

The logo for SAM INVEST, featuring the word "SAM" in a bold, sans-serif font above the word "INVEST" in a similar font. The letters are white and set against a dark blue background with abstract, glowing digital patterns and a large, faint, stylized letter 'A' in the background.

**SAM
INVEST**

Årsredovisning 2025

Innehåll

3	Det här är Saminvest
4	Vd har ordet
5	Strategi
6	Saminvests värdeskapande
8	Om riskkapitalfonder
10	Fondverksamheten
15	Strategiska mål för hållbart värdeskapande
16	Vårt bidrag till att uppnå de globala målen
17	Bolagsstyrningsrapport
22	Styrelse
23	Medarbetare
24	Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter
25	Förvaltningsberättelse
28	Finansiella rapporter – koncernen
32	Noter – koncernen
44	Finansiella rapporter – moderbolaget
48	Noter – moderbolaget
53	Styrelsens intygande
54	Fördjupning hållbarhet
64	GRI-index
66	Revisionsberättelse
69	Revisors rapport från granskning med begränsad säkerhet av Saminvest ABs hållbarhetsredovisning
70	Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten
71	Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
72	Ordlista
73	Finansiell kalender och årsstämma
74	Investeringar privat förvaldade riskkapitalfonder
75	Investeringar affärsängelpprogram

Vårt uppdrag

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

Inriktningen för Saminvests investeringsverksamhet är riskkapitalfonder som fokuserar på 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 starkt utbud av riskvilligt kapital, syftar Saminvests investeringar även till att utveckla riskkapitalmarknaden och det finansiella ekosystemet i Sverige. Detta för att förbättra förutsättningarna för innovation och tillväxt. I vårt uppdrag ingår också att främja hållbar ekonomisk tillväxt och ett jämställt näringsliv.

Saminvest investerar på affärsmässiga grunder tillsammans med privat kapital i riskkapitalfonder i tidiga faser. Vi investerar även i affärsängelpprogram som i sin tur investerar i innovativa tillväxtbolag. Dessa affärsängelpprogram hanteras av utvalda inkubatorer som ofta har koppling till universitet och högskolor.

Saminvests verksamhet finansierades av kapital från dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation, två statligt ägda riskkapitalbolag som inordnades under Saminvest 2017. I Saminvests uppdrag ingick att avveckla innehaven i dessa två dotterbolag och överföra det kapital som frigörs, i form av erhållna försäljningslikvider, till fondverksamheten. Denna avveckling slutfördes under 2024.

- **Ägare:** Svenska staten via Finansdepartementet
- **Startår:** 2016
- **Syfte:** Marknadskompletterande roll att stärka tillgången till riskkapital i Sverige och främja hållbar tillväxt genom investeringar i privat förvaldade fonder och affärsängelpprogram

Om Saminvest AB:s årsredovisning 2025

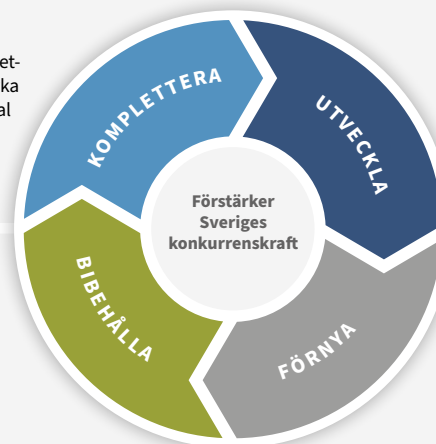
Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) enligt den lagtext som gällde före den 1 juli 2024. Hållbarhetsinformation är integrerat i årsredovisningen på sidorna 5-7, 10-11, 13 och 15-16 och utgör tillsammans med fördjupad hållbarhetsinformation på sidorna 54-63. Saminvests lagstadgade hållbarhetsrapport. Saminvest redovisar i enlighet med GRI Universal Standards 2021. Hållbarhetsredovisningen, som översiktligt har granskats av revisorer, framgår av sidhänvisningar i GRI-index på sidorna 64-65. Publiceringsdatum är 26 mars 2026.

Det här är Saminvest

Saminvest är ett riskkapitalbolag som aktivt investerar i riskkapitalfonder och affärsängelpprogram på den svenska marknaden tillsammans med privat kapital. Saminvests kärnverksamhet bidrar till att utveckla och förnya den svenska riskkapitalmarknaden, genom att investera i privat förvaltrade riskkapitalfonder och affärsängelpprogram, som investerar i innovativa tillväxtbolag i tidiga skeden.

Strategi för hållbart värdeskapande

Agera marknadskompletterande genom att stärka tillgången till riskkapital till fonder och affärsängelpprogram.



Utveckla ekosystemet för riskkapital genom att stärka framväxten av nya och jämställda förvaltarteam som integrerar hållbarhet i investeringsprocessen.

Bibehålla kapitalbasen för ökad tillväxt, hållbar utveckling och stärkt konkurrenskraft i Sverige.

Förnya det svenska näringslivet genom att utfästa kapital som investeras i innovativa bolag för expansion.

Investeringar i privat förvaltrade riskkapitalfonder och affärsängelpprogram 2025

742 mnr

i utfästelser till nya och befintliga fonder och affärsängelpprogram.

6

nya utfästelser varav 5 avser fonder och 1 avser ängelinvesteringsbolag.

138

tillväxtbolag har Saminvest investerat i indirekt genom fonderna och affärsängelpprogrammen under perioden Q4 2024-Q3 2025.

Investeringar i privat förvaltrade riskkapitalfonder och affärsängelpprogram totalt 2017–2025

5 930¹ mnr

i utfäst kapital varav 3 287 mnr avropat, 2 643 mnr ej avropat.

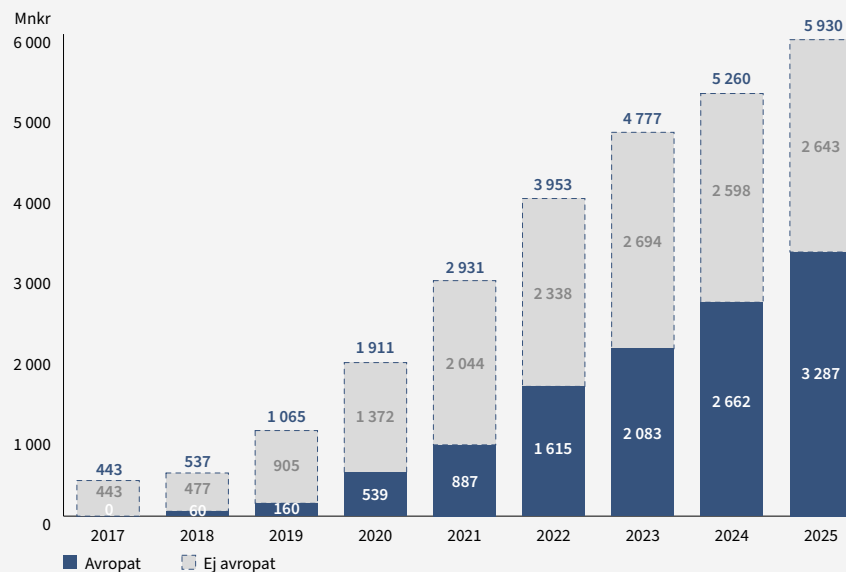
46

fonder och ängelinvesteringsbolag, varav 31 fonder och 15 ängelinvesteringsbolag.

790²

tillväxtbolag har Saminvest indirekt investerat i sedan starten av fondverksamheten, varav 651 fortfarande är aktiva.

Utfäst och avropat kapital sedan start



1) Utfästelserna har under året påverkats av valutakursförändringar om -72 mnr.

2) Avser unika företag som Saminvest indirekt har investerat i. 15 företag förekommer både i fondverksamheten och i affärsängelpprogrammen, varav ett företag utanför Sverige.

Vd har ordet

Under 2025 har behovet av att stärka Sveriges och Europas långsiktiga konkurrenskraft blivit allt tydligare. I en tid präglad av teknologisk omställning, ökade geopolitiska spänningar och tilltagande global konkurrens är tillgången till riskvilligt kapital för innovativa bolag i tidiga skeden en central förutsättning för tillväxt, resiliens och hållbar utveckling. Saminvest har under året haft en hög aktivitetsnivå och framgångsrikt deltagit i etableringen av fem fonder och ett ängelinvesteringsbolag.

Världsekonomin präglas fortfarande av ett utmanande marknadsläge. Handelspolitiska spänningar och ett komplext säkerhetspolitiskt läge har bidragit till förhöjd osäkerhet på kapitalmarknaderna, vilket i sin tur har dämpat aktiviteten på transaktionsmarknaden, försvagat exitmarknaden och därigenom försvårat kapitalanskaffningen till nya riskkapitalfonder. Enligt Pitchbook European Venture Report 2025 var 2025 det svagaste året på över tio år avseende kapitalresning till riskkapitalfonder inom venture capital. I detta utmanande marknadsklimat är det glädjande att Saminvest utfäst 742 miljoner kronor till tre nyetablerade fonder, två andragenerationsfonder och ett ängelinvesteringsbolag. Saminvest agerade ankarinvestorare i dessa

Saminvest ska stärka Sveriges konkurrenskraft genom att investera i privat förvaldade riskkapitalfonder.

investeringar, vilket visar att vi fyller en central roll vid etableringen av riskkapitalfonder. Totalt fördelar sig Saminvests utfästa kapital om cirka 5 930 miljoner kronor på 31 fonder och sju affärsängelprogram med 15 ängelinvesteringsbolag, som sammantaget har en täckning över stora delar av Sverige, från Luleå i norr till Malmö i söder. Under året fick 138 bolag kapital indirekt från Saminvest. Sedan 2017 har Saminvest tillsammans med privata investerare bidragit till att cirka

800 innovativa bolag har fått riskkapital. Bolagen är verksamma inom högteknologiska sektorer som till exempel mjukvaruutveckling, AI-applikationer, deeptech, klimat och energiomställning, läkemedelsutveckling och medtech. Saminvests investeringsbarometer indikerar att det finns en brist på kapital inom de tre huvudområden vi investerar i; tech, impact samt life science. Detta bekräftar att Saminvest har en viktig marknadskompletterande roll genom att investera i de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital, vid tillfället för investeringen, saknas i tillräcklig utsträckning.

Jämställdhet är en viktig utvärderingsparameter i samband med nya investeringspropåer och i de löpande diskussionerna med fondteamen. Arbetet har glädjande nog medfört att andelen kvinnor i investeringsteamerna har fortsatt att öka under året och uppgår nu till 39 procent, vilket är nära vårt långsiktiga strategiska mål om 40 till 60 procent. Antalet kvinnliga investerare eller mixade team av investerare med minst en kvinna i ängelinvesteringsbolagen är 160 stycken eller 29 procent av totalt antal investerare. Saminvest arbetar långsiktigt och systematiskt med jämställdhet och verkar aktivt för att bland annat öka andelen kvinnliga affärsänglar, vilket vi bedömer över tid även kommer att få en positiv inverkan på andelen kvinnor i investeringsteamerna.

Ett av Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande är att öka andelen fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030. Även inom detta område visar årets utvärdering på en förbättring då majoriteten av fonderna numera kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen.

I vårt arbete ser vi dagligen hur avgörande riskkapital till innovativa bolag i tidiga skeden är. Det möjliggör att forskning och innovation omsätts i konkurrenskraftiga företag, skapar nya arbetstillfällen och stärker Sveriges teknologiska ledarskap. Saminvests arbete bedrivs i nära samarbete med fondförvaltare och privata investerare, och i linje med vår vision för att stärka Sveriges konkurrenskraft genom investeringar i privat förvaldade riskkapitalfonder.

Mars 2026

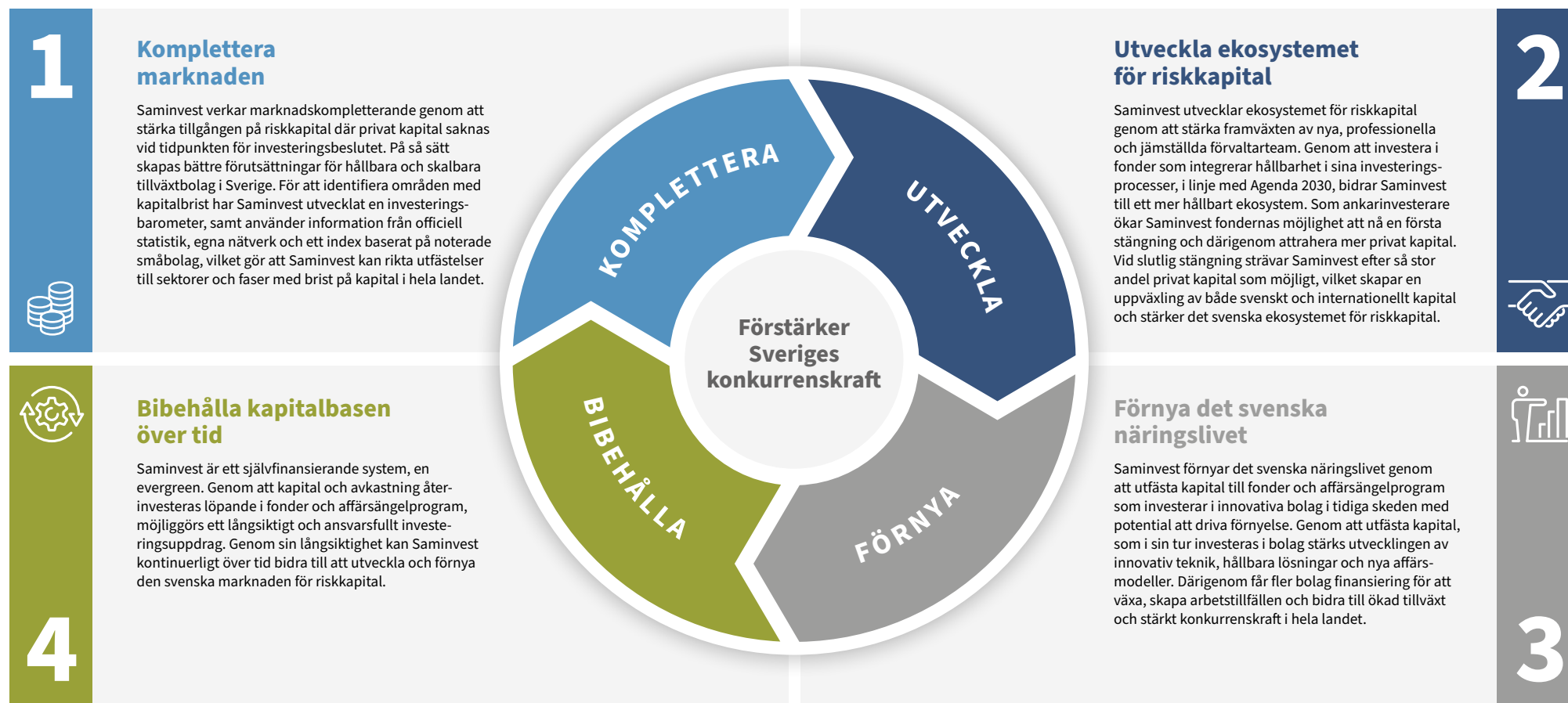
Magnus Skåninger

Magnus Skåninger



Strategi för hållbart värdeskapande

Saminvests strategi omfattar fyra målområden som tillsammans stärker Sveriges konkurrenskraft och skapar ett långsiktigt hållbart ekosystem för riskkapital i Sverige. Strategin är nära kopplad till Saminvests riktlinjer för ansvarsfulla investeringar som styr hur hållbarhet integreras i investeringsbeslut för både fonder och affärsängelprogram. Genom att bibehålla kapitalbasen över tid kan Saminvest återinvestera i nya fonder och affärsängelprogram – vilket över tid kompletterar marknaden, utvecklar ekosystemet och bidrar till att förnya näringslivet. För uppföljning av de strategiska målen för hållbart värdeskapande, se sidan 15.



Saminvests värdeskapande

Saminvests modell för värdeskapande visar hur kapitalet skapar långsiktiga positiva effekter i Sverige. Genom investeringar i privat förvaltade riskkapitalfonder och affärsängelpprogram når kapitalet innovativa tillväxtbolag som skapar nya kvalificerade arbetstillfällen, och leder till ökad omsättning och innovation som ger avtryck i hela landet. Vad vi väljer att investera i, samt hur vi krävställer och agerar som ägare ger avtryck på fonderna och affärsängelpprogrammen samt i förlängningen på de bolag fonderna och affärsängelpprogrammen investerar i.



Kapital

Ankarinvestorer som tillför riskvilligt kapital vilket möjliggör etablering av fler fonder och affärsängelpprogram



Kompetens

Utvecklar ekosystemet genom att sprida kunskap, främja samarbete samt möjliggöra erfarenhetsutbyte



Nätverk

Långsiktig investerare som bygger nätverk genom att stärka relationer med partners, investerare och branschorganisationer, vilket ökar samsyn, inflytande och samarbete för ett hållbart ekosystem

Utfäst kapital



5 930 mnkr

Sedan starten har Saminvest som ankarinvestorer utfäst kapital till 46 riskkapitalfonder och ängelpinvesteringsbolag om 5 930 mnkr

Antal bolag



790 st

Genom de fonder och affärsängelpprogram Saminvest investerar i har 790 företag fått externt kapital

Omsättning



6 090 mnkr

Den sammanlagda årsomsättningen i de svenska företag Saminvest indirekt har investerat i uppgår till 6 090 mnkr

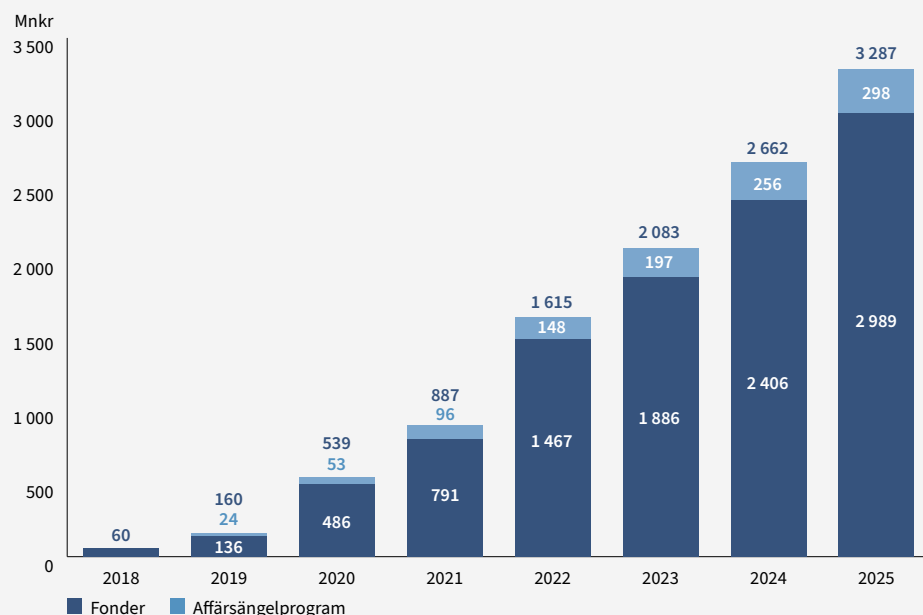
Antal anställda



4 195 st

Genom de investeringar Saminvest har genomfört har 4 195 svenska arbetstillfällen möjliggjorts

Avropat kapital

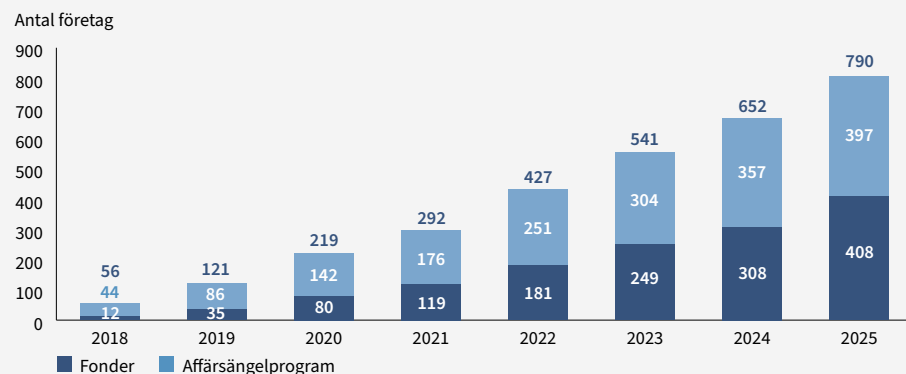


Utveckling av fondverksamheten

	2025	2024	2023	2022	2021
Antal utfästelser till fonder och ängelinvesteringsbolag	46	40	36	29	23
Andel kvinnor i fondernas investeringsteam (%)	39	38	34	33	29
Andel kvinnliga affärsänglar (%)	29	29	28	29	30
Antal företag Saminvest investerat i indirekt via fonder och affärsängelpprogram ^{2),3)}	790	652	541	427	292
–varav svenska företag ¹⁾	554	466	388	324	233
Antal arbetstillfällen (FTE) i svenska företag Saminvest indirekt har investerat i ¹⁾	4 195	5 522	4 383	2 906	2 038
Årsomsättningen i de svenska företag Saminvest indirekt har investerat i ¹⁾ (mnkr)	6 090	4 612	4 208	2 142	1 350

Antal svenska företag i respektive omsättningsintervall^{1),4)}

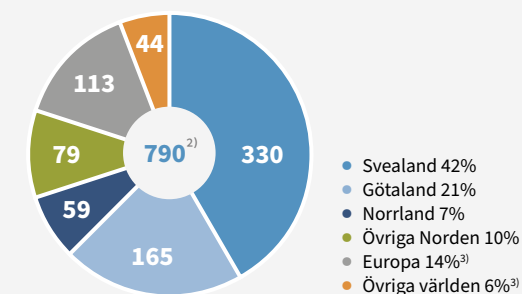
Ingen omsättning rapporterad	120	85	77	83	70
0–1 mnkr	131	136	132	112	94
1–5 mnkr	95	88	79	63	39
5–25 mnkr	56	43	39	32	20
25–100 mnkr	28	28	13	12	8
100 mnkr och däröver	12	8	9	3	2

Utveckling av antal företag som Saminvest indirekt har investerat i^{1),2)}

Saminvest mobiliserar ytterligare kapital till svenskt näringsliv:

- Genom att Saminvest går in som ankarinvestor i fonder, möjliggörs etablering av nya fonder. Dessa fonder har, utöver Saminvests kapital, attraherat betydande privat kapital, vilket ger en uppväxling om cirka fem gånger Saminvests investerade kapital.
- Saminvest ställer krav på att minst motsvarande Saminvests andel av kapitalet i en fond ska investeras i svenska bolag.
- Affärsängelpprogrammen investerar i huvudsak i svenska bolag där Saminvests kapital matchas av privata investerare.

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



1) Avser bolag med säte i Sverige. Källa UC 2026-01-16 och avser värden enligt senaste fastställda årsredovisning.

2) Avser unika företag som Saminvest indirekt har investerat i. 15 företag förekommer både i fondverksamheten och i affärsängelpprogrammen, varav 1 företag utanför Sverige.

3) Fonderna har nordisk strategi med möjlighet att även investera i Europa och Nordamerika, vilket innebär att det finns indirekta innehav i fonderna även utanför Sverige. Detsamma gäller i några fall affärsängelpprogrammen.

4) 112 (78) svenska bolag är avvecklade och därför inte inkluderade i sammanställningen.

Vad är riskkapital?

Riskkapital, även kallat Private Equity, är ett samlingsbegrepp för investeringar i onoterade bolag. Investeringarna görs huvudsakligen av institutionella investerare, fonder och affärsänglar och syftet är att genom att tillföra kapital och värdeskapande aktiviteter bygga bolag som kan växa och skapa värde åt ägarna.

Investeringar i onoterade bolag (private equity) skiljer sig från investeringar i börsnoterade bolag genom att de inte handlas på en öppen och reglerad marknad. Istället investerar kapitalägare direkt i bolag i syfte att utveckla verksamheten och skapa värde. Detta sker genom aktivt ägande där ägarna bidrar till att utveckla bolagen med kompetens, branschkunskap och nätverk samt med strategisk utveckling, effektivisering och tillväxtinitiativ. Eftersom aktierna inte är fritt omsättningsbara ställs höga krav, noggrann analys, riskhantering och en längre investeringshorisont. Det innebär att kapitalet vanligtvis binds under en längre period, ofta flera år, innan en avyttring (så kallad exit) kan genomföras, exempelvis genom försäljning till en industriell eller finansiell aktör eller via en börsnotering.

Investeringar i onoterade bolag sker ofta genom riskkapitalfonder. Det finns ett flertal olika typer av riskkapitalfonder, bland annat buy-out-fonder, som fokuserar på majoritetsinvesteringar i etablerade företag, och venture capital-fonder som investerar i tidiga skeden från försådd till expansionsfas.

Riskkapitalfonder förvaltas av professionella förvaltare som ansvarar för fondens förvaltning och investeringsbeslut. En riskkapitalfond är oftast en sluten fond där investerarna tillsammans åtar sig att investera ett visst kapitalbelopp, som blir fondens storlek totalt. En fond har normalt en löptid om cirka

10 år, under vilken investeringar görs, utvecklas och därefter successivt avyttras. I takt med att fonden avyttrar bolag återbetalas kapital till investerarna.

Saminvests roll i tidiga skeden

Investeringar i tidiga skeden är viktigt för att driva innovation, expansion och utveckling, vilket stärker Sveriges långsiktiga tillväxt och konkurrenskraft.

Investeringar i tidiga skeden innebär en högre risk, eftersom bolagen är i tidig utvecklingsfas med osäkerhet kring marknad och teknik, vilket innebär att det kan vara utmanande för bolagen att resa kapital. Här spelar Saminvest en viktig roll genom att agera ankarinvesterar i riskkapitalfonder och därigenom attrahera privat kapital till segment där kapitalförsörjningen annars är otillräcklig. Genom att stärka ekosystemet och skapa förutsättningar för finansiering i tidiga faser bidrar Saminvest till att fler innovativa bolag kan etableras, växa och utvecklas.

Genomgående i denna årsredovisning används samlingsbegreppet riskkapital för Saminvests fondverksamhet och då syftas på investeringar i venture capital-fonder som är aktiva i samtliga utvecklingsfaser för bolag från försådd till expansionsfas.



Vad är riskkapitalfonder?

Saminvest utvecklar riskkapitalmarknaden genom att stärka tillgången av riskvillig finansiering och bidra till etableringen av fler riskkapitalfonder inom olika sektorer och faser. Genom höga krav på nya fondteam och krav på att kapitalet växlas upp skapas stabila och långsiktiga förutsättningar för fonderna.

För att säkra framväxten av nya svenska innovationsbolag behövs mer kapitaltillförsel till venture capital marknaden och fler investerare med erfarenhet av att utveckla och skala innovativa tillväxtbolag. Att bidra till etableringen av nya fonder som är verksamma som investerare och aktiva ägare i bolag under tillväxtfaserna – från försädd till expansion – är ett sätt att stärka detta ekosystem. Fonder inom venture capital bidrar till innovationsbolag på två sätt, de kanalisera kapital från investerare och de bidrar i bolagen som aktiva delägare med sin kompetens, branschkunskap och sitt kontaktnät. Fonderna investerar i regel som minoritetsägare och varje fond är engagerad som aktiva ägare i ett antal portföljbolag.

Fondens faser och kapitalflöden

Fonderna har en relativt lång livscykel vilket möjliggör hantering av den illikviditet som investeringarna i onoterade bolag innebär. En fond löper normalt på 10 år med möjlighet till förlängning och delas in i tre faser; investeringsperiod, värdeskapande och avyttring. Saminvest investerar i fonder genom att utfästa ett bestämt belopp, (utfästelser) och förbinder sig att betala in kapital (avrop) när fonden gör investeringar i bolag. Under avyttringsfasen erhåller investerarna återbetalningar allt eftersom fonden avyttrar bolag.

Avkastningsprofilen för en riskkapitalfond följer ofta en J-kurva, där avkastningen är låg eller negativ de första åren.

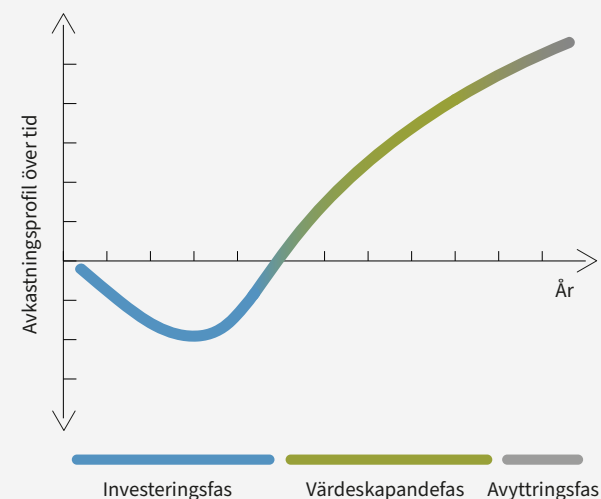
Det beror framförallt på etablerings- och driftskostnaderna i fonden samt att investeringarna initialt värderas till anskaffningsvärde. I de tidiga faserna kan även innehav som inte utvecklas enligt plan behöva skrivas ned. Den verkliga värdetillväxten uppstår först när bolagen utvecklas, når milstolpar och växer. Fondens avkastning realiseras normalt under avyttringsfasen.

Saminvest ett självfinansierande system - en evergreen

Saminvest har sedan 2017 en långsiktig strategi att investera kapital i riskkapitalfonder inom olika sektorer och investeringsriktningar. Genom att sprida fondåtagandena jämnt över tid balanseras risk och avkastning och en portfölj byggs upp med successiv mognad. Det tar således många år att bygga upp en portfölj av fonder för att hantera fondernas långa placeringshorisont och löptid.

Kapital utfästs jämnt och kontinuerlig över tid för att bygga upp en successiv mognad i portföljen där återbetalningar från fonder möter avrop från fonderna. Saminvest följer likvidflödena noga och använder modeller för att prognostisera kassaflöden och likviditet. En fondutfästelse innebär åtaganden som måste uppfyllas av investerare. Över tid ska Saminvest vara ett självfinansierande system, en evergreen, där avkastning och kapital som återbetalas från fonder och affärsängelprogram återinvesteras i nya innehav. Detta möjliggör en långsiktig och kontinuerlig investeringsverksamhet.

Illustrativ värdeutveckling för fond, en så kallad j-kurva



Fonder

Saminvest bidrar till att stärka tillgången till kapital i hela kedjan – från försådd och sådd till tillväxt och expansion. Investeringar sker på affärsmässiga grunder och tillsammans med privat kapital. Saminvests investeringar ska bidra till ett välfungerande och stärkt ekosystem för riskkapital och präglas av hög ambition inom hållbarhet och jämställdhet. Genom att investera i ledande och framväxande förvaltare bidrar Saminvest till att innovativa företag får förutsättningar att utvecklas och växa.

Året i korthet

- Saminvest har under året utfäst kapital till fem fonder med ett totalt kapitalåtagande om 684 miljoner kronor.
- Fonderna är: Alliance Venture Fund III (167 miljoner kronor), TCAP Fund I (140 miljoner kronor), Stockholmsnorrskenet Impact Accelerator Fund II, även kallad Norrskenet Evolve Fund I (111 miljoner kronor), Z Inception Fund I (50 miljoner kronor) och Sound Bioventures II (216 miljoner kronor),
- Två av fonderna, Alliance Nordic III och Sound Bioventures II, är för Saminvest andragenerationsfonder.
- Fonderna är primärt verksamma inom deeptech, impact, AI, klimat- och energiomställning samt life science.

Våra investeringar

Saminvests investeringar i fonder är inriktade på tre huvudområden som speglar några av Sveriges styrkeområden: tech, life science och impact. Genom Saminvests marknadskompletterande roll möjliggörs kapitaltillförsel i sektorer och faser där

det råder brist på kapital. Saminvest bedömer detta vid varje investeringsbeslut utifrån ett antal perspektiv, bland annat analys och statistik från olika marknadsaktörer och branschorganisationer, nätverk samt Saminvests Investeringsbarometer. Investeringsbarometern görs två gånger per år och baseras på information från svenska marknadsaktörer. Sammantaget har årets två genomförda investeringsbarometrar indikerat en brist på riskkapital inom områdena tech, life science och impact.

Under året fortsatte Saminvest att fördjupa samarbetet med befintliga förvaltare samt stötta nya förvaltarteams som kan bidra till ökad konkurrenskraft och innovation på den svenska riskkapitalmarknaden. Insatserna syftar till att skapa större tillgång till riskkapital för bolag i både tidiga och expansiva skeden. Genom att investera i ledande och framväxande förvaltare bidrar verksamheten till en dynamisk riskkapitalmarknad där innovativa företag får förutsättningar att utvecklas och växa. Sammantaget har Saminvest investerat i 22 fondförvaltare med totalt 31 fonder. Sju av fonderna är andragenerationsfonder och genom att fortsätta att investera i dessa

stärker Saminvest ekosystemet och uthålligheten för riskkapital på den svenska marknaden. Saminvests arbete inriktas på att identifiera förvaltarteams med stark analysförmåga, attraktiv investeringsstrategi och en bevisad kapacitet att bygga långsiktigt värdeskapande portföljer av innovativa tillväxtbolag. I investeringsprocessen genomför Saminvest nödvändiga analyser, granskningar och villkorsförhandlingar och agerar vanligtvis som en ankarinvestor och är med i fondernas första stängning. På så sätt etableras nya förvaltare, fonder och tillväxtbolag med verksamhet i Sverige. Vårt arbete sänker trösklarna och underlättar för andra investerare att investera i fonderna. Därigenom bidrar Saminvest till att kanalisera mer privat riskkapital till fonderna och marknaden. Med Saminvest kapital uppgår totalt mobiliserat fondkapital till över 28 miljarder kronor, vilket ger en uppväxling av Saminvests kapital om cirka 5x. Det är därmed ett betydande kapital som tillförts riskkapitalmarknaden sedan Saminvest startade.

🔗 [Läs förteckningen över samtliga investeringar i fonder](#)

28 mdkr

Totalt mobiliserat fondkapital

408 st

Totalt antal företag som Saminvest indirekt har investerat i via fonder

17%

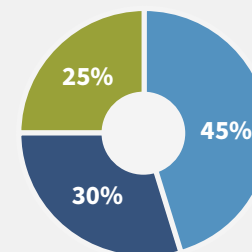
Andel kvinnliga vd:ar i fondernas portföljbolag¹⁾

18%

Andel kvinnliga styrelseledamöter i fondernas portföljbolag¹⁾

39%

Andel kvinnor i investeringsteamen



Fondernas inriktning i sektorer baserat på Saminvests utfästa kapital

- Tech 45%
- Life Science 30%
- Impact 25%

1) Avser bolag med säte i Sverige. Källa UC 2026-01-16.

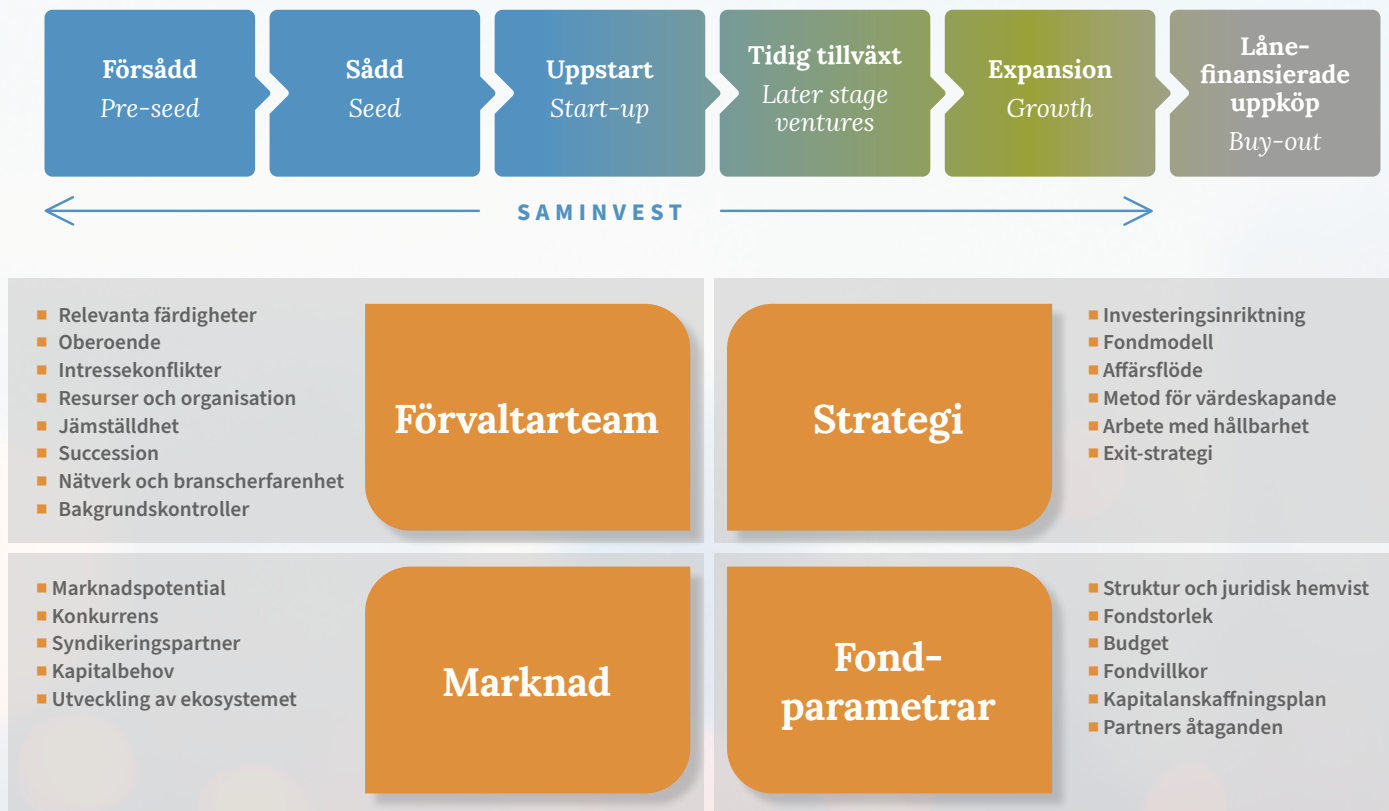
Investeringsfaser

Saminvests marknadskompletterande roll innebär att bolagets insatser riktas mot sektor och faser där det bedöms råda brist på privat kapital vid tidpunkten för investeringen. Saminvests investeringsfokus är oberoende av sektor och kan ske i fonder som är aktiva i samtliga tidiga utvecklingsfaser för bolag, från försådd till expansionsfas. Saminvest investerar inte i fonder vars investeringsstrategi baseras på lånefinansierade uppköp, så kallade buy-out fonder.

Vår urvalsprocess

Våra investeringar sker på affärsmässiga grunder och alltid tillsammans med privat kapital. Genom att identifiera fondteam och inkubatorer som har kunskap och erfarenhet från innovationer, breda nätverk, investerings- och ägarerfarenhet och förmåga att leverera avkastning kan vi bidra till att attrahera privata investerare till fonderna.

I vår urvalsprocess analyserar vi investeringsmöjligheten utifrån fyra viktiga områden, vilka sinsemellan måste ha en god balans; fondens förvaltarteam, strategi, marknadsmöjligheter och fondparametrar.



Sound Bioventures - Riskkapitalfonden som bidrar till kliniska genombrott



"Utan Saminvest hade vi sannolikt inte haft möjlighet att starta vår första fond. Deras stöd öppnade dörrar till fler investerare och bidrog dessutom till ett bra samarbete mellan oss och våra övriga investerare."

Ester Sklarsky, Principal på Sound Bioventures



Team: Från vänster, Ester Sklarsky, Anna Gran, Casper Breum, Anne Marie Simon, Johan Kördel, Linda Spahiu Elvesjö.

Skandinaviska riskkapitalfonden Sound Bioventures investerar i biotechbolag i övergången till kliniska prövningar. Med stöd från Saminvest har fonden investerat i en stark portfölj av innovativa läkemedelskandidater med potential att möta betydande medicinska behov.

Sound Bioventures grundades med en tydlig strategi - att stödja bolag på väg in i sina första kliniska prövningar på människa. Fonden investerar i bolag inom ett brett spektrum av terapiområden och teknologier, från små molekyler till avancerad gen- och cellterapi. Hittills har Sound Bioventures första fond investerat i tio bolag, varav alla nu tagit steget in i klinisk fas.

– Det största värdet i biotech uppstår när en behandling för första gången visar effekt på människor. Det är i detta skede vi verkligen kan bedöma om forskningen håller - och det är också här vi som investerare kan bidra mest, säger Ester Sklarsky, Principal på Sound Bioventures.

Fonden har en stark nordisk förankring med investeringar i Sverige och Danmark och har även

portföljbolag i övriga Europa och USA. Räckvidden ger fonden en god översikt över det globala biotechlandskapet och en möjlighet att göra strategiska jämförelser mellan olika marknader.

Saminvest - En möjliggörare

Saminvest har varit en nyckelpartner och ankarinvesterare från start och har bland annat bidragit till att etablera fondens initiala avtal med investerare - något som gjorde det lättare att få fler investerare att ta steget att investera i fonden.

Även förståelsen för biotechsektorns särdrag, samt Saminvests långsiktiga kapital, har gjort Saminvest till en uppskattad strategisk partner utöver det finansiella stödet. Fondens team, med bakgrund både från läkemedelsindustrin och finansbranschen, har därmed snabbare kunnat fokusera på att bygga en portfölj med starka vetenskapliga grunder och hög klinisk potential.

– Utan Saminvest hade vi sannolikt inte haft möjlighet att starta vår första fond. Deras stöd öppnade dörrar till fler investerare och bidrog

dessutom till ett bra samarbete mellan oss och våra övriga investerare, säger Ester.

Främjar svensk forskning och hållbar hälsa

Sound Bioventures bidrar direkt till utveckling och tillväxt inom svensk life science-sektor genom investeringar i svenska biotechbolag, men också indirekt genom att agera aktiv rådgivare och delägare i bolag i tidiga skeden. Fonden bidrar således också med att öka det internationella intresset för nordisk life science.

– Vi vill vara en aktör som inte bara investerar, utan också bidrar till att bygga ekosystemet genom kunskapsutbyte, nätverk och långsiktigt engagemang, fortsätter Ester.

Framtidens möjligheter

Teknikens utveckling, särskilt inom AI, skapar nya möjligheter för läkemedelssektorn - något som fondteamet aktivt följer och utvärderar, även med en medvetenhet om teknikens nuvarande begränsningar.

– AI är ett kraftfullt verktyg, men vi är ännu bara i början av att förstå hur det bäst tillämpas inom biotech. De närmaste åren handlar det om att kombinera ny teknik med vetenskaplig stringens, avslutar Ester.

Fakta

Fondernas namn:

Sound Bioventure Fund I AB
Sound Bioventure Fund II AB

Investeringsinriktning:

Life science-bolag i utvecklingsfaser

Fondens storlek:

Sound Bioventure Fund I AB 116 meur
Sound Bioventure Fund II AB¹⁾

Saminvests utfästelse:

Sound Bioventure Fund I AB 25 meur
Sound Bioventure Fund II AB 20 meur

1) Kapitalvolymen är ej kommunicerad.

Affärsängelprogram

Saminvest investerar i affärsängelprogram drivna av några av Sveriges främsta inkubatorer som under lång tid har byggt upp processer och infrastruktur för utveckling av innovationer, bolag och entreprenörer. Dessa inkubatorer ingår i Vinnovas nationella inkubatorprogram och klassificeras som excellenta. Inkubatorerna har starka affärsflöden av bolag och etablerade nätverk av affärsänglar som tillför kapital, kompetens och kontakter till bolag och entreprenörer. Genom affärsängelprogrammen skapas förutsättningar i tidiga faser för nya bolag att växa, bli framgångsrika och aktuella för nästa steg i finansieringskedjan.

Året i korthet

- Saminvest har som ankarinvestorare i det befintliga affärsängelprogrammet som drivs av Sting i Stockholm utfäst 13 miljoner kronor i ängelinvesteringsbolaget Propel Capital VII. Därutöver finns kapital avsatt för sam- och följdinvesteringar.
- Under året har beslut tagits om att öka utfästelser för saminvesteringar tillsammans med utvalda affärsänglar med 45 miljoner kronor.
- Under året har utfäst kapital inom affärsängelprogrammen ökat med 58 miljoner kronor och vid årets slut uppgår det totala utfästa kapitalet till 455 miljoner kronor.

Våra investeringar

Saminvest har under 2025 investerat i de indirekta finansieringsprogrammen för affärsänglar drivna av inkubatorer. Affärsängelprogram bidrar till att utveckla marknaden för riskkapital och dess ekosystem. De förstärker och kompletterar riskkapitalfinansieringen i försädd- och såddfas till flera hundra innovativa tillväxtbolag i tidiga utvecklingsfaser och engagerar hundratals affärsänglar över hela Sverige. Saminvests investeringar i affärsängelprogram sker på affärsmässiga grunder. Saminvest ställer även krav på och följer upp att affärsängelprogrammen aktivt bidrar till ökad jämställdhet och hållbart företagande. Med Saminvests kapital uppgår totalt mobiliserat kapital till över 900 miljoner kronor.

➤ [Läs förteckningen över samtliga investeringar i affärsängelprogram](#)

909 mnkr

Totalt mobiliserat kapital inom affärsängelprogram

397 st

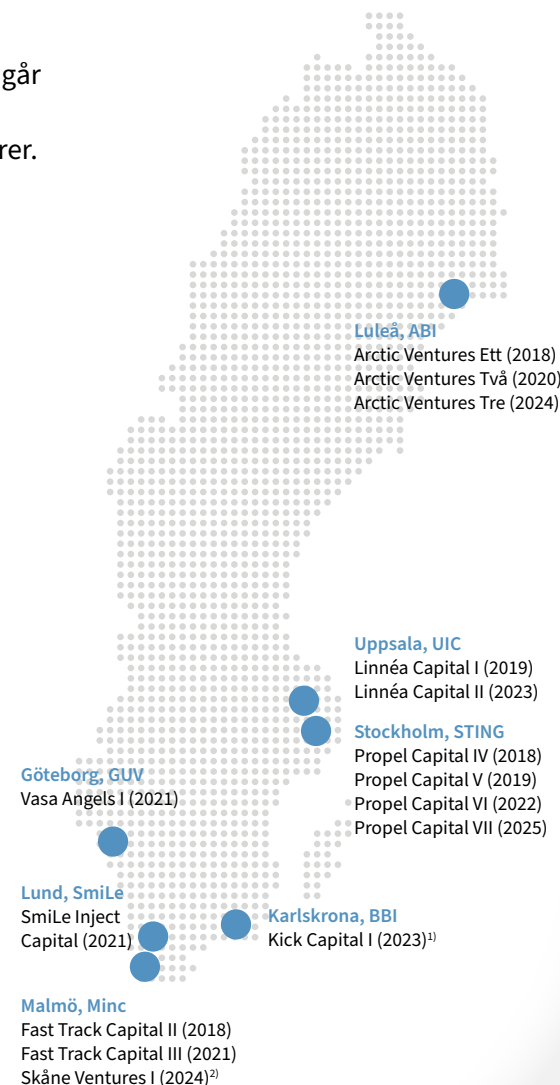
Antal företag som Saminvest indirekt har investerat i via affärsängelprogram

29%

Andel kvinnliga affärsänglar eller mixade team som har investerat i affärsängelprogram

28%

Andel kvinnliga grundare i affärsängelprogrammens portföljbolag



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

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

Accelererad tillväxt med Stings coaching, nätverk och affärsänglar



"Saminvest fungerar både som kvalitetsstämpel och möjliggörare. Tack vare deras medverkan har vi fått möjlighet att bygga en större portfölj och skapa ett mer attraktivt erbjudande för affärsänglarna."

Emanuel Andersson, vd för Propel Capital



Team: Från vänster, Emanuel Andersson, Karin Ruiz, Jacob Karlegatt.

Sting, en av Sveriges ledande accelatorer, stödjer några av Sveriges mest lovande startupbolag genom coaching, kapital och ett starkt nätverk av affärsänglar. Med investering från Saminvest har Sting affärsängelprogram med ängelinvesteringsbolagen Propel Capital etablerat och utvecklat en modell för investeringar i tidiga skeden.

Sting har lång erfarenhet av att hjälpa unga teknikbolag som utvecklar lösningar med global potential för stora samhällsutmaningar, från hållbar energi till digital innovation. Kärnan i verksamheten är Sting Core, ett acceleratorprogram där startups får tillgång till individuell coaching, investerarnätverk och ett dynamiskt sammanhang med andra entreprenörer.

– Vårt fokus är att öka tillväxthastigheten hos bolag i tidig fas och ge de bästa möjliga

förutsättningarna att lyckas. Coaching, nätverk och kapital är viktiga komponenter men även att entreprenörerna växer som ledare, säger Emanuel Andersson, vd för Propel Capital.

Genom Propel Capital kan bolagen få tillgång till tidig finansiering från en noga utvald grupp av erfarna affärsänglar.

Saminvest stärker affärsängelprogrammet

Saminvest är medinvestorare i Propel Capital och har enligt Emanuel haft stor betydelse för att skala upp affärsängelprogrammet, stärka trovärdigheten och attrahera fler affärsänglar.

– Saminvest fungerar både som kvalitetsstämpel och möjliggörare. Tack vare deras medverkan har vi fått möjlighet att bygga en större portfölj och skapa ett mer attraktivt erbjudande för änglarna, konstaterar Emanuel.

Utöver kapital bidrar Saminvest med struktur och metodik – särskilt inom uppföljning och regel efterlevnad – vilket stärker modellen och ger ökad trygghet för investerare.

Tydliga resultat för både bolag och individer

Stings stöd har hjälpt många startups att snabbare nå marknaden, attrahera investeringar och stärka sitt ledarskap. Samtidigt får affärsänglar möjlighet att engagera sig i ett tidigt skede, genom en strukturerad modell där deras kompetens kommer till verklig nytta.

– Vi ser hur entreprenörerna utvecklas både som ledare och som affärsbyggare under programmet gång. För affärsänglarna är det ett konkret och effektivt sätt att bidra till nästa generations tillväxtbolag, säger Emanuel.

Fakta

Ängelinvesteringsbolag:

Propel Capital IV - VII

Investeringsinriktning:

Innovativa tillväxtbolag i försådd- och tidig såddfas inom STING Stockholm Innovation and Growth AB

Saminvests utfästelse:

Propel Capital IV AB 15 mnkr

Propel Capital V AB 11 mnkr

Propel Capital VI AB 15 mnkr

Propel Capital VII AB 13 mnkr

Samt upp till 75 mnkr för följdinvesteringar med utvalda affärsänglar

Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Saminvest har fyra strategiska målområden för hållbart värdeskapande. Respektive målområde innehåller ett antal mål som vi mäter och följer upp. Målen är även kopplade till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

1. Komplettera marknaden

Saminvest ska verka marknadskompletterande ur ett kapital-behovsperspektiv. Det sker genom att Saminvest investerar i fonder och affärsängelpprogram som i sin tur investerar i bolag som är verksamma i branscher och faser där det inte finns tillräckligt mycket privat kapital vid tillfället för investeringen. Saminvests marknadskompletterande roll säkerställs i vår due diligence 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 investerings påverkan på FN:s globala mål för hållbar utveckling.

3. Förnya det svenska näringslivet

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

4. Bibehålla 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 affärsängelpprogram. För att säkerställa verksamheten på lång sikt är det viktigt att Saminvest bibehåller kapitalbasen genom positiv avkastning i investeringarna.

Målområde	Uppföljning	Mål 2033	Utfall 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Globala mål
1	Årlig beskrivande uppföljning till ägaren ^{*1)}	-	2 investeringsbarometrar genomförda ¹⁾	2 investeringsbarometrar genomförda ¹⁾	2 investeringsbarometrar genomförda ¹⁾	9 HÅLLBARHETSINVESTERINGAR
2	Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030 ²⁾	100%	92%	84%	64%	12 HÅLLBARHETSINVESTERINGAR
	Andel nya team [*]	> 2/3	97%	96%	96%	8 ANVÄNDA ANVÄNDA ANVÄNDA
	Öka engagerat privat kapital genom saminvestering: Saminvests andel av totalt investerat kapital [*]	< 50%	21%	20%	20%	17 ANVÄNDA ANVÄNDA ANVÄNDA
	Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam [*]	Positiv trend tills dess att 40–60% fördelning är uppnådd	39%	38%	34%	5 JÄMSTÄLLDHET
3	Utfäst kapital	≥ 9 000 mnkr	5 930 mnkr	5 260 mnkr	4 777 mnkr	8 ANVÄNDA ANVÄNDA ANVÄNDA
4	Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital	>5 000 mnkr i reala termer	6 108 mnkr	6 002 mnkr	6 136 mnkr	8 ANVÄNDA ANVÄNDA ANVÄNDA

De ekonomiska målen återfinns på sidan 26 och hållbarhetsmålen återfinns på sidorna 58-59.

* 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 utvecklade 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 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 investeringars påverkan på de globala målen baseras per fond som var etablerad och drev verksamhet under hela föregående år.

Vårt bidrag till att uppnå de globala målen

Styrelsen fastställde under året oförändrade strategiska mål för hållbart värdeskapande. Dessa fokuserar på värdeskapande utifrån väsentliga hållbarhetsaspekter. Agenda 2030, innehållande 17 mål och 169 delmål för en hållbar utveckling, vägleder hur näringslivet kan bidra till att målen uppnås. Målen är även kopplade till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Strategiska mål för hållbart värdeskapande	FN:s globala mål
1. Komplettera marknaden	9.3 Underlätta tillgången till finansiella tjänster och marknader
2. Utveckla ekosystemet för riskkapital	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 17.17 Uppmuntra effektiva partnerskap
3. Förnya det svenska näringslivet	8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet
4. Bibehålla kapitalbasen över tid	8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet

Vårt bidrag till Agenda 2030



Jämställdhet

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



Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

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 innovativa tillväxtbolag och fler arbetstillfällen.



Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

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.



Hållbar konsumtion och produktion

Saminvest arbetar för att integrera hållbart företagande i fonderna och affärsängelprogrammen. Genom kravställning och utvärdering integreras hållbarhet i investeringsprocessen samt genom uppföljning och dialog i förvaltningsfasen.



Genomförande och globalt partnerskap

Saminvest arbetar för att öka sina kunskaper om och samarbeta med andra parter genom medlemskap i Invest Europe samt European Investment Fund National Promotional Institution Equity Platform, European Venture Fund Investor Network och European Women in Venture Capital.

Presenterad fonds och affärsängelprograms bidrag till Agenda 2030

■ Sound Bioventures¹⁾

Genom att finansiera bolags första kliniska prövningar på människa bidrar Sound Bioventures till nya innovativa läkemedel för allvarliga och inte ännu lösta medicinska behov. Investeringarna bidrar till forskning och utveckling inom svensk life science-sektor, nya medicinska produkter, skapar arbetstillfällen och tillväxt samt bygger broar till internationellt kapital. Allt i linje med målen om god hälsa (mål 3), innovation och infrastruktur (mål 9), samt företagsamhet och tillväxt (mål 8).

■ Sting och Propel Capital²⁾

Genom att ha ett särskilt fokus på bolag inom klimat, hälsa och deeptech samt stödja startups i tidig fas med kapital, coaching och affärsänglar bidrar Sting och Propel Capital till att fler innovativa bolag kan växa och utvecklas. Modellen stärker entreprenörskapet, skapar arbetstillfällen och bidrar till ett hållbart innovationsklimat, vilket är i linje med målen om anständiga arbetsvillkor (mål 8), innovation och infrastruktur (mål 9) samt effektivt partnerskap (mål 17).

1) Se sidan 12.

2) Se sidan 14.

Bolagsstyrningsrapport

Saminvest är ett riskkapitalbolag med uppdrag att investera i innovativa företag via privat förvaltade fonder och affärsängelpprogram. Bolaget bildades 2016 och ägs till 100 procent av svenska staten. Saminvest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2025 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)¹⁾
- Prop. 2015/16:110²⁾
- Bolagsordning och ägaranvisning

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 privat förvaltade fonder och affärsängelpprogram

Ett ansvar för ordnad långsiktig avveckling av dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav

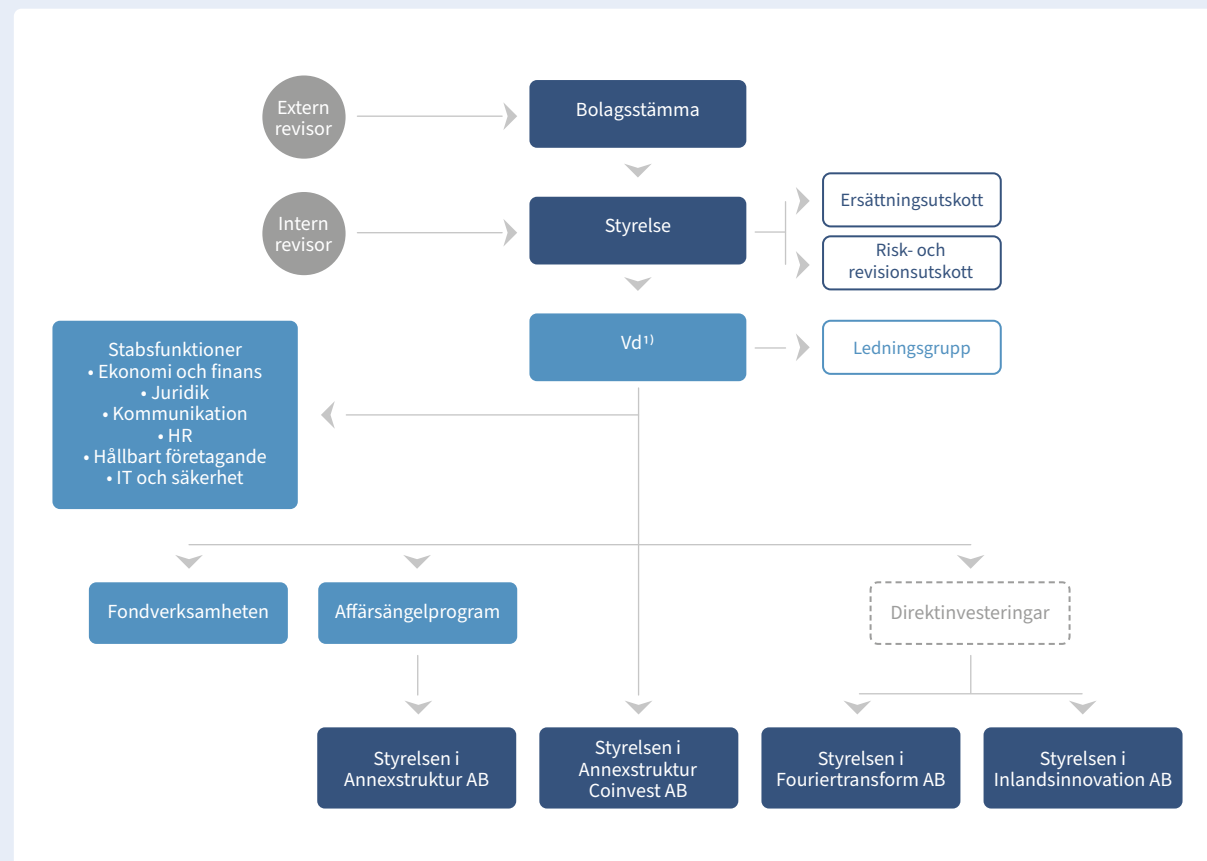
Vilket leder till en styrningsmodell med ett antal beståndsdelar

- 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 startup-bolag för att de ska kunna ta sig igenom extraordinära ekonomiska förhållanden, i styrelsen i Annexstruktur AB inom ramen för affärsängelprogrammen samt i styrelserna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation 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.

Avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning

Saminvest har under 2025 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 bland annat 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.

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

Vid behov hålls extra stämma.

Styrelsen och dess utskott

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

Styrelsen har inom sig inrättat två permanenta utskott; risk- och revisionsutskottet 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.

Styrelsen väljs årsvis, och består av sex stämموالدا externa ledamöter. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2025 presenteras närmare på sidan 22.

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. Magnus Skåninger är vd sedan den 30 oktober 2023. 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 23. Ledningsgruppen har under året bestått av vd, ekonomi- och finanschef och chefsjurist.

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 Finansdepartementet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar respektive styrelsens sammansättning och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Styrelseledamöter väljs av årsstämman och mandattiden är ett år. Av statens ägarpolicy följer att mångfaldsaspekter, såsom etnisk och kulturell bakgrund, ska vägas in vid styrelsesammansättning. För mer information om styrelsenomineringsprocessen i bolag med statligt ägande, se Statens ägarpolicy.

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 2025 har genomförts genom att var och en av ledamöterna har besvarat ett frågeformulär om styrelsearbetet och ett frågeformulär om vd:s arbete. Resultatet av utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete 2025 har diskuterats i styrelsen och Regeringskansliet har informerats om resultatet från utvärderingen.

Revisor

Revisorns uppdrag är att oberoende granska styrelsens och vd:s förvaltning, bolagets årsredovisning och bokföring samt att översiktligt granska hållbarhetsrapporten. 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 årsstämmorna 2018–2025 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 2025 utsåg det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor för tiden från årsstämman 2025 intill utgången av nästa årsstämma. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Daniel Algotsson som huvudansvarig revisor.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 ägde rum den 29 april i Stockholm. Aktieägaren, svenska staten, närvarade genom ombud. Fullständigt protokoll från årsstämman finns på www.saminvest.se. Årsstämman fattade bland annat beslut om:

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

Information om av 2025 årsstämma beslutade styrelsearvoden och utskottsarvoden framgår av årsredovisningen, not 8 för koncernen.

Årsstämma 2026

Saminvests årsstämma 2026 hålls den 28 april 2026 i Stockholm. För mer information om årsstämman 2026 se www.saminvest.se.

Styrelsens arbete 2025

Styrelsemöten har en återkommande struktur med huvudpunkter avseende verksamheten enligt en stående agenda kompletterad med en årlig agenda över periodiskt återkommande fördjupningsområden innefattande bland annat riskanalys, uppföljning av strategiska mål för hållbart värdeskapande, översyn av långsiktiga strategiska mål och uppföljning av fondernas hållbarhetsarbete. Styrelsen erhåller löpande rapportering avseende bolagets resultat, ställning och mål-uppföljning kompletterat med vd-rapporter med information om väsentliga händelser. Styrelsen erhåller vidare rapporter från utskotten.

Styrelsen har under verksamhetsåret 2025 haft nio sammanträden. Styrelsen har under året fattat beslut om att godkänna fyra fondinvesteringar.

Utskottens arbete 2025

Risk- och revisionsutskottet

Risk- och revisionsutskottet hade sex sammanträden under 2025. Utskottet har under året berett frågor avseende årsredovisningen för 2024, delårsrapporteringen, förslag till val av revisor respektive internrevisor samt förslag till revisions- och internrevisionsplan. Därutöver har utskottet berett frågor avseende bland annat arbete med verksamhetsplan och budget, riskanalys och riskhantering samt revidering av ett antal styrdokument. Risk- och revisionsutskottet har under året behandlat frågor avseende bland annat värdering av innehav, likviditetsförvaltningen samt internrevisors och revisors granskningsrapporter.

Risk- och revisionsutskottet bestod vid utgången av 2025 av Anders Wiger (utskottets ordförande), Marianne Dicander Alexandersson och Alexandra Nilsson.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet hade fyra sammanträden under 2025. Ersättningsutskottet har under året berett frågor avseende bland annat utvärderingen av ersättningsriktlinjerna, förslaget till 2025 årsstämma om ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, ersättningsrapport samt beredning av lönerrevision för vd, ledande befattningshavare och andra befattningshavare som rapporterar direkt till vd.

Ersättningsutskottet bestod vid utgången av 2025 av Marianne Dicander Alexandersson (utskottets ordförande), Hans Ek och Lennart Jacobsson.

Ersättningssystem

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.

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 rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter och årsredovisningar.

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 styrelsen och dess utskotts ansvar och arbetsfördelning regleras. Styrningen av Saminvests dotterbolag sker genom att vd är styrelseordförande i dotterbolagens styrelser. Styrelsen har även fastställt Saminvests uppförandekod, som omfattar de övergripande uppförandereglerna för alla som representerar eller företräder Saminvest såsom medarbetare, styrelseledamöter och anlitade konsulter.

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.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2025

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

Ledamot	Styrelse (9 sammanträden)	Risk- och revisionsutskottet (6 sammanträden)	Ersättnings- utskottet (4 sammanträden)
Marianne Dicander Alexandersson Styrelseordförande Ordförande Ersättningsutskottet	9/9	6/6	4/4
Alexandra Nilsson	9/9	6/6	-
Anders Wiger Ordförande Risk- och revisionsutskottet	9/9	6/6	-
Hans Ek	8/9	-	4/4
Lennart Jacobsson	9/9	-	4/4
Siduri Poli	9/9	-	-
● Styrelse ● Risk- och revisionsutskottet ● Ersättningsutskottet			

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 samt vilken funktion utskottet har haft.

Saminvest är en liten organisation och har baserat kontrollmiljön 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 sina 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 16 för koncernen.

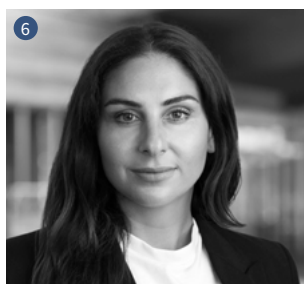
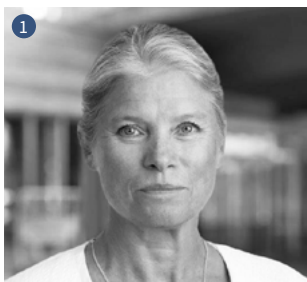
Kontrollaktiviteter och uppföljning

Saminvests styrelse och vd 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 2025 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 har styrelsen beslutat att anlitat externt stöd avseende internrevision för att granska utvalda investeringar. Under året har Advisense AB anlitats som internrevisor och utfört granskning av två fonders och ett affärsängelpprogramms efterlevnad av avtalen med Saminvest.

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), Konstfack (styrelseledamot), Linc AB (styrelseledamot), samt Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien IVA (ledamot).

Tidigare befattningar

Vd Global Health Partners AB, vd Sjätte AP-fonden, vice vd Apoteket AB, vd för Kronans Droghandel AB, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien IVA Väst (styrelseordförande), Occlutech AB (styrelseordförande), Camurus AB (styrelseledamot), Oblique AB (styrelseledamot), Promore AB (styrelseordförande), Praktikertjänst AB (styrelseledamot), Recipharm AB (styrelseledamot), Skandias fullmäktige (ledamot) samt TLV – tand och läkemedelsförmånsverket (ledamot i insynsrådet) m fl.

2 Alexandra Nilsson (F.1973)

Jur.kand, CEFA
Invald 2016
Styrelseledamot, ledamot i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Aviserion AB (styrelseledamot och grundare).

Tidigare befattningar

Sjätte AP-fonden (chef för affärsområdet fondinvesteringar samt chefsjurist), Tillväxtverket (sakkunnig fondinvesteringar), Chalmers Ventures AB (projektledare).

3 Anders Wiger (F.1951)

Civilekonom
Invald 2017
Styrelseledamot, ordförande i risk- och revisionsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Norcoat Nord AB (styrelseledamot), Circhem AB (valberedningens ordförande).

Tidigare befattningar

Vice vd, COO m.m. Ernst and Young AB, statliga och börsnoterade bolag samt andra bolag (vald revisor), Transparency International Sverige (styrelseledamot och näringslivsansvarig), Institutet Mot Mutor (ledamot etiknämnden), Finnhammars Revisionsbyrå AB (adjungerad styrelseordförande), Jensen Education AB (advisory board).

4 Hans Ek (F.1963)

Wallenberg Institutet
Invald 2020
Styrelseledamot, ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Länsförsäkringar Fondförvaltning (styrelseledamot).

Tidigare befattningar

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

5 Lennart Jacobsson (F.1955)

Civilekonom
Invald 2020
Styrelseledamot, ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga väsentliga uppdrag

Vd Bobtail Nordic Pharma AB, MyVox AB (styrelseordförande), Hypex Bio Explosives Technology AB (styrelseordförande), Boresight and Alignments AS (styrelseledamot), Metronor Holding AS (styrelseledamot), Metronor Industrial AS (styrelseledamot).

Tidigare befattningar

Medgrundare till Euroventures Management och Swedestart Management AB, ansvarig för teknologiverksamheten inom CapMan, Anebyhusgruppen AB (styrelseledamot), KG List AB (styrelseledamot) Seafire AB (styrelseledamot) och Spaljisten AB (styrelseledamot).

6 Siduri Poli (F.1988)

Berghs School of Communication
Invald 2022
Styrelseledamot

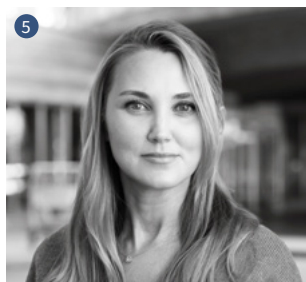
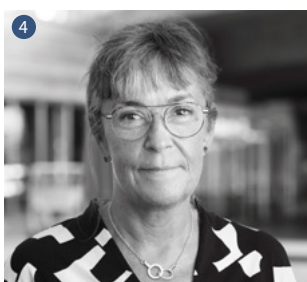
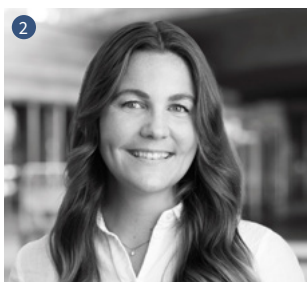
Övriga väsentliga uppdrag

OTO9 Bank of Entrepreneurship (Partner, CMO), Changers Hub (grundare, styrelseledamot), Ernst & Young (juryledamot Entrepreneur of The Year Stockholm), Brilliant Minds (juryledamot Brilliant Innovators).

Tidigare befattningar

AMV BBDO London (Innovation & New Ventures), Gather Innovation (styrelseledamot), Mother Ventures (grundare, investerare), Nordic Angels (CGO & IR Nordics), Raoul Wallenberg Academy (styrelseledamot), Co Atelier (grundare), Forum Jämställdhet (juryledamot Svenska Jämställdhetspriset), IKI IKE (grundare), författare "Hur du lyckas i en vit värld".

Medarbetare



1 Magnus Skåninger (F. 1971)
Vd sedan 2023.

Pol. mag. statsvetenskap och företagsekonomi, Lunds Universitet, CEFA Handelshögskolan, Stockholm.

Övriga väsentliga uppdrag

Annexstruktur AB (styrelseordförande), Annexstruktur Coinvest AB (styrelseordförande), Fouriertransform (styrelseordförande), Inlandsinnovation (styrelseordförande).

Tidigare uppdrag

Chef fondinvesteringar Saminvest, dessförinnan bland annat departementsråd och enhetschef på Finansdepartementet, managementkonsult på PwC och EY samt drivit egen konsultverksamhet.

Innehav

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

2 Amanda Bolander
Senior redovisningsekonom

3 Annelie Götbring
Ansvarig hållbarhet och kommunikation

4 Barbro Ederwall
Redovisningschef

5 Fredrica Ericsson
Fondcontroller

6 Fredrik Eliasson
Chef fondinvesteringar

7 Håkan Borg
Chef affärsängelprogram

8 Malin Barringer
Chefsjurist

9 Stefan Nilsson
Senior rådgivare

10 Susanne Wedell
Ekonomi- och finanschef

11 Viktor Thorslund
Investment and Portfolio Manager

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

25 Förvaltningsberättelse

Koncernen

- 28 Resultaträkning och övrigt totalresultat
- 29 Balansräkning
- 30 Förändring av eget kapital
- 31 Kassaflödesanalys
- 32 Noter

32 NOT 1	Redovisningsprinciper	41 NOT 12	Kortfristiga placeringar och likvida medel
35 NOT 2	Finansiella tillgångar och skulder	41 NOT 13	Eget kapital
35 NOT 3	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet	42 NOT 14	Upplupna kostnader
38 NOT 4	Realiserat och orealiserat resultat	42 NOT 15	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster
38 NOT 5	Övriga intäkter och kostnader	42 NOT 16	Risker och riskhantering
38 NOT 6	Operationell leasing	43 NOT 17	Ställda säkerheter
38 NOT 7	Arvoden till valda revisorer	43 NOT 18	Eventualförpliktelser
39 NOT 8	Personal	43 NOT 19	Upplysningar om närstående
41 NOT 9	Resultat från finansiella poster	43 NOT 20	Händelser efter balansdagen
41 NOT 10	Inkomstskatt		
41 NOT 11	Materiella anläggningstillgångar		

Moderbolaget

- 44 Resultaträkning
- 45 Balansräkning
- 46 Förändring av eget kapital
- 47 Kassaflödesanalys
- 48 Noter

48 NOT 1	Allmän information och redovisningsprinciper	52 NOT 11	Eget kapital
48 NOT 2	Operationell leasing	52 NOT 12	Upplupna kostnader
48 NOT 3	Arvoden till valda revisorer	52 NOT 13	Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster
48 NOT 4	Personal	52 NOT 14	Finansiella risker
49 NOT 5	Ränteintäkter och räntekostnader samt liknande poster	52 NOT 15	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
49 NOT 6	Inkomstskatt	52 NOT 16	Upplysningar om närstående
50 NOT 7	Andelar i direktägda dotterföretag	52 NOT 17	Händelser efter balansdagen
51 NOT 8	Andelar i direktägda intresseföretag	52 NOT 18	Disposition av bolagets resultat
52 NOT 9	Ägarandelar i övriga företag		
52 NOT 10	Kortfristiga placeringar och likvida medel		

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saminvest AB, organisationsnummer 559066-7605, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2025.

Koncernen

Allmänt

Saminvest är ett riskkapitalbolag som ägs av svenska staten och bildades den 1 juli 2016 efter ett beslut i Riksdagen om att etablera en ny statlig riskkapitalstruktur.

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 riskkapital i tidiga skeden genom uppväxling med privat kapital ska arbetssättet bidra till att utveckla och stärka riskkapitalmarknaden i Sverige och därmed förbättra förutsättningarna för innovation och tillväxt.

Under år 2024 slutfördes uppdraget att avveckla innehaven i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation. Kapitalet som frigjorts genom avvecklingen, tillsammans med bolagens likvida medel, finansierar Saminvests fondinvesteringsverksamhet.

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.

Målluppföljning

Strategiska mål för hållbart värdeskapande

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

forts. målluppföljning

Ekonomiska mål

Målområde	Uppföljning	Utfall 2025
Avkastningsmål	Det egna kapitalet ska växa i takt med inflationen (enligt av SCB/ Riksbanken rapporterad KPIF för varje år) över en rullande tioårs-period.	Verksamheten har enbart bedrivits i åtta år och det nominella egna kapitalet uppgår till 6,1 miljarder kronor per 31 december 2025.
Kapitalstruktur	Räntebärande skulder samt ingångna kreditmöjligheter får sam-mantaget maximalt uppgå till 10 procent av balansomslutningen.	Inga räntebärande skulder eller ingångna kreditmöjligheter fanns vid räkenskapsårets utgång.
Utdelningspolicy	Ingen ordinarie årlig utdelning utgår. En diskretionär utdelning kan ske om avkastningen överstiger avkastningsmålet.	Ingen utdelning har beslutats eller genomförts under året.
Kapitalstruktur	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 fanns vid utgången av räkenskapsåret eller har funnits under året.
Förvaltningskostnad	Saminvest ska årligen redovisa förvaltningskostnad som andel av totalt kapital.	Förvaltningskostnaden uppgick till 0,76% av koncernens genomsnittliga totala kapital.

Femårsöversikt

Koncernen ¹⁾	2025	2024	2023	2022	2021
Årets resultat efter skatt (mnkr)	106	-135	40	-58	212
Kortfristiga placeringar och likvida medel (mnkr)	2 972	3 421	3 780	4 071	4 899
Justerat eget kapital (mnkr)	6 108	6 002	6 136	6 096	6 154
Balansomslutning (mnkr)	6 163	6 050	6 157	6 113	6 185
Soliditet (%)	99	99	100	100	99
Medelantal anställda (antal)	11	11	11	11	12

1) Nyckeltalsdefinitioner framgår av inledningen till Noter - koncernen.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året har Saminvest gått in som ankarinvesterar i fem svenska riskkapitalfonder och till dessa utfäst kapital om totalt 684 miljoner kronor. Dessutom har nya utfästelser lämnats om totalt 76 miljoner kronor till affärsängelprogram, varav 13 miljoner kronor i en ny generation ängelinvesteringsbolag.

Koncernens resultat

Årets totalresultat uppgick till 106 (-135) miljoner kronor. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 67 (-224) miljoner kronor, varav 67 (-224) miljoner kronor utgjordes av realiserat och

orealiserat resultat. Av detta uppgick orealiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen till 89 (-199) miljoner kronor. Rörelsens kostnader uppgick till -47 (-48) miljoner kronor och avkastningen från likviditetsförvaltningen till 93 (145) miljoner kronor.

Kassaflöde

Kassaflödet under året uppgick till 56 (-352) miljoner kronor, varav investeringar i fondbolag och affärsängelprogram uppgick till -479 (-501) miljoner kronor samt kassaflödet från förändring kortfristiga placeringar till 598 (151) mnkr.

Affärsverksamheten

Affärsverksamheten delas in i investeringsverksamheten respektive likviditetsförvaltningen.

Investeringsverksamheten består av indirekta investeringar i innovativa företag genom riskkapitalfonder och affärsängelprogram (Fondverksamheten). Tidigare fanns även direktinvesteringsverksamhet i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation (Direktinvesteringsverksamheten).

Fondverksamheten

Saminvests kärnverksamhet är fondverksamheten, som ska utveckla den svenska riskkapitalmarknaden, genom att investera i privat förvaldade riskkapitalfonder och affärsängelprogram på marknads-mässiga villkor. Saminvest har en marknadskompletterande roll, vilket innebär att Saminvest ska investera i de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital, vid tillfället för investeringen, saknas i tillräcklig omfattning. Sedan verksamheten inleddes har Saminvest investerat i 31 riskkapitalfonder och sju affärsängelprogram.

Under året har Saminvest gått in som ankarinvesterar i fem svenska fonder och utfäst totalt 684 miljoner kronor; 167 miljoner kronor till Alliance Nordic III, 140 miljoner kronor till TCAP Fund I och 50 miljoner kronor till Z Inception Fund I, som alla investerar i teknisk-bolag i tidig fas, 216 miljoner kronor till Sound Bioventures Fund II, som är en life science-fond och 111 miljoner kronor till Stockholms-norrskenet Impact Accelerator Fund II, även kallad Norrskenet Evolve, som är en impactfond i tidig fas.

Saminvestkoncernens investeringar i affärsängelprogram innefattar investeringar i ängelinvesteringsbolag och åtföljande saminvesteringar med utvalda affärsänglar. Affärsängelprogrammen drivs och hanteras av inkubatorer och affärsänglar. Saminvesteringarna sker genom att en affärsängel beslutar sig för att följdinvestera i ett bolag som ingår i ett ängelinvesteringsbolags portfölj, varvid Saminvest-koncernen investerar samma belopp på samma villkor i bolaget. Under året har Saminvest investerat i en ny generation ängelinvesteringsbolag Propel Capital VII, som drivs av Stockholm Innovation & Growth. Utöver detta har Saminvests dotterbolag Annexstruktur under året gjort 79 (63) saminvesteringar, med utvalda affärsänglar, genom andelar och lån i totalt 42 (40) bolag i tidig tillväxtfas, om sammanlagt 35 (34) miljoner kronor. Saminvest har investerat indirekt i 138 (111) tillväxtbolag genom fonder och affärsängelprogram

under perioden oktober 2024 till september 2025. Utdelning inom fondinvesteringsverksamheten har erhållits om 84 (61) miljoner kronor. Per balansdagen har utfästelser om totalt 5 930 (5 260) miljoner kronor lämnats, varav 3 287 (2 662) miljoner kronor har utbetalats.

Direktinvesteringar

Direktinvesteringsverksamheten som bedrevs i Fouriertransform och Inlandsinnovation har avslutats per 31 december 2024 eftersom samtliga innehav var avvecklade. Kapitalet från de erhållna försäljningslikviderna har löpande överförts till Saminvests fondinvesteringsverksamhet.

Saminvestkoncernen har under året erhållit likvider från tilläggsköpeskillingar från tidigare års avyttringar, om 5 (52) miljoner kronor.

Likviditetsförvaltningen

Likviditetsreserven utgör den del av Saminvests kapital som inte är investerat inom investeringsverksamheten. Likviditetsreservens syfte är att upprätthålla en god investerings- och betalningsberedskap. Förvaltningen ska ske med låg risk och god riskspridning. Placeringarna sker i räntebärande värdepapper med hög likviditet och är per balansdagen fördelade i nio (nio) fonder. Löpande förvaltning av kortfristiga placeringar sker i huvudsak genom diskretionär förvaltning av Handelsbanken, SEB och Swedbank.

Likviditeten i koncernen är god och per balansdagen uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till 2 972 (3 421) miljoner kronor, varav 2 693 (2 620) miljoner kronor är reserverade för utestående förpliktelser avseende fondinvesteringar.

Organisation och medarbetare

Saminvest ägs av svenska staten och rapporterade under 2025 till Finansdepartementet. Organisatoriskt delas investeringsorganisationen in i affärsområdet; Fondverksamheten. Utöver detta finns en likviditetsförvaltning. Som stöd till affärsverksamheten 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 elva (tolv) medarbetare, var sex (sju) kvinnor och fem (fem) män.

Medelantalet anställda var elva (elva) stycken under året. All personal, utom 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- och likviditetsrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk, ränterisk och 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, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led i att hantera marknadsrisken som uppstår genom aktier i onoterade fondinvesteringar har koncernen spridit sina investeringar i olika industrisegment, branscher och investeringsfaser. Även marknadsrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder.

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

Hållbarhetsrapport 2025

Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) enligt den lagtext som gällde före den 1 juli 2024. Hållbarhetsinformation är integrerat i årsredovisningen på sidorna 5-7, 10-11, 13 och 15-16 och utgör tillsammans med fördjupad hållbarhetsinformation på sidorna 54-65 Saminvests lagstadgade hållbarhetsrapport. Saminvest redovisar i enlighet med GRI Universal Standards 2021.

Hållbarhetsredovisningen, som översiktligt har granskats av revisorer, framgår av sidhänvisningar i GRI-index på sidorna 64-65.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Moderbolaget

Årets resultat efter skatt uppgick till -4,6 (-47) miljoner kronor vilket i huvudsak var hänförligt till förvaltningskostnader för fondinvesteringar och resultat från finansiella poster. Förvaltningskostnaderna för fondinvesteringar uppgick till -111 (-95) miljoner kronor, övriga externa kostnader till -17 (-16) miljoner kronor, personalkostnader till -29 (-30) miljoner kronor, utdelning från dotterföretag till 316 (257) miljoner kronor, nedskrivning av andelar i dotterföretag till -290 (-224) miljoner kronor och resultat från kortfristiga placeringar till 74 (79) miljoner kronor. Moderbolagets kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 2 843 (3 311) miljoner kronor och eget kapital uppgick till 5 482 (5 487) miljoner kronor per den 31 december.

Förslag till resultatdisposition (kronor)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	5 486 880 562
Årets resultat	-4 571 314
	5 482 309 248

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras	5 482 309 248
--------------------------------	----------------------

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

Vinstdisposition beslutad vid årsstämman den 29 april 2025

Årsstämman 2025 beslutade att till förfogande stående vinstmedel om totalt 5 487 miljoner kronor balanseras i ny räkning.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till årsstämman 2026 om principer för ersättning till ledande befattningshavare är utformade i enlighet med de ersättningsprinciper i företag med statligt ägande som regeringen antog den 20 februari 2025.

Resultaträkning och övrigt totalresultat – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 3	2025 Januari–december	2024 Januari–december
Resultat från investeringsverksamheten			
Realiserat och orealiserat resultat	4	65 778	-225 949
Övriga intäkter och kostnader	5	2	156
Summa resultat från investeringsverksamheten		65 780	-225 793
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6,7	-17 215	-17 029
Personalkostnader	8	-29 398	-30 777
Summa rörelsens kostnader		-46 613	-47 806
Rörelseresultat		19 167	-273 599
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		95 425	157 648
Finansiella kostnader		-172	-179
Summa resultat från finansiella poster	9	95 253	157 469
Resultat efter finansiella poster		114 420	-116 130
Skatt på årets resultat	10	-8 030	-18 391
Årets resultat¹⁾		106 390	-134 521
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT¹⁾		106 390	-134 521

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

Balansräkning – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 2	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	0	0
Summa materiella anläggningstillgångar		0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag och affärsämgelprogram	3	3 185 226	2 617 081
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 185 226	2 617 081
Summa anläggningstillgångar		3 185 226	2 617 081
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		2 031	7 976
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 534	3 854
Summa kortfristiga fordringar		5 565	11 830
<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	12	2 971 802	3 421 186
Summa omsättningstillgångar		2 977 367	3 433 016
SUMMA TILLGÅNGAR		6 162 593	6 050 097

Koncernen, tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	100	100
Balanserat resultat		6 001 439	6 135 960
Årets resultat		106 390	-134 521
Summa eget kapital		6 107 929	6 001 539
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	10	26 553	22 777
Summa långfristiga skulder		26 553	22 777
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 050	2 495
Skatteskuld		4 162	4 792
Övriga kortfristiga skulder		17 431	14 213
Upplupna kostnader	14	4 468	4 281
Summa 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	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning				
31 december 2023	100	6 095 523	40 437	6 136 060
Årets resultat 2024	-	-	-134 521	-134 521
Summa totalresultat			-134 521	-134 521
Omföring av föregående års resultat	-	40 437	-40 437	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2024	100	6 135 960	-134 521	6 001 539
Årets resultat 2025	-	-	106 390	106 390
Summa totalresultat			106 390	106 390
Omföring av föregående års resultat	-	-134 521	134 521	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2025	100	6 001 439	106 390	6 107 929

Kassaflödesanalys – koncernen

Koncernen, tkr	Not 1, 3	2025 Januari–december	2024 Januari–december
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		19 167	-273 599
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	15	-176 374	133 072
Erhållen ränta, banktillgodohavanden		2 112	10 691
Erlagd ränta		-172	-178
Betald inkomstskatt		-4 850	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-160 117	-130 014
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-1 535	15 078
Ökning/minskning leverantörsskulder		-444	721
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		2 172	6 545
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-159 924	-107 670
Investeringsverksamheten			
Investeringar i fondbolag och affärsämgelprogram		-479 036	-500 945
Avyttring andelar i portföljbolag		12 673	44 289
Ränteintäkter portföljbolag		-	158
Utdelning från fondbolag		84 097	60 604
Förändring kortfristiga placeringar		598 404	151 144
Kassaflöde från investeringsverksamheten		216 138	-244 750
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Årets kassaflöde		56 214	-352 420
Likvida medel vid årets början		106 321	458 741
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		162 535	106 321

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.

Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor (tkr) om ej annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nyckeltalsdefinitioner

Justerat eget kapital är eget kapital samt obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt (20,6%).

Soliditet är eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Koncernredovisning

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

Redovisningsprinciper för finansiella instrument i enlighet med IFRS 9

Finansiella instrument

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

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

Finansiella tillgångar

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

Finansiella skulder

- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instruments verkliga värde

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Egetkapitalinstrument

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

Samtliga investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram utgör eget kapitalinstrument, då investeringen utgör eget kapital i den enskilda fonden respektive enskilda bolaget inom affärsängelpprogrammet. Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram redovisas till verkligt värde baserat på erhållen fond-/andelskurs, NAV-värde.

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

Klassificering av finansiella tillgångar

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.

- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar där Saminvests syfte och affärsmodell är att inkassera avtalsmässiga kassaflöden endast avseende 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.

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

*Not 1 forts.**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 skulders 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 objektivt och sannolikhetssvägt 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.

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 övriga intäkter redovisas i den period till vilken intäkterna härrör. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Förvaltningskostnader fondinvesteringar

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

Ersättningar 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 avgiftsbestämda pensionsplaner.

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

Leasing

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 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,

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

Uppskjutna skattefordringar och skattekulder 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.

Not 1 forts.

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 har erhållit 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 uppnår uppsatta avkastningsmål för verksamheten kommer Saminvest ha svårt att attrahera privat kapital till fonderna.

Saminvest har avvecklat alla innehav i direktinvesteringsverksamheten. 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 investeringsansvariga
- 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 har flera investeringar och ägarandelarna består 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 företagsförvärv har skett. Saminvest har vederlagsfritt erhållit två dotterföretag från ägaren till samtliga företag inom transaktionen. Det innebär att transaktionen var att betrakta som en så kallad common control-transaktion, d.v.s. staten som ägare kontrollerar samtliga företag både före och efter transaktionens genomförande.

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

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

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

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

Segmentrapportering enligt IFRS 8

Saminvest har inte några emitterade värdepapper som är noterade på en marknadsplats.

IFRS 8 kräver att rörelsesegment identifieras baserat på interna rapporter om en enhets komponenter som regelbundet granskas av den högste verkställande beslutsfattaren i syfte att allokera resurser och bedöma resultat.

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken det kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Saminvests bedömning är att verkställande direktören (vd) utgör den högste verkställande beslutsfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till vd rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Värdering av andelar i fondbolag och affärsängelprogram

Bolagets investeringar i fondbolag och affärsängelprogram, vilka samtliga är onoterade, har genomförts under åren 2018 till 2025 och värderas till verkligt värde med utgångspunkt i bolagets andelsvärde (NAV). För ytterligare beskrivning av värderingsprinciperna, se not 3 för koncernen.

Nya standarder som ännu inte trätt i kraft

Standarden IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements har publicerats och ersätter IAS 1. Den träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Bolaget avser inte att förtidstillämpa standarden. Effekterna för bolagets finansiella rapporter är ännu under analys, men förväntas främst påverka presentation och upplysningar i resultaträkningen och noter.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder fördelade per redovisningskategori.

	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
Koncernen 2025-12-31		
Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	3 185 226	-
Kortfristiga fordringar	-	5 565
Kortfristiga placeringar och likvida medel	2 971 802	-
Summa finansiella tillgångar	6 157 028	5 565
Leverantörsskulder	-	2 050
Övriga kortfristiga skulder	-	26 061
Summa finansiella skulder	-	28 111

	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde
Koncernen 2024-12-31		
Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	2 617 081	-
Kortfristiga fordringar	-	11 830
Kortfristiga placeringar och likvida medel	3 421 186	-
Summa finansiella tillgångar	6 038 267	11 830
Leverantörsskulder	-	2 495
Övriga kortfristiga skulder	-	23 286
Summa finansiella skulder	-	25 781

Kreditexponering

Den maximala kreditexponeringen för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet uppgick till 0 (0) mnkr.

Den maximala kreditexponeringen för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgick till 5,6 (12) 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, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t.ex. marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

Process vid värdering av andelar i fondbolag och affärsängelpprogram

För värdering av andelar i fondbolag och affärsängelpprogram följer bolaget fastlagd värderingspolicy, vars vägledning återfinns i IFRS 13 och IPEV Guidelines. Vid värdering av onoterade fondbolag och affärsängelpprogram 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.

För Bolagets investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram, vilka samtliga är onoterade, blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. Värdering sker till fondens respektive affärsängelpprogrammets andelsvärde (NAV) med utgångspunkt i senaste kvartals- respektive halvårsrapporten, 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.

Not 3 forts.

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängel-program	Totalt
Ingående balans 1 januari 2025	2 617	2 617
Investeringar	479	479
Omklassificering	-	-
Värdeförändring kvarvarande innehav	89	89
Försäljningar	-	-
Utgående balans 31 december 2025	3 185	3 185

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

Tabellen nedan visar förändringar under 2024 i finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängel-program	Onoterade andelar i portföljbolag	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	2 315	43	2 358
Investeringar	501	-	501
Omklassificering	-	-	-
Värdeförändring kvarvarande innehav	-199	-	-199
Försäljningar	-	-43	-43
Utgående balans 31 december 2024	2 617	-	2 617

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

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

Koncernen 2025-12-31, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	-	-	3 185
Kortfristiga placeringar	2 809	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2 809	-	3 185

Koncernen 2024-12-31, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	-	-	2 617
Kortfristiga placeringar	3 315	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3 315	-	2 617

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

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

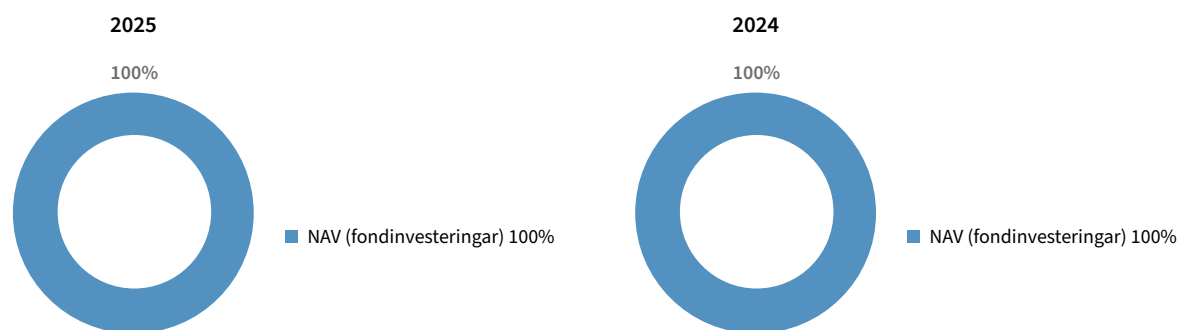
Koncernens princip är att redovisa omklassificeringar till eller från nivåer vid det datum den händelse eller ändring i omständigheterna, som orsakade överföringen, sker.

Not 3 forts.

Utfall per 31 december 2025

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

Andel av portfölj per värderingsmetod:



Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser är rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se vidare i not 16 avseende finansiella risker.

Tabellen nedan visar förändringar under året för finansiella instrument i nivå 3

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängel- program	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

Tabellen nedan visar förändringar under 2024 för finansiella instrument i nivå 3:

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängel- program	Andelar i portföljbolag	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	2 315	43	2 358
Investeringar	501	-	501
Avyttring	-	-43	-43
Omklassificering	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-
Omvärdering	-199	-	-199
Utgående balans 31 december 2024	2 617	-	2 617

Not 3 forts.

Andelar i bolag med bestämmande inflytande som inte konsolideras

Företagets namn	Säte	2025-12-31
		Kapital/röster (%)
Annexstruktur AB	Stockholm	100
Annexstruktur Coinvest AB	Stockholm	100
Arctic Venture Ett AB	Luleå	58,5
Fast Track Capital II AB	Malmö	51,8
HVentures Capital I AB	Stockholm	79,1/67,1
Trill Impact Ventures AB	Stockholm	64,1/27,1
Vasa Angels I AB	Göteborg	51,5

Andelar i bolag med bestämmande inflytande som inte konsolideras

Företagets namn	Säte	2024-12-31
		Kapital/röster (%)
Annexstruktur AB	Stockholm	100
Annexstruktur Coinvest AB	Stockholm	100
Arctic Venture Ett AB	Luleå	58,5
Fast Track Capital II AB	Malmö	51,8
HVentures Capital I AB	Stockholm	79,1/67,1
Trill Impact Ventures AB	Stockholm	64,1/27,1
Vasa Angels I AB	Göteborg	51,5

Not 6 Operationell leasing

Koncernen

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal	2025	2024
Fasta leasingavgifter	2 545	2 750
Summa	2 545	2 750

Framtida avgifter för ingångna avtal	2025	2024
Inom ett år	2 563	2 540
Mellan ett och fem år	6 197	6 144
Längre än fem år	-	-
Summa	8 760	8 684

Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Koncernen leasar kontorslokaler och kontorsmaskiner. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 6 månader och 4 år, men möjligheter till förlängning kan finnas. Under år 2025 har koncernen konstaterat att leasingavtalen inte uppgår till väsentliga värden. Leasingavgifterna ovan omfattar hyra för kontorslokaler.

Not 4 Realiserat och orealiserat resultat

Koncernen	2025	2024
Realiserat resultat	4 876	31 523
Orealiserat resultat	-23 195	-318 076
Erhållna utdelningar från fondbolag	84 097	60 604
Summa	65 778	-225 949

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 -111 (-95) mnkr avropade förvaltningskostnader.

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen	2025	2024
Ränteintäkter, lån portföljbolag	-	158
Övriga kostnader i samband med avyttring av innehav	-	-14
Övriga intäkter	2	12
Summa	2	156

Not 7 Arvoden till valda revisorer

Koncernen	2025	2024
Till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	1 158	1 181
Övriga tjänster	-	-
Summa arvoden till valda revisorer	1 158	1 181

Not 8 Personal

Koncernen

Medelantal anställda	2025	2024
Kvinnor	6,4	6,5
Män	5,0	4,1
Totalt antal	11,4	10,6

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen	2025-12-31		2024-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	-	2	-
Totalt antal	5	4	5	4

2025			
Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	8 663	9 268	17 931
Sociala avgifter	4 207	2 480	6 687
Pensionskostnader	1 724	2 563	4 287
Summa	14 594	14 311	28 905

2024			
Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	8 397	10 156	18 553
Sociala avgifter	2 939	3 884	6 823
Pensionskostnader	1 658	3 086	4 744
Summa	12 994	17 125	30 119

Förhållande mellan ersättning till vd jämfört med genomsnittlig medarbetare	2025	2024
Förhållande mellan ersättning till vd jämfört med genomsnittlig medarbetare på Saminvest AB ¹⁾ , gånger	2,2	1,9
Förhållande mellan procentuell förändring i årlig ersättning till vd jämfört med genomsnittlig medarbetare i Saminvest AB ²⁾	1,0	-

1) Lönerna har beräknats utifrån årets grundlön med tillägg för semesterersättning. Ingen justering har skett för sjukskrivning och föräldraledighet.

2) År 2024 går inte att rapportera då ingen lönerrevision för vd har skett under året.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2025

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt år	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Magnus Skåniger	vd	2023	3 303	14	889	4 206	6 mån	6 mån
Susanne Wedell	Ekonomi- och finanschef	2022	1 851	14	428	2 293	4 mån	-
Malin Barringer	Chefsjurist	2019	1 745	14	407	2 166	3 mån	-
Summa			6 899	42	1 724	8 665		

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare 2024

Ledande befattningshavare	Befattning	Tillsatt år	Fast grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt	Uppsägningstid	Avgångsvederlag
Magnus Skåniger	vd	2023	3 230	9	865	4 104	6 mån	6 mån
Susanne Wedell	Ekonomi- och finanschef	2022	1 737	9	398	2 144	4 mån	-
Malin Barringer	Chefsjurist	2019	1 712	8	395	2 115	3 mån	-
Summa			6 679	26	1 658	8 363		

Not 8 forts.

Pensioner

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 4,3 (4,7) mnkr.

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

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Magnus Skåninger är Saminvests verkställande direktör sedan den 30 oktober 2023. Ersättningen till Magnus Skåninger utgörs av en fast grundlön och pension. Incitamentsprogram eller rörlig ersättning förekommer inte. Magnus Skåninger omfattas av en premiebestämd pensionslösning enligt ITP1 med en kompletterande pensionsavsättning, med avgift om 30 procent av överskjutande lönedel som inte täcks av ITP-planen. 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. Avgångsvederlag avräknas mot andra inkomster.

Med övriga ledande befattningshavare avses ekonomi- och finanschef, 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 4 månader.

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2025

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt år	Styrelse	Risk- och revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Totalt
Marianne Dicander Alexandersson, ordförande	2020	459	34	22	515
Alexandra Nilsson	2016	225	34	-	259
Anders Wiger	2017	225	45	-	270
Hans Ek	2020	225	-	17	242
Lennart Jacobsson	2020	225	-	17	242
Siduri Poli	2022	225	-	-	225
Summa		1 584	113	56	1 753

Arvode till Saminvests styrelseledamöter 2024

Ledamot i Saminvests styrelse, arvode	Tillsatt år	Styrelse	Investerings-utskott	Risk- och revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Totalt
Marianne Dicander Alexandersson, ordförande	2020	446	-	32	21	499
Alexandra Nilsson	2016	221	10	21	-	252
Anders Wiger	2017	221	-	42	-	263
Hans Ek	2020	221	-	-	15	236
Jenny Lahrin, t.o.m 2024-04-26	2023	-	-	-	-	-
Lennart Jacobsson	2020	221	14	-	10	245
Siduri Poli	2022	221	-	-	-	221
Summa		1 551	24	95	46	1 716

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

På årsstämman den 29 april 2025 noterades i stämmoprotokollet att arvode inte utgår till ledamot anställd i Regeringskansliet. Styrelsen består av sex ledamöter, varav tre kvinnor och tre män per den 31 december 2025.

Not 9 Resultat från finansiella poster

Koncernen	2025	2024
Ränteintäkter likvida medel	2 113	9 158
Utdelningar från kortfristiga placeringar	40 316	40 589
Resultat från likvida medel i utländsk valuta	550	1 534
Resultat från kortfristiga placeringar	28 937	30 779
Orealiserat resultat kortfristiga placeringar	23 552	73 436
Kursdifferenser kortfristiga fordringar	-43	2 152
Summa Ränteintäkter och liknande resultatposter	95 425	157 648
Räntekostnader till koncernföretag	-172	-179
Summa Räntekostnader och liknande resultatposter	-172	-179
Summa	95 253	157 469

Not 10 Inkomstskatt

Koncernen	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Skatt på årets resultat	-3 997	-4 831
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Summa aktuell skatt	-3 997	-4 831
Uppskjuten skatt, förändring		
Uppskjuten skatt, förändring	-3 776	-13 560
Summa	-8 030	-18 391

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

Koncernen	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	384 220	117 782
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6 (20,6)%	-79 150	-24 263
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Förändring i verkligt värde i finansiella tillgångar	-	-870
Försäljning av näringsbetingade aktier	1 004	7 350
Försäljning av kapitalplaceringsaktier (nyttjande av aktiefålla från tidigare år)	3 519	4 345
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	72 903	56 156
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-3 612	-60 484
Övriga ej skattepliktiga intäkter	9	4
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-2 731	-2 737
Förändring i outnyttjat underskott	27	2 108
Effektiv skatt	-8 030	-18 391

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

För innehav i fondbolag och affärsämgelprogram, 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 -26,6 (-22,8) mnkr avser orealiserade övervärden i likviditetsförvaltningen.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2025 till 0 (0,5) mnkr, varav 0 (0) mnkr av underskottet har aktiverats och uppskjuten skattefordran har redovisats om 0 (0) mnkr.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	726	783
Försäljning/utrangeringar	-132	-57
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	594	726
Ingående ackumulerade avskrivningar	-726	-783
Försäljning/utrangeringar	132	57
Utgående ackumulerade avskrivningar	-594	-726
Utgående restvärde	0	0

Not 12 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga placeringar	2 809 267	3 314 865
Likvida medel	162 535	106 321
Summa	2 971 802	3 421 186

Not 13 Eget kapital

Koncernen Aktiekapital

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

Not 14 Upplupna kostnader

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	2 065	1 902
Upplupna styrelsearvoden	384	378
Övriga upplupna kostnader	2 019	2 001
Summa	4 468	4 281

Not 15 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen	2025	2024
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster		
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-4 876	-31 509
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	-87 909	223 191
Erhållen utdelning från fonder	-84 097	-60 604
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-	-158
Orealiserad valutaomräkning likvida medel	508	2 152
Summa	-176 374	133 072

Not 16 Risker och riskhantering

Koncernen

Risker och riskhantering

Saminvestkoncernen och dess fondinvesteringar 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 fondinvesteringar. 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 har beslutats av Saminvests styrelse

efterlevs samt ansvarar för att respektive dotterbolag tillämpar och följer de fastställda risknivåerna och givna mandaten samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av riskerna i gjorda investeringar.

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

Affärsmässiga och operationella risker

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i fondbolagen och affärsängelpogrammen 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 innehav 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 utgörs av processen avseende investeringar i fondbolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdocument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med investeringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av fondbolag och affärsängelpogram.

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads- och likviditetsrisker. 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 affärsängelpogram som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

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 nio fonder, diskretionärt förvaldade av SEB, Handelsbanken och Swedbank.

Se även not 3.

Portföljöversikt 2025-12-31

Koncernen		Verkligt värde (mnkr)	Andel av verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	Antal		
Fondbolag och affärsängelpogram			
Fondinvesteringar	38	3 185	100%
Summa	38	3 185	100%

Portföljöversikt 2024-12-31

Koncernen		Verkligt värde (mnkr)	Andel av verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	Antal		
Fondbolag och affärsängelpogram			
Fondinvesteringar	33	2 617	100%
Summa	33	2 617	100%

Per 31 december 2025 utgjorde innehav i fondinvesteringar 100 (100) 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 +/- 319 (262) mnkr. En del av fondinvesteringarna är investeringar i utländsk valuta och värdet är därför beroende av nivån på valutan. Valutakursrisken i fondinvesteringsverksamheten säkras inte. En genomsnittlig förändring med 10 procent på valutakursen skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för fondinvesteringarna om +/- 124 (98) mnkr.

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 att resultat och eget kapital förändrades med +/- 28 (33) mnkr.

Not 16 forts.

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 0,01 (0,03) procent av balansomslutningen i utländsk valuta. Saminvestkoncernens valutarisken exponering 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 2 972 (3 421) mnkr. Kortfristiga skulder uppgår till 28 (26) mnkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Hållbarhetsrisker

Saminvestkoncernen är exponerad 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, inklusive potentiella intressekonflikter, identifieras och analyseras i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av dagens risker härrör sig till koncernens investeringar i fonder och affärsämgelprogram. Hållbarhetsrisk identifieras och analyseras i den dagliga verksamheten samt under den dubbla väsentlighetsanalysen som sker vartannat år. För mer information om due diligence processer och hållbarhetsrisker samt identifierade faktiska och potentiella negativa inverkaner på mänskliga rättigheter och miljö, se sidorna 62-63.

Saminvest har tydliga förväntningar på att innehaven ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger dess ledning 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

Det finns inga ställda säkerheter per 31 december 2025 respektive 31 december 2024.

Not 18 Eventualförpliktelser

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Utfästelser	2 692 760	2 620 041
Summa	2 692 760	2 620 041

Per den 31 december 2025 fanns utestående förpliktelser till riskkapitalfonder och affärsämgelprogram om 2 693 (2 620) mnkr, varav 2 643 (2 598) mnkr avser ännu ej avropat utfäst kapital. Utöver ännu ej avropat från utfäst kapital finns även 50 (22) mnkr ytterligare att avropa motsvarande s.k. återkallningsbara utdelningar.

Några övriga garantiåtaganden eller liknande förpliktelser som bedöms kunna leda till någon negativ resultatpåverkan i koncernen finns inte.

Not 19 Upplysningar om närstående

Koncernen

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

Transaktioner med dotterbolag

Under året har ovillkorade aktieägartillskott om totalt 32 (41) mnkr lämnats till Annexstruktur och Annexstruktur Coinvest. Avrop om 46 (69) mnkr har reglerats till övriga fondbolag och affärsämgelprogram. Moderbolaget och dess helägda dotterbolag har sin likviditet samordnad genom en s.k. cashpool. Moderbolaget har en fordran i cashpoolen om 162 (103) mnkr.

Koncerninterna kostnader i moderbolaget uppgick för året till 0 (0) mnkr, koncernbidrag om -1,2 (-4,6) mnkr har lämnats till Annexstruktur och Annexstruktur Coinvest, samt utdelning om 45 (45) mnkr har erhållits från HVentures Capital I och Trill Impact Ventures och 270 (212) mnkr från Fouriertransform och Inlandsinnovation.

Transaktioner med intressebolag

Avrop om 160 (103) mnkr har reglerats till intressebolagen. Utdelning om 6 (7) mnkr har erhållits från intressebolag.

Transaktioner med styrelsen eller ledande befattningshavare

Inga transaktioner 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 inte ägt rum.

Not 20 Händelser efter balansdagen

Koncernen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Resultaträkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not 1	2025 Januari–december	2024 Januari–december
Nettoomsättning		-	-
Rörelsens kostnader			
Förvaltningskostnader fondinvesteringar		-111 104	-94 885
Övriga externa kostnader	2,3	-16 701	-15 659
Personalkostnader	4	-29 397	-30 205
Summa rörelsens kostnader		-157 202	-140 749
Rörelseresultat		-157 202	-140 749
Resultat från finansiella poster			
Utdelning från dotterbolag		315 520	257 472
Utdelning från intressebolag		5 822	6 503
Utdelning från övriga företag		32 555	8 629
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i dotterbolag		-289 740	-224 342
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i intressebolag		23 625	-13 788
Nedskrivning/Återförd nedskrivning andelar i övriga företag		-3 178	-11 882
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	77 095	91 263
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-3 871	-10 700
Summa resultat från finansiella poster		157 828	103 155
Resultat efter finansiella poster		626	-37 594
Lämnade koncernbidrag		-1 200	-4 600
Skatt på årets resultat	6	-3 997	-4 831
ÅRETS RESULTAT ¹⁾		-4 571	-47 025

1) Årets resultat utgör även årets totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Not 1	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	7	627 685	868 593
Andelar i intresseföretag	8	769 158	621 400
Ägarandelar i övriga företag	9	1 298 058	995 165
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 694 901	2 485 158
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		177	130
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 532	3 844
Summa kortfristiga fordringar		3 709	3 974
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar		2 680 370	3 204 298
Kassa och bank		162 535	106 321
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	10	2 842 905	3 310 619
Summa omsättningstillgångar		2 846 614	3 314 593
SUMMA TILLGÅNGAR		5 541 515	5 799 751

Moderbolaget, tkr	Not 1	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11	100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		5 486 880	5 533 905
Årets resultat		-4 571	-47 025
Summa fritt eget kapital		5 482 309	5 486 880
Summa eget kapital		5 482 409	5 486 980
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 046	2 492
Kortfristiga skulder koncernföretag		47 233	297 904
Aktuella skatteskulder		4 061	4 791
Övriga kortfristiga skulder		1 384	3 421
Upplupna kostnader	12	4 382	4 163
Summa kortfristiga skulder		59 106	312 771
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 541 515	5 799 751

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Moderbolaget, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 december 2023	100	5 596 762	-62 857	5 534 005
Årets resultat 2024	-	-	-47 025	-47 025
Summa totalresultat			-47 025	-47 025
Omföring av föregående års resultat	-	-62 857	62 857	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2024	100	5 533 905	-47 025	5 486 980
Årets resultat 2025	-	-	-4 571	-4 571
Summa totalresultat			-4 571	-4 571
Omföring av föregående års resultat	-	-47 025	47 025	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2025	100	5 486 880	-4 571	5 482 409

Kassaflödesanalys – moderbolaget

Moderbolaget, tkr		2025 Januari–december	2024 Januari–december
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-157 202	-140 749
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	13	508	2 151
Erhållen ränta, banktillgodohavanden		2 112	10 133
Erlagd ränta		-3 871	-10 699
Betald inkomstskatt		-4 694	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-163 147	-139 164
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		265	8 157
Ökning/minskning leverantörsskulder		-445	816
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-253 724	-115 794
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-417 051	-245 985
Investeringsverksamheten			
Investeringar i fondbolag och affärsängelpprogram		-479 036	-500 945
Erhållen utdelning från dotterföretag		315 520	257 472
Erhållen utdelning från intresseföretag		5 822	6 503
Erhållen utdelning från intresseföretag		32 555	8 629
Förändring kortfristiga placeringar		598 404	151 144
Kassaflöde från investeringsverksamheten		473 265	-77 197
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Årets kassaflöde		56 214	-323 182
Likvida medel vid årets början		106 321	429 503
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		162 535	106 321

Noter – moderbolaget

Not 1 Allmän information och redovisningsprinciper

Allmän information

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

Väsentliga redovisningsprinciper

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

Andelar i riskkapitalfonder och affärsägelprogram

Andelar i riskkapitalfonder (dotterbolag, intressebolag 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 affärsägelprogrammen utan kostnadsförlöpande.

Andelar i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation

Andelar i dotterbolagen Fouriertransform och Inlandsinnovation värderas till det lägsta av anskaffningsvärde respektive verkligt värde i moderbolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

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

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Moderbolaget har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförlinjärt 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 investmföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från andelar i dotterbolag, intressebolag och övriga företag i finansnettot, medan investmföretaget 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	2025	2024
Fasta leasingavgifter	2 545	2 750
Summa	2 545	2 750

Framtida avgifter för ingångna avtal	2025	2024
Inom ett år	2 563	2 540
Mellan ett och fem år	6 197	6 144
Längre än fem år	-	-
Summa	8 760	8 684

Leasingavgifter omfattar hyra för kontorslokaler.

Not 3 Arvoden till valda revisorer

Moderbolaget	2025	2024
Till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	1 121	1 091
Övriga tjänster	-	-
Summa	1 121	1 091

Not 4 Personal

Moderbolaget

Medelantal anställda	2025	2024
Kvinnor	6,4	6,4
Män	5,0	4,1
Totalt antal	11,4	10,5

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	2025-12-31		2024-12-31	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Verkställande direktören (vd)	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledningen	2	-	2	-
Totalt antal	5	4	5	4

	2025		2024	
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	8 663	9 268	8 397	9 842
Sociala avgifter	4 207	2 480	2 939	3 748
Pensionskostnader	1 724	2 563	1 658	2 963
Summa	14 594	14 311	12 994	16 553

	2025		2024	
	vd	Övriga ledande befattningshavare	vd	Övriga ledande befattningshavare
Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare				
Fast grundlön	3 303	3 596	3 230	3 449
Förmån	14	28	9	17
Pensionskostnader	889	835	865	793
Summa	4 206	4 459	4 104	4 259

Not 4 forts.

Pensioner

Moderbolagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 4,3 (4,6) 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	2025	2024
Ränteintäkter likvida medel	2 112	8 599
Utdelningar från kortfristiga placeringar	40 316	40 589
Resultat från likvida medel i utländsk valuta	550	1 534
Realisationsresultat vid försäljningar kortfristiga placeringar	28 937	30 779
Nedskrivning/återförd nedskrivning kortfristiga placeringar	5 222	7 610
Kursdifferenser likvida medel	-43	2 152
Summa ränteintäkter och liknande resultatposter	77 094	91 263
Räntekostnader till dotterföretag	-3 870	-10 700
Summa Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 870	-10 700
Summa	73 224	80 563

Not 6 Inkomstskatt

Moderbolaget	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Skatt på årets resultat	-3 997	-4 831
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Summa	-3 997	-4 831

Moderbolaget	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	-574	-42 194
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget på redovisat resultat före skatt 20,6 (20,6)%	118	8 692
Skatteeffekt avseende poster som inte är avdragsgill/inte skattepliktiga:		
Skatteeffekt av försäljning kapitalplaceringsandelar (nyttjande av aktiefälla från tidigare år)	3 519	4 345
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	72 903	56 156
Skatteeffekt koncernkvittning – ränteavdragsbegränsning	-372	-436
Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla kostnader	-77 443	-70 925
Skatteeffekt av övriga ej skattepliktiga intäkter	9	4
Skatt hänförlig till schablonintäkt på investeringsfonder	-2 731	-2 737
Skatteeffekt av förändring i outnyttjade underskott	-	70
Effektiv skatt	-3 997	-4 831

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 2025 till 0 (0) mnkr.

Not 7 Andelar i direktägda dotterföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda dotterföretag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	5 880 244	5 765 907
Årets investeringar	48 832	114 337
Försäljningar	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 929 076	5 880 244
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-5 011 651	-4 787 309
Årets nedskrivningar	-289 740	-224 342
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-5 301 391	-5 011 651
Utgående redovisat värde	627 685	868 593

Företagets namn	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2025-12-31	2024-12-31
Annexstruktur AB	50 000	100	169 550	139 550
Annexstruktur Coinvest AB	25 000	100	94 525	93 025
Arctic Venture Ett AB	441 348	58,5	1 599	4 893
Fast Track Capital II AB	129 412	51,8	9 633	11 186
Fouriertransform AB	100 000	100	7 918	122 065
HVentures Capital I AB	6 313 927	79,1/67,1	125 780	138 088
Inlandsinnovation AB	100 000	100	24 930	172 779
Trill Impact Ventures AB	20 000	64,1/27,1	178 719	170 267
Vasa Angels I AB	2 616	51,5	15 031	16 740
Summa			627 685	868 593

Företagets namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital ¹⁾	Redovisat resultat ¹⁾
Annexstruktur AB	559164-0858	Stockholm	115 062	-13 419
Annexstruktur Coinvest AB	559254-7656	Stockholm	87 153	-998
Arctic Venture Ett AB	559147-6873	Luleå	1 904	-2 801
Fast Track Capital II AB	559186-9945	Malmö	16 297	-1 049
Fouriertransform AB	556771-5700	Stockholm	122 065	21 590
HVentures Capital I AB	559131-1005	Stockholm	13 564 ²⁾	4 497 ²⁾
Inlandsinnovation AB	556819-2263	Östersund	172 779	21 859
Trill Impact Ventures AB	559366-8659	Stockholm	15 177 ²⁾	-3 227 ²⁾
Vasa Angels I AB	559236-7279	Göteborg	30 548	-1 220

1) Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

2) Avser värden i tusen euro.

Not 8 Andelar i direktägda intresseföretag

Moderbolaget

Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i direktägda intresseföretag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	646 546	553 427
Årets investeringar	128 894	146 342
Omklassificering till övriga företag	-5 517	-53 223
Försäljningar	-	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	769 923	646 546
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-25 146	-11 029
Årets nedskrivningar	24 381	-14 236
Omklassificering till övriga företag	-	119
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-765	-25 146
Utgående redovisat värde	769 158	621 400

Företagets namn	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2025-12-31	2024-12-31
Alliance Nordic III AB	1 785 711	35,7/12,8	6 659	-
Arctic Venture Två AB	199 980	40,0	4 595	4 595
Arctic Ventures Tre AB	199 984	40,0	1 020	1 020
Fast Track Capital III AB	100 000	38,5	6 550	6 550
HVentures Capital II AB	2 940 000	39,2/33,2	37 145	22 211
Inception Seed Opportunity I AB	600 000	32,4/11,6	73 046	54 645
Kick Capital I AB	140 000	50,00	2 455	1 000
Linnéa Capital I AB	25 000	50,0	4 475	5 000
Linnéa Capital II AB	27 000	50,0	933	1 181
Luminar Ventures AB	159 725	27,0/9,6	175 467	172 629
Oxx II AB	12 394 818	41,3/13,6	141 384	68 204
Pale Blue Dot I Equity AB	6 171 389	20,6/7,4	114 711	108 278
Propel Capital IV AB	96 318	42,1	10 194	10 745
Propel Capital V AB	35 840	35,8	5 063	6 496
Propel Capital VI AB	38 667	37,7	6 539	6 407
Propel Capital VII AB	38 805	38,8	1 006	-
Skåne Ventures I AB	1 760 000	50,0	11 479	7 001
SmiLe Inject Capital AB	5 000 000	50,0	10 250	10 250
Spintop Investment Partners III AB	1 500 000	29,9	109 652	108 964
Starbright Invest 3 AB	13 000 000	44,8	43 962	24 375
Starbright Holding AB	104 000	35,6	9	9
TCAP Fund I AB	140 000 000	36,7/10,8	2 564	-
Utfallsfonden AB	-	-	-	1 840
Summa			769 158	621 400

Företagets namn	Org.nr	Säte	Justerat eget kapital ¹⁾	Redovisat resultat ¹⁾
Alliance Nordic III AB	559478-9827	Stockholm	3 ²⁾	0 ²⁾
Arctic Venture Två AB	559270-2509	Luleå	7 944	-749
Arctic Ventures Tre AB	559481-8717	Luleå	6 442	12
Fast Track Capital III AB	559319-7485	Malmö	13 062	-2 731
HVentures Capital II AB	559287-3896	Stockholm	4 474 ²⁾	-764 ²⁾
Inception Seed Opportunity I AB	559348-1996	Stockholm	158 447	16 513
Kick Capital I AB	559426-4839	Karlskrona	7 014	-927
Linnéa Capital I AB	559213-8266	Uppsala	8 363	-1 112
Linnéa Capital II AB	559415-4741	Uppsala	8 383	-708
Luminar Ventures AB	559118-9484	Stockholm	339 325	-31 219
Oxx II AB	559287-3672	Stockholm	12 908 ²⁾	1 110 ²⁾
Pale Blue Dot I Equity AB	559244-1348	Malmö	39 994 ²⁾	-1 210 ²⁾
Propel Capital IV AB	559108-5955	Stockholm	13 114	-4 879
Propel Capital V AB	559174-6267	Stockholm	15 542	2 109
Propel Capital VI AB	556960-3235	Stockholm	20 960	-1 044
Propel Capital VII AB	559513-8057	Stockholm	Saknas	Saknas
Skåne Ventures I AB	559462-6441	Malmö	34 649	-551
SmiLe Inject Capital AB	559308-0624	Lund	30 965	12 389
Spintop Investment Partners III AB	559126-4980	Östersund	287 846	953
Starbright Invest 3 AB	559286-9324	Jönköping	39 420	-20 589
Starbright Holding AB	559286-9316	Jönköping	21	-2
TCAP Fund I AB	559494-8951	Stockholm	Saknas	Saknas

1) Avser värden enligt senast fastställda årsredovisning.

2) Avser värden i tusen euro.

Not 9 Ägarandelar i övriga företag

Moderbolaget		
Förändring av redovisat värde på aktier och andelar i övriga företag		
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	1 033 318	739 830
Årets investeringar	301 311	240 265
Omklassificering från Intressebolag	5 517	53 223
Försäljning	-1	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 340 145	1 033 318
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-38 153	-26 601
Årets nedskrivningar	-3 934	-11 433
Omklassificering från Intressebolag	-	-119
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-42 087	-38 153
Utgående redovisat värde	1 298 058	995 165

Not 10 Kortfristiga placeringar och likvida medel

Moderbolaget		
	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga placeringar	2 680 370	3 314 865
Kassa och bank	162 535	106 321
Summa	2 842 905	3 421 186

Not 11 Eget kapital

Moderbolaget

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital var per den 31 december 2025 fördelat på 100 000 A-aktier med ett kvotvärde på 1 krona per aktie.

Not 12 Upplupna kostnader

Moderbolaget		
	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	2 065	1 902
Upplupna styrelsearvoden	384	378
Övriga upplupna kostnader	1 933	1 883
Summa	4 382	4 163

Not 13 Justeringar för icke kassaflödes-påverkande poster

Moderbolaget		
	2025-12-31	2024-12-31
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster		
Orealiserad valutaomräkning likvida medel	508	2 151
Summa	508	2 151

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 förpliktelser till riskkapitalfonder och affärs-ängelprogram om 2 693 (2 620) mnkr, varav 2 643 (2 598) mnkr avser ännu ej avropat utfäst kapital. Utöver ännu ej avropat från utfäst kapital finns även 50 (22) mnkr ytterligare att avropa motsvarande så kallade återkallningsbara utdelningar.

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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

Not 18 Disposition av bolagets resultat

Moderbolaget

Styrelsens förslag till årsstämman 2026 är att 5 482 mnkr balanseras i ny räkning.

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.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 26 mars 2026.
Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 26 mars 2026.

Marianne Dicander Alexandersson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson
Styrelseledamot

Anders Wiger
Styrelseledamot

Hans Ek
Styrelseledamot

Lennart Jacobsson
Styrelseledamot

Siduri Poli
Styrelseledamot

Magnus Skåninger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Fördjupning hållbarhet

Innehåll

- 55 Om Saminvests hållbarhetsarbete
- 56 Våra intressenter
- 57 Väsentliga frågor
- 60 Hållbarhet i investeringsverksamheten
- 61 Saminvests interna hållbarhetsarbete
- 62 Hållbarhetsrisker
- 64 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 bolagets verksamhet.

Saminvest ska agera föredömligt och integrera hållbarhetsperspektivet i verksamheten. Bolaget strävar efter att utöva en positiv påverkan genom sin investeringsverksamhet samt att vara ett föredöme som ett hållbart företag och som arbetsgivare. Hållbarhetsarbetet omfattar därför både ett internt och ett externt perspektiv och tar sin utgångspunkt i genomförd intressentdialog och väsentlighetsanalys, som beskrivs på sidorna 56-59. Saminvests interna hållbarhetsarbete beskrivs på sidan 61.

Ramar för hållbarhetsområdet

I arbetet med att integrera hållbarhet i verksamheten tar Saminvest sin utgångspunkt i internationella ramverk och överenskommelser. Saminvest ställer sig bakom Invest Europas vägledande principer som syftar till att utveckla riskkapitalmarknaden och agerar i enlighet med internationella principer och riktlinjer såsom FN:s Global Compact avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, försiktighetsprincipen, miljö och antikorruption. Vägledande är även Agenda 2030 och FN:s globala hållbarhetsmål samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag i enlighet med beslut på bolagsstämman. Saminvest följer även den av Institutet Mot Mutor fastställda Näringslivskoden.

Principerna i Saminvests uppförandekod, vilken fastställdes 2018 och uppdaterades senast 2025, ligger till grund för ramverket kring hållbarhetsarbetet. Uppförandekoden finns på svenska och engelska på Saminvests hemsida. [Ta del av Saminvests uppförandekod här.](#)

Övergripande styrning av hållbarhetsarbetet

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 samt följer upp och utvärderar Saminvests hållbarhetsarbete. Styrelsen erhåller löpande rapportering avseende bolagets resultat, finansiella

ställning och uppföljning av de strategiska målen för hållbart värdeskapande, kompletterat med vd-rapporter med information om väsentliga händelser. Styrelsen godkänner årligen hållbarhetsredovisningen och väsentlighetsanalysen när den uppdateras.

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

Ansvaret för att säkerställa ansvarsfullt hållbarhetsarbete i fondernas investeringar ligger på respektive fondteam. Detta regleras i fondavtalen.

Hållbarhetsaspekter är en del i utvärderingen av investeringarna i fonder och affärsängelpprogram. Däremot styr Saminvest inte över vilka enskilda bolag som fonderna respektive ängelinvesteringsbolagen investerar i. Gemensamt för de fondteam och affärsängelpprogram som Saminvest investerar i är att de har förutsättningar att stödja framväxten av 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 ska beakta risker och möjligheter kopplat till hållbar utveckling och agera för ett ansvarsfullt arbetssätt i portföljbolagen. Saminvest följer årligen upp hållbarhetsfrågor med enskilda fonder och affärsängelpprogram. Vidare följs utvecklingen avseende jämställdhet upp, både i fondernas investeringsteam samt avseende styrelseledamöter och vd:ar i fondernas portföljbolag. För affärsängelpprogrammen följer Saminvest upp jämställdheten bland affärsänglar med saminvesteringsavtal samt andelen kvinnliga grundare av ängelinvesteringsbolagens portföljbolag.

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

Förändringar i rapporteringar

En förändring i historiska hållbarhetsdata har skett sedan föregående år kring emissioner, se sidan 61.

Hållbarhetsstyrning



Våra intressenter

Saminvest för en kontinuerlig dialog med bolagets intressenter kring frågor som rör hållbar utveckling för att validera det pågående arbetet och prioriteringarna.

Vartannat år genomför Saminvest en fördjupad intressentanalys. En sådan genomfördes under 2024 som en del av arbetet med dubbel väsentlighetsanalys. De relevanta intressenterna identifierades i interna workshops utifrån vilka som mest påverkar eller påverkas av Saminvests verksamhet. Frågor som intressenterna prioriterar har identifierats via interna workshops, medarbetarenkät och djupintervjuer med utvalda intressentgrupper. Den dubbla väsentlighetsanalysen från 2024 är således oförändrad för 2025.

Övergripande kommentar

Genomgående framkom att hållbarhet och hållbarhetskrav är ett prioriterat område där Saminvest kan bidra genom att möjliggöra framväxten av innovativa tillväxtbolag. Samverkan och marknadskomplettering spelar alltjämt stor roll. Jämställdhet har fått högre intern betydelse vilket ligger till grund för det fortsatta arbete vi gör kring att främja ett jämställt näringsliv.

Ett affärsetiskt förhållningssätt inklusive antikorruption betraktas som grundförutsättningar för en hållbar verksamhet. Under intressentdialogerna lyftes även betydelsen av due diligence fram.

Avkastning prioriteras högt eftersom den ses som en grundförutsättning för Saminvests verksamhet.

Dialog under året

Saminvest för löpande dialog med våra intressenter. Det sker bland annat i form av möten och samtal, nätverksträffar, Investeringsbarometern samt djupintervjuer.

Intressentgrupp	Beskrivning	Dialogform	Prioriterade frågor
Ägaren	Regeringskansliet	Ägardialogsmöten Nätverksträffar inom hållbarhet	• Aktiv investerare • Jämställdhet • Marknadskomplettering • Hållbarhetskrav
Fondteam	Fondteam som Saminvest har investerat i	Löpande möten och samtal Saminvests deltagande i Advisory Board Investeringsbarometern; 2 st. genomförda 2025 Årlig uppföljning av fondernas hållbarhetsarbete	• Samverkan • Jämställdhet • Affärsetik • Aktiv investerare • Avkastning
Inkubatorer	Inkubatorer som Saminvest samarbetar med	Löpande möten och samtal Investeringsbarometern; 2 st. genomförda 2025 Årlig uppföljning av ängelinvesteringsbolagens hållbarhetsarbete	• Samverkan • Hållbarhetskrav • Marknadskomplettering
Affärsänglar	Aktörer som Saminvest investerar tillsammans med	Investeringsbarometern; 2 st. genomförda 2025 Djupintervjuer	• Marknadskomplettering • Jämställdhet • Hållbarhetskrav • Avkastning
Medarbetare	Anställda i Saminvest-koncernen	Löpande möten och samtal Enkät 2025	• Jämställdhet • Affärsetik • Avkastning <i>I den egna verksamheten:</i> • Arbetsmiljö, jämställdhet, klimat- och miljöhänsyn
Medinvestorare (Limited Partners)	Medinvestorare som redan är eller kan vara potentiella medinvestorare i fonderna	Möten, konferenser Djupintervjuer	• Marknadskomplettering • Hållbarhetskrav • Jämställdhet

Väsentliga frågor

En dubbel väsentlighetsanalys görs vartannat år. Den dubbla väsentlighetsanalysen 2024 identifierade sju väsentliga frågor där Saminvest har störst möjlighet att bidra till innovation och hållbar utveckling och att minimera negativ påverkan på omvärlden. Vissa av frågorna är även integrerade i de strategiska målen för hållbart värdeskapande. Den dubbla väsentlighetsanalysen från 2024 är alltjämt gällande.

Saminvest har sedan bolaget bildades 2016 arbetat utifrån att hållbarhetsfrågorna ska vara integrerade i strategin och verksamheten i enlighet med uppdraget. Strategin redovisas översiktligt på sidorna 5–6 och målen redovisas på sidan 15.

Dubbel väsentlighetsanalys

I enlighet med principen om dubbel väsentlighet uppdaterade Saminvest den dubbla väsentlighetsanalysen under 2024. Första steget bestod av en omvärldsanalys, följt av intressentanalys med interna och externa deltagare. Från det grundläggande arbetet sammanställdes en lista över de väsentliga frågorna. I interna workshops med representanter från hela verksamheten utvärderades och graderades därefter de identifierade hållbarhetsfrågorna ur ett dubbelt perspektiv – frågornas faktiska och potentiella påverkan på omvärlden (impact) samt utifrån frågornas påverkan på Saminvests förutsättningar att verka och skapa finansiella resultat.

Sju väsentliga frågor för Saminvests förmåga att bidra till hållbar tillväxt

De väsentliga frågorna från 2022, liksom de mätetal och uppföljningar som utförs, bedömdes som fortsatt relevanta och väsentliga. Dock ändrades rangordningen på frågor sedan föregående analys. Under 2024 års dubbla väsentlighetsanalys fortsatte vi vårt arbete med att integrera hållbarhet i våra riskhanteringsprocesser då vi även inkluderade en konsekvensbedömning av de hållbarhetsrisker som framkom i analysen.

De sju frågorna identifierades som de mest väsentliga utifrån samtliga intressenters bedömning av relevans. De väsentliga frågorna är inriktade på Saminvests huvudsakliga påverkan på omvärlden genom investeringar i fonder och affärsängelpprogram som verkar för positiv påverkan på hållbarhet, innovation och konkurrenskraft.



- FÖRSTÅELSE:** I ett första steg genomfördes en omvärldsanalys för att identifiera förändringar i omvärlden, med fokus på branschtrender och rapporteringskrav.



- DIALOG:** Intressentdialogerna spelade en central roll i identifieringen av väsentliga frågor samt i bedömningen och inkluderade interna och externa djupintervjuer och enkäter.



- IDENTIFIERING:** Identifiering av de väsentliga frågorna baserades på den grundläggande analysen där man även har beaktat tidigare analyser samt befintliga hållbarhetsrisker.



- ANALYS:** De identifierade hållbarhetsfrågorna graderades¹⁾ därefter i interna workshops ur ett dubbelt perspektiv - frågornas faktiska och potentiella påverkan på omvärlden samt utifrån frågornas finansiella påverkan på Saminvests verksamhet.



- RESULTAT:** Resultatet validerades av företagsledningen och föredrogs för styrelsen.

1) De väsentliga frågorna bedöms på intressentdialogernas viktning av frågorna samt skala, omfattning, återställbarhet och sannolikhet. Sedan värderades de utifrån deras potentiella negativa och positiva påverkan på omvärlden. De finansiella konsekvenserna bedömdes på en kombination av: sannolikheten för inträffande samt de finansiella effekternas potentiella storlek och direkta effekt på investeringsportföljen.

Sju väsentliga frågor för Saminvests förmåga att bidra till hållbar tillväxt:

I Hållbarhetskrav

Vid investeringar i fonder och affärsägelprogram ställer Saminvest tydliga krav på att investeringsstrategierna innefattar hållbarhetsaspekter. Saminvest verkar, genom fondernas rådgivningskommittéer, för att fonderna ska fullfölja sina strategier.

Saminvest verkar för ökad hållbarhetskompetens inom såväl den egna organisationen som i fonder, och affärsägelprogram. Förutom interna vidareutbildningar ställer Saminvest krav på att de fonder och affärsägelprogram som vi investerar i ska ha en hållbarhetspolicy och göra en årlig hållbarhetsrapportering. Hållbarhetsrapporteringen ska bland annat innehålla nyckeltal kring jämställdhet och antal skapade arbetstillfällen samt en redogörelse för hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

Unga och innovativa bolag som Saminvest indirekt investerar i via fonder och affärsägelprogram representerar i många fall möjliga lösningar på globala utmaningar. De har generellt få anställda och verkar inte inom sektorer eller geografiska marknader med förhöjda klimatrelaterade risker. Saminvest uppmuntrar fonderna att redovisa klimatavtryck i den mån det är möjligt.

Uppföljning

Saminvest följer upp andelen fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala hållbarhetsmålen, vilket också ingår i de strategiska målen för hållbart värdeskapande, "Utveckla ekosystemet för riskkapital" på sidan 15.

Möten avseende hållbarhetsfrågor hålls med enskilda fonder och affärsägelprogram.

Saminvest deltar aktivt i utvecklingen av hållbarhetsarbetet via fondernas rådgivningskommittéer. För att följa upp hållbarhetsarbetet genomför Saminvests internrevisorer årligen en granskning av utvalda fonder och ägelinvesteringsbolag inom befintliga affärsägelprogram. Under året granskades Segulah Medical Acceleration, Inception Seed Opportunity I och Vasa Angels I.

II Affärsetik

God affärsetik är en förutsättning för Saminvests förtroende på marknaden. Det gäller såväl Saminvests agerande i den egna verksamheten som kravställande på fonder och affärsägelprogram. Saminvest följer rådande lagar och förordningar.

Saminvest har en uppförandekod som gäller för koncernens anställda, styrelseledamöter och anlitade konsulter. Uppförandekoden omfattar bland annat skrivningar gällande antikorruption och hantering av intressekonflikter, liksom respekt för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö. Den är vägledande även för hur investeringsprocessen hanteras och utformningen av investeringsavtalen. Under året har uppförandekoden reviderats. För att säkerställa objektivitet och oberoende ska styrelseledamöternas övriga uppdrag godkännas av styrelseordförande och styrelseordförandens övriga uppdrag godkändes under 2025 av Finansdepartementet. Inför varje styrelsemöte ställs även frågan till ledamöterna om den finns anledning att inte delta i behandlingen av en fråga med anledning av jäv. Styrelseledamöters övriga uppdrag redovisas på hemsidan.

Saminvest ställer krav på bland annat antikorrupsionsarbete, transparent redovisning av skatt och regelefterlevnad i samtliga investeringar. En del av kravställningen är att fonden ska ha svensk bolagsform. Saminvest investerar inte i strukturer där det finns misstanke om otillbörlig skatteplanering eller där upplägget inte är transparent. Kraven konkretiseras vid avtalsskrivningen och följs upp löpande under förvaltningsperioden.

Due diligence med bakgrundskontroller genomförs av alla fondteam för fonder där Saminvest avser att göra en investering samt förvaltarna av affärsägelprogram i vilket Saminvest avser att göra en investering. Dessutom utförs bakgrundskontroller av de affärsänglar som bolaget skriver saminvesteringsavtal med.

Uppföljning

Under 2025 har bakgrundskontroller gjorts avseende elva presumtiva och förändrade fondteam samt fyra förvaltare och presumtiva utvalda affärsänglar inom ramen för affärsägelprogrammen.

Inga avvikelser från uppförandekoden eller visseblåsarincidenter har rapporterats under året. Inga överträdelser av lagar eller förordningar har skett under året.

III Aktiv investerare

För att stärka förutsättningarna för innovativa tillväxtbolag behövs fler privat förvaldade riskkapitalfonder och fler professionella ägare. Saminvests roll är att utveckla den svenska riskkapitalmarknaden genom att investera i privat förvaldade riskkapitalfonder och affärsägelprogram samt att aktivt arbeta för att det etableras nya förvaltarteam.

Uppföljning

Uppföljning sker mot Saminvests mål avseende nivån på utfäst kapital, vilket även ingår i de strategiska målen för hållbart värdeskapande, "Förnya det svenska näringslivet" på sidan 15.

IV Samverkan

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

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

Uppföljning

Uppföljning sker mot Saminvests mål avseende Saminvests andel av totalt investerat kapital samt andel nya team, som båda ingår i det strategiska målet för hållbart värdeskapande, "Utveckla ekosystemet för riskkapital", på sidan 15.

V Marknadskomplettering

Saminvest ska verka marknadskompletterande och säkerställer detta bland annat genom att saminvestera med privat kapital och genom att investera i de delar av kapitalförsörjningskedjan där privat kapital, vid tillfället för investeringen, saknas i tillräcklig omfattning.

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

- Officiell statistik från myndigheter och branschorganisationer
- Saminvests investeringsbarometer
- Saminvests nätverk
- Ett index baserat på noterade småbolag

Sedan 2021 genomförs en återkommande kvalitativ undersökning 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 undersökning, benämnd investeringsbarometern, genomfördes två gånger under 2025.

Uppföljning

Uppföljning sker genom en årlig rapportering till ägaren genom årsredovisningen. Baserat på ovan fyra perspektiv konstateras att det, vid tidpunkten för investeringarna, råder brist på kapital i tidiga skeden. Saminvest har konsekvent utfäst kapital till fonder och affärsängelprogram där det råder brist på kapital. Marknadskomplettering utgör även ett av de strategiska målen för hållbart värdeskapande ”Komplettera Marknaden”, på sidan 15.

VI Jämställdhet

En viktig del av Saminvests uppdrag är att bidra till ett mer jämställt näringsliv. Det sker genom att verka för en jämn könsfördelning i investeringsorganisationerna. Frågan lyfts i utvärderingar, investeringar och uppföljningar av fonderna och affärsängelprogrammen och deras innehav. Saminvest för en tydlig och aktiv dialog med ansökande och befintliga fonder med målet om att öka andelen kvinnor i investeringsteamet till dess att 40 till 60 procents fördelning är uppnådd.

Utvecklingen av jämställdhetsarbetet i fonder och affärsängelprogram följs upp årligen.

Uppföljning

Uppföljning jämställdhet				
Affärsängelprogram	2025	2024	2023	2022
Andel kvinnliga affärsänglar	29%	29%	28%	29%
Andel kvinnliga grundare i affärsängelprogrammets portföljbolag	28%	27%	28%	28%
Fonder				
Andel kvinnor i investeringsteam ¹⁾	39%	38%	34%	33%
Andel kvinnliga vd:ar i fondernas portföljbolag	17%	20%	19%	17%
Andel kvinnliga styrelseledamöter i fondernas portföljbolag	18%	18%	18%	18%

1) Ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande, "Utveckla ekosystemet för riskkapital, på sidan 15.

VII Avkastning

Över tid ska Saminvest vara självfinansierade, 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. Det styrs och följs upp genom att bolaget kontinuerligt mäter utvecklingen av investeringarna.

Uppföljning

Följs upp via eget kapital i Saminvest. Ingår i Saminvests strategiska mål för hållbart värdeskapande ”Bibehåll kapitalbasen över tid”, på sidan 15.



Hållbarhet i investeringsverksamheten

Saminvest arbetar aktivt för att investera i 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 granskning, uppföljning och dialog med fondteamen, såväl vid introduktionsmöten och due diligence som under fondens löptid.

Hållbarhet i Saminvests investeringsprocess

Introduktionsmöten

- Hur beskrivs hållbarhetsarbetet?
- Finns det en hållbarhetspolicy?
- Hur är jämställdheten i teamet?

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, målsätter och följer fondteamet upp investeringarnas påverkan på de globala målen?
- Bakgrundskontroller av samtliga delägare i fonder samt nyckelpersoner och saminvestorer i affärsängelprogram.

Uppföljning

- Deltagande i fondens rådgivningskommittéer.
- Uppföljning av fondens årliga hållbarhetsrapport. Årligt möte hålls även med förvaltare av affärsängelprogrammet.
- Uppföljning av hållbarhetsmål.
- Uppföljning av gällande regelverk (EU:s Disclosureförordning, rapportering för Artikel 8 resp. 9 fonder).
- Uppföljning av revideringar av hållbarhetspolicyn.
- Uppföljning av jämställdhet i investeringsteamet.
- Granskning av fonden och ängelinvesteringsbolaget genom Saminvests internrevisorer.



Saminvests interna hållbarhetsarbete

Hållbarhetsarbetet inom den egna organisationen är inriktat på att säkerställa att Saminvest är en attraktiv arbetsplats och att agera föredömligt vad gäller ansvarsfullt företagande.

Uppförandekoden vägledande

Saminvests uppförandekod gäller för koncernens samtliga medarbetare, styrelseledamöter och anlitade konsulter. 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. Sedan 2019 finns ett internt visselblåsarssystem på plats för Saminvests medarbetare.

Arbetsmiljö

Saminvest är en liten organisation med 11 medarbetare, och uppdraget att bidra till framväxten av nya innovativa tillväxtbolag utgör en viktig gemensam grund. Varje medarbetare har ansvar, men också möjlighet, att påverka det egna arbetet. Delaktighet och löpande kompetensutveckling, exempelvis kopplat till hållbarhet, är centrala frågor och följs upp genom årliga individuella medarbetarsamtal samt genom löpande personalmöten. Uppförandekoden har reviderats under 2025.

Saminvest hade den 31 december 2025 tre konsulter anlitade inom IT och ekonomi.

Jämställdhet

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 antidiskrimineringspolicy som ses över årligen.

Saminvest har en jämn könsfördelning internt. Per den 31 december hade Saminvest elva anställda, varav sex kvinnor (55%) och fem män (45%).

Nyckeltal medarbetare per 31 dec	2025	2024	2023	2022
Totalt antal anställda ¹⁾	11	12	10	11
Andel kvinnor, %	55	58	60	55
Andel män, %	45	42	40	45
Andel < 30 år, %	0	0	0	0
Andel 30–50 år, %	27	42	40	36
Andel > 50 år, %	73	58	60	64
Antal nyanställda under året	0	2	0	1
Antal som slutat under året	1	0	1	2
Sjukfrånvaro, %	1,98	3,45	4,75	6,98
Könsfördelning styrelse				
Antal styrelseledamöter	6	6	7	7
Andel kvinnor, %	50	50	57	57
Andel män, %	50	50	43	43
Könsfördelning ledningsgrupp				
Antal	3	3	4	4
Andel kvinnor, %	67	67	75	75
Andel män, %	33	33	25	25

1) Samtliga anställda är heltidsanställda och tillsvidareanställda. Två personer arbetar i Östersund, övriga i Stockholm.

Klimat- och miljöhänsyn

Saminvest har en begränsad direkt påverkan på klimat- och miljö, men arbetar aktivt för att minska det klimatavtryck organisationen har. 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 2025	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
1 bil, kg CO ₂ e 190 ¹⁾	0	0	188	320
Antal km	0	0	2 750	4 700
Utsläppsintensitet, kg CO ₂ e ¹⁾ /km	0	0	0,09	0,07
Indirekta utsläpp (scope 2)²⁾				
Fjärrvärme/-kyla, elektricitet egna kontor, tCO ₂ e	0,6	1,2	1,1	1,2
Energiförbrukning, kWh	23 131	33 587	25 891	36 777
Energiintensitet, kWh/kvm	75	88	68	96

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).

2) Från 2025 innehåller scope 2-siffrorna heating och cooling.

Inga tjänstebilar finns inom Saminvest sedan 2023 vilket innebär att inga scope 1 siffror finns att redovisa för 2025. Saminvest redovisar inte scope 3 då det saknas data för utsläpp som sker i fondernas och ängelinvesteringsbolagens innehav.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker får en allt större betydelse i en turbulent och föränderlig omvärld vilket skapar mer uppmärksamhet från våra intressenter och samhället i stort.

Avkastning i fonder och affärsängelpprogram samt en långsiktigt hållbar tillväxt i de underliggande bolagen förutsätter en god hantering av hållbarhetsrisker och förmåga att tillvarata möjligheter som uppstår när förutsättningar förändras. Saminvest utvärderar investeringar där strategin för värdeskapande innefattar beaktande av möjligheter och risker utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

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

Under 2024 års väsentlighetsanalys och intressentdialoger identifierades även IT- och informationssäkerhet som en potentiell hållbarhetsrisk. Genom vår omvärldsanalys i väsentlighetsanalysen tog vi även beslutet att uppgadera riskfaktorn för klimatrelaterade risker.

Klimatrelaterade risker

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

Klimatrelaterad risk 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 olönsam på grund av nya produkter och kundbeteenden.

En övergripande analys utifrån olika sektorer kopplat till klimatrelaterade risker har gjorts. Analysen indikerar att riskerna kopplade till klimatförändringar är begränsade i och med vår kravställning samt att

Saminvest ej är exponerat mot sektorer eller geografiska marknader som kan anses ha förhöjd risk.

Exponering/Avgränsning:

- Indirekt, genom fondernas och affärsänglarnas investeringar i portföljbolag
- Indirekt, i fondernas och affärsänglarnas (med saminvesteringsavtal) portföljbolag

Påverkan på Saminvest:

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

Åtgärder för att minimera risker:

- Klimatperspektivet är integrerat i utvärdering och uppföljning av investeringar. Saminvest investerar inte i fonder och affärsängelpprogram vars strategi medför uppenbara klimatrisker. Inom de fonder och affärsängelpprogram vi investerar finns många unga, snabbväxande bolag som representerar lösningar på klimatutmaningar eller tar ett långtgående och affärsstrategiskt ansvar för att minimera klimatavtrycket.
- Saminvest uppmuntrar kvantifiering mot de globala hållbarhetsmålen på såväl fondnivå som portföljbolagsnivå.
- En övergripande analys utifrån olika sektorer kopplat till klimatrelaterade risker har gjorts. Exponeringen mot fysiska risker såväl som övergångsrisker kopplade till ett förändrat klimat ligger främst i fondernas och affärsänglarnas investeringar. Den övergripande sektoranalysen av innehaven i de 31 fonder och 15 ängelinvesteringsbolag som Saminvest har investerat i indikerar att riskerna kopplade till klimatförändringar är begränsade.

Hållbarhetsrisker i värdekedjan

Vid utgången av 2025 var Saminvest, via 31 fonder och 15 ängelinvesteringsbolag, indirekt investerare i totalt 651 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 där graden av risk och dess potentiella effekt påverkas av inom vilken industri och var i världen verksamheten bedrivs.

Saminvest krävställer att fonder och ängelinvesteringsbolag beaktar hållbarhetsrisker samt respekterar och upprätthåller internationellt erkända mänskliga rättigheter och lagar om anställning och arbetsrätt i sina portföljbolag. Likaså att de har 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. Saminvest förväntar sig att fonderna säkerställer att bolagen har ansvarsfulla affärsstrategier.

Verksamheten

Saminvest är en liten organisation med elva anställda. Personalerisker kopplade till att vara en liten organisation är främst nyckelpersonsberoende och hög arbetsbelastning vid oförutsedda händelser såsom sjukdom. Möjligheten att delegera är begränsad.

Arbetsmiljön och våra medarbetares välmående är en central fråga och följs upp genom årliga individuella medarbetarsamtal samt löpande personalmöten.

Exponering/Avgränsning:

- Direkt, i Saminvests organisation
- Indirekt, genom fondernas och affärsänglarnas investeringar i portföljbolag
- Indirekt, i fondernas och affärsänglarnas (med saminvesteringsavtal) portföljbolag

Påverkan på Saminvest:

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

Åtgärder för att minimera risker:

- Arbetsförhållanden i värdekedjan är integrerat i utvärdering och uppföljning av investeringar. Saminvest investerar inte i fonder och affärsängelpprogram vars strategi medför uppenbara risker kring mänskliga rättigheter.
- Hantering av medarbetarrisker innefattar löpande översyn av arbetsfördelning och övertidsarbete, stresshantering samt möjligheten att anlita konsulter i vissa lägen.

Risker kopplat till affärsetik

Hög affärsetik är en förutsättning för Saminvests förtroende på marknaden. Förekomsten av korruption och/eller finansiell brottslighet skulle allvarligt påverka Saminvests anseende. Bristande affärsetik 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 affärsängelpprogram och deras respektive värdekedjor.

Saminvest hanterar en mängd data både internt samt för våra partners och projekt. Med ökade cyberattacker förstärks denna risk ytterligare och behovet av IT-säkerhet. En läcka av data kan potentiellt utgöra signifikant finansiell direkt påverkan på verksamheten och är svår att återställa.

Exponering/Avgränsning:

- Direkt, i Saminvests organisation
- Indirekt, i fondernas och affärsängelpprogrammets investeringsorganisationer
- Indirekt, i fondernas och affärsänglarnas (med saminvesteringsavtal) portföljbolag

Påverkan på Saminvest:

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

Åtgärder för att minimera risker:

- 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 och affärsängelpprogram. Interna diskussioner hålls regelbundet kopplat till antikorruption. Ett visseblåsarsystem finns på plats.
- Saminvest ställer, som en del av investeringsprocessen, krav på bland annat efterlevnad av lagstiftning, transparent redovisning av skatt och svensk juridisk hemvist, respekt för mänskliga rättigheter och uppmuntrar fonder och affärsängelpprogram till ett proaktivt antikorrupsionsarbete i såväl de egna verksamheterna som i portföljbolagen.
- Saminvest arbetar proaktivt med systematiska riskhanteringsprocesser för IT- och informationssäkerhet.



GRI-index

Om redovisningen

Saminvest redovisar årligen i årsredovisningen en sammanställning av företagets räkenskaper och förvaltning samt beskriver hur företaget har arbetat med de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna för verksamheten. Redovisningen omfattar Saminvest och dess dotterbolag och beskriver bolagets hållbarhetsarbete under perioden 1 januari–31 december 2025. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) enligt den lagtext som gällde före den 1 juli 2024. Års- och hållbarhetsredovisningen publiceras 26 mars 2026. En förändring i historiska hållbarhetsdata har skett sedan föregående år kring emissioner. Hållbarhetsredovisningen har översiktligt granskats av PwC.

Deklaration om användning	Saminvest AB har rapporterat i enlighet med GRI-standarderna för perioden 2025-01-01 till 2025-12-31
GRI 1 använd	GRI 1: Foundation 2021
Applicerbar GRI Sektor Standard:	Ingen applicerbar sektor standard tillgänglig vid tidpunkten för uppförande av 2025 års rapportering

GRI standard	Upplysning	Sidhänvisning	Kommentar och avsteg
GRI 2: Generella upplysningar			
GRI 2: Generella upplysningar 2021	Organisationsprofil och rapporteringsprinciper		
	2-1 Information om organisationen	25, 48	
	2-2 Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	32, 48, 64	
	2-3 Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	2, 64	
	2-4 Förändringar i tidigare rapporterade upplysningar	55, 61, 64	
	Aktiviteter och medarbetare		
	2-5 Externt bestyrkande	19, 20, 68, 69, 70, 71	
	2-6 Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	5-7, 10, 11, 13, 56, 62, 63	
	2-7 Medarbetare	61	
	2-8 Medarbetare som inte är anställda	61	
	Styrning		
	2-9 Styrningsstruktur och sammansättning	18-20, 22, 58, 60, 61	
	2-10 Nominering och tillsättande av bolagets högsta styrande organ	19, 20	Avsteg, oberoende behövs ej beaktas för statligt ägt ej noterat bolag
	2-11 Ordförande för högsta styrande organ	19, 22, 58	
	2-12 Högsta styrande organets roll i arbetet med översyn och hantering av påverkan (impact)	55, 57	
	2-13 Delegering av beslutsfattande för att hantera påverkan	55	

Sedan 2017 upprättar Saminvest sin hållbarhetsredovisning i enlighet med ramverket för hållbarhetsredovisning från Global Reporting Initiative (GRI). För 2025 tillämpas version GRI 2021 Standards. Hållbarhetsinformation i årsredovisningen omfattar de sidhänvisningar som framgår av GRI-index nedan.

Revisorns yttrande om hållbarhetsredovisningen finns på sidan 70. Kontaktperson för redovisningen är Annelie Götbring, hållbarhetsansvarig (annelie.gotbring@saminvest.se).

GRI standard	Upplysning	Sidhänvisning	Kommentar och avsteg
GRI 2: Generella upplysningar			
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-14 Högsta styrande organets roll i relation till hållbarhetsredovisningen	55	
	2-15 Intressekonflikter	42, 58, 61	
	2-16 Kommunikation av kritiska angelägenheter	58	
	2-17 Det högsta styrelseorganets kunskap inom hållbarhetsfrågor	55	
	2-18 Utvärdering av det högsta styrelseorganets prestationer	19	
	2-19 Ersättningspolicy	19, 20, 40	
	2-20 Process för att fastställa ersättningar	20, 21, 40	
	2-21 Årlig total ersättning	48 (not 4)	
	Strategi, förhållningssätt och genomförande		
	2-22 Uttalande om strategi för hållbar utveckling	4	
	2-23 Värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	55, 61	
	2-24 Förankring av värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	55, 58, 59, 61	
	2-25 Processer för att avhjälpa negativ påverkan	55 , 61	Avsteg, d) och e) då extern klagomåls-mekanism ej är tillämpligt
	2-26 Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter för organisationen	55, 61	
	2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar	58	
	2-28 Medlemskap i organisationer	55	
Intressentdialog			
2-29 Metod för intressentengagemang	56		
2-30 Kollektivavtal	27		

forts. GRI-index

Allmänna upplysningar

GRI standard	Upplysning	Sidhänvisning	Kommentar och avsteg
GRI 3: Väsentliga områden			
GRI 3: Material Topics 2021	3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor	56, 57	
	3-2 Lista på väsentliga frågor	58, 59	
GRI 200: Ekonomiska upplysningar			
Indirekt ekonomisk påverkan			
GRI 3: Material Topics 2021	3-3 Styrning av väsentliga frågor	56-60	
203 Indirekt ekonomisk påverkan 2016	203-2 Signifikant ekonomisk påverkan genom den tillväxt som sker i Saminvests fonder och portföljbolag	6, 7, 61-63	
	Egen indikator: Andel nya team bakom de fonder som Saminvest investera	15	
	Egen indikator: Saminvests andel av totalt investerat kapital	15	
	Egen indikator: Andel kvinnliga affärsänglar samt kvinnliga grundare i affärsängelprogrammets portföljbolag	59	
	Egen indikator: Andel kvinnliga vd:ar samt andel kvinnliga styrelseledamöter i fondernas portföljbolag	59	

Allmänna upplysningar

GRI standard	Upplysning	Sidhänvisning	Kommentar och avsteg
GRI 3: Väsentliga områden			
Anti-korruption			
GRI 3: Material Topics 2021	3-3 Styrning av väsentliga frågor	56-58, 63	
205 Antikorrup-tion 2016	205-3 Korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	58	
GRI 400: Sociala upplysningar			
Mångfald och jämställdhet			
GRI 3: Material Topics 2021	3-3 Styrning av väsentliga frågor	56, 57, 59, 61	
405 Mångfald och jämställdhet	405-1 Sammansättning av styrelse, ledning och anställda	22, 23, 61	
G4 FS Aktivt ägande			
Aktivt ägande			
GRI 3: Material Topics 2021	3-3 Styrning av väsentliga frågor	56-58	
G4 FS Aktivt ägande	Interaktion med portföljbolag rörande hållbarhetsfrågor	58, 60	
	Bedömning av innehav ur hållbarhetsperspektiv	58, 60	

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 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-53 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 bolagets och 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 rapportering 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 affärsängelsprogram*

Totalt bokfört värde på investeringar i fondbolag och affärsängelsprogram uppgår till 3 185 mnkr per 2025-12-31.

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 onoterade fonder och affärsängelsprogram förlitar sig huvudsakligen på de värderingar som förvaltarna upprättar. Saminvest utvärderar sina investeringar i fondbolag och affärsängelsprogram löpande och i det arbetet ingår att också pröva 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 bedömt detta som ett särskilt väsentligt område. För ytterligare information hänvisas till sidan 35 i årsredovisningen och koncernens not 3.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-16, och hållbarhetsrapporten på sidorna 54-65. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra 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

I vår revision har vi utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

- Utvärderat principer 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 för beslutade 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 Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 2025 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, eller
- 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Saminvest ABs revisor av bolagsstämman den 29 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 26 april 2018.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Revisors rapport från granskning med begränsad säkerhet av Saminvest ABs hållbarhetsredovisning

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

Slutsats

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören att granska hållbarhetsredovisningen för Saminvest AB för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sidorna 5-7, 10-11, 13 och 15-16 samt 54-65 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidorna 64-65 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs 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 att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet Styrelsens och verkställande direktörens ansvar angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Saminvest AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar

hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen 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.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

- Genomföra förfrågningar till relevant personal och genomföra analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i GRI.
- Utfört substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 5-7, 10-11, 13, 15-16 och 54-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
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 2025 på sidorna 17-22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation 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 dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Ordlista

Agenda 2030

FN:s globala ramverk med 17 hållbarhetsmål (SDG:er) som syftar till att utrota fattigdom, bekämpa ojämlikheter och hantera klimatutmaningen till år 2030.

Affärsängel

Affärsänglar är privatpersoner som investerar kapital och kunskap i nystartade, växande företag. Från och via affärsängeln kan dessa företag få tillgång till kapital, kompetens och kontakter.

Affärsängelprogram

Ett affärsängelprogram drivs av en inkubator och består normalt av ett eller flera ängelinvesteringsbolag för initiala investeringar och ett tillhörande saminvesteringsbolag (Saminvests dotterbolag Annexstruktur AB) för sam-/följdinvesteringar med utvalda affärsänglar.

Andragenerationsfonder

Andragenerationsfonder är fonder som följer efter en första fond och förvaltas av samma team, med i huvudsak samma investeringsinriktning.

Ankarinvesterare

En ankarinvesterare är vanligtvis en stor investerare som står för en betydande andel av fondens kapital och ofta i samband med en fonds första stängning.

Buy-out

Anglosaxiskt begrepp som har sitt ursprung i transaktionen när en investerare förvärvar en kontrollerande ägarandel i ett bolag, ofta mogna bolag med en etablerad affärsmodell som skaffat sig en marknadsposition och har positiva kassaflöden.

Deeptech

Banbrytande teknik som kräver intensiv forskning och utveckling med stora tids- och kapitalkrav för att gå från idé till marknadsanpassning.

Due diligence (DD)

Granskning och analys av fond eller företag i syfte att identifiera möjligheter och risker kopplade till en investering. Inkluderar finansiella, legala och hållbarhetsrelaterade dimensioner.

ESG (Environmental, Social, Governance)

Ramverk för att bedöma miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade faktorer i investeringar. ESG utgör grunden för ansvarsfullt ägande och långsiktigt värdeskapande.

Exit

En ekonomisk term som innebär att en ägare säljer delar av eller hela sitt innehav i ett bolag.

FN Global Compact (UNGC)

FN:s initiativ för företag att följa tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption.

Fondinvesteringar (onoterade tillgångar)

Marknaden för fondinvesteringar utgörs av en mängd olika fondbolag med olika inriktning och profil. Ett fondbolag som avser etablera en ny fond och söker investerare till denna, genomför en så kallad fondresning. Den nya fonden har beloppsmässigt en viss storlek. De investerare som anmäler sitt intresse tilldelas en andel av den nya fonden. Investerarna utfäster, det vill säga förbinder sig att utbetala, ett belopp motsvarande deras andel. När andelarna i den nya fonden har fördelats, förklaras fondresningen avslutad. Det belopp som de olika investerarna har utfäst, betalas inte ut vid ett och samma tillfälle. Istället sker utbetalningar till fonden i takt med att fonden köper bolag. En typisk fond har en varaktighet i cirka tio år. Under denna tid investerar fonden i ett antal bolag. Dessa utvecklas i syfte att skapa ett högre värde. Fonden upphör när alla bolag är sålda och det investerade kapitalet, inklusive fondens resultat av investeringarna, har fördelats mellan investerarna.

Förvaltningsavgift / förvaltningskostnad

En avgift som bland annat ska täcka fondens kostnader för förvaltning och administration av fonden.

General Partner (GP)

General Partner är en delägare som har det fulla ansvaret för förvaltningen och obegränsat ansvar för de åtaganden som fonden har.

Impact investing

Engelskt begrepp som används för att beskriva investeringar som syftar till att påverka världen/företagen till det bättre, vanligtvis gällande exempelvis miljö, sociala faktorer m.m. Kallas ibland påverkansinvesteringar på svenska.

Indirekt investering i onoterade bolag

Vid en fondinvestering erhåller investeraren ett indirekt ägande. Detta uppstår genom att investeraren erhåller en ägarandel i fonden som i sin tur investerar i onoterade bolag. Fonden är den formella ägaren till dessa bolag, medan investeraren i fonden har ett indirekt ägande till bolagen.

Inkubator

En inkubator erbjuder en dynamisk process för utveckling av människor, affärer och företag. Inkubatorn bistår entreprenörer med aktiv och anpassad managementsupport, finansiella, tekniska och kommersiella nätverk samt en kreativ tillväxtmiljö med tillhörande kontorsservice.

Invest Europe

Branschorganisation för europeiskt private equity och venture capital. Utvecklar riktlinjer, standarder och rapporteringsmallar såsom Professional Standards Handbook och EDCI.

Investeringsperiod

Första fasen av en fonds livscykel efter kapitalanskaffning, i vilken merparten av kapitalåtaganden investeras i portföljbolag. En förvaltningsavgift utgår normalt från totala kapitalåtagandet under denna period.

Life science

Life science består av flera olika vetenskaper, till exempel medicin, kemi, teknik och biologi som syftar till att förbättra människors liv och hälsa.

Limited Partner (LP)

Investerare i en fond vars åtagande och rätt till avkastning utgår från storleken på investeringen.

Onoterade tillgångar

Med detta avses främst onoterade bolag, det vill säga bolag som inte handlas på börsen.

Riskkapital eller Private Equity (PE)

Ett svenskt respektive engelskt samlingsbegrepp för onoterade tillgångar. Vanligtvis åsyftas onoterade bolag (dvs de som inte handlas på börsen), dels enskilda onoterade bolag och dels fonder som investerar i onoterade bolag.

Saminvestering eller Co-investment

När en investerare, t.ex. Saminvest har investerat i en fond eller i ett ängelinvesteringsbolag och sedan investerar i ett bolag tillsammans med fonden eller utvald affärsängel. Fonden eller affärsängeln har ansvaret för investeringen.

Tech

Teknologi

Uppdragsmål

Vissa bolag med statligt ägande har ett särskilt beslutat samhällsuppdrag, det vill säga ett uppdrag beslutat av riksdagen att bedriva verksamhet som syftar till att generera andra effekter än ekonomisk avkastning för ägaren. För att kunna utvärdera och följa upp hur de särskilt beslutade samhällsuppdragen utförs fastställs i relevanta fall uppdragsmål. Uppdragsmål beslutas av bolagstämman genom en ägaranvisning till bolaget.

Utfäst kapital

När en investerare beslutar sig för att investera i en fond, görs detta i form av ett bestämt belopp, en utfästelse. Det utfästa beloppet betalas inte ut vid ett tillfälle. Istället betalas kapital ut i takt med att den aktuella fonden investerar i bolag.

Venture

Nystartade bolag vars affärsidé vanligtvis kräver kapital över en längre tid innan bolaget lyckas etablera sig på marknaden och kan generera vinst.

Ängelinvesteringsbolag

Investeringsbolag som utför initiala investeringar (ingångsinvesteringar) i bolag antagna till utvalda inkubatorer runt om i Sverige. Saminvest investerar i dessa ängelinvesteringsbolag tillsammans med affärsänglar.

Finansiell kalender

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2026

Delårsrapport kvartal 1	28 april 2026
Delårsrapport kvartal 2	15 juli 2026
Delårsrapport kvartal 3	22 oktober 2026
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 28 februari 2027
Årsredovisning 2026	Senast 31 mars 2027

Årsstämma

Nästa årsstämma kommer att hållas den 28 april 2026 kl. 09.00 i Sergelkonferensens lokaler på Mäster Samuelsgatan 42 i Stockholm.

Investeringar – Privat förvaltade riskkapitalfonder

Innehav per balansdagen

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst kapital (mnkr)	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

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst kapital (mnkr)	Ingångsår
Sound Bioventures	Sound Bioventures Fund I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	277	2021
	Sound Bioventures Fund II AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	216	2025
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	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
Utvalda riskkapitalfonder ²⁾	Annexstruktur Coinvest AB	Matchning av fondbolag	112	2020
Summa privat förvaltade riskkapitalfonder			5 475	

1) Stockholmsnorrskénet Impact Accelerator Fund II AB benämns även Norrskén Evolve.

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

Investeringar – Affärsängelpprogram¹⁾

Innehav per balansdagen

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst kapital (mnkr)	Ingångsår
Stockholm Innovation & Growth AB (Sting)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar ²⁾ 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 ²⁾ 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 ²⁾ i inkubatorsbolag	13	2018
	Fast Track Capital III AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	10	2021
	Skåne Ventures I AB ³⁾	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 ⁴⁾	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	7	2023
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	8	2025
Summa affärsängelpprogram			455	

1) Observera att affärsängelpprogram inte består av ett traditionellt fondbolag. Ett affärsängelpprogram består normalt av ett eller flera ängelinvesteringsbolag för initiala investeringar och ett tillhörande saminvesteringsbolag (Saminvests dotterbolag Annexstruktur AB) för saminvesteringar med utvalda affärsänglar.

2) Följdinvesteringar har skett som en förstärkning under coronapandemin.

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

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

The background is a dark blue gradient with abstract, glowing green and blue lines that resemble a network or data flow. There are also small, white, pixelated or binary-like shapes scattered throughout, giving it a digital or technological feel.

SAM INVEST

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