

# Delårsrapport

---

Q1  
Januari – Mars  
2026

## Januari – mars 2026

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till 62 (-95) mnkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 51 (-92) mnkr.
- Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 6 158 (6 108 vid utgången av år 2025) mnkr.
- Utfäst kapital uppgick vid periodens utgång till 5 971 (5 930 vid utgången av år 2025) mnkr.

## VD:s kommentar

Saminvests roll som ankarinvesterare i riskkapitalfonder och affärsängelprogram har stor betydelse givet det utmanande marknadsläget och den geopolitiska oron som fortsatt präglat det första kvartalet. Den ökade osäkerheten påverkar kapitalanskaffningen till nya fonder negativt och förlänger tiden till första stängning, vilket i sin tur försämrar finansieringsklimatet och försvårar för nya innovativa bolag att få tillgång till kapital. Denna utveckling är inte begränsad till Sverige utan bekräftas även i internationella rapporter från europeiska marknader. Utmaningarna till trots har Saminvest ett starkt affärsflöde av fondpropäer och dessa dialoger ger ett visst stöd för en mer positiv marknadsutveckling framöver.

På en europeisk nivå är det intressant att notera två initiativ som syftar till att minska finansieringsgapet i senare skeden på den europeiska marknaden. Europeiska Investeringsfonden har lanserat sin andra fond-i-fondstruktur, European Tech Championship Initiative II, med en målbild om 15 miljarder euro. Detta ska stärka finansieringen av europeiska innovativa bolag i strategiskt viktiga områden som t.ex. artificiell intelligens, biotech, cleantech och försvarsteknologi. Europeiska kommissionen och ett antal större europeiska institutionella investerare har lanserat European Scaleup Fund. Målbilden för denna fond är 5 miljarder euro, som kommer investeras i strategiska områden inom teknologi som t.ex. artificiell intelligens, kvantteknologi, robotteknik och autonoma system samt energi- och rymdteknologi. Sammantaget utgör dessa initiativ konkreta åtgärder för att stärka finansieringsklimatet för europeiska innovativa tillväxtföretag, även om behovet av ytterligare insatser kvarstår.

## Affärsverksamheten

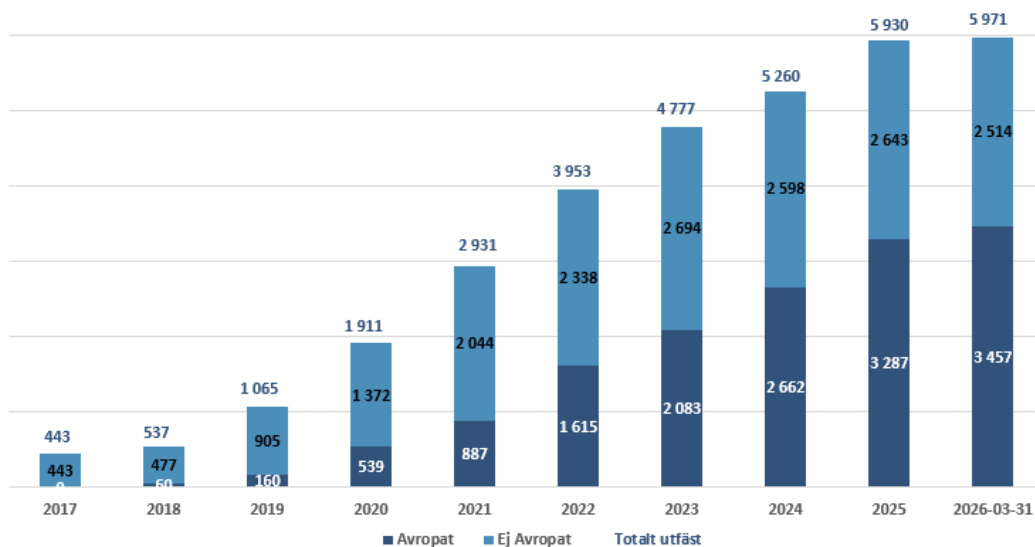
Affärsverksamheten bedrivs i form av indirekta investeringar i företag genom riskkapitalfonder och affärsängelprogram med fokus på innovativa företag i tillväxtfaser. Saminvests uppdrag att ansvarsfullt avveckla de tidigare innehaven i direktinvesteringsverksamheten slutfördes under 2024.

### Händelser under kvartalet

Under kvartalet har Saminvest utfäst totalt 29 miljoner kronor; 15 miljoner kronor till en befintlig fond samt 14 miljoner kronor inom affärsängelprogrammen.

Det totalt utfästa kapitalet till fonder och affärsängelprogram har under kvartalet ökat med 41 miljoner kronor, varav 29 miljoner kronor avser nya utfästelser, 17 miljoner kronor avser valutakursförändring och -5 miljoner kronor avser minskning av tidigare utfästelser inom affärsängelprogrammen. Under kvartalet har 170 miljoner kronor avropats från utfästa fondinvesteringar. Vid utgången av kvartalet uppgick utfäst kapital till 5 971 miljoner kronor, varav 3 457 miljoner kronor har avropats.

### Ackumulerat utfäst kapital inom fondinvesteringsverksamheten, mnkr



## Innehav i fondinvesteringsverksamheten per balansdagen

### Privat förvaltade riskkapitalfonder:

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Ingångsår
Hadean Ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	225	2017
	HVentures Capital II AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	110	2021
Spintop Ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2017
	Spintop Investment Partners IV AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2021
Luminar Ventures	Luminar Ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	200	2017
	LV II Conopus AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2021
J12 Ventures	J12 Ventures Nordic I AB	Teknikbolag i tidiga faser	194	2019
	J12 Ventures Nordic II AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	2022
Norrskan	NVC Fund 1 AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	250	2019
	NVC Fund 2 (E) AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	221	2022
	Stockholmsnorrskenet Impact Accelerator Fund II AB <sup>1</sup>	Impactinvesteringar i tidiga faser	110	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	151	2020
	Alliance Nordic III AB	Teknikbolag i tidiga faser	164	2025
Eir Ventures	Eir Ventures I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	274	2020
Segulah Medical Acceleration	Segulah Medical Acceleration AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	125	2021
Sound Bioventures	Sound Bioventures Fund I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	278	2021
	Sound Bioventures Fund I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	219	2025
Oxx	Oxx II AB	Teknikbolag i utvecklingsfaser	258	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	111	2022
Trill Impact	Trill Impact Ventures AB	Impactinvesteringar i tidiga faser	279	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	221	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	155	2025
Utvalda riskkapitalfonder <sup>2</sup>	Annexstruktur Coinvest AB	Matchning av fondbolag	112	2020
<b>Summa privat förvaltade riskkapitalfonder</b>			<b>5 508</b>	

**Affärsängelprogram<sup>3</sup>:**

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Ingångsår
Stockholm Innovation & Growth AB (Sting)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar <sup>4</sup> i inkubatorsbolag	15	2018
	Propel Capital V AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	11	2019
	Propel Capital VI AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	15	2022
	Propel Capital VII AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	13	2025
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	75	2018
Arctic Business Incubator AB (ABI)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar <sup>4</sup> i inkubatorsbolag	10	2018
	Arctic Ventures Två AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	6	2020
	Arctic Ventures Tre AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	2024
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	44	2018
MINC i Sverige AB (Minc)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar och följdinvesteringar <sup>4</sup> i inkubatorsbolag	13	2018
	Fast Track Capital III AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	10	2021
	Skåne Ventures I AB <sup>5</sup>	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	18	2024
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	78	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	30	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	55	2021
Blekinge Business Incubator AB (BBI)	Kick Capital I AB <sup>6</sup>	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	7	2023
	Annexstruktur AB	Matchning av utvalda affärsänglar	8	2025
<b>Summa affärsängelprogram</b>			<b>463</b>	
<b>Total fondinvesteringsverksamheten, mnkr</b>			<b>5 971</b>	

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

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

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

4) Följdinvesteringar har skett som en förstärkning under coronapandemin.

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

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

# Måluppföljning

## Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Målområde	Uppföljning	Mål 2033	Utfall 2026-03-31	Utfall 2025	Globala mål
Komplettera marknaden	Årlig beskrivande uppföljning till ägaren* <sup>1</sup>	-	Redovisas och följs upp årligen	2 investeringsbarometrar genomförda <sup>1</sup>	
Utveckla ekosystemet för riskkapital	Andel fonder som kvantifierar sina investeringars påverkan på de globala målen enligt FN:s Agenda 2030 <sup>2</sup>	100%	Redovisas och följs upp årligen	92%	
	Andel nya team*	> 2/3	Redovisas och följs upp årligen	97%	
	Öka engagerat privat kapital genom saminvestering: Saminvests andel av totalt investerat kapital*	< 50%	Redovisas och följs upp årligen	21%	
	Jämställdhet: Andel kvinnor i investeringsteam*	Positiv trend tills dess att 40–60% fördelning är uppnådd	Redovisas och följs upp årligen	39%	
Förnya det svenska näringslivet	Utfäst kapital	≥ 9 000 mnkr	5 971 mnkr	5 930 mnkr	
Bibehåll kapitalbasen över tid	Bibehåll kapitalbasen över tid: Eget kapital	>5 000 mnkr i reala termer	6 158 mnkr	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 2024.

Saminvest ekonomiska mål presenteras, redovisas och följs upp årligen i årsredovisningen. För en beskrivning av koncernens ekonomiska mål hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 25 i Saminvests årsredovisning för 2025.

## Ekonomisk utveckling under januari – mars

Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 62,1 (-95,0) mnkr, varav 95,4(-111,4) mnkr utgjordes av realiserade värdeförändringar i fondinvesteringsportföljen.

Rörelsens kostnader uppgick till -11,6 (-10,8) mnkr, varav personalkostnader uppgick till -7,6 (-7,3) mnkr och övriga kostnader uppgick till -3,9 (-3,5) mnkr.

Resultatet från finansiella poster uppgick till 3,4 (20,5) mnkr och bestod huvudsakligen av resultat från likviditetsförvaltningen.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 50,5 (-91,6) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år är främst en följd av ett högre resultat från investeringsverksamheten om 157,1 mnkr respektive lägre resultat från kortfristiga placeringar om -18,1 mnkr.

Periodens kassaflöde uppgick till -73,2 (48,3) mnkr, varav kassaflödet från andelar<sup>1</sup> i fondbolag och affärsängelprogram uppgick till -117,0 (-54,3) mnkr. Förändringen jämfört med föregående år, beror främst på högre utflöde av likvida medel för andelar i fondbolag och affärsängelprogram om -62,7 mnkr respektive ett lägre kassaflöde från kortfristiga placeringar om -50,0 mnkr.

Per 31 mars uppgick verkligt värde på fondinvesteringar till 3 401,3 (2 606,4) mnkr samt kortfristiga placeringar och likvida medel till 2 801,2 (3 340,1) mnkr. Eget kapital uppgick till 6 158,5 (5 910,0) mnkr, varav periodens resultat bidrog med 50,5 (-91,6) mnkr.

### Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen.

Saminvest har bland annat dotterbolag som är fondbolag eller en del av ett affärsängelprogram. Moderbolaget Saminvest har gjort utfästelser till, investeringar i och lämnat ovillkorade aktieägartillskott till dessa dotterbolag.

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

<sup>1</sup> Med kassaflöde från andelar avses ett nettokassaflöde av investeringar i och avyttringar av andelar i fondbolag och affärsängelprogram.

---

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i Saminvests årsredovisning för 2025.

## Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Magnus Skåniger, [magnus.skaniger@saminvest.se](mailto:magnus.skaniger@saminvest.se)  
Ekonomi- och finanschef Susanne Wedell, [susanne.wedell@saminvest.se](mailto:susanne.wedell@saminvest.se)

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

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

# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	Not 1,3	2026 Januari-Mars	2025 Januari-Mars	2025 Januari-December
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>				
Realiserat och orealiserat resultat		62 112	-94 998	65 778
Övriga intäkter och kostnader		-	-	2
<b>Summa resultat från investeringsverksamheten</b>		<b>62 112</b>	<b>-94 998</b>	<b>65 780</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Personalkostnader		-7 643	-7 293	-29 398
Övriga kostnader		-3 927	-3 479	-17 215
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-11 570</b>	<b>-10 772</b>	<b>-46 613</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>50 542</b>	<b>-105 770</b>	<b>19 167</b>
Resultat från finansiella poster		3 371	20 472	95 253
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>53 913</b>	<b>-85 298</b>	<b>114 420</b>
Skatt på periodens resultat		-3 377	-6 315	-8 030
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>50 536</b>	<b>-91 613</b>	<b>106 390</b>

## Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	Not 1	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram	3	3 401 276	2 606 422	3 185 226
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 401 276</b>	<b>2 606 422</b>	<b>3 185 226</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>				
Kortfristiga placeringar	3	2 711 782	3 185 478	2 809 267
Likvida medel		89 371	154 613	162 535
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>		<b>2 801 153</b>	<b>3 340 091</b>	<b>2 971 802</b>
Övriga omsättningstillgångar		4 100	4 402	5 565
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 805 253</b>	<b>3 344 493</b>	<b>2 977 367</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 206 529</b>	<b>5 950 915</b>	<b>6 162 593</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		100	100	100
Balanserat resultat		6 107 829	6 001 439	6 001 439
Periodens resultat		50 536	-91 613	106 390
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 158 465</b>	<b>5 909 926</b>	<b>6 107 929</b>
Långfristiga skulder		24 014	22 127	26 553
Kortfristiga skulder		24 050	18 862	28 111
<b>Summa skulder</b>		<b>48 064</b>	<b>40 989</b>	<b>54 664</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 206 529</b>	<b>5 950 915</b>	<b>6 162 593</b>

## Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2026</b>	<b>100</b>	<b>6 107 829</b>	<b>6 107 929</b>
Periodens totalresultat		50 536	50 536
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 MARS 2026</b>	<b>100</b>	<b>6 158 365</b>	<b>6 158 465</b>

## Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2026 Januari-Mars	2025 Januari-Mars	2025 Januari-December
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-56 008</b>	<b>-54 930</b>	<b>-159 925</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Kassaflöde från andelar i fondbolag och affärsängelprogram	-117 017	-54 345	-394 939
Kassaflöde från övriga finansiella anläggningstillgångar investeringsverksamheten	-	7 690	12 673
Kassaflöde från kortfristiga placeringar	99 861	149 877	598 404
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 156</b>	<b>103 222</b>	<b>216 138</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-73 164</b>	<b>48 292</b>	<b>56 213</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>162 535</b>	<b>106 321</b>	<b>106 322</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>89 371</b>	<b>154 613</b>	<b>162 535</b>

## Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	Not 1	2026	2025	2025
		Januari-Mars	Januari-Mars	Januari-December
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader		-40 348	-33 154	-127 805
Personalkostnader		-7 643	-7 293	-29 397
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-47 991</b>	<b>-40 447</b>	<b>-157 202</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-47 991</b>	<b>-40 447</b>	<b>-157 202</b>
Resultat från finansiella poster		-33 777	10 070	157 828
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-81 768</b>	<b>-30 377</b>	<b>626</b>
Lämnade koncernbidrag		-	-	-1 200
Skatt på periodens resultat		-5 915	-6 888	-3 997
<b>PERIODENS RESULTAT <sup>(1)</sup></b>		<b>-87 683</b>	<b>-37 265</b>	<b>-4 571</b>

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

## Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	Not 1	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
		<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Aktier i dotterbolag		32 465	295 948	32 849
Andelar i fondbolag och affärsängelpprogram		2 730 099	2 231 500	2 662 052
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 762 564</b>	<b>2 527 448</b>	<b>2 694 901</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>				
Kortfristiga placeringar		2 595 207	3 078 064	2 680 370
Likvida medel		89 371	154 613	162 535
<b>Summa kortfristiga placeringar och likvida medel</b>		<b>2 684 578</b>	<b>3 232 677</b>	<b>2 842 905</b>
Övriga omsättningstillgångar		4 029	4 359	3 709
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 688 607</b>	<b>3 237 036</b>	<b>2 846 614</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 451 171</b>	<b>5 764 484</b>	<b>5 541 515</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		100	100	100
Balanserat resultat		5 482 309	5 486 881	5 486 880
Periodens resultat		-87 683	-37 265	-4 571
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 394 726</b>	<b>5 449 716</b>	<b>5 482 409</b>
Kortfristiga skulder		56 445	314 768	59 106
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>56 445</b>	<b>314 768</b>	<b>59 106</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 451 171</b>	<b>5 764 484</b>	<b>5 541 515</b>

# Noter till räkenskaper

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Väsentliga redovisningsprinciper - koncernen

#### *Grund för upprättande av finansiella rapporter*

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

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

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

## Not 2 Finansiella risker

För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 27 samt till not 16 för koncernen i Saminvests årsredovisning för år 2025.

## Känslighetsanalys

### Investeringsverksamheten

Tabellen nedan visar finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde, mnkr	Andel av verkligt värde
<b>Fondbolag och affärsängelprogram</b>			
Fondinvesteringar	38	3 401	100%
<b>Verkligt värde fondinvesteringar</b>	<b>38</b>	<b>3 401</b>	<b>100%</b>
<b>SUMMA</b>		<b>3 401</b>	<b>100%</b>

En del av fondinvesteringarna är investeringar i utländsk valuta och värdet är därför beroende av nivån på valutan. En genomsnittlig förändring med 10 procent på valutakursen skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för fondinvesteringarna om ca +/-142 mnkr.

## Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

### Process vid värdering av fondbolag och affärsängelprogram

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

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

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

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

Koncernen, mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>			
Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	-	-	3 401
Kortfristiga placeringar	2 712	-	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE</b>	<b>2 712</b>	<b>-</b>	<b>3 401</b>

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

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

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

## Utfall per 31 mars 2026

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

Koncernen, mnkr	Andelar i fondbolag och affärsängelprogram	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2026</b>	<b>3 185</b>	<b>3 185</b>
Investeringar	121	121
Avyttring	-	-
Omklassificering	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-
Omvärdering	95	95
<b>UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2026</b>	<b>3 401</b>	<b>3 401</b>

För ytterligare information kring hur Saminvest värderar finansiella tillgångar till verkligt värde hänvisas till not 3 för koncernen i Saminvests årsredovisning för år 2025.

## Not 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### *Eventalförpliktelser*

Saminvest AB har utestående förpliktelser till riskkapitalfonder och affärsängelprogram om 2 564 mnkr (2 693 mnkr vid ingången av räkenskapsåret), varav 2 514 mnkr avser ännu ej avropat utfäst kapital. Utöver ännu ej avropat från utfäst kapital finns även 50 mnkr ytterligare att avropa motsvarande s.k. återkallningsbara utdelningar.

Stockholm den 28 april 2026

Magnus Skåninger  
*Verkställande direktör*