</b>	Ingen ordinarie årlig utdelning utgår. En diskretionär utdelning kan ske om avkastningen överstiger avkastningsmålet.	Ingen utdelning har beslutats eller genomförts under året.
<b>Kapitalstruktur</b>	Oavsett ställning per balansdagen ska Saminvest årligen redovisa storlek på ingångna kreditmöjligheter i absoluta tal och i förhållande till balansomslutningen, samt storlek på dragen kredit i absoluta tal och i förhållande till balansomslutningen.	Inga ingångna kreditmöjligheter finns vid utgången av räkenskapsåret eller har funnits under året.
<b>Förvaltningskostnad</b>	Saminvest ska årligen redovisa förvaltningskostnad som andel av totalt kapital.	Förvaltningskostnaden uppgår till 0,90% av koncernens genomsnittliga totala kapital.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året har nya utfästelser om totalt 1 027 miljoner kronor lämnats till riskkapitalfonderna HVentures Capital II, LV II Conopus, Segulah Medical Acceleration, Sound Bioventures Fund I och två ännu ej kommunicerade teknikfonder. Dessutom har nya utfästelser om totalt 48 miljoner kronor lämnats till ängelinvesteringsbolag kopplade till inkubatorerna GU Ventures i Göteborg, Minc i Sverige, i Malmö och Smile Incubator i Lund samt totalt 13 miljoner kronor i sex saminvesteringsavtal med utvalda affärsänglar. Under året har tidigare utfäst kapital i Pale Blue Dot I Equity och Annexstruktur Coinvest minskats med totalt 88 miljoner kronor.

Coronapandemin har inte påverkat koncernens verksamhet nämnvärt och personalen har getts möjlighet till hemarbete i enlighet med de riktlinjer som Folkhälsomyndigheten gått ut med.

### Koncernens resultat

Årets totalresultat uppgick till 212 (384) miljoner kronor. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 268 (429) miljoner kronor, varav 170 (336) miljoner kronor utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av detta uppgick orealiserade värdeförändringar i fondinvesteringar till 213 (-35) miljoner kronor. Rörelsens kostnader uppgick till -55 (-55) miljoner kronor och avkastningen från likviditetsförvaltningen till -3,5 (32) miljoner kronor.

### Kassaflöde

Kassaflödet under året uppgick till -211 (1 156) miljoner kronor, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag, affärsängelprogram och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -355 (-384) miljoner kronor, kassaflöde från årets och tidigare års avyttringar av andelar i fond- och portföljbolag uppgick till 116 (1 517) miljoner kronor och återbetalning av lån uppgick till 4 (0) miljoner kronor.

### Investeringsverksamheten

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen.

Investeringsverksamheten består av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder och affärsängelprogram (Fondinvesteringar) samt direkta investeringar i företag genom dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation (Direktinvesteringar).

### 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 fem år har Saminvest bidragit till att fjorton nya venture capitalfonder, sex nya affärsängelprogram samt att en plattform för saminvesteringar med utvalda fonder kallad Coinvest, har etablerats. Under året har Saminvest gått in som ankarinvesterare i sex nya svenska fonder med olika inriktning om totalt 1 027 miljoner kronor; 102 miljoner kronor har utfästs till HVentures Capital II, en andragenerationsfond inom life science och 150 miljoner kronor till LV II Conopus, en andragenerationens teknikfond, 125 miljoner kronor till Segulah Medical Acceleration och 256 miljoner kronor till Sound Bioventures Fund I, vilka båda är nya svenska life science-fonder samt 394 miljoner kronor till två fonder vilka ännu ej är kommunicerade. Under året har aktier i Pale Blue Dot I Equity delavyttrats varvid utfäst kapital minskade med 50 miljoner kronor. Inom plattformen för saminvesteringar med utvalda fonder kallad Coinvest, har Saminvest minskat utfäst kapital med 38 miljoner kronor då behovet av strukturen inte längre föreligger.

Inom fondverksamheten bedrivs ett samarbetsprogram med inkubatorer och affärsänglar som Saminvest benämner affärsängelprogram. Affärsängelprogrammen innefattar investeringar i ängelinvesteringsbolag och åtföljande sam-/följdinvesteringar med utvalda affärsänglar från affärsängelprogrammen. Sam-/följdinvesteringarna sker genom att en utvald affärsängel beslutar sig för att följdinvestera i ett bolag som ingår i ett ängelinvesteringsbolag, varvid Saminvest investerar samma belopp till samma villkor i bolaget. Under året har Saminvest varit delaktig i starten av en ny generation ängelinvesteringsbolag, Fast Track Capital III, inom ramen för affärsängelprogrammet Minc i Sverige och i samarbete med Ideon Innovation i Lund. Därtill har två nya affärsängelprogram inklusive ängelinvesteringsbolag lanserats; Smile Inject Capital med Smile Incubator i Lund och Vasa Angels I med GU Ventures i Göteborg. Utöver detta har under året gjorts 58 (39) sam-/följdinvesteringar, med utvalda affärsänglar, genom andelar och lån i totalt 42 (22) bolag i tidig tillväxtfas om sammanlagt 24 (14) miljoner kronor.

Under årets tre första kvartal har 73 (98<sup>1)</sup> investeringar genomförts i de fonder och affärsängelprogram som Saminvest har investerat i. Utdelning inom fondinvesteringsverksamheten har erhållits om 5 (35) miljoner kronor. Per balansdagen har utfästelser om 2 931 (1 911) miljoner kronor lämnats, varav 887 (539) har utbetalats.

### Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation.

I Inlandsinnovation finns även historiska fondinvesteringar vilket innefattas i detta verksamhetsområde. En viktig uppgift för Saminvest är att förvalta dessa 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 11 (28) miljoner kronor, erhållit likvider från årets sex avyttringar och tilläggsköpeskillingar från tidigare års avyttringar, om 123 (1 517) miljoner kronor samt från utdelningar inom direktinvesteringsverksamheten om 89 (62) miljoner kronor.

Sedan koncernbildningen har 59 portföljinnehav avyttrats och på balansdagen bestod de kvarvarande investeringarna av åtta innehav, varav sju portföljbolag och ett indirekt innehav.

### 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 och är per balansdagen fördelade i nio (tio) fonder.

Likviditeten i koncernen är god och per balansdagen uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till 4 899 (5 114) miljoner kronor, varav 2 044 (1 372) miljoner kronor av dessa är reserverade för avtalade fondutfästelser. Löpande förvaltning av kortfristiga placeringar sker i huvudsak genom diskretionär förvaltning av Handelsbanken, SEB och Swedbank.

1) Avser helåret 2020

### Organisation och medarbetare

Saminvest ägs av svenska staten och rapporterar till Näringsdepartementet. Organisationsriktigt delas investeringsorganisationen in i affärsområden; fond- respektive direktinvesteringar, där fondverksamheten är indelad i dels traditionella fondinvesteringar i riskkapitalbolag och dels investeringar i affärsängelpogram. Dessa två affärsområden 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 placerat i Stockholm och kontor finns även i Östersund. Antalet anställda inom Saminvestkoncernen uppgick vid årsskiftet till tolv (tolv) medarbetare, varav en (en) var anställd i dotterbolagen. Av de tolv (tolv) anställda var fem (fem) kvinnor och sju (sju) män.

Medelantalet anställda var tolv (tolv) 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 exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk, men även valutarisk i fonder med exponering mot annan valuta än svenska kronor. Bolagets styrelse är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker.

Koncernen exponeras 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 direktinvesteringsverksamheten är under utveckling 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.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende tre 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.

Coronapandemin har inte påverkat koncernens verksamhet nämnvärt och personalen har getts möjlighet till hemarbete i enlighet med de riktlinjer som Folkhälsomyndigheten gått ut med.

För mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering hänvisas till not 16 för koncernen.

### Hållbarhetsrapport 2021

Hållbarhetsinformation är integrerat i årsredovisningen på sid 3–7 och 11 och utgör tillsammans med fördjupad hållbarhetsinformation på sid 47–59 Saminvests lagstadgade hållbarhetsrapport. Saminvest redovisar i enlighet med GRI Standards, nivå ”core”.

Hållbarhetsredovisningen, som översiktligt har granskats av revisorer, framgår av sidhänvisningar i GRI-index på sidan 58–59.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Säkerhetsläget i Europa kan komma att påverka de finansiella marknaderna och den ekonomiska utvecklingen negativt under 2022. En sådan utveckling skulle med stor sannolikhet leda ett minskat utbud av privat riskkapital och lägre värderingar på gjorda investeringar. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

## Moderbolaget

Årets resultat efter skatt uppgick till -41 (1 159) miljoner kronor vilket i huvudsak var hänförligt till resultat från finansiella poster. Förvaltningskostnaderna för fondinvesteringar uppgick till -41 (-38) miljoner kronor, övriga externa kostnader till -16 (-12) miljoner kronor, personalkostnader till -29 (-28) miljoner kronor, utdelning från dotterföretag till 1 202 (2 848) miljoner kronor och nedskrivning av andelar i dotterföretag till -1 149 (-1 695) miljoner kronor. Moderbolagets kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 4 478 (4 621) miljoner kronor och eget kapital uppgick till 5 869 (5 910) miljoner kronor per den 31 december.

### Förslag till vinstdisposition (kronor)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	5 909 660 888
Årets resultat	-40 752 916
	<u>5 868 907 972</u>

Styrelsen föreslår att:

<b>I ny räkning balanseras</b>	<b>5 868 907 972</b>
--------------------------------	----------------------

Beträffande företagens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efter följande 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 29 april 2021

Årsstämman 2021 beslöt att till för fogande stående vinstmedel om totalt 5 910 miljoner kronor balanseras i ny räkning.

### Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till årsstämman om principer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att vara i enlighet med de ersättningsprinciper i företag med statligt ägande som regeringen antog den 27 februari 2020.



# Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 3	2021 Januari–december	2020 Januari–december
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>			
Realiserat och orealiserat resultat	4	169 656	335 963
Utdelningar från fond- och portföljbolag		94 153	96 520
Övriga intäkter och kostnader	5	3 908	-3 648
<b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b>		<b>267 717</b>	<b>428 835</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6,7	-21 720	-25 329
Personalkostnader	8	-33 001	-32 559
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-	2 424
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-54 721</b>	<b>-55 464</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>212 996</b>	<b>373 371</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		35 864	31 790
Finansiella kostnader		-37 603	-4 222
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	9	<b>-1 739</b>	<b>27 568</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>211 257</b>	<b>400 939</b>
Skatt på årets resultat	10	509	-17 400
<b>Årets resultat<sup>1</sup></b>		<b>211 766</b>	<b>383 539</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT<sup>1</sup></b>		<b>211 766</b>	<b>383 539</b>

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

# Kassaflödesanalys – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 3	2021 Januari–december	2020 Januari–december
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		212 996	373 371
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	15	-222 605	-411 262
Erhållen ränta, banktillgodohavanden		1 144	465
Erlagd ränta		-4	0
Betald inkomstskatt		-2 676	-3 448
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-11 145</b>	<b>-40 874</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kundfordringar		638	-164
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		60 912	-982 997
Ökning/minskning leverantörsskulder		-2 132	3 530
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-70 478	1 005 285
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-22 205</b>	<b>-15 220</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i fondbolag och affärsämgelprogram		-312 443	-355 994
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag		-10 946	-25 226
Lån till portföljbolag		-	-2 500
Avyttring andelar i fondbolag		5 747	-
Avyttring andelar i portföljbolag		110 667	1 516 624
Återbetalning lån från portföljbolag		3 704	237
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav		2 117	600
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar		5 422	-8 000
Ränteintäkter portföljbolag		1 329	1 222
Utdelning från fondbolag		5 382	34 926
Förändring kortfristiga placeringar		249	9 739
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-188 772</b>	<b>1 171 628</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lämnad utdelning		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-210 977</b>	<b>1 156 408</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 181 299</b>	<b>24 891</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>970 322</b>	<b>1 181 299</b>

## Balansräkning – koncernen

Koncernen, tkr	Not 2	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	0	0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram		1 040 797	479 889
Andelar i portföljbolag		171 044	246 413
Fordringar hos portföljbolag		2 354	1 250
Konvertibel fordran hos portföljbolag		-	4 730
Andra långfristiga värdepappersinnehav		0	90 362
<b>Summa investeringsverksamheten</b>	3	<b>1 214 195</b>	<b>822 644</b>
Andra långfristiga fordringar		44 857	19 358
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 259 052</b>	<b>842 002</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 259 052</b>	<b>842 002</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		-	638
Övriga kortfristiga fordringar		16 606	10 937
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 693	4 847
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>26 299</b>	<b>16 422</b>
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		3 929 139	3 932 937
Likvida medel		970 322	1 181 299
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>	12	<b>4 899 461</b>	<b>5 114 236</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 925 760</b>	<b>5 130 658</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 184 812</b>	<b>5 972 660</b>

Koncernen, tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	13	100	100
Balanserat resultat		5 941 870	5 558 330
Årets resultat		211 766	383 539
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 153 736</b>	<b>5 941 969</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	10	396	3 681
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>396</b>	<b>3 681</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 046	5 177
Skatteskuld		15 904	11 632
Övriga kortfristiga skulder		5 392	4 144
Upplupna kostnader	14	6 338	6 057
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>30 680</b>	<b>27 009</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>31 076</b>	<b>30 691</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 184 812</b>	<b>5 972 660</b>

## Förändring av eget kapital – koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital enligt fastställd balansräkning</b>				
<b>31 december 2019</b>	<b>100</b>	<b>4 992 176</b>	<b>566 155</b>	<b>5 558 431</b>
Årets resultat	-	-	383 539	383 539
<b>Summa totalresultat</b>			<b>383 539</b>	<b>383 539</b>
Omföring av föregående års resultat	-	566 155	-566 155	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2020</b>	<b>100</b>	<b>5 558 331</b>	<b>383 539</b>	<b>5 941 970</b>
Årets resultat	-	-	211 766	211 766
<b>Summa totalresultat</b>			<b>211 766</b>	<b>211 766</b>
Omföring av föregående års resultat	-	383 539	-383 539	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2021</b>	<b>100</b>	<b>5 941 870</b>	<b>211 766</b>	<b>6 153 736</b>

# Noter – koncernen

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Väsentliga redovisningsprinciper

#### Grund för upprättande av finansiella rapporter

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

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

### Koncernredovisning

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

### Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IFRS 9

#### 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, affärsängelprogram och andelar i portföljbolag samt delar av andra långfristiga värdepappersinnehav utgör egetkapitalinstrument, då investeringen utgör eget kapital i den enskilda fonden respektive portföljbolaget. Andelar i fondbolag och affärsängelprogram redovisas till verkligt värde baserat på erhållen fondandelskurs, NAV-värde 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 egenkaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

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

**Affärsmodell:** Affärsmodellen återspeglar hur Saminvest förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Det vill säga, om Saminvests mål enbart är att inkassera de avtalsmässiga 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 värdeförändringar 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 fordringars 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 principer för bolag med statligt ägande 2020 från segmentsrapportering.

#### **Transaktioner i utländsk valuta**

Moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta räknas om till svenska kronor enligt transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster/-förluster som uppkommer vid

betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultatet.

#### **Intäkter**

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits 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 erlaggs 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 erlaggs.

#### **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. Koncernen har enbart operationella leasingavtal, i form av hyresavtal för lokaler, leasingbil och kontorsmaskiner. Koncernen kostnadsför dessa linjärt över tiden för leasingperioden. Leasingavtal som omfattas av IFRS 16 uppgår inte till väsentliga värden.

#### **Skatter**

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärf) 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 hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

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

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

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

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

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

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

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

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda. Saminvest kommer att genomföra flera investeringar och ägarandelarna kommer att bestå av andelar i privat förvaltade fonder och fonder inom affärsängelprogram, vilket innebär att investmentföretaget har de karakteristika som anges i a) och d) ovan. Eftersom Saminvest är ett helägt dotterbolag till staten har företaget inte de karakteristika som anges enligt b) och c). Vägledningen i IFRS 10 anger att om ett företag har flera investerare som inte är närstående är det mindre troligt att företaget, eller andra enheter i den koncern som företaget ingår i, skulle erhålla andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna.

Företagsledningen bedömer att Saminvest inte erhåller några andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Inte heller andra statligt ägda bolag eller organisationer erhåller några andra fördelar av att Saminvest är ett helägt dotterbolag till staten. Företagsledningens bedömning är istället, att det faktum att Saminvests enda investerare är svenska staten gör det mindre troligt att andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna skulle förekomma. Saminvests uppdrag från staten är att bedriva verksamhet på kommersiella grunder. Saminvests verksamhet är också styrd av lagar och regleringar som ska förhindra att statliga företag erhåller särskilda fördelar.

Baserat på detta är det företagsledningens bedömning att Saminvest uppfyller definitionen av ett investmentföretag även om företaget är ett helägt dotterföretag till staten.

Redovisningen som investmentföretag enligt IFRS 10 innebär därmed att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konso-lideras 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 företagsförvärf 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 företagsförvärf 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
- Rörelseledande 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, affärsängelprogram och portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag samt andra långfristiga värdepappersinnehav**

Bolagets investeringar i fondbolag och affärsängelprogram, vilka samtliga är onoterade, har genomförts under åren 2018 till 2021 och värderas till verkligt värde med utgångspunkt i bolagets andelsvärde (NAV). Dotterbolagen Fourier-transforms och Inlandsinnovations innehav i onoterade 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 onoterade 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 indata i form av 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.

	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
<b>Koncernen 2021-12-31</b>		
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	1 040 797	-
Andelar i portföljbolag	171 044	-
Fordringar hos portföljbolag	2 354	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	-
Andra långfristiga fordringar	-	44 857
Kortfristiga fordringar	-	26 299
Kortfristiga placeringar och likvida medel	4 899 461	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>6 113 656</b>	<b>71 156</b>
Leverantörsskulder	-	3 046
Övriga kortfristiga skulder	-	27 634
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>30 680</b>

	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
<b>Koncernen 2020-12-31</b>		
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	479 889	-
Andelar i portföljbolag	246 413	-
Fordringar hos portföljbolag	1 250	-
Konvertibel fordran hos portföljbolag	4 730	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	90 362	-
Andra långfristiga fordringar	-	19 358
Kortfristiga fordringar	-	16 422
Kortfristiga placeringar och likvida medel	5 114 236	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>5 936 880</b>	<b>35 780</b>
Leverantörsskulder	-	5 177
Övriga kortfristiga skulder	-	21 832
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>27 009</b>

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 2 (6) mnkr.

## 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, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadsstransaktioner 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, affärsängelprogram och portföljbolag**

För värdering av fondbolag, affärsängelprogram 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, affärsängelprogram 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.



## Not 3 forts.

För Bolagets investeringar i fondbolag, vilka samtliga är noterade, blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. Värdering sker till fondens andelsvärde (NAV) med utgångspunkt i senaste kvartalsrapporten, justerat med eventuella transaktioner som skett fram till bokslutsdagen. Ett av Saminvests krav är att fonderna värderar sina innehav och rapporterar till Saminvest, enligt Invest Europe Professional Standards Handbook.

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

- a) Multipelvärdering: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, vilka justeras för att anpassas till portföljbolaget.
- i. Multipel på 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.
- ii. Multipel på försäljning: 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.
- b) Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av prognos för årlig försäljningstillväxt, EBITDA, nettoskuld samt beräknad WACC.

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.

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsägel-program	Noterade andelar i portföljbolag	Onoterade andelar i portföljbolag	Fordran onoterade portföljbolag	Konvertibel fordran onoterade portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2021</b>	<b>480</b>	<b>132</b>	<b>115</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>822</b>
Nyinvesteringar	8	-	-	-	-	-	8
Tilläggsinvesteringar	314	11	-	-	-	-	325
Omklassificering	-	-	-	2	-2	-	0
Värdeförändring kvarvarande innehav	254	14	7	-	-	-6	269
Försäljningar	-15	-45	-63	-1	-2	-84	-210
<b>Utgående balans 31 december 2021</b>	<b>1 041</b>	<b>112</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 214</b>

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

Tabellen nedan visar förändringar under 2020 i finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsägel-program	Noterade andelar i portföljbolag	Onoterade andelar i portföljbolag	Fordran onoterade portföljbolag	Konvertibel fordran onoterade portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>128</b>	<b>1 076</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>101</b>	<b>1 592</b>
Nyinvesteringar	18	-	-	-	-	-	18
Tilläggsinvesteringar	338	25	-	3	-	-	366
Omklassificering	-	-	-	-	-	-	0
Värdeförändring kvarvarande innehav	3	9	-33	-	-	-8	-29
Försäljningar	-7	-978	-128	-2	-7	-3	-1 125
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>480</b>	<b>132</b>	<b>115</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>822</b>

Av ovanstående värdeförändringar för fordringar och konvertibler härrör 1 mnkr från förändringar i kreditrisk.

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

Koncernen 2021-12-31, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i fondbolag och affärsägelprogram	-	-	1 041
Andelar i portföljbolag	112	-	59
Fordringar portföljbolag	-	-	2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	0
<b>Summa investeringar i finansiella tillgångar</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>1 102</b>
Kortfristiga placeringar	3 929	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>4 041</b>	<b>-</b>	<b>1 102</b>

Koncernen 2020-12-31, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i fondbolag och affärsägelprogram	-	-	480
Andelar i portföljbolag	132	-	115
Fordringar portföljbolag	-	-	1
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	4
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	90
<b>Summa investeringar i finansiella tillgångar</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>690</b>
Kortfristiga placeringar	3 933	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>4 065</b>	<b>-</b>	<b>690</b>

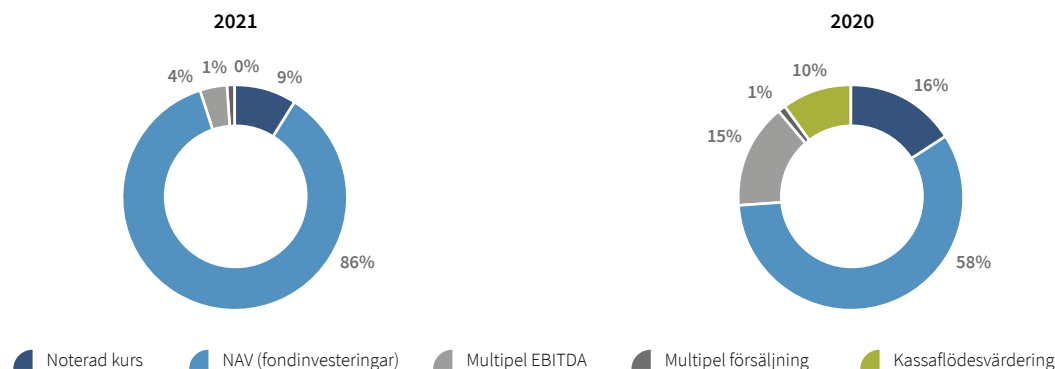
Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av räntefonder med noterade marknadspriser, samt innehav i portföljbolag som handlas på marknadsplats. Det noterade marknadspris som används, är den aktuella köpkursen.

Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i fondbolag och affärsägelprogram samt 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.

**Utfall per 31 december 2021**

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 verk-

liga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se vidare i not 16 avseende finansiella risker.

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsägelprogram	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2021</b>	<b>480</b>	<b>115</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>690</b>
Nyinvesteringar	8	-	-	-	-	8
Tilläggsinvesteringar	314	-	-	-	-	314
Avyttring	-15	-63	-1	-2	-84	-165
Omklassificering	-	-	2	-2	-	0
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	254	7	-	-	-6	255
<b>Utgående balans 31 december 2021</b>	<b>1 041</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 102</b>

Nedanstående tabell visar förändringar under 2020 för finansiella instrument i nivå 3:

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängel- program	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>128</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>101</b>	<b>515</b>
Nyinvesteringar	18	-	-	-	-	18
Tilläggsinvesteringar	338	-	3	-	-	341
Avyttring	-7	-128	-	-	-3	-138
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	3	-33	-2	-6	-8	-46
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>480</b>	<b>115</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>90</b>	<b>690</b>

Andelar i bolag med bestämmande inflytande som inte konsolideras

Företagets namn	Säte	2021-12-31
		Kapital/röster (%)
Annexstruktur AB	Stockholm	100
Annexstruktur Coinvest AB	Stockholm	100
Arctic Venture Ett AB	Luleå	58,5
Fast Track Capital II AB	Malmö	56,9
HVentures Capital I AB	Stockholm	78,9/65,6
HVentures Capital II AB	Stockholm	98,0/83,1
Vasa Angels I AB	Göteborg	54,6

Andelar i bolag med bestämmande inflytande som inte konsolideras

Företagets namn	Säte	2020-12-31
		Kapital/röster (%)
Annexstruktur AB	Stockholm	100
Annexstruktur Coinvest AB	Stockholm	100
HVentures Capital I AB	Stockholm	78,9/65,6
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Östersund	100
Pale Blue Dot I Equity AB	Malmö	57,1/17,6

## Not 4 Realiserat och orealiserat resultat

Koncernen	2021	2020
Realiserat resultat	-250 115	570 368
Orealiserat resultat	419 771	-234 405
<b>Summa</b>	<b>169 656</b>	<b>335 963</b>

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 -41 (-38) mnkr avropade förvaltningskostnader.

## Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen	2021	2020
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	2 997	2 131
Övriga kostnader i samband med avyttring av innehav	-126	-7 607
Övriga intäkter	1 037	1 828
<b>Summa</b>	<b>3 908</b>	<b>-3 648</b>

## Not 6 Operationell leasing

Koncernen	2021	2020
<b>Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal</b>		
Fasta leasingavgifter	2 412	2 412
<b>Summa</b>	<b>2 412</b>	<b>2 412</b>
<b>Framtida avgifter för ingångna avtal</b>		
Inom ett år	2 454	2 497
Mellan ett och fem år	4 610	586
Längre än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>7 064</b>	<b>3 083</b>

**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. Under år 2021 har koncernen konstaterat att leasingavtalen inte uppgår till väsentliga värden.

**Not 7 Arvoden till valda revisorer**

Koncernen	2021	2020
<b>Till PwC</b>		
Revisionsuppdrag	1 268	1 636
Övriga tjänster	454	605
<b>Summa arvoden till valda revisorer</b>	<b>1 722</b>	<b>2 241</b>

**Not 8 Personal**

Koncernen	2021	2020
<b>Medelantal anställda</b>		
Kvinnor	5,0	5,4
Män	7,0	6,3
<b>Totalt</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2021-12-31		2020-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	4	3	4	2
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	1	2	3
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2021			2020		
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	9 612	10 414	20 026	10 561	9 262	19 823
Sociala avgifter	3 522	3 927	7 449	4 010	3 390	7 400
Pensionskostnader	2 351	2 838	5 189	2 599	2 286	4 885
<b>Summa</b>	<b>15 485</b>	<b>17 179</b>	<b>32 664</b>	<b>17 170</b>	<b>14 938</b>	<b>32 108</b>

I resultaträkningens post "Övriga externa kostnader" ingår fakturerat arvode från bemanningsföretag för ledande befattningshavare om 3,7 (0) mnkr inklusive moms.

I ovanstående tabell ingår omstrukturingskostnader om 1,4 mnkr.

**Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2021**

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Arvode <sup>1</sup>	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	vd	2017	3 848	65	1 268	-	5 181	6 mån	6 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	452	4	73	-	529	6 mån	-
Anders Berg	T.f Ekonomi- och finanschef, fr.o. m 2021-04-20	2021	-	-	-	3 708	3 708	-	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar	2017	2 206	5	704	-	2 915	6 mån	-
Malin Barringer	Chefsjurist	2019	1 390	9	306	-	1 705	3 mån	-
<b>Summa</b>			<b>7 896</b>	<b>83</b>	<b>2 351</b>	<b>3 708</b>	<b>14 038</b>		

1) Fakturerat arvode inklusive moms från bemanningsföretag. Kostnaden ingår i resultaträkningens post "övriga externa kostnader".

**Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2020**

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Peder Hasslev	vd	2017	3 960	60	1 162	5 182	6 mån	6 mån
Stefan Nilsson	Ekonomi- och finanschef	2016	1 631	-	494	2 125	6 mån	-
Åsa Knutsson	Chef direktinvesteringar	2017	2 146	-	663	2 809	6 mån	-
Malin Barringer	Chefsjurist	2019	1 325	3	281	1 609	3 mån	-
<b>Summa</b>			<b>9 062</b>	<b>63</b>	<b>2 600</b>	<b>11 725</b>		

Not 8 forts.

### Pensioner

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 5,2 (4,9) mnkr.

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

### Kapitalförsäkring

Koncernen har tidigare år, till tidigare anställda, betalat pensionspremier via kapitalförsäkring vilken per 31 december 2021 uppgår till ett värde av 0 (3,4) mnkr.

### Ersättningspolicy

Ersättning till ledande befattningshavare fastställs utifrån Saminvests ersättningsriktlinjer, vilka följer principerna 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. Uppsägningsslön och avgångsvederlag avräknas mot andra inkomster.

Med övriga ledande befattningshavare avses ekonomi- och finanschef, 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. Uppsägningsslön avräknas mot andra inkomster.

### Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2021

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investerings- utskott	Risk- och revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Totalt
Marianne Dicander Alexandersson, ordförande	2020	417	-	30	20	467
Alexandra Nilsson	2016	208	30	-	-	238
Anders Wiger	2017	208	-	40	-	248
Hans Ek	2020	208	-	-	15	223
Lennart Jacobsson	2020	208	40	-	-	248
Mengmeng Du	2019	208	30	-	-	238
Ulrika Nordström	2018	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>		<b>1 457</b>	<b>100</b>	<b>70</b>	<b>35</b>	<b>1 662</b>

### Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2020

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt	Styrelse	Investerings- utskott	Risk- och revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Totalt
Marianne Dicander Alexandersson, ordförande, fr.o.m 2020-04-26	2020	280	-	20	14	314
Niklas Johansson, ordförande, t.o.m 2020-04-26	2016	132	-	10	6	148
Alexandra Nilsson	2016	206	30	-	-	236
Anders Wiger	2017	200	3	39	-	242
Hans Ek, fr.o.m 2020-04-26	2020	140	-	-	10	150
Lennart Jacobsson, fr.o.m 2020-04-26	2020	140	27	-	-	167
Mengmeng Du	2019	206	30	-	5	241
Ulrika Nordström	2018	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>		<b>1 304</b>	<b>90</b>	<b>69</b>	<b>35</b>	<b>1 498</b>

Till styrelsens ordförande och övriga bolagsstämموvalda ledamöter utgår arvode, exklusive arbetsgivaravgifter som följer av lag, enligt årsstämmobeslut.

På årsstämman den 29 april 2021 noterades i stämmoprotokollet att arvode inte utgår till ledamot anställd i Regeringskansliet. Styrelsen består av sju ledamöter, varav fyra kvinnor och tre män per den 31 december 2021.

## Not 9 Resultat från finansiella poster

Koncernen	2021	2020
Ränteintäkter likvida medel	352	76
Ränteintäkter lånefordringar	756	407
Återförd nedskrivning övriga fordringar	4 580	-
Utdelningar från kortfristiga placeringar	18 876	7 920
Resultat övriga kortfristiga placeringar	11 209	17 219
Orealiserat resultat övriga kortfristiga placeringar	-	6 211
Kursdifferenser kortfristiga fordringar	91	-43
<b>Summa ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>35 864</b>	<b>31 790</b>
Resultat övriga fordringar	-3 966	-
Orealiserat resultat övriga kortfristiga placeringar	-33 634	-
Nedskrivning kortfristiga fordringar	-	-4 407
Övriga finansiella kostnader	-3	185
<b>Summa räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-37 603</b>	<b>-4 222</b>
<b>Summa</b>	<b>-1 739</b>	<b>27 568</b>

## Not 10 Inkomstskatt

Koncernen	2021	2020
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Skatt på årets resultat	-	-17 458
Skatt hänförlig till tidigare år	-2 775	58
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-2 775</b>	<b>-17 400</b>
<b>Uppskjuten skatt, förändring</b>		
Uppskjuten skatt, förändring	3 284	-
<b>Summa</b>	<b>509</b>	<b>-17 400</b>

Förändring av uppskjuten skatt härrör från verkligt värdeförändring i fondandelar i likviditetsförvaltningen och återföring av periodiseringfond.

Avstämning av effektiv skattesats	2021	2020
Resultat före skatt	211 257	328 211
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6 (21,4)%	-43 519	-85 180
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Förändring i verkligt värde i finansiella tillgångar	42 553	-50 065
Försäljning av näringsbetingade aktier	-50 123	131 753
Försäljning av kapitalplaceringsaktier	-215	-38 373
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	19 396	20 655
Skatteeffekt koncernkvittning - ränteavdragsbegränsning	-	934
Övriga ej avdragsgilla kostnader	37 170	-11 335
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-3 241	-3 348
Skatt hänförlig till tidigare år	-2 775	58
Förändring i outnyttjat underskott	1 263	17 501
<b>Effektiv skatt</b>	<b>509</b>	<b>-17 400</b>

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

För innehav i fondbolag och affärsängelprogram, 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 0,4 (3,7) mnkr avser orealiserade övervärden i likviditetsförvaltningen.

### Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2021 till 5,4 (0) mnkr, varav 0 (0) mnkr av underskottet har aktiverats och uppskjuten skattefordran har redovisats om 0 (0) mnkr.

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
<b>Inventarier</b>		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	783	973
Försäljning/utrangeringar	-	-190
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>783</b>	<b>783</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-783	-756
Årets avskrivningar	-	-178
Försäljning/utrangeringar	-	151
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-783</b>	<b>-783</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 12 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Kortfristiga placeringar	3 929 139	3 932 937
Likvida medel	970 322	1 181 299
<b>Summa</b>	<b>4 899 461</b>	<b>5 114 236</b>

## Not 13 Eget kapital

### Koncernen

#### Aktiekapital

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

## Not 14 Upplupna kostnader

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna personalkostnader	3 168	3 260
Upplupna styrelsearvoden	361	371
Övriga upplupna kostnader	2 809	2 426
<b>Summa</b>	<b>6 338</b>	<b>6 057</b>

## Not 15 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen	2021	2020
Realiserat resultat investeringsverksamheten	247 855	-570 368
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	-460 859	195 910
Erhållen utdelning fondbolag	-5 489	-34 926
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-3 049	-2 170
Värdetförändring övrig pensionsförpliktelse	-818	6
Avskrivningar	-	178
Övriga justeringar	-245	108
<b>Summa</b>	<b>-222 605</b>	<b>-411 262</b>

## Not 16 Risker och riskhantering

### Koncernen

#### Risker och riskhantering

Saminvestkoncernen och dess fond- och direktinvesteringar 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 koncernens fond- och direktinvesteringar. Saminvests styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för koncernen och de helägda 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, affärsängelprogrammen 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. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med ny- och tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av fondbolag, affärsängelprogram 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, men även valutarisk i fonder med exponering mot annan valuta än svenska kronor.

#### 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.

Koncernen exponeras 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.

Koncernen exponeras även för prisrisk avseende tre 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.

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 förvaldade av SEB, Handelsbanken och Swedbank. Se även not 3.

#### Portföljövrsikt 2021-12-31

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mnkr)	Andel av verkligt värde
<b>Fondbolag och affärsängelprogram</b>			
Fondinvesteringar	20	1 041	86%
<b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>	<b>20</b>	<b>1 041</b>	<b>86%</b>
<b>Portföljbolag</b>			
Noterade bolag	3	112	9%
Onoterade bolag	4	61	5%
<b>Verkligt värde direktinvesteringar</b>	<b>7</b>	<b>173</b>	<b>14%</b>
<b>Fondinvesteringar i dotterbolagen</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Summa</b>	<b>28</b>	<b>1 214</b>	<b>100%</b>

#### Portföljövrsikt 2020-12-31

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mnkr)	Andel av verkligt värde
<b>Fondbolag och affärsängelprogram</b>			
Fondinvesteringar	12	480	58%
<b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>	<b>12</b>	<b>480</b>	<b>58%</b>
<b>Portföljbolag</b>			
Noterade bolag	3	132	16%
Onoterade bolag	8	121	15%
<b>Verkligt värde direktinvesteringar</b>	<b>11</b>	<b>253</b>	<b>31%</b>
<b>Fondinvesteringar i dotterbolagen</b>	<b>3</b>	<b>90</b>	<b>11%</b>
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>823</b>	<b>100%</b>

Per 31 december 2021 utgjorde innehav i fondinvesteringar 86 (58) procent av det totala portföljvärdet. En förändring av det verkliga värdet för dessa andelar på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/- 104 (48) mnkr. En del av fondinvesteringarna är investeringar i utländsk valuta och värdet är därför beroende av nivån på valutan. En genomsnittlig förändring med 10 procent på valutakursen skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för fondinvesteringarna om +/- 18 (9) mnkr.

Innehav i noterade bolag utgjorde 9 (16) procent av totala investeringar, motsvarande tre (tre) bolag. Aktiekursriskerna 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 +/- 11 (13) mnkr. De onoterade innehaven uppgår till 5 (15) 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 +/- 10 (29) mnkr.

Not 16 forts.

Fondinvesteringar i dotterbolagen uppgår till 0 (11) procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterbolaget Inlandsinnovation.

#### Likviditetsförvaltningen

Saminvestkoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, vilka samtliga 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 ett resultat och eget kapital förändrades med +/- 39 (39) mnkr.

#### 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 transaktions-exponering och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 31 december fanns cirka 0 (0) procent av balansomslutningen i utländsk valuta. Saminvestkoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering. Se även om valutarisk i fondinvesteringar ovan under avsnittet marknadsrisk.

#### 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 uppbära tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Saminvestkoncernen finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning.

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 4 899 (5 114) mnkr. Kortfristiga skulder uppgår till 31 (27) mnkr 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 47 (25) mnkr per balansdagen.

#### Hållbarhetsrisker

Saminvestkoncernen är exponerat mot hållbarhetsrisker 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 portföljbolag, fonder och affärsängelprogram.

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 legala risker. Legal risk kan uppstå om avtal eller andra rättshandlingar inte kan genomföras enligt givna förutsättningar.

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 17 Ställda säkerheter

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Kapitalförsäkring	-	3 374
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>3 374</b>

Inlandsinnovations ställda säkerhet avseende en kapitalförsäkring har avslutats under året.

## Not 18 Eventualförpliktelser

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Borgensåtagande	33 477	35 977
Garantiåtagande	30 701	51 463
Utfästelser	2 044 000	1 376 286
<b>Summa</b>	<b>2 108 178</b>	<b>1 463 726</b>

Saminvest har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder och affärsängelprogram om 2 044 (1 372) mnkr. Fouriertransform har borgensåtaganden på 33 (33) mnkr för portföljbolags lån hos extern part och har, till förvärvaren av ett tidigare avyttrat portföljbolag, lämnat en skadelöshetsgaranti i EUR till ett motvärde i SEK på 31 (30) mnkr. En generell säljgaranti avslutades i juni 2021 uppgår till 0 (21) mnkr.

Inlandsinnovations utställda borgen och utfästa kapital har upphört under året.

## Not 19 Upplysningar om närstående

#### Koncernen

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

#### Transaktioner med dotterbolag

Under året har ovillkorade aktieägartillskott om totalt 45 (80) mnkr lämnats till Annexstruktur och Annexstruktur Coinvest. Avrop om 66 (78) mnkr har reglerats till övriga fondbolag och affärsängelprogram. Moderbolaget och dess helägda dotterbolag har sin likviditet samordnad genom en s.k. cashpool. Moderbolaget har en fordran i cashpoolen om 509 (-370) mnkr.

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till 0 (0) mnkr, koncernbidrag om 0 (70) mnkr har erhållits från dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation, koncernbidrag om -7 (0) mnkr har lämnats till dotterbolaget Inlandsinnovation samt utdelning om 2,5 (35) mnkr har erhållits från HVentures Capital I och 1 200 (2 813) mnkr från Fouriertransform.

#### Transaktioner med intressebolag

Avrop om 117 (122) mnkr har reglerats till intressebolagen. Utdelning om 2,9 (0) mnkr har erhållits från Luminar Ventures.

#### 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 20 Händelser efter balansdagen

#### Koncernen

Säkerhetsläget i Europa kan komma att påverka de finansiella marknaderna och den ekonomiska utvecklingen negativt under 2022. En sådan utveckling skulle med stor sannolikhet leda till ett minskat utbud av privat riskkapital och lägre värderingar på gjorda investeringar. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.



# Resultaträkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not	2021 Januari–december	2020 Januari–december
Nettoomsättning		-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förvaltningskostnader fondinvesteringar		-41 088	-38 495
Övriga externa kostnader	2,3	-16 006	-12 389
Personalkostnader	4	-28 526	-28 115
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-85 620</b>	<b>-78 999</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-85 620</b>	<b>-78 999</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Utdelning från dotterbolag		1 202 464	2 848 079
Utdelning från intressebolag		2 918	-
Resultat försäljning dotterbolag		-245	-1 197
Resultat försäljning intressebolag		-78	-
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i dotterbolag		-1 148 585	-1 694 559
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i intressebolag		0	-962
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i övriga företag		-8 178	-77
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	30 104	21 536
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-24 389	-4 365
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>54 011</b>	<b>1 168 455</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-31 609</b>	<b>1 089 456</b>
Lämnade koncernbidrag	16	-6 811	-
Erhållna koncernbidrag	16	-	69 828
Skatt på årets resultat	6	-2 333	-112
<b>ÅRETS RESULTAT<sup>1</sup></b>		<b>-40 753</b>	<b>1 159 172</b>

1) Årets resultat utgör även årets totalresultat för moderbolaget.

# Kassaflödesanalys – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	2021 Januari–december	2020 Januari–december
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-85 620	-78 999
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	13	-
Erlagd ränta	-	-4 365
Betald inkomstskatt	-2 372	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-88 279</b>	<b>-83 364</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	3 902	4 342
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 382	3 137
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-961 320	-1 733 611
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 047 079</b>	<b>-1 809 496</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram	-312 383	-355 994
Avyttring andelar i dotterföretag	5 747	6 953
Erhållen utdelning från dotterföretag	1 202 464	2 848 079
Erhållen utdelning från intresseföretag	2 918	-
Förändring kortfristiga placeringar	249	9 739
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>898 995</b>	<b>2 508 777</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Lämnad utdelning	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-148 084</b>	<b>699 281</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>699 281</b>	<b>0</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>551 197</b>	<b>699 281</b>

## Balansräkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	7	922 302	1 990 581
Andelar i intresseföretag	8	272 855	197 863
Ägarandelar i övriga företag	9	248 402	105 260
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 443 559</b>	<b>2 293 704</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar dotterföretag		-	4 097
Övriga kortfristiga fordringar		132	87
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 752	4 602
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>4 884</b>	<b>8 786</b>
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		3 927 214	3 921 767
Kassa och bank		551 197	699 281
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>	10	<b>4 478 411</b>	<b>4 621 048</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 483 295</b>	<b>4 629 834</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 926 854</b>	<b>6 923 538</b>

Moderbolaget, tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		5 909 661	4 750 489
Årets resultat		-40 753	1 159 172
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5 868 908</b>	<b>5 909 661</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 869 008</b>	<b>5 909 761</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 678	4 060
Kortfristiga skulder koncernföretag		49 088	1 003 793
Aktuella skatteskulder		16	142
Övriga kortfristiga skulder		949	977
Upplupna kostnader	12	5 115	4 805
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>57 846</b>	<b>1 013 777</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 926 854</b>	<b>6 923 538</b>

## Förändring av eget kapital – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 december 2019</b>	<b>100</b>	<b>4 828 751</b>	<b>-78 262</b>	<b>4 750 589</b>
Årets resultat	-	-	1 159 172	1 159 172
<b>Summa totalresultat</b>			<b>1 159 172</b>	<b>1 159 172</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-78 262	78 262	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2020</b>	<b>100</b>	<b>4 750 489</b>	<b>1 159 172</b>	<b>5 909 761</b>
Årets resultat	-	-	-40 753	-40 753
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-40 753</b>	<b>-40 753</b>
Omföring av föregående års resultat	-	1 159 172	-1 159 172	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2021</b>	<b>100</b>	<b>5 909 661</b>	<b>-40 753</b>	<b>5 869 008</b>

# 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 marknads-kompletterande 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 rapporteringens 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 och affärsängelpprogram

Andelar i riskkapitalfonder (dotterbolag och ägarbolag) värderas till det lägsta av anskaffningsvärde respektive verkligt värde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterbolag och intressebolag ingår inte som en del i anskaffningsvärdet för riskkapitalfonderna respektive affärsängelpprogrammen 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 riskerna och fördelarna 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 investmentföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan investmentföretaget presenterar detta inom rörelseresultatet. Moderbolaget presenterar eventuella poster i övrigt totalresultat i en separat rapport över totalresultat skilt från resultaträkningen. För närvarande har moderbolaget inga poster i övrigt totalresultat.

## Not 2 Operationell leasing

### Moderbolaget

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2021	2020
Fasta leasingavgifter	1 990	1 756
<b>Summa</b>	<b>1 990</b>	<b>1 756</b>

Framtida avgifter för ingångna avtal	2021	2020
Inom ett år	2 128	2 075
Mellan ett och fem år	4 610	586
<b>Summa</b>	<b>6 738</b>	<b>2 661</b>

Leasingavgifter omfattar hyra för kontorslokaler och leasingavgifter för bil.

## Not 3 Arvoden till valda revisorer

Moderbolaget	2021	2020
<b>Till PwC</b>		
Revisionsuppdrag	761	793
Övriga tjänster	454	605
<b>Summa</b>	<b>1 215</b>	<b>1 398</b>

## Not 4 Personal

### Moderbolaget

Medelantal anställda	2021	2020
Kvinnor	4,6	5,0
Män	6,0	5,3
<b>Totalt</b>	<b>10,6</b>	<b>10,3</b>

### Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	2021-12-31		2020-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	4	3	4	3
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	1	2	1
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

	2021		2020	
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	8 608	8 767	9 624	7 696
Sociala avgifter	3 131	3 333	3 574	2 853
Pensionskostnader	2 037	2 347	2 308	1 812
<b>Summa</b>	<b>13 776</b>	<b>14 447</b>	<b>15 506</b>	<b>12 361</b>

	2021		2020	
	vd	Övriga ledande befattningshavare	vd	Övriga ledande befattningshavare
Fast grundlön	3 848	3 098	3 960	4 166
Förmån	65	18	60	3
Pensionskostnader	1 268	769	1 162	1 146
<b>Summa</b>	<b>5 181</b>	<b>3 885</b>	<b>5 182</b>	<b>5 315</b>

I resultaträkningens post "Övriga externa kostnader" ingår fakturerat arvode från bemanningsföretag för ledande befattningshavare om 3,7 (0) mnkr inklusive moms.

Not 4 forts.

#### Pensioner

Moderbolagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 4,4 (4,1) mnkr.

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

#### 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.

## Not 5 Ränteintäkter och räntekostnader samt liknande poster

Moderbolaget	2021	2020
Utdelningar från kortfristiga placeringar	18 876	7 920
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	11 209	7 405
Nedskrivning/återförd nedskrivning övriga kortfristiga placeringar	-	6 211
Kursdifferenser	19	-
<b>Summa ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>30 104</b>	<b>21 536</b>
Räntekostnader till dotterföretag	-	-4 364
Nedskrivning/återförd nedskrivning övriga kortfristiga placeringar	-24 389	-
Övriga finansiella kostnader	-	-1
<b>Summa räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-24 389</b>	<b>-4 365</b>
<b>Summa</b>	<b>5 715</b>	<b>17 171</b>

## Not 6 Inkomstskatt

Moderbolaget	2021	2020
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Skatt på årets resultat	-	-112
Skatt hänförlig till tidigare år	-2 333	-
<b>Summa</b>	<b>-2 333</b>	<b>-112</b>

Moderbolaget	2021	2020
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>		
Resultat före skatt	-38 420	1 159 284
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget på redovisat resultat före skatt 20,6 (21,4)%	7 915	-248 087
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Skatteeffekt av försäljning näringsbetingade aktier	-67	-256
Skatteeffekt av försäljning kapitalplaceringsandelar	-	-624
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	248 309	609 489
Skatt hänförlig till tidigare år	-2 333	-
Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla kostnader	-252 475	-370 796
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-3 241	-3 348
Skatteeffekt av förändring i outnyttjade underskott	-441	13 510
<b>Effektiv skatt</b>	<b>-2 333</b>	<b>-112</b>

#### Moderbolaget

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

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

#### Underskottsavdrag

Moderbolagets outnyttjade underskottsavdrag uppgick per 31 december 2021 till 2,1 (0) mnkr.

## Not 7 Andelar i direktägda dotterföretag

### Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda dotterföretag	2021-12-31	2020-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	5 432 036	5 288 421
Årets investeringar	112 987	143 316
Omklassificering från Intressebolag	-	8 449
Omklassificering till intressebolag	-23 444	-
Försäljningar	-9 237	-8 150
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>5 512 342</b>	<b>5 432 036</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-3 441 455	-1 746 896
Årets nedskrivningar	-1 148 585	-1 694 833
Försäljningar	-	274
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-4 590 040</b>	<b>-3 441 455</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>922 302</b>	<b>1 990 581</b>

Företagets namn	Antal aktier (tusental)	Kapital/röster (%)	2021-12-31	2020-12-31
Annexstruktur AB	50	100	48 380	22 341
Annexstruktur Coinvest AB	25	100	73 625	54 338
Arctic Venture Ett AB	441	58,5	9 245	7 450
Fast Track Capital II AB	159	56,9	10 225	2 517
Fouriertransform AB	100 000	100	449 878	1 617 197
HVentures Capital I AB	6 314	78,9/65,6	93 836	51 512
HVentures Capital II AB	2 940	98,0/83,1	30	-
Inlandsinnovation AB	150 000	100	236 083	220 832
Pale Blue Dot I Equity AB	-	-	-	14 394
Vasa Angels I AB	2 769	54,6	1 000	-
<b>Totalt</b>			<b>922 302</b>	<b>1 990 581</b>

Företagets namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital <sup>1</sup>	Redovisat resultat <sup>1</sup>
Annexstruktur AB	559164-0858	Stockholm	22 341	-711
Annexstruktur Coinvest AB	559254-7656	Stockholm	54 338	-1 687
Arctic Venture Ett AB	559147-6873	Luleå	11 630	-121
Fast Track Capital II AB	559186-9945	Malmö	13 715	-722
Fouriertransform AB	556771-5700	Stockholm	1 611 228	1 287 870
HVentures Capital I AB	559131-1005	Stockholm	6 195	2 441
HVentures Capital II AB	559287-3896	Stockholm	Saknas	Saknas
Inlandsinnovation AB	556819-2263	Östersund	217 866	-21 791
Vasa Angels I AB	559236-7279	Göteborg	17	-8

1) Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

## Not 8 Andelar i direktägda intresseföretag

### Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda intresseföretag	2021-12-31	2020-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	198 824	98 300
Årets investeringar	100 940	108 974
Omklassificering till dotterbolag	-	-8 449
Omklassificering från dotterbolag	23 444	-
Omklassificering till övriga företag	-44 529	-
Försäljningar	-5 824	-
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>272 855</b>	<b>198 825</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-962	-
Årets nedskrivningar	-9 565	-962
Omklassificering till övriga företag	10 527	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-962</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>272 855</b>	<b>197 863</b>

Företagets namn	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2021-12-31	2020-12-31
Alliance Ventures Delta AB	-	-	-	2 173
Arctic Venture Två AB	199 980	40,0	1 020	1 020
Eir Ventures I AB	-	-	-	20 313
Fast Track Capital III AB	100 000	38,5	1 000	-
Linnéa Capital I AB	25 000	50,0	3 000	1 000
Luminar Ventures AB	159 725	27,0/9,6	142 756	113 143
Pale Blue Dot I Equity AB	6 171 389	20,6/7,4	37 610	-
Propel Capital IV AB	124 854	48,6	15 443	15 443
Propel Capital V AB	35 840	35,8	8 218	3 818
smiLe INCUBATOR AB	5 000 000	50,0	1 000	-
Sound Bioventures Fund I AB	272 581	20,8/7,5	14	-
Spintop Investment Partners III AB	1 500 000	29,9	62 794	40 953
<b>Totalt</b>			<b>272 855</b>	<b>197 863</b>

Företagets namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital <sup>1</sup>	Redovisat resultat <sup>1</sup>
Arctic Venture Två AB	559270-2509	Luleå	Saknas	Saknas
Fast Track Capital III AB	559319-7485	Malmö	Saknas	Saknas
Linnéa Capital I AB	559213-8266	Uppsala	9 900	-100
Luminar Ventures AB	559118-9484	Stockholm	328 261	-14 387
Pale Blue Dot I Equity AB	559244-1348	Malmö	3 087	-649
Propel Capital IV AB	559108-5955	Stockholm	30 754	-651
Propel Capital V AB	559174-6267	Stockholm	24 886	-89
smiLe INCUBATOR AB	556827-3550	Lund	1 064	14
Sound Bioventures Fund I AB	559309-9459	Malmö	Saknas	Saknas
Spintop Investment Partners III AB	559126-4980	Östersund	124 371	-5 560

1) Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

## Not 9 Ägarandelar i övriga företag

### Moderbolaget

#### Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i övriga företag

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	105 338	1 635
Årets investeringar	108 088	103 703
Omklassificering från Intressebolag	44 530	-
Försäljning	-336	-
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>257 620</b>	<b>105 338</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-78	-
Årets nedskrivningar	1 387	-78
Omklassificering från Intressebolag	-10 527	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-9 218</b>	<b>-78</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>248 402</b>	<b>105 260</b>

## Not 10 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Moderbolaget	2021-12-31	2020-12-31
Kortfristiga placeringar	3 927 214	3 921 767
Kassa och bank	551 197	699 281
<b>Summa</b>	<b>4 478 411</b>	<b>4 621 048</b>

## Not 11 Eget kapital

### Moderbolaget

#### Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital var per den 31 december 2021 fördelat på 100 000 A-aktier med ett kvotvärde på 1 krona per aktie.

## Not 12 Upplupna kostnader

Moderbolaget	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna personalkostnader	2 770	2 801
Upplupna styrelsearvoden	361	371
Övriga upplupna kostnader	1 984	1 633
<b>Summa</b>	<b>5 115</b>	<b>4 805</b>

## Not 13 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Moderbolaget	2021-12-31	2020-12-31
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>		
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-306	-
Övriga justeringar	19	-
<b>Summa</b>	<b>-287</b>	<b>0</b>

## Not 14 Finansiella risker

### Moderbolaget

De mest väsentliga finansiella riskerna i moderbolagets verksamhet beskrivs närmare i not 16 för koncernen.

## Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Moderbolaget

Moderbolaget har utestående utfäst kapital till riskkapitalfonder och affärsängelprogram om 2 044 (1 372) mnkr.

## Not 16 Upplysningar om närstående

### Moderbolaget

Transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder. Upplysningar om närstående framgår närmare av not 19 för koncernen.

## Not 17 Händelser efter balansdagen

### Moderbolaget

Säkerhetsläget i Europa kan komma att påverka de finansiella marknaderna och den ekonomiska utvecklingen negativt under 2022. En sådan utveckling skulle med stor sannolikhet leda till ett minskat utbud av privat riskkapital och lägre värderingar på gjorda investeringar. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

## Not 18 Disposition av bolagets vinst

### Moderbolaget

Styrelsens förslag till årsstämman 2022 är att 5 869 mnkr balanseras i ny räkning.



# Fördjupning hållbarhet

## Innehåll

- 48 Om Saminvests hållbarhetsarbete
- 50 Våra intressenter
- 51 Väsentliga områden
  - Ansvarsfull investering
  - Affärsetik och transparens
  - Klimatperspektiv
  - Utveckla ekosystemet för riskkapital
  - Samverkan
  - Marknadskompletterande roll
  - Jämställdhet
  - Ekonomisk stabilitet
- 54 Hållbarhet i investeringsverksamheten
- 55 Saminvests interna hållbarhetsarbete
- 56 Hållbarhetsrisker och klimatrisker
- 57 TCFD-index
- 58 GRI-index

# Om Saminvests hållbarhetsarbete

Saminvests uppdrag är att ge fler innovativa bolag förutsättningar att växa. I vårt uppdrag ingår också att främja en hållbar ekonomisk tillväxt och ett jämställt näringsliv. Hållbarhet är därför en integrerad del i vår investeringsprocess.

Saminvest strävar i första hand efter att utöva en positiv påverkan genom sin investeringsverksamhet men vill också vara ett föredöme som hållbart företag och arbetsgivare. Hållbarhetsarbetet omfattar därför både ett internt och ett externt perspektiv och tar sin utgångspunkt i genomförd intressentdialog och väsentlighetsanalys, som beskrivs på sidan 50-53. Saminvests interna hållbarhetsarbete beskrivs närmare på sidan 55.

## Ramar för hållbarhetsområdet

Saminvest undertecknade 2018 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI, UN Principles for Responsible Investments), vilket bland annat innebär ett åtagande att integrera miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrning i såväl utvärderings- och investeringsprocessen som i själva förvaltningen av alla innehav. 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 FN:s Global Compact, avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Vägledande är även Agenda 2030 och FN:s globala hållbarhetsmål samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Inom Saminvest är det styrelsen som är ytterst ansvarig för ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling. Styrelsen beslutar om strategiska mål för hållbart värdeskapande, som ska integreras i verksamhetsmålen, samt följer upp och utvärderar Saminvests hållbarhetsarbete.

Det operativa ansvaret för hållbarhetsarbetet ligger ytterst hos vd. Respektive chef inom de olika verksamhetsområdena (fondinvesteringar, affärsängelprogram och direktinvesteringar) ansvarar för att tillse att hållbarhetsarbetet integreras och drivs framåt inom respektive verksamhetsområde.

Ansvaret för att säkerställa ansvarsfullt företagande och bidrag till hållbar utveckling i fondernas egna investeringar ligger på respektive fondteam, vilket regleras i fondavtalen.

Principerna i Saminvests uppförandekod, vilken fastställdes 2018 och uppdaterades 2021, ligger till grund för ramverket kring hållbarhetsarbetet.

## Övergripande styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsaspekter är en del i utvärderingen av investeringarna i fonder och affärsängelprogram, däremot styr Saminvest inte över vilka enskilda bolag som fonderna respektive ängelinvesteringsbolagen investerar i. Gemensamt för de fondteam och affärsängelprogram vi investerar i är att de har förutsättningar att stödja framväxten av expansiva och livskraftiga innovativa bolag och har integrerat hållbarhet i sina investeringsstrategier.

Genom deltagande i fondernas rådgivningskommittéer och via möten med ängelinvesteringsbolag och förvaltare verkar Saminvest för att förvaltarna beaktar risker och möjligheter kopplat till hållbar utveckling och att de agerar för ett ansvarsfullt arbetssätt i portföljbolagen. Fonderna ska redogöra för risker och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv. Vidare följer Saminvest upp utveckling avseende jämställdhet, både i fondernas investeringsteam samt avseende styrelseledamöter och vd:ar i fondernas portföljbolag. För affärsängelprogrammen följer Saminvest upp jämställdheten bland affärsänglarna samt andelen kvinnliga grundare av affärsängelbolagens portföljbolag.

I direktinvesteringsverksamheten finns en ägarpolicy för dotterbolagens portföljbolag vilken vägleder hållbarhetsarbetet i förvaltningsprocessen.

Klimat- och miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrning integreras i utvärderings- och förvaltningsprocessen.



# Vårt bidrag till Agenda 2030

Under 2021 har styrelsen beslutat om en revidering av de strategiska målen för hållbart värdeskapande. Saminvests strategiska mål fokuserar på värdeskapande, relevans och väsentliga hållbarhetsaspekter. Målen är även kopplade till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Strategiska mål för hållbart värdeskapande	Globala mål	Vårt bidrag
<b>1. Komplettera marknaden</b>	9.3 Underlätta tillgången till finansiella tjänster och marknader	 I utvärderingen av investeringsförslagen ingår fördelningen kvinnor respektive män i teamet som en viktig parameter. Vi eftersträvar en jämn könsfördelning och mäter utvecklingen halvårsvis.
<b>2. Utveckla ekosystemet för riskkapital</b>	5.5 Säkerställ fullt deltagande av kvinnor i beslutsfattande 8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet 12.6 Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning 17 Uppmuntra effektiva partnerskap	 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.
<b>3. Förnya det svenska näringslivet</b>	8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet	 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.
<b>4. Bibehåll kapitalbasen över tid</b>	8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet	 Saminvest arbetar för att integrera hållbart företagande i fonderna och affärsängelprogrammen. Ett av våra krav är att de ska göra en hållbarhetsredovisning varje år och där redogöra för hur risker och möjligheter hanteras ur ett hållbarhetsperspektiv.
		 Saminvest arbetar för att öka sina kunskaper och samarbeta med andra parter genom medlemskap i UNPRI, Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform.

# Våra intressenter

Saminvest för en kontinuerlig dialog med bolagets intressenter för att identifiera framtida frågor och förväntningar samt för att validera det pågående arbetet och prioriteringarna.

De relevanta intressenterna har identifierats utifrån vilka som mest påverkar eller påverkas av Saminvests verksamhet. Vartannat år genomförs en djupare analys, baserad på intressentenkäter och interna workshops. En sådan analys genomfördes under 2020 och utfall redovisas nedan. Saminvest kommer att genomföra en ny intressentanalys under 2022.

## Övergripande kommentar

Samtliga intressenter betonade vikten av transparens och tydlighet avseende krav och uppföljning av verksamheternas hållbarhetspåverkan. Det gällde såväl i investeringsprocessen för fondinvesteringar och affärsängelprogram som hur direktägda bolag förhåller sig till hållbarhet. Genomgående framkom att hållbarhet är ett prioriterat område. Ett affärsetiskt förhållningssätt inklusive antikorrup­tion betraktas som grundförutsättningar för en hållbar verksamhet. Klimatfrågan och jämställdhet har ökat i betydelse för intressenterna sedan den förra väsentlighetsanalysen som genomfördes 2018.

Övriga synpunkter var bland annat att fonder, ängelinvesteringsbolag och investerare önskar samverka mer för att utveckla hållbarhetsarbetet i värdekedjan.

Intressentgrupp	Beskrivning	Dialogform	Frageställningar som intressenter anser att Saminvest bör prioritera
<b>Ägaren</b>	Näringsdepartementet	Ägardialogsmöten Nätverksträffar inom hållbarhet	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hållbar tillväxt</li> <li>Jämställdhet</li> <li>Roll som marknadskompletterande aktör</li> <li>Klimatperspektiv</li> <li>Ekonomiskt resultat</li> </ul>
<b>Fondteam</b>	Fondteam som Saminvest investerat i	Löpande Enkät 2020 Investeringsbarometern	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ansvarsfull investera</li> <li>Utveckla ekosystemet för riskkapital</li> <li>Jämställdhet</li> <li>Klimatperspektiv</li> </ul>
<b>Inkubatorer</b>	Inkubatorer som Saminvest samarbetar med	Löpande Enkät 2020 Investeringsbarometern	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utveckla ekosystemet för riskkapital</li> <li>Klimatperspektiv</li> <li>Samverkan</li> </ul>
<b>Affärsänglar</b>	Aktörer som Saminvest investerar tillsammans med	Enkät 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Samverkan</li> <li>Jämställdhet</li> <li>Klimatperspektiv</li> </ul>
<b>Medarbetare</b>	Anställda i Saminvest-koncernen	Löpande Enkät 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Klimatperspektiv</li> <li>Roll som marknadskompletterande aktör</li> <li>Jämställdhet</li> <li>Ekonomisk stabilitet</li> </ul> <p><i>I den egna verksamheten:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Jämställdhet, icke-diskriminering, hälsosam och säker arbetsmiljö</li> </ul>
<b>Dotterbolagens portföljbolag</b>	Direktägda portföljbolag i dotterbolagen Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB	Löpande Enkät 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Saminvest som ansvarsfull investerare/ägare</li> <li>Samverkan</li> </ul>

# Väsentliga områden

Väsentlighetsanalysen 2020 identifierade åtta väsentliga områden där Saminvest har störst möjlighet att bidra till hållbar utveckling och störst möjlighet att minimera negativ påverkan på omvärlden. Vissa av dessa ingår i de strategiska målen för hållbart värdeskapande.

Saminvest har sedan bolaget bildades 2016 arbetat utifrån att hållbarhetsfrågorna ska vara integrerade i strategi och verksamhet i enlighet med uppdraget. Strategin redovisas översiktligt på sidorna 4–7 och målen redovisas på sidan 3.

## Väsentlighetsanalys

I enlighet med principen om väsentlighet uppdaterade Saminvest under 2020 väsentlighetsanalysen genom omvärldsanalys och intressentdialog med interna och externa deltagare. Metoden tar hänsyn till vad tillfrågade intressentgrupper inklusive medarbetare har rankat som prioriterade områden för Saminvest att fokusera på och rapportera om.

## De väsentliga områdena

Åtta områden identifierades som de mest väsentliga, utifrån samtliga intressenters bedömning av relevans och Saminvests påverkan på hållbar utveckling. De väsentliga frågorna avser i första hand Saminvests huvudsakliga påverkan, genom arbetet med investeringar i fonder och ängelinvesteringsbolag. Frågorna avspeglas även i arbetet med de kvarvarande direktinnehav som Saminvest har i uppdrag att ansvarsfullt avveckla, liksom i de hållbarhetsfrågor som Saminvest arbetar med internt i den egna organisationen.

## Åtta väsentliga områden för Saminvests förmåga att bidra till hållbar tillväxt:

- I Ansvarsfull investerare
- II Affärsetik och transparens
- III Klimatperspektiv
- IV Utveckla ekosystemet för riskkapital
- V Samverkan
- VI Marknadskompletterande roll
- VII Jämställdhet
- VIII Ekonomisk stabilitet



## I Ansvarsfull investerare

Vid nyinvesteringar ställer Saminvest tydliga krav i fonder och affärsängelprogram, på att investeringsstrategierna är hållbara. Saminvest verkar, genom fondernas rådgivningskommittéer, för att fonderna fullföljer sina strategier. I de direktägda portföljbolagen engagerar vi oss i valberedningen och på stämmorna.

Saminvest verkar för hållbarhetskompetens inom såväl vår egen organisation som i fonder, affärsängelprogram och direktägda portföljbolag. Förutom interna vidareutbildningar ställer vi krav på att de fonder och affärsängelprogram vi investerar i ska ha en hållbarhetspolicy och göra en årlig hållbarhetsrapportering. I hållbarhetsrapporteringen ska bland annat nyckeltal kring jämställdhet och skapade arbetstillfällen anges, liksom en redogörelse för hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

### Uppföljning

Vi gör en årlig uppföljning av fondernas och ängelprogrammets hållbarhetsrapportering.

## II Affärsetik och transparens

Ett öppet och transparent förhållningssätt är en förutsättning för Saminvests förtroende på marknaden. Det gäller såväl Saminvests agerande i den egna verksamheten som i fonder, affärsängelprogram och i direktinnehav. Saminvest ställer krav på god affärsetik, inklusive antikorrupsionsarbete, transparent redovisning av skatt och regelefterlevnad, i samtliga investeringar. Kraven konkretiseras vid avtalskrivningen och följs upp löpande under förvaltningsperioden.

Due diligence med bakgrundskontroller av samtliga delägare genomförs avseende alla fondteam där vi avser att göra en fondinvestering och avseende de affärsänglar vi skriver saminvesteringsavtal med.

Att motverka ekonomisk brottlighet är ett prioriterat område där relevanta processer införts för att motverka korruption, penningtvätt och övriga former av ekonomisk brottlighet. Saminvest verkar för transparent redovisning av skatt i investeringar. Detta styrs i kravställandet inför investeringsbesluten. En del av kravställningen är att fonden ska ha svensk bolagsform. Saminvest investerar inte i strukturer där det finns misstanke om skatteplanering eller där upplägget inte är transparent.

Saminvest har en uppförandekod som gäller för anställda i Saminvest-koncernen. Uppförandekoden omfattar bland annat skrivningar gällande antikorrupktion och hantering av intressekonflikter, liksom respekt för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö. Den är vägledande även för hur investeringsprocessen hanteras och utformningen av fondinvesteringsavtalen.

### Uppföljning

Under 2021 har 33 bakgrundskontroller gjorts av presumtiva medinvestorare, varav 20 inom fondverksamheten och 13 inom affärsängelprogrammen. Saminvest deltar aktivt i utvecklingen av hållbarhetsarbetet via fondernas rådgivningskommittéer. För att följa upp hållbarhetsarbetet genomförs en extern granskning av två fonder alternativt affärsängelprogram per år. Under året granskades J12 Ventures och Arctic Business Incubator.

Under 2021 rapporterades inga avvikelser från uppförandekoden. Inga korrupsionsincidenter eller visseblåsarincidenter har rapportrats under året.

## III Klimatperspektiv

Den globala omställningen mot en klimatneutral ekonomi medför både risker och möjligheter. Saminvests främsta bidrag är att möjliggöra framväxten av nya innovativa och hållbara tillväxtbolag som kan ha en positiv roll i denna omställning. Saminvest strävar samtidigt efter att minimera den egna organisationens miljö- och klimatpåverkan. (Se Saminvests interna hållbarhetsarbete).

Saminvest uppmuntrar fonderna att ta med information om klimatrelaterade risker och möjligheter i sin rapportering och att redovisa klimatavtryck i den mån det är möjligt.

### Uppföljning

Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala hållbarhetsmålen.

För Saminvests emissioner (scope 1 och 2) se sidan 55.

## IV Utveckla ekosystemet för riskkapital

För att stärka förutsättningarna för innovativa bolag med tillväxtpotential behövs fler privat förvaltade riskkapitalfonder och fler professionella ägare. Saminvests roll är att utveckla den svenska riskkapitalmarknaden genom att investera i privat förvaltade riskkapitalfonder och affärsängelprogram samt att aktivt arbeta för att etablera nya förvaltarteam.

### Uppföljning

Att utveckla ekosystemet för riskkapital ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande, se måluppföljning "Utveckla ekosystemet för riskkapital": andel nya team, samt "Förnya det svenska näringslivet": utfäst kapital, sidan 3.

## V Samverkan

Saminvests strategi är att i första hand agera som ankarinvesterare. Investeringarna sker i form av saminvestering med privat kapital där Saminvests andel av den totala investeringen i en fond eller ett affärsängelprogram normalt inte ska överstiga 50 procent. Engagemang i och samverkan genom organisationer och initiativ som påverkar förutsättningarna för investeringar är också viktigt, t ex Invest Europe och UNPRI.

Ett aktivt samverkansarbete – med privat kapital och potentiella medinvesterare, med nya och potentiella fondteam, liksom med inkubatorer och innovationsnära organisationer – är en förutsättning för Saminvests möjligheter att verka och utveckla ekosystemet för riskkapital.

### Uppföljning

Samverkan ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande, se måluppföljning "Utveckla ekosystemet för riskkapital": Saminvests andel av totalt investerat kapital, sidan 3.

## VI Marknadskompletterande roll

Saminvest ska verka marknadskompletterande och säkerställer detta bland annat genom att uteslutande saminvestera med privat kapital och genom att enbart investera där vi bedömer att det inte finns någon risk för undanträngning av privat kapital.

I samband med ett investeringsbeslut görs en bedömning för att säkerställa att Saminvest agerar marknadskompletterande utifrån tre perspektiv:

- Officiell statistik från myndigheter och branschorganisationer
- Saminvests Investeringsbarometer
- Saminvests nätverk

Under 2021 infördes en kvalitativ undersökning som benämns investeringsbarometern, bland fondteam, inkubatorer och affärsänglar samt andra investerare för att fånga upp nuläge och trender avseende tillgång till kapital för bolag inom olika sektorer och i olika faser. Denna investeringsbarometer genomfördes två gånger under 2021.

### Uppföljning

Uppföljning sker genom en årlig rapportering till ägaren.

## VII Jämställdhet

Saminvest verkar för en jämn fördelning av kvinnor och män i fondteam. Frågan lyfts även i utvärderingar, investeringar och uppföljningar av fonderna och affärsängelprogrammen och dess innehav. Saminvest för en tydlig dialog med ansökande och befintliga fonder om vikten av ökad jämställdhet i teamen och fonderna som helhet. Vidare verkar Saminvest, bland annat genom valberedningsarbete, för ökad jämställdhet i de direktägda portföljbolagens styrelser. Utvecklingen av jämställdhetsarbetet i fonder, affärsängelprogram och direktägda portföljbolag följs upp varje år.

### Uppföljning

Uppföljning jämställdhet		
Affärsängelprogram	2021	2020
Andel kvinnliga affärsänglar	30%	<sup>1)</sup>
Andel kvinnliga grundare i affärsängelprogrammets portföljbolag	27%	<sup>1)</sup>
<b>Fonder</b>		
Andel kvinnor i investerings- teamen <sup>2)</sup>	29%	27%
Andel kvinnliga vd:ar i fondernas portföljbolag	14%	<sup>1)</sup>
Andel kvinnliga styrelse- ledamöter i fondernas portföljbolag	15%	<sup>1)</sup>

1) Ny uppföljningspunkt under 2021. Jämförbar data för 2020 saknas.

2) Ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande, "Utveckla ekosystemet för riskkapital, sidan 3.

## VIII Ekonomisk stabilitet

Över tid ska Saminvest vara ett självfinansierat system, en så kallad evergreen, där avkastning och kapital kan återinvesteras i nya fonder och affärsängelprogram. För att säkerställa verksamheten på lång sikt är det viktigt att Saminvest bibehåller kapitalbasen genom positiv avkastning i investeringarna. Vi styr och följer upp detta genom att kontinuerligt mäta utvecklingen av våra investeringar.

### Uppföljning

Ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande, se måluppföljning "Bibehåll kapitalbasen över tid": eget kapital, sidan 3.

# Hållbarhet i investeringsverksamheten

Saminvest arbetar aktivt för etablering av nya fondteam så att det svenska ekosystemet för riskkapital ska växa och utvecklas och vi ställer tydliga krav på fondernas hållbarhetsarbete, även i tillämpliga delar i affärsängelprogrammen. Hållbarhet är en integrerad del av Saminvests investeringsprocess genom att vi granskar, följer upp och för en dialog med fondteamerna såväl vid introduktionsmöten och due diligence som under fondens löptid.

## Hållbarhet i Saminvests investeringsprocess

### Introduktionsmöten

- Hur beskrivs hållbarhetsarbetet?
- Finns en hållbarhetspolicy?
- Hur är jämställdheten i teamet mellan kvinnor och män?

### Due Diligence

- Vilka krav på hållbarhet ställs i investeringsprocessen?
- Hur utvärderas risker och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv (ESG)?
- Hur bidrar investeringsstrategin till de globala målen?
- Hur kvantifierar och målsätter fondteamet investeringarnas påverkan på de globala målen?

### Uppföljning

- Deltagande i fondens rådgivningskommittéer
- Uppföljning av fondens årliga hållbarhetsrapport
- Uppföljning av hållbarhetsmål
- Uppföljning av revideringar av hållbarhetspolicyn
- Uppföljning av jämställdhet i investeringsteamet
- Granskning av fonden genom Saminvests internrevisorer





# Saminvests interna hållbarhetsarbete

Saminvests interna hållbarhetsarbete spänner över ett antal områden. Utgångspunkten är önskan att vara ett föredöme för att främja hållbarhetskompetens och att kravställa hållbarhetsarbetet i värdekedjan.

## Uppförandekoden vägledande

Saminvests uppförandekod undertecknas av samtliga medarbetare i koncernen. Uppförandekoden bygger till stora delar på FN:s Global Compact samt Invest Europas uppförandekod och omfattar områden som förebyggande av korruption och hantering av intressekonflikter, liksom respekt för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljöhänsyn. Särskild vikt läggs även vid ett aktivt främjande av jämställdhet.

Utbildning i antikorruption hålls regelbundet för samtliga medarbetare. Sedan 2019 finns ett visseblåsarsystem på plats för Saminvests medarbetare. Under året har inga incidenter rapporterats.

## Jämställdhet och mångfald

Saminvest har ett uttalat mål om att främja ett jämställt näringsliv. Även i den egna verksamheten råder nolltolerans mot all form av diskriminering och bolagets styrelse antog 2018 en icke-diskrimineringspolicy.

## Miljöpåverkan

Den största insatsen inom miljömässig hållbarhet sker i arbetet med fonder och affärsängelprogram samt i ägarstyrningen gällande kvarvarande direktinvesteringar. Fonder och affärsängelprogram som Saminvest investerar i verkar inom start-ups, det vill säga bolag i tidiga skeden. Man har generellt få anställda och verkar inte inom sektorer eller geografiska marknader med förhöjd risk kopplat till klimatrelaterade risker. Saminvest har även i den egna verksamheten en påverkan på miljön, även om denna är begränsad är det viktigt att aktivt arbeta med att minska organisationens direkta klimatavtryck.

Utsläppen beräknas och rapporteras i enlighet med GHG-protokollet och datainsamlingar. Beräkningar har gjorts med hjälp av en extern rådgivare.

Emissioner		
Direkta utsläpp (scope 1)	Utfall 2021	Utfall 2020
1 bil (företagsägd), kg CO <sub>2</sub> e <sup>1</sup>	1 112	2 024
Antal km	9 620	15 542
Utsläppsintensitet, kg CO <sub>2</sub> e <sup>1</sup> /km	0,12	0,13
Indirekta utsläpp (scope 2)		
Fjärrvärme/-kyla, elektricitet egna kontor, kg CO <sub>2</sub> e <sup>1</sup>	0	0
Energiförbrukning, kWh	73 609	76 263
Energiintensitet, kWh/kvm	116	120

1) Koldioxidekvivalenter beräknat i enlighet med Global Warming Potential (GWP), Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)'s fjärde rapport samt DEFRA 2020 (Department for Environment, Food and Rural Affairs).

Saminvest köper uteslutande fossilfri elektricitet samt fjärrkyla/ fjärrvärme till kontoren i Stockholm och Östersund, därav noll i utsläpp.

Saminvest redovisar inte Scope 3 då det saknas data för utsläpp som sker i fondernas och affärsängelbolagens innehav.

## Inköp

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 och affärsängelprogram.

Leverantörerna verkar framför allt i de nordiska länderna.

Nyckeltal medarbetare per 31 dec	2021	2020
Totalt antal anställda <sup>2</sup>	12	12
Andel kvinnor, %	42	42
Andel män, %	58	58
Andel < 30 år, %	0	8
Andel 30-50 år, %	25	33
Andel > 50 år, %	75	58
Antal nyanställda under året	0	3
Antal som slutat under året	0	3
Sjukfrånvaro, %	8,62	2,0
Könsfördelning styrelse		
Antal styrelseledamöter	7	7
Andel kvinnor, %	57	57
Andel män, %	43	43
Könsfördelning ledningsgrupp		
Antal	4	4
Andel kvinnor, %	50	50
Andel män, %	50	50

2) Samtliga anställda är heltidsanställda och tillsvidareanställda.

# Hållbarhetsrisker och klimatrisker

Avkastning i fonder och affärsängelprogram samt en långsiktigt hållbar tillväxt i de underliggande bolagen förutsätter en god hantering av hållbarhetsrisker och en förmåga att ta tillvara möjligheter som uppstår när förutsättningar förändras. Generellt söker Saminvest investeringar där strategin för värdeskapande beaktar möjligheter och risker utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

Ansvarsfull investerare samt affärsetik och transparens är de av Saminvests väsentliga hållbarhetsfrågor som representerar de främsta hållbarhetsriskerna. Därtill har beaktandet av klimatrisker viss betydelse i de bolag som Saminvest indirekt investerar i via fonder och affärsängelprogram.

## Ansvarsfull investerare – styrningsrisk

Saminvests hållbarhetsrisker utgörs i första hand av risker kopplat till styrning i förhållande till investeringar i fonder och affärsängelprogram. Saminvest har tydliga förväntningar på att innehaven ska agera ansvarsfullt och beakta väsentliga hållbarhetsrisker och -möjligheter i sina respektive verksamheter.

## Risker kopplat till affärsetik och transparens

Hög affärsetik och ett öppet och transparent förhållningssätt är en förutsättning för Saminvests förtroende på marknaden. Förekomsten av korruption och/eller finansiell brottslighet skulle allvarligt påverka

Saminvests anseende. Bristande affärsetik och transparens är också kopplad till risken att Saminvests verksamhet indirekt har en negativ påverkan på personal, sociala förhållanden och mänskliga rättigheter i värdekedjan från investering i fonder och affärsängelprogram till portföljbolagen och deras respektive värdekedjor.

## Exponering/avgränsning:

- Direkt, i Saminvests organisation
- Indirekt, i fondernas och affärsängelprogrammets investeringsorganisationer
- Indirekt, i fondernas och affärsänglarnas portföljbolag
- Indirekt, i kvarvarande direktägda portföljbolag

## Påverkan på Saminvest:

- Skador på Saminvests anseende och förtroende
- Negativ påverkan på bolagets ekonomiska ställning

## Åtgärder för att minimera risken:

- Saminvests uppförandekod ger vägledning i hur medarbetare ska uppträda och agera i olika situationer. Samtliga medarbetare omfattas av Uppförandekoden, som också är vägledande för relationen med fonder, affärsängelprogram samt de kvarvarande direktägda portföljbolagen. Medarbetare får även utbildning i och interna diskussioner hålls regelbundet kopplat till antikorruption. Ett visselblåsarssystem finns på plats.
- Saminvest ställer, som en del av investeringsprocessen, krav på bland annat på efterlevnad av lagstiftning, transparent redovisning av skatt och svensk juridisk hemvist, respekt för mänskliga rättigheter och uppmuntrar fonder och ängelinvesteringsbolag till ett proaktivt antikorrupsionsarbete i såväl de egna verksamheterna som i portföljbolagen.



**Klimatrelaterade risker**

Klimatförändring utgör en långsiktig risk som kan få en bred påverkan, på globala finansiella marknader liksom på enskilda företag, och är därför en viktig strategisk fråga.

Klimatrisk delas upp i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker omfattar såväl plötsliga störningar som systemiska förändringar kopplat till väderfenomen och ett förändrat klimat. Omställningsrisker omfattar finansiell påverkan kopplat till samhällets övergång till en mer koldioxidsnål ekonomi, exempelvis ökat pris på utsläpp av växthusgaser, eller att existerande teknik blir utkonkurrerad eller olösam på grund av nya produkter och kundbeteenden.

Som en del av Saminvests riskhanteringsprocess har en övergripande analys gjorts av såväl de direkta investeringarna som fondernas och ängelinvesteringsbolagens portföljbolag. Frågan behandlas även i styrelsen och bedömningen är att Saminvest i dagsläget inte är exponerat mot sektorer eller geografiska marknader som kan anses ha förhöjd risk kopplat till klimatrelaterade risker (se sidan 54). På kort och medellång sikt är därför inte klimatfrågan en av de mest väsentliga riskerna, men dess betydelse har under året viktats upp som ett resultat av intressentdialoger och omvärldsanalys.

*Exponering/Avgränsning:*

- Indirekt, genom fondernas och affärsänglarnas investeringar i portföljbolag
- Indirekt, i fondernas och affärsänglarnas portföljbolag
- Indirekt, genom investeringar i kvarvarande direktägda portföljbolag

*Påverkan på Saminvest:*

- Potentiell negativ påverkan på bolagets ekonomiska ställning och finansiella avkastning
- Skador på Saminvests anseende och förtroende

*Åtgärder för att minimera risken:*

- Klimatperspektivet är integrerat i utvärdering och uppföljning av investeringar. Saminvest investerar inte i fonder och affärsängelprogram vars strategi medför uppenbara klimatrisker. Ambitionen är att stötta fonder och affärsängelprogram vars fokus är att hitta morgondagens vinnare där ett stort fokus ligger på unga, snabbväxande bolag som antingen representerar lösningar på klimatutmaningar eller tar ett långtgående och affärsstrategiskt ansvar för att minimera klimatavtrycket.
- Saminvest uppmanar upprättandet av klimatmål på såväl fondnivå som portföljbolagsnivå.
- Under 2020 påbörjades ett arbete för att implementera rapportering enligt Task Force for Financial Disclosures (TCFD) samt för att utveckla ett system för klimatrapportering att erbjuda fonder och affärsängelbolag.
- Under 2020 har Saminvest gjort en första övergripande analys av hur framtida klimat kan komma att påverka verksamheten. Exponeringen mot fysiska risker såväl som övergångsrisiker kopplat till ett förändrat klimat ligger främst i fondernas och affärsängelbolagens portföljbolag. Den övergripande sektoranalysen av innehaven i de 14 fonder som Saminvest har investerat i indikerar att riskerna kopplade till klimatförändringar är begränsad.

**Hållbarhetsrisker i värdekedjan**

Vid utgången av 2021 var Saminvest, via 14 fonder samt Annexstruktur Coinvest och 6 affärsängelprogram, indirekt investerare i totalt 283 bolag vilka fortfarande var aktiva.

Alla dessa bolag har varierande grad av exponering mot hållbarhetsrisker i någon form, vilket i förlängningen kan påverka förtroendet för Saminvest negativt och/eller leda till ekonomisk skada. Det kan exempelvis handla om bristande social eller miljömässig hållbarhet i leverantörskedjor. Graden av risk och dess potentiella effekt påverkas av inom vilken industri och var i världen verksamheten bedrivs.

Saminvest förväntar sig att fonder och ängelinvesteringsbolag krävställer sina innehav att beakta hållbarhetsrisker, samt att dessa respekterar och upprätthåller internationellt erkända mänskliga rättigheter och lagar om anställning och arbetsrätt. Likaså att de säkerställer nolltolerans för all form av diskriminering.

Bolag som är medvetna om sin påverkan på miljön är bättre rustade att hantera associerade risker och mer benägna att ha en långsiktigt hållbar affärsmodell på plats. Saminvest förväntar sig att fonderna säkerställer att bolagen har robusta och ansvarstagande affärsstrategier.

Saminvest är en liten organisation med tolv anställda. Personalsrisker kopplade till att vara en liten organisation är främst nyckelpersonsberoende och hög arbetsbelastning vid oförutsedda händelser såsom sjukdom. Möjligheten att delegera är begränsad. Hantering av dessa risker innefattar löpande översyn av arbetsfördelning och övertidsarbete, stresshantering samt möjligheten att anlita konsulter i vissa lägen.

## Rapportering med grund i TCFD

Saminvest har under 2021 arbetat vidare med processen att utveckla arbetet med att analysera, hantera och rapportera klimatrelaterade risker och möjligheter enligt de rekommendationer som tagits fram av TCFD. Tabellen hänvisar till de sidor i årsredovisningen där information avseende de fyra rapporteringsområdena styrning, strategi, riskhantering samt mätetal och mål presenteras.

Styrning	Strategi	Riskhantering	Mätetal och Mål
Styrelsens övervakning och ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter.	Påverkan från identifierade risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering.	Organisationens processer för att identifiera och hantera klimatrelaterade risker.	Organisationens mål och mätetal för att utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter.
Sidan 48	Sidan 56	Sidorna 54-56	Sidan 51, 55

# 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 2021.

Sedan 2017 upprättar Saminvest sin hållbarhetsredovisning i enlighet med ramverket för hållbarhetsredovisning från Global Reporting Initiative (GRI). För 2021 tillämpas version 2016 Standards, nivå core. Hållbarhetsinformation i årsredovisningen omfattar de sidhänvisningar som framgår av GRI-index nedan.

Revisorns yttrande om hållbarhetsredovisningen finns på sidan 68. Kontaktperson för redovisningen är hållbarhetsansvarig Annelie Götbring (annelie.gotbring@saminvest.se).

### Allmänna upplysningar

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar	
<b>Organisationsprofil</b>			
102-1	Organisationens namn	20	Förvaltningsberättelsen
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	1, 3-7, 11	
102-3	Huvudkontorets lokalisering		Årsredovisningens omslag
102-4	Länder där organisationen har verksamhet	3-7	
102-5	Ägarstruktur och bolagsform	12	
102-6	Marknader	3-7	
102-7	Bolagets storlek	1, 55	
102-8	Beskrivning av den totala personalstyrkan	55	
102-9	Leverantörskedja	55	
102-10	Större förändringar i organisationen och dess värdekedja		Inga större förändringar jämfört med föregående år
102-11	Försiktighetsprincipens tillämpning		Saminvest tillämpar försiktighetsprincipen genom att integrera den som en del av FNs principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), samt Global Compacts principer i kravställningen på fondteam och innehav.
102-12	Externa stadgar, principer och initiativ	48	
102-13	Medlemskap i organisationer		FNs principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform.
<b>Strategi och analys</b>			
102-14	Kommentar från vd	2	
<b>Etik och integritet</b>			
102-16	Värderingar, principer, standarder och uppförandekoder	4-7, 11, 48	<a href="http://saminvest.se/sv/uppförandekod">http://saminvest.se/sv/uppförandekod</a>

### Allmänna upplysningar

GRI Standard	Sidhänvisning	Kommentar	
<b>Bolagsstyrning</b>			
102-18	Organisationens styrningsstruktur	12-16	
<b>Intressentengagemang</b>			
102-40	Intressentgrupper	50	
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	50	
102-43	Intressentdialog	50	
102-44	Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter	50	
<b>Redovisningsmetodik</b>			
102-45	Enheter som omfattas av redovisningen	58	
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll	50-51	
102-47	Väsentliga aspekter	51-53	
102-48	Korrigeringar från tidigare rapporter		Inga väsentliga korrigeringar.
102-49	Väsentliga förändringar jämfört med tidigare rapporter		
102-50	Redovisningsperiod	58	
102-51	Datum för senaste redovisning		Mars 2021
102-52	Redovisningscykel	58	
102-53	Kontaktperson för rapporten	58	
102-54	Uttalande om redovisningens överensstämmelse med GRI Standards	58	
102-55	GRI-index	58-59	
102-56	Extern granskning	64	

## forts. GRI-index

## Särskilda upplysningar, väsentliga frågor

GRI Standard		Sidhänvisning	Kommentar	Väsentligt område
<b>203 Indirekt ekonomisk påverkan</b>				
103-1 – 103-3	Hållbarhetsstyrning	3-7, 48-54		
203-2	Signifikant ekonomisk påverkan genom den tillväxt som sker i Saminvests fonder och portföljbolag	3-7		Främja hållbar tillväxt
Egen indikator	Andel nya team bakom de fonder som Saminvest investera	3		Utveckla ekosystemet för riskkapital
Egen indikator	Saminvests andel av totalt investerat kapital	3		Samverkan
Egen indikator	Andel kvinnliga affärsänglar samt kvinnliga grundare i affärsängelprogrammets portföljbolag	53		Utveckla ekosystemet för riskkapital
Egen indikator	Andel kvinnliga vd:ar samt andel kvinnliga styrelseledamöter i fondernas portföljbolag	53		Utveckla ekosystemet för riskkapital
<b>205 Antikorruption</b>				
103-1 – 103-3	Hållbarhetsstyrning	5-7, 11, 44 51-53		
205-3	Korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	52		Affärsetik och transparens

## Särskilda upplysningar, väsentliga frågor

GRI Standard		Sidhänvisning	Kommentar	Väsentligt område
<b>305 Utsläpp</b>				
103-1 – 103-3	Hållbarhetsstyrning	5-7, 11, 51-55		Klimatperspektiv
305-1	Direkt utsläpp av växthusgaser (scope 1)	55		Klimatperspektiv
305-2	Indirekta, energirelaterade utsläpp av växthusgaser (scope 2)	55		Klimatperspektiv
<b>405 Mångfald och jämställdhet</b>				
103-1 – 103-3	Hållbarhetsstyrning	3, 6, 7, 11 53-59		
405-1	Sammansättning av styrelse, ledning och anställda	55		Jämställdhet
<b>G4 FS Aktivt ägande</b>				
103-1 – 103-3	Hållbarhetsstyrning	3-7, 11, 48-56		
G4-FS10	Interaktion med portföljbolag rörande hållbarhetsfrågor	1, 3-7, 11		Ansvarsfull investera
G4-FS11	Bedömning av innehav ur hållbarhetsperspektiv	3-7, 11, 54		Ansvarsfull investera

# Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar 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 25 mars 2022

Marianne Dicander Alexandersson  
*Styrelsens ordförande*

Alexandra Nilsson  
*Styrelseledamot*

Anders Wiger  
*Styrelseledamot*

Mengmeng Du  
*Styrelseledamot*

Hans Ek  
*Styrelseledamot*

Lennart Jacobsson  
*Styrelseledamot*

Peder Hasslev  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2022.  
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 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 19-46 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 2021 och av dess finansiella resultat och 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 2021 och av dess finansiella resultat och 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 och koncernens revisionsutskott.

### Grund för uttalanden

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

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

### 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 vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter 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

### *Investeringar i fondbolag och affärsängelprogram*

Totalt bokfört värde på investeringar i fondbolag och affärsängelprogram uppgår till 1 041 mnkr per 2021-12-31. Saminvest investerar in i nya fondförvaltarteam som i sin tur investerar i mindre bolag i tidig utvecklingsfas. Investerings- och samverkansavtal som tecknas innebär åtaganden om investeringar i framtiden som kan uppgå till stora belopp i nystartade förvaltarteam. 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.

Värderingsprocessen för innehav i noterade fonder och affärsängelprogram förlitar sig huvudsakligen på de värderingar som förvaltarna upprättar. Saminvest utvärderar sina investeringar i fondbolag och affärsängelprogram löpande och i det arbetet ingår att också utvärdera kvaliteten i de värderingar som upprättas.

På grund av storleken på posten och att den är i hög grad beroende av olika bedömningar har vi har bedömt detta som ett särskilt väsentligt område. För ytterligare information hänvisas till sidan 30 i årsredovisningen och koncernens not 3.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Annan information består av sidorna 1-18 och innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen eller vår revisionsberättelse. Den ersättningsrapport som presenteras separat från årsredovisningen utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för annan information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra 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.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

- Utvärderat principer och metodval för värdering.
- Prövat processer och testat ett urval kontroller för hur Saminvest utvärderar värderingar utförda av förvaltare.
- Testat ett urval genomförda transaktioner mot avtal och annan dokumentation.
- Prövat att investeringsverksamheten bedrivs inom ramen styrelsens riktlinjer.
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med IFRS 13.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. 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 upp-

lyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

### **Revisorns ansvar**

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

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

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



- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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 2021 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 revisionssed 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 ersättningsskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionssed 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 25 mars 2022

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 2021. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning genom referenserna i GRI-index på sidan 58–59 i Saminvests års- och hållbarhetsredovisning, den lagstadgade hållbarhetsrapporten är definierad på sidan 22.

## 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 58–59 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 revisions-sed 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 revisorssed 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 25 mars 2022  
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 bolagsstämman i Saminvest AB, org.nr 559066-7605

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 12–18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 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 25 mars 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

*Auktoriserad revisor*

*Huvudansvarig revisor*

Anders O Carlsson

*Auktoriserad revisor*

## Finansiell kalender

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2022

Delårsrapport kvartal 1	26 april 2022
Delårsrapport kvartal 2	15 juli 2022
Delårsrapport kvartal 3	26 oktober 2022
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2023
Årsredovisning 2022	Senast 31 mars 2023

## Årsstämma

Nästa årsstämma kommer att hållas den 26 april 2022 kl. 09.00  
i Tillväxtverkets lokaler på Västgötagatan 5 i Stockholm.





**SAM**  
**INVEST**

Besök oss på:  
Sveavägen 17  
111 57 STOCKHOLM  
[www.saminvest.se](http://www.saminvest.se)