

# Delårsrapport

---



## Juli – september 2025

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 112 (-54) mnkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 115 (-3) mnkr.

## Januari – september 2025

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till -20 (-152) mnkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 18 (-53) mnkr.
- Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 6 020 (6 002 vid utgången av år 2024) mnkr.
- Utfäst kapital uppgick vid periodens utgång till 5 740 (5 260 vid utgången av år 2024) mnkr.

## VD:s kommentar

Det är ett fortsatt utmanande marknadsläge som har präglat det tredje kvartalet. Den handelspolitiska oron har delvis dämpats med vaga besked om tullnivåer medan det säkerhetspolitiska läget är mycket osäkert. Detta präglar de finansiella marknaderna och påverkar bland annat kapitalanskaffningen till nya fonder negativt och medför att det tar längre tid för nya fonder att nå en första stängning. Vår roll som ankarinvesterar i riskkapitalfonder är fortsatt betydelsefull, vilket är tydligt i aktuella fonddialoger. Transaktionsmarknaden är fortsatt trög även om Klarnas börsnotering i USA utgjorde en positiv händelse. En starkare transaktionsmarknad är betydelsefull för att generera ökad likviditet till investerare som kan återinvestera kapitalet i nya fondgenerationer.

Under det tredje kvartalet har Saminvest agerat ankarinvesterar i två fonder. Saminvest har utfäst motsvarande 111 miljoner kronor till Norrsken Evolve, som investerar i tidiga skeden i primärt svenska, nordiska och europeiska impactbolag. Fonden investerar riskkapital och erbjuder bolagsspecifika tillväxtprogram, med möjlighet till följdinvesteringar i de mest framgångsrika bolagen. Fonden har för avsikt att investera i entreprenörer som bygger bolag inom bland annat bioteknik, energi, cirkulär ekonomi och AI med potential att stärka Europas resiliens och hållbar utveckling. Saminvest har dessutom utfäst 50 miljoner kronor till en fond, vars namn ännu ej är kommunicerat i avvaktan på fondens egna kommunikation.

## Affärsverksamheten

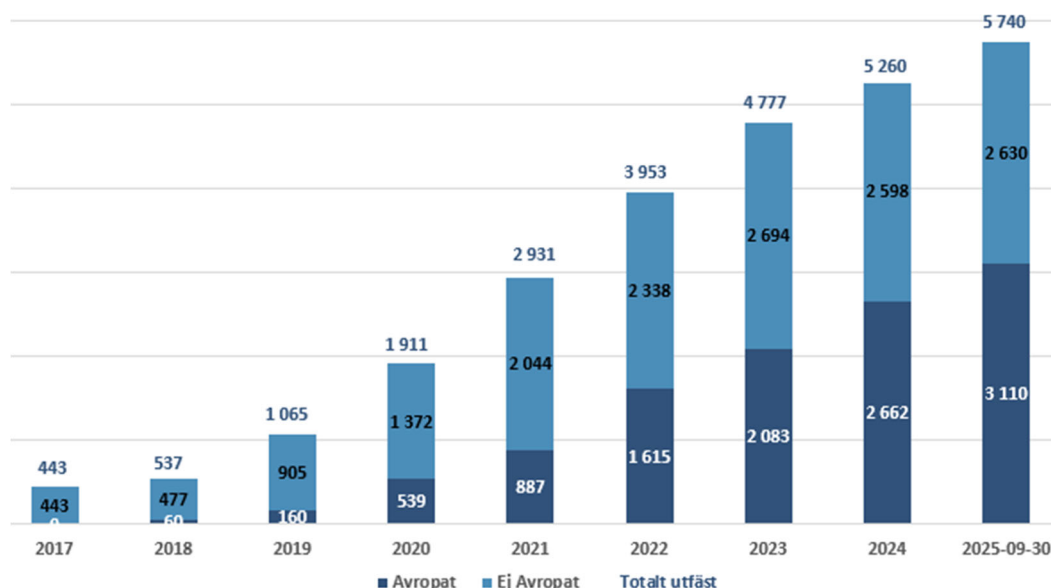
Affärsverksamheten bedrivs i form av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder och affärsängelpprogram med fokus på innovativa företag i tillväxtfaser. Saminvests uppdrag att ansvarsfullt avveckla de tidigare innehaven i direktinvesteringsverksamheten slutfördes under 2024.

### Händelser under kvartalet

Under kvartalet har Saminvest utfäst totalt 163 miljoner kronor; 111 miljoner kronor till Stockholmsnorrskenet Impact Accelerator Fund II<sup>1</sup> och 50 miljoner kronor till en fond, vars namn ännu ej är kommunicerat i avvaktan på fondens egna kommunikation samt 2 miljoner kronor inom affärsängelpprogrammen.

Det totalt utfästa kapitalet till fonder och affärsängelpprogram har under kvartalet ökat med 160 miljoner kronor, varav -3 miljoner kronor avser valutakursförändring. Under kvartalet har 160 miljoner kronor avropats från utfästa fondinvesteringar. Vid utgången av kvartalet uppgick utfäst kapital till 5 740 miljoner kronor, varav 3 110 miljoner kronor har avropats.

### Ackumulerat utfäst kapital inom fondinvesteringsverksamheten, mnkr



<sup>1</sup> Stockholmsnorrskenet Impact Accelerator Fund II AB benämns även Norrskan Evolve

## Innehav i fondinvesteringsverksamheten per balansdagen

### Privat förvaldade 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             | 111          | 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                               | 250          | 2019      |
|                                                  | NVC Fund 2 (E) AB                                             | Impactinvesteringar                               | 223          | 2022      |
|                                                  | Stockholmsnorrskén Impact Accelerator Fund II AB <sup>1</sup> | Impactinvesteringar                               | 111          | 2025      |
| Pale Blue Dot                                    | Pale Blue Dot I Equity AB                                     | Klimatinvesteringar                               | 165          | 2020      |
| Alliance Ventures Capital                        | Alliance Venture Delta AB                                     | Teknikbolag i tidiga faser                        | 149          | 2020      |
|                                                  | Alliance Nordic III AB                                        | Teknikbolag i tidiga faser                        | 166          | 2025      |
| Eir Ventures                                     | Eir Ventures I AB                                             | Life science-bolag i utvecklingsfaser             | 275          | 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             | 280          | 2021      |
| Oxx                                              | Oxx II AB                                                     | Teknikbolag i utvecklingsfaser                    | 258          | 2021      |
| Zenith Ventures Capital                          | Zenith Venture Capital Fund II AB                             | Teknikbolag i tidiga faser                        | 150          | 2022      |
| Butterfly Venture                                | BVF Venture Fund IV AB                                        | Teknikbolag i tidiga faser                        | 111          | 2022      |
| Trill Impact                                     | Trill Impact Ventures AB                                      | Impactinvesteringar                               | 280          | 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                        | 108          | 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             | 223          | 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                    | -                                                             | -                                                 | 50           | 2025      |
| Utvalda riskkapitalfonder <sup>2</sup>           | Annexstruktur Coinvest AB                                     | Matchning av fondbolag                            | 112          | 2020      |
| <b>Summa privat förvaldade riskkapitalfonder</b> |                                                               |                                                   | <b>5 286</b> |           |

### Affärsängelprogram<sup>3</sup>:

| Förvaltare                                      | Investeringsbolag                | Fokus                                                                      | Utfäst       | Ingångsår |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| Stockholm Innovation & Growth AB (Sting)        | Propel Capital IV AB             | Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar <sup>4</sup> 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                                          | 84           | 2018      |
| Arctic Business Incubator AB (ABI)              | Arctic Ventures Ett AB           | Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar <sup>4</sup> 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 <sup>4</sup> i inkubatorsbolag | 13           | 2018      |
|                                                 | Fast Track Capital III AB        | Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag                                     | 10           | 2021      |
|                                                 | Skåne Ventures I AB <sup>5</sup> | Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag                                     | 18           | 2024      |
|                                                 | Annexstruktur AB                 | Matchning av utvalda affärsänglar                                          | 73           | 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                                          | 36           | 2019      |
| 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                                          | 35           | 2021      |
| Blekinge Business Incubator AB (BBI)            | Kick Capital I AB <sup>6</sup>   | Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag                                     | 7            | 2023      |
|                                                 | Annexstruktur AB                 | Matchning av utvalda affärsänglar                                          | 8            | 2025      |
| <b>Summa affärsängelprogram</b>                 |                                  |                                                                            | <b>454</b>   |           |
| <b>Total fondinvesteringsverksamheten, mnkr</b> |                                  |                                                                            | <b>5 740</b> |           |

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 2025-09-30               | Utfall 2024                                      | Globala mål |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|
| Komplettera marknaden                | Årlig beskrivande uppföljning till ägaren* <sup>1</sup>                                                           | -                                                         | Redovisas och följs upp årligen | 2 investeringsbarometrar genomförda <sup>1</sup> |             |
| Utveckla ekosystemet för riskkapital | Andel fonder som kvantifierar sina investerings påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030 <sup>2</sup> | 100%                                                      | Redovisas och följs upp årligen | 84%                                              |             |
|                                      | Andel nya team*                                                                                                   | > 2/3                                                     | Redovisas och följs upp årligen | 96%                                              |             |
|                                      | Öka engagerat privat kapital genom saminvestering: Saminvests andel av totalt investerat kapital*                 | < 50%                                                     | Redovisas och följs upp årligen | 20%                                              |             |
|                                      | Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam*                                                                   | Positiv trend tills dess att 40–60% fördelning är uppnådd | Redovisas och följs upp årligen | 38%                                              |             |
| Förnya det svenska näringslivet      | Utfäst kapital                                                                                                    | ≥ 9 000 mnkr                                              | 5 740 mnkr                      | 5 260 mnkr                                       |             |
| Bibehåll kapitalbasen över tid       | Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital                                                                      | >5 000 mnkr i reala termer                                | 6 020 mnkr                      | 6 002 mnkr                                       |             |

\* De med asterisk markerade strategiska målen är även uppdragsmål. Därutöver finns även två tidsatta uppdragsmål:

- andelen utfäst kapital ska senast vid utgången av 2026 uppgå till minst 80 procent av totalt kapital. Uppdragsmålet uppnåddes under 2024 då mer än 80% av kapitalet är utfäst.
- innehaven i Fouriertransform och Inlandsinnovation ska vara ansvarsfullt utvecklade senast vid utgången av 2026. Uppdragsmålet slutfördes under 2024 då samtliga innehaven är utvecklade.

- 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 har utvecklats av Saminvest. 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 investerings påverkan på de globala målen baseras på fonder som var etablerade och drev verksamhet under 2023.

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 juli – september

Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 111,9 (-53,9) mnkr, varav 111,9 (-53,8) mnkr utgjordes av orealiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen.

Rörelsens kostnader uppgick till -10,4 (-10,1) mnkr, varav personalkostnader uppgick till -6,5 (-6,3) mnkr och övriga kostnader uppgick till -3,9 (-3,9) mnkr.

Resultatet från finansiella poster uppgick till 14,5 (67,3) mnkr och bestod huvudsakligen av resultat från likviditetsförvaltningen.

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 115,5 (-3,0) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år är främst en följd av ett högre resultat från investeringsverksamheten om 165,8 mnkr respektive lägre kassaflöde från kortfristiga placeringar om -52,1 mnkr.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -22,2 (-137,3) mnkr, varav kassaflödet från andelar<sup>2</sup> i fondbolag och affärsängelpprogram uppgick till -130,3 (-103,8) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år, beror främst på högre utflöde av likvida medel för andelar i fondbolag och affärsängelpprogram om -26,4 mnkr respektive högre kassaflöde från kortfristiga placeringar om 149,9 mnkr.

## Ekonomisk utveckling under januari – september

Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på -20,0 (-151,9) mnkr, varav -73,5 (-221,0) mnkr utgjordes av orealiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen.

Rörelsens kostnader uppgick till -33,7 (-33,3) mnkr, varav personalkostnader uppgick till -21,7 (-21,0) mnkr och övriga kostnader uppgick till -12,0 (-12,3) mnkr.

Resultatet från finansiella poster uppgick till 81,8 (151,1) mnkr och bestod huvudsakligen av resultat från likviditetsförvaltningen.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 18,5 (-53,0) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år är främst en följd av ett högre resultat från investeringsverksamheten om 131,9 mnkr respektive lägre kassaflöde från kortfristiga placeringar om -59,1 mnkr.

Periodens kassaflöde uppgick till 5,3 (-383,0) mnkr, varav kassaflödet från andelar<sup>2</sup> i fondbolag och affärsängelpprogram uppgick till -274,9 (-336,5) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år, beror främst på lägre utflöde av likvida medel för andelar i fondbolag och affärsängelpprogram om 61,6 mnkr respektive ett högre kassaflöde från kortfristiga placeringar om 398,5 mnkr.

---

<sup>2</sup> Med kassaflöde från andelar avses ett nettokassaflöde av investeringar i och avyttringar av andelar i fondbolag och affärsängelpprogram.

Per 30 september uppgick verkligt värde på fondinvesteringar till 2 958,3 (2 567,6) mnkr samt kortfristiga placeringar och likvida medel till 3 106,7 (3 534,7) mnkr. Eget kapital uppgick till 6 020,0 (6 083,0) mnkr, varav periodens resultat bidrog med 18,5 (-53,0) mnkr.

## 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 affärsängelpprogram. 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 Skåniger,                     | <a href="mailto:magnus.skanninger@saminvest.se">magnus.skanninger@saminvest.se</a> |
| Ekonomi- och finanschef Susanne Wedell, | <a href="mailto:susanne.wedell@saminvest.se">susanne.wedell@saminvest.se</a>       |

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

*Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultatet, koncernen

| Koncernen, tkr                                      | Not<br>1,3 | 2025<br>Juli-September | 2024<br>Juli-September | 2025<br>Januari-September | 2024<br>Januari-September |
|-----------------------------------------------------|------------|------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Resultat från investeringsverksamheten</b>       |            |                        |                        |                           |                           |
| Realiserat och orealiserat resultat                 |            | 111 868                | -53 936                | -20 005                   | -152 063                  |
| Övriga intäkter och kostnader                       |            | -                      | -                      | -                         | 144                       |
| <b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b> |            | <b>111 868</b>         | <b>-53 936</b>         | <b>-20 005</b>            | <b>-151 919</b>           |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                          |            |                        |                        |                           |                           |
| Personalkostnader                                   |            | -6 461                 | -6 259                 | -21 707                   | -21 006                   |
| Övriga kostnader                                    |            | -3 906                 | -3 889                 | -12 041                   | -12 270                   |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                    |            | <b>-10 367</b>         | <b>-10 148</b>         | <b>-33 748</b>            | <b>-33 276</b>            |
| <b>Rörelseresultat</b>                              |            | <b>101 501</b>         | <b>-64 084</b>         | <b>-53 753</b>            | <b>-185 195</b>           |
| Resultat från finansiella poster                    |            | 14 496                 | 67 281                 | 81 839                    | 151 067                   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>            |            | <b>115 997</b>         | <b>3 197</b>           | <b>28 086</b>             | <b>-34 128</b>            |
| Bokslutsdispositioner                               |            | -                      | -                      | -                         | -                         |
| Skatt på periodens resultat                         |            | -546                   | -6 153                 | -9 620                    | -18 918                   |
| <b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>                      |            | <b>115 451</b>         | <b>-2 956</b>          | <b>18 466</b>             | <b>-53 046</b>            |

## Balansräkning, koncernen

| Koncernen, tkr                                          | Not<br>1 | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|---------------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                       |          |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                            |          |                  |                  |                  |
| <i>Investeringsverksamheten</i>                         |          |                  |                  |                  |
| Andelar i fondbolag och affärsägelprogram               |          | 2 958 321        | 2 567 571        | 2 617 081        |
| <b>Summa investeringsverksamheten</b>                   | 3        | <b>2 958 321</b> | <b>2 567 571</b> | <b>2 617 081</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                      |          | <b>2 958 321</b> | <b>2 567 571</b> | <b>2 617 081</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                            |          |                  |                  |                  |
| <i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>       |          |                  |                  |                  |
| Kortfristiga placeringar                                | 3        | 2 995 026        | 3 458 960        | 3 314 865        |
| Likvida medel                                           |          | 111 635          | 75 750           | 106 321          |
| <b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b> |          | <b>3 106 661</b> | <b>3 534 710</b> | <b>3 421 186</b> |
| Övriga omsättningstillgångar                            |          | 5 420            | 19 293           | 11 830           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                      |          | <b>3 112 081</b> | <b>3 554 003</b> | <b>3 433 016</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                 |          | <b>6 070 402</b> | <b>6 121 574</b> | <b>6 050 097</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                         |          |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                                     |          |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                            |          | 100              | 100              | 100              |
| Balanserat resultat                                     |          | 6 001 439        | 6 135 960        | 6 135 960        |
| Periodens resultat                                      |          | 18 466           | -53 046          | -134 521         |
| <b>Summa eget kapital</b>                               |          | <b>6 020 005</b> | <b>6 083 014</b> | <b>6 001 539</b> |
| Långfristiga skulder                                    |          | 27 512           | 22 572           | 22 777           |
| Kortfristiga skulder                                    |          | 22 885           | 15 988           | 25 781           |
| <b>Summa skulder</b>                                    |          | <b>50 397</b>    | <b>38 560</b>    | <b>48 558</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   |          | <b>6 070 402</b> | <b>6 121 574</b> | <b>6 050 097</b> |

## Förändring av eget kapital, koncernen

| Koncernen, tkr                                 | Aktiekapital | Balanserat resultat | Summa<br>eget kapital |
|------------------------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2025</b>    | <b>100</b>   | <b>6 001 439</b>    | <b>6 001 539</b>      |
| Periodens totalresultat                        |              | 18 466              | 18 466                |
| <b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 SEPTEMBER 2025</b> | <b>100</b>   | <b>6 019 905</b>    | <b>6 020 005</b>      |

## Kassaflödesanalys, koncernen

|                                                            | 2025           | 2024            | 2025              | 2024              |
|------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Koncernen, tkr                                             | Juli-September | Juli-September  | Januari-September | Januari-September |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                   | -41 807        | -33 545         | -127 261          | -92 216           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                            |                |                 |                   |                   |
| Kassaflöde från andelar i fondbolag och affärsämgelprogram | -130 276       | -103 833        | -274 857          | -336 452          |
| Kassaflöde från övriga finansiella anläggningstillgångar   | -              | -               | 7 690             | 44 447            |
| Kassaflöde från kortfristiga placeringar                   | 149 915        | 53              | 399 741           | 1 230             |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                   | 19 639         | -103 780        | 132 574           | -290 775          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                  | -              | -               | -                 | -                 |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                | <b>-22 168</b> | <b>-137 325</b> | <b>5 313</b>      | <b>-382 991</b>   |
| Likvida medel vid periodens början                         | 133 803        | 213 075         | 106 322           | 458 741           |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>                    | <b>111 635</b> | <b>75 750</b>   | <b>111 635</b>    | <b>75 750</b>     |

## Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

|                                          | Not<br>1 | 2025<br>Juli-September | 2024<br>Juli-September | 2025<br>Januari-September | 2024<br>Januari-September |
|------------------------------------------|----------|------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Moderbolaget, tkr</b>                 |          |                        |                        |                           |                           |
| <b>Rörelsens kostnader</b>               |          |                        |                        |                           |                           |
| Övriga externa kostnader                 |          | -37 357                | -28 284                | -97 916                   | -87 716                   |
| Personalkostnader                        |          | -6 461                 | -6 259                 | -21 706                   | -20 440                   |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>         |          | <b>-43 818</b>         | <b>-34 543</b>         | <b>-119 622</b>           | <b>-108 156</b>           |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |          | <b>-43 818</b>         | <b>-34 543</b>         | <b>-119 622</b>           | <b>-108 156</b>           |
| Resultat från finansiella poster         |          | 28 546                 | -3 450                 | 69 527                    | 88 079                    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |          | <b>-15 272</b>         | <b>-37 993</b>         | <b>-50 095</b>            | <b>-20 077</b>            |
| Lämnade koncernbidrag                    |          | -                      | -                      | -                         | -                         |
| Skatt på periodens resultat              |          | 883                    | 456                    | -4 680                    | -5 563                    |
| <b>PERIODENS RESULTAT <sup>(1)</sup></b> |          | <b>-14 389</b>         | <b>-37 537</b>         | <b>-54 775</b>            | <b>-25 640</b>            |

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

## Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

|                                                         | Not<br>1 | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|---------------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Moderbolaget, tkr</b>                                |          |                  |                  |                  |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                       |          |                  |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                |          |                  |                  |                  |
| Aktier i dotterbolag                                    |          | 27 935           | 289 789          | 294 844          |
| Andelar i fondbolag och affärsämgelprogram              |          | 2 476 564        | 2 079 923        | 2 190 314        |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>          |          | <b>2 504 499</b> | <b>2 369 712</b> | <b>2 485 158</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                            |          |                  |                  |                  |
| <b>Kortfristiga placeringar och likvida medel</b>       |          |                  |                  |                  |
| Kortfristiga placeringar                                |          | 2 861 472        | 3 349 388        | 3 204 298        |
| Likvida medel                                           |          | 111 635          | 75 750           | 106 321          |
| <b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b> |          | <b>2 973 107</b> | <b>3 425 138</b> | <b>3 310 619</b> |
| Övriga omsättningstillgångar                            |          | 5 382            | 12 085           | 3 974            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                      |          | <b>2 978 489</b> | <b>3 437 223</b> | <b>3 314 593</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                 |          | <b>5 482 988</b> | <b>5 806 935</b> | <b>5 799 751</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                         |          |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                                     |          |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                            |          | 100              | 100              | 100              |
| Balanserat resultat                                     |          | 5 486 881        | 5 533 905        | 5 533 905        |
| Periodens resultat                                      |          | -54 775          | -25 640          | -47 025          |
| <b>Summa eget kapital</b>                               |          | <b>5 432 206</b> | <b>5 508 365</b> | <b>5 486 980</b> |
| Kortfristiga skulder                                    |          | 50 782           | 298 570          | 312 771          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                       |          | <b>50 782</b>    | <b>298 570</b>   | <b>312 771</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   |          | <b>5 482 988</b> | <b>5 806 935</b> | <b>5 799 751</b> |

# 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 |
|------------------------------------------|-----------|----------------------|-------------------------|
| <b>Fondbolag och affärsängelpprogram</b> |           |                      |                         |
| Fondinvesteringar                        | 37        | 2 958                | 100%                    |
| <b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>  | <b>37</b> | <b>2 958</b>         | <b>100%</b>             |
| <b>SUMMA</b>                             |           | <b>2 958</b>         | <b>100%</b>             |

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 +/-111 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       |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>       |              |          |              |
| Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram                       | -            | -        | 2 958        |
| Kortfristiga placeringar                                          | 2 995        | -        | -            |
| <b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE</b> | <b>2 995</b> | <b>-</b> | <b>2 958</b> |

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 30 september 2025

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

| Koncernen, mnkr                          | Andelar i fondbolag och<br>affärsängelprogram | Totalt       |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Ingående balans 1 juli 2025</b>       | <b>2 683</b>                                  | <b>2 683</b> |
| Investeringar                            | 130                                           | 130          |
| Avyttring                                | -                                             | -            |
| Omklassificering                         | -                                             | -            |
| Överföring från Nivå 3 till Nivå 1       | -                                             | -            |
| Överföring från Nivå 1 till Nivå 3       | -                                             | -            |
| Omvärdering                              | 145                                           | 145          |
| <b>UTGÅENDE BALANS 30 SEPTEMBER 2025</b> | <b>2 958</b>                                  | <b>2 958</b> |

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

| Koncernen, mnkr                          | Andelar i fondbolag och<br>affärsängelprogram | Totalt       |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2025</b>    | <b>2 617</b>                                  | <b>2 617</b> |
| Investeringar                            | 328                                           | 328          |
| Avyttring                                | -                                             | -            |
| Omklassificering                         | -                                             | -            |
| Överföring från Nivå 3 till Nivå 1       | -                                             | -            |
| Överföring från Nivå 1 till Nivå 3       | -                                             | -            |
| Omvärdering                              | 13                                            | 13           |
| <b>UTGÅENDE BALANS 30 SEPTEMBER 2025</b> | <b>2 958</b>                                  | <b>2 958</b> |

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 affärsängelprogram om 2 659 mnkr (2 620 mnkr vid ingången av räkenskapsåret), varav 2 630 mnkr avser ännu ej avropat utfäst kapital. Utöver ännu ej avropat från utfäst kapital finns även 28 mnkr ytterligare att avropa motsvarande s.k. återkallningsbara utdelningar.

Stockholm den 23 oktober 2025

Magnus Skåninger  
Verkställande direktör