

Bokslutskommuniké



Oktober – december 2025

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 87 (-72) mnkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 88 (-81) mnkr.

Januari – december 2025

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 67 (-224) mnkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 106 (-135) mnkr.
- Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 6 108 (6 002) mnkr.
- Utfäst kapital uppgick vid periodens utgång till 5 930 (5 260) mnkr.

VD:s kommentar

Under 2025 blev det tydligare att Europas och Sveriges långsiktiga konkurrenskraft behöver stärkas. Förmågan att utveckla och kommersialisera innovationer, bygga teknologiskt ledarskap och säkerställa tillgång till riskvilligt kapital i tidiga skeden är avgörande för hållbar utveckling, tillväxt och resiliens. Året präglades av geopolitisk och handelspolitisk oro, som tillsammans med ett komplext säkerhetspolitiskt läge, bidrog till förhöjd osäkerhet på både nationella och internationella kapitalmarknader. Detta, i kombination med en svag exitmarknad, påverkade kapitalanskaffningen till nya riskkapitalfonder negativt. Mot denna bakgrund har Saminvests roll som ankarinvestor varit fortsatt viktig. Trots rådande marknadsförutsättningar har Saminvest under året kunnat bidra till etableringen av fem fonder och en ny generation ängelinvesteringsbolag med inriktning mot bland annat deep tech, impact, AI, klimat och energiomställning.

Saminvest har i det fjärde kvartalet utfäst 216 miljoner kronor till en fond, som ännu inte är publikt kommunicerad. Under kvartalet offentliggjordes Z Inception Fund I, som Saminvest utfäste 50 miljoner kronor till under det tredje kvartalet. Fonden är en svensk mikrofond med inriktning på investeringar i tidiga faser i AI-drivna, deep tech- och B2B-mjukvarubolag.

Sedan AI-kommissionen publicerade sin slutrapport i februari 2025 har Saminvest utfäst cirka 500 miljoner kronor i fyra fonder och en ny generation ängelinvesteringsbolag som helt eller delvis investerar i AI-teknikbaserade bolag. Sammantaget har 2025 tydliggjort betydelsen av Saminvests uppdrag för att stärka tillgången till långsiktigt riskkapital och därigenom bidra till ökad konkurrenskraft i Sverige.

Affärsverksamheten

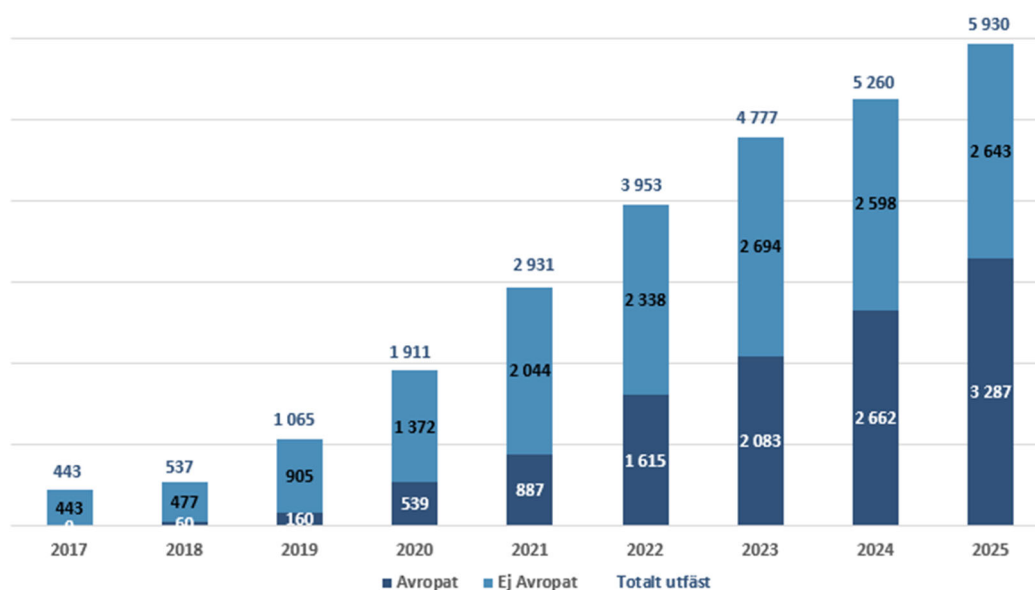
Affärsverksamheten bedrivs i form av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder och affärsängelpprogram med fokus på innovativa företag i tillväxtfaser. Saminvests uppdrag att ansvarsfullt avveckla de tidigare innehaven i direktinvesteringsverksamheten slutfördes under 2024.

Händelser under kvartalet

Under kvartalet har Saminvest utfäst totalt 234 miljoner kronor; 216 miljoner kronor till en fond, som ännu inte är publikt kommunicerad samt 18 miljoner kronor inom affärsängelpprogrammen.

Det totalt utfästa kapitalet till fonder och affärsängelpprogram har under kvartalet ökat med 190 miljoner kronor, varav 234 miljoner kronor avser nya utfästelser, -27 miljoner kronor avser valutakursförändring och -17 miljoner kronor avser minskning av tidigare utfästelser inom affärsängelpprogrammen. Under kvartalet har 177 miljoner kronor avropats från utfästa fondinvesteringar. Vid utgången av kvartalet uppgick utfäst kapital till 5 930 miljoner kronor, varav 3 287 miljoner kronor har avropats.

Ackumulerat utfäst kapital inom fondinvesteringsverksamheten, mnkr



Innehav i fondinvesteringsverksamheten per balansdagen

Privat förvaltade riskkapitalfonder:

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Ingångsår
Hadean Ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	225	2017
	HVentures Capital II AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	110	2021
Spintop Ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2017
	Spintop Investment Partners IV AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2021
Luminar Ventures	Luminar Ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	2017
	LV II Conopus AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2021
J12 Ventures	J12 Ventures Nordic I AB	Teknikbolag i tidiga faser	194	2019
	J12 Ventures Nordic II AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2022
Norrskén	NVC Fund 1 AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	250	2019
	NVC Fund 2 (E) AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	221	2022
	Stockholmsnorrskénet Impact Accelerator Fund II AB ¹	Impactinvesteringar i tidiga faser	108	2025
Pale Blue Dot	Pale Blue Dot I Equity AB	Klimatinvesteringar i tidiga faser	164	2020
Alliance Ventures Capital	Alliance Venture Delta AB	Teknikbolag i tidiga faser	148	2020
	Alliance Nordic III AB	Teknikbolag i tidiga faser	163	2025
Eir Ventures	Eir Ventures I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	272	2020
Segulah Medical Acceleration	Segulah Medical Acceleration AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	125	2021
Sound Bioventures	Sound Bioventures Fund I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	277	2021
Oxx	Oxx II AB	Teknikbolag i utvecklingsfaser	256	2021
ZNG Management	Inception Seed Opportunity I AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2022
	Z Inception Fund I AB	Teknikbolag i tidiga faser	50	2025
Butterfly Venture	BVF Venture Fund IV AB	Teknikbolag i tidiga faser	110	2022
Trill Impact	Trill Impact Ventures AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	278	2022
First Node Ventures	First Node Ventures Fund AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	2023
Utfallsfonden Management 2023	Utfallsfonden I AB	Impactinvesteringar	100	2023
Voima Ventures	Voima Ventures Fund III AB	Teknikbolag i tidiga faser	107	2023
FSG Management	FSG Fund II AB	Life science-bolag och teknikbolag i tidiga faser	150	2023
Healthcap	Healthcap IX E AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	219	2023
Starbright Invest	Starbright Invest 3 AB	Teknikbolag i utvecklingsfaser	130	2024
Course Corrected	Course Corrected VC Fund II AB	Klimatorienterade teknikbolag i tidiga faser	200	2024
TCAP Management AB	TCAP Fund I AB	Teknikbolag i tidiga faser	140	2025
Ny fond, ännu ej kommunicerad	-	-	216	2025
Utvalda riskkapitalfonder ²	Annexstruktur Coinvest AB	Matchning av fondbolag	112	2020
Summa privat förvaltade riskkapitalfonder			5 475	

Affärsängelprogram³:

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Ingångsår
Stockholm Innovation & Growth AB (Sting)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar ⁴ i inkubatorsbolag	15	2018
	Propel Capital V AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	11	2019
	Propel Capital VI AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	15	2022
	Propel Capital VII AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	13	2025
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	75	2018
Arctic Business Incubator AB (ABI)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar ⁴ i inkubatorsbolag	10	2018
	Arctic Ventures Två AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	6	2020
	Arctic Ventures Tre AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	2024
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	45	2018
MINC i Sverige AB (Minc)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar ⁴ i inkubatorsbolag	13	2018
	Fast Track Capital III AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	10	2021
	Skåne Ventures I AB ⁵	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	18	2024
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	75	2018
Uppsala Innovation Center AB (UIC)	Linnéa Capital I AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	2019
	Linnéa Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	2023
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	35	2020
SmiLe Venture Hub AB (Smile)	SmiLe Inject Capital AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	20	2021
GU Ventures AB (GUV)	Vasa Angels I AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar i inkubatorsbolag	17	2021
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	44	2021
Blekinge Business Incubator AB (BBI)	Kick Capital I AB ⁶	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	7	2023
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	8	2025
Summa affärsängelprogram			455	
Total fondinvesteringsverksamheten, mnkr			5 930	

1) Stockholmsnorrskenet Impact Accelerator Fund II AB benämns även Norrsken Evolve

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

3) Observera att affärsängelprogram 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.

4) Följdinvesteringar har skett som en förstärkning under coronapandemin.

5) Drivs av Minc i Malmö i samarbete med Ideon Innovation i Lund, Hetch i Helsingborg och Krinova i Kristianstad.

6) Drivs av Blekinge Business Incubator i Karlskrona i samarbete med Företagsfabriken i Växjö och Kalmar Science Park.

Måluppföljning

Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Målområde	Uppföljning	Mål 2033	Utfall 2025	Utfall 2024	Globala mål
Komplettera marknaden	Årlig beskrivande uppföljning till ägaren* ¹	-	2 investeringsbarometrar genomförda ¹	2 investeringsbarometrar genomförda ¹	
Utveckla ekosystemet för riskkapital	Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FNs Agenda 2030 ²	100%	92%	84%	
	Andel nya team*	> 2/3	97%	96%	
	Öka engagerat privat kapital genom saminvestering: Saminvests andel av totalt investerat kapital*	< 50%	21%	20%	
	Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam*	Positiv trend tills dess att 40–60% fördelning är uppnådd	39%	38%	
Förnya det svenska näringslivet	Utfäst kapital	≥ 9 000 mnkr	5 930 mnkr	5 260 mnkr	
Bibehåll kapitalbasen över tid	Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital	>5 000 mnkr i reala termer	6 108 mnkr	6 002 mnkr	

* De med asterisk markerade strategiska målen är även uppdragsmål. Därutöver finns även två tidsatta uppdragsmål som uppnåddes under 2024;

- andelen utfäst kapital ska senast vid utgången av 2026 uppgå till minst 80 procent av totalt kapital.

- innehaven i Fouriertransform och Inlandsinnovation ska vara ansvarsfullt avvecklade senast vid utgången av 2026.

1) Saminvests marknadskompletterande roll bedöms vid varje investeringsbeslut utifrån fyra perspektiv: Officiell statistik från myndigheter och branschorganisationer, Saminvests investeringsbarometer, Saminvests nätverk samt ett index baserat på noterade småbolag. Investeringsbarometern är ett verktyg som utvecklades av Saminvest 2021. Underlaget till investeringsbarometern tas fram med hjälp av en enkät i vilken Saminvest ställer frågor till aktörer verksamma på riskkapitalmarknaden i hela Sverige avseende vilka branscher och faser som är i störst behov av riskkapital.

2) Uppföljning av andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen baseras på fonder som var etablerade och drev verksamhet under 2024.

Saminvest ekonomiska mål presenteras, redovisas och följs upp årligen i årsredovisningen. För en beskrivning av koncernens ekonomiska mål hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 23 i Saminvests årsredovisning för 2024.

Ekonomisk utveckling under oktober – december

Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 87,0 (-72,0) mnkr, varav 76,4 (-54,9) mnkr utgjordes av realiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen.

Rörelsens kostnader uppgick till -12,9 (-14,5) mnkr, varav personalkostnader uppgick till -7,7 (-9,8) mnkr och övriga kostnader uppgick till -5,2 (-4,8) mnkr.

Resultatet från finansiella poster uppgick till 13,4 (6,4) mnkr och bestod huvudsakligen av resultat från likviditetsförvaltningen.

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 87,9 (-81,5) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år är främst en följd av ett högre resultat från investeringsverksamheten om 159,0 mnkr respektive högre resultat från kortfristiga placeringar om 7,1 mnkr.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 50,9 (30,6) mnkr, varav kassaflödet från andelar¹ i fondbolag och affärsängelpprogram uppgick till -120,1 (-103,9) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år, beror främst på högre utflöde av likvida medel för andelar i fondbolag och affärsängelpprogram om -16,2 mnkr respektive högre kassaflöde från kortfristiga placeringar om 48,8 mnkr.

Ekonomisk utveckling under januari – december

Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 67,0 (-223,9) mnkr, varav 89,1 (-199,3) mnkr utgjordes av realiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen.

Rörelsens kostnader uppgick till -46,6 (-47,8) mnkr, varav personalkostnader uppgick till -29,4 (-30,8) mnkr och övriga kostnader uppgick till -17,2 (-17,0) mnkr.

Resultatet från finansiella poster uppgick till 95,3 (157,5) mnkr och bestod huvudsakligen av resultat från likviditetsförvaltningen.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 106,4 (-134,5) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år är främst en följd av ett högre resultat från investeringsverksamheten om 290,9 mnkr respektive lägre resultat från kortfristiga placeringar om -52,0 mnkr.

Periodens kassaflöde uppgick till 56,2 (-352,4) mnkr, varav kassaflödet från andelar¹ i fondbolag och affärsängelpprogram uppgick till -394,9 (-440,3) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år, beror främst på lägre utflöde av likvida medel för andelar i fondbolag och affärsängelpprogram om 45,4 mnkr respektive ett högre kassaflöde från kortfristiga placeringar om 447,3 mnkr.

Per 31 december uppgick verkligt värde på fondinvesteringar till 3 185,2 (2 617,1) mnkr samt kortfristiga placeringar och likvida medel till 2 971,8 (3 421,2) mnkr. Eget kapital uppgick till 6 107,9 (6 001,5) mnkr, varav periodens resultat bidrog med 106,4 (-134,5) mnkr.

¹ Med kassaflöde från andelar avses ett nettokassaflöde av investeringar i och avyttringar av andelar i fondbolag och affärsängelpprogram.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen.

Saminvest har bland annat dotterbolag som är fondbolag eller en del av ett affärsängelprogram. Moderbolaget Saminvest har gjort utfästelser till, investeringar i och lämnat ovillkorade aktieägartillskott till dessa dotterbolag. Dotterbolaget Fouriertransform har under april lämnat utdelning om 20 miljoner kronor samt dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation har under augusti lämnat utdelning om totalt 249,8 miljoner kronor, till moderbolaget Saminvest.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet främst exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads- och likviditetsrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk, men även valutarisker i riskkapitalfonder med exponering mot annan valuta än svenska kronor. Bolagets styrelse är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens risker.

Koncernen exponeras för marknadsrisk avseende aktier i onoterade fondinvesteringar i moderbolaget.

Även marknadsrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i Saminvests årsredovisning för 2024.

Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Magnus Skåninger,	magnus.skaninger@saminvest.se
Ekonomi- och finanschef Susanne Wedell,	susanne.wedell@saminvest.se

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2025

Årsredovisning 2025	26 mars 2026
Årsstämma 2026	28 april 2026

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	Not 1,3	2025 Oktober-December	2024 Oktober-December	2025 Januari-December	2024 Januari-December
Resultat från investeringsverksamheten					
Realiserat och orealiserat resultat		86 983	-71 987	66 978	-224 049
Övriga intäkter och kostnader		1	12	2	156
Summa resultat från investeringsverksamheten		86 984	-71 975	66 980	-223 893
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-7 677	-9 750	-29 398	-30 777
Övriga kostnader		-5 188	-4 778	-17 215	-17 029
Summa rörelsens kostnader		-12 865	-14 528	-46 613	-47 806
Rörelseresultat		74 119	-86 503	20 367	-271 699
Resultat från finansiella poster		13 414	6 402	95 253	157 469
Resultat efter finansiella poster		87 533	-80 101	115 620	-114 230
Bokslutsdispositioner		-1 200	-1 900	-1 200	-1 900
Skatt på periodens resultat		1 589	527	-8 030	-18 391
PERIODENS TOTALRESULTAT		87 922	-81 474	106 390	-134 521

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	Not 1	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram		3 185 226	2 617 081
Summa investeringsverksamheten	3	3 185 226	2 617 081
Summa anläggningstillgångar		3 185 226	2 617 081
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3	2 809 267	3 314 865
Likvida medel		162 535	106 321
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel		2 971 802	3 421 186
Övriga omsättningstillgångar		5 565	11 830
Summa omsättningstillgångar		2 977 367	3 433 016
SUMMA TILLGÅNGAR		6 162 593	6 050 097
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		100	100
Balanserat resultat		6 001 439	6 135 960
Periodens resultat		106 390	-134 521
Summa eget kapital		6 107 929	6 001 539
Långfristiga skulder		26 553	22 777
Kortfristiga skulder		28 111	25 781
Summa skulder		54 664	48 558
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 162 593	6 050 097

Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2025	100	6 001 439	6 001 539
Periodens totalresultat		106 390	106 390
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2025	100	6 107 829	6 107 929

Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2025 Oktober-December	2024 Oktober-December	2025 Januari-December	2024 Januari-December
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32 663	-15 453	-159 925	-107 670
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från andelar i fondbolag och affärsägelprogram	-120 082	-103 889	-394 939	-440 341
Kassaflöde från övriga finansiella anläggningstillgångar	4 983	-	12 673	44 447
Kassaflöde från kortfristiga placeringar	198 663	149 913	598 404	151 144
Kassaflöde från investeringsverksamheten	83 564	46 024	216 138	-244 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	50 901	30 571	56 213	-352 420
Likvida medel vid periodens början	111 634	75 750	106 322	458 741
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	162 535	106 321	162 535	106 321

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

	Not 1	2025 Oktober-December	2024 Oktober-December	2025 Januari-December	2024 Januari-December
Moderbolaget, tkr					
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-29 903	-22 850	-127 805	-110 544
Personalkostnader		-7 677	-9 743	-29 397	-30 205
Summa rörelsens kostnader		-37 580	-32 593	-157 202	-140 749
Rörelseresultat		-37 580	-32 593	-157 202	-140 749
Resultat från finansiella poster		88 301	15 077	157 828	103 155
Resultat efter finansiella poster		50 721	-17 516	626	-37 594
Lämnade koncernbidrag		-1 200	-4 600	-1 200	-4 600
Skatt på periodens resultat		682	732	-3 997	-4 831
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾		50 203	-21 384	-4 571	-47 025

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

	Not 1	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget, tkr			
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag		32 849	294 844
Andelar i fondbolag och affärsägelprogram		2 662 052	2 190 314
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 694 901	2 485 158
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga placeringar och likvida medel			
Kortfristiga placeringar		2 680 370	3 204 298
Likvida medel		162 535	106 321
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel		2 842 905	3 310 619
Övriga omsättningstillgångar		3 709	3 974
Summa omsättningstillgångar		2 846 614	3 314 593
SUMMA TILLGÅNGAR		5 541 515	5 799 751
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		100	100
Balanserat resultat		5 486 881	5 533 905
Periodens resultat		-4 571	-47 025
Summa eget kapital		5 482 410	5 486 980
Kortfristiga skulder		59 105	312 771
Summa kortfristiga skulder		59 105	312 771
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 541 515	5 799 751

Noter till räkenskaper

Not 1 Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper - koncernen

Grund för upprättande av finansiella rapporter

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Finansiella rapporter för koncernen upprättas i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*.

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen under IFRS 10 *Koncernredovisning*, och tillämpar denna princip där tillämpligt.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om inte annat anges.

Bortsett från vad som anges ovan är redovisnings- och värderingsprinciperna för upprättande av denna rapport samma som använts vid upprättande av senast avlämnade årsredovisning. För en ytterligare beskrivning av principerna hänvisas till denna årsredovisning.

Not 2 Finansiella risker

För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 24 samt till not 16 för koncernen i Saminvests årsredovisning för år 2024.

Känslighetsanalys

Investeringsverksamheten

Tabellen nedan visar finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde, mnkr	Andel av verkligt värde
Fondbolag och affärsängelpprogram			
Fondinvesteringar	38	3 185	100%
Verkligt värde fondinvesteringar	38	3 185	100%
SUMMA		3 185	100%

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 ca +/-124 mnkr.

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

Process vid värdering av fondbolag och affärsängelpprogram

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

Bolagets investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram, vilka samtliga är onoterade, värderas med utgångspunkt i erhållen NAV-kurs eller andelsvärde.

Då koncernens investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram består av onoterade innehav blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen.

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

Koncernen, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	-	-	3 185
Kortfristiga placeringar	2 809	-	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	2 809	-	3 185

Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av räntefonder med noterade marknadspriser.

Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i fondbolag och affärsängelpprogram, vilka utgör onoterade investeringar.

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

Utfall per 31 december 2025

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	Totalt
Ingående balans 1 oktober 2025	2 958	2 958
Investeringar	151	151
Avyttring	-	-
Omklassificering	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-
Omvärdering	76	76
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2025	3 185	3 185

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	Totalt
Ingående balans 1 januari 2025	2 617	2 617
Investeringar	479	479
Avyttring	-	-
Omklassificering	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-
Omvärdering	89	89
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2025	3 185	3 185

För ytterligare information kring hur Saminvest värderar finansiella tillgångar till verkligt värde hänvisas till not 3 för koncernen i Saminvests årsredovisning för år 2024.

Not 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Saminvest AB har utestående förpliktelser till riskkapitalfonder och affärsängelpprogram om 2 693 mnkr (2 620 mnkr vid ingången av räkenskapsåret), varav 2 643 mnkr avser ännu ej avropat utfäst kapital. Utöver ännu ej avropat från utfäst kapital finns även 50 mnkr ytterligare att avropa motsvarande s.k. återkallningsbara utdelningar.

Stockholm den 12 februari 2026

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson

Anders Wiger

Hans Ek

Lennart Jakobsson

Siduri Poli

Magnus Skåninger
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Saminvest AB org. nr 559066-7605

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Saminvest AB per 31 december 2025 och den tolv månaders period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 12 februari 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor