

Delårsrapport

Juli – September
2017

Q3

Perioden januari-september 2017

- Saminvest bedriver ett fortsatt fokuserat arbete för att utifrån sina urvalsmetoder och investeringsvillkor genomföra minst en fondinvestering innan 2017 års utgång.
- Bolaget har under det senaste kvartalet ingått två samarbeten med dels svenska RISE och dels EIF (Europeiska investeringsfonden). Samarbetena väntas stärka Saminvests kompetens och produktutveckling kring nya fondupplägg.
- Koncernens organisation utvecklas successivt mot en ny ändamålsenlig struktur. Saminvest utgörs idag av sex anställda, understödd av vissa funktioner i dotterbolagen. I dotterbolagen har förändringar i styrelse- och ledning skett.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -82 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat uppgående till -79 mkr, rörelsens kostnader uppgick till -67 mkr och resultatet från finansiella poster till 65 mkr.
- Per sista september 2017 uppgick verkligt värde på investerat riskkapital i Fouriertransform till 1 221 mkr och i Inlandsinnovation till 694 mkr, fördelat på totalt 57 företag. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 219 mkr.
- Tilläggsinvesteringar i 13 portföljbolag uppgick under perioden till 115 mkr för Fouriertransform och 16 mkr för Inlandsinnovation. Under perioden har dotterbolagen avyttrat tio bolag.
- Periodens kassaflöde uppgick till 12 mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag uppgick till -131 mkr, avyttringar av andelar i portföljbolag till 347 mkr och återbetalning av lån uppgick till 9 mkr.

Händelser efter balansdagen:

Vid en extrastämma den 13 oktober valdes Kristina Ekengren till ny styrelseledamot i Saminvest AB, jämte tidigare ledamöter Alexandra Nilsson, Anders Wiger, Björn Fröling, Eva Färnstrand och Patric Ericsson, samt styrelseordförande Niklas Johansson. Ledamoten Sigrun Hjelmquist har på egen begäran avgått ur styrelsen med verkan per den 9 oktober.

VD:s kommentar

Saminvest är ett riskkapitalbolag, bildat av staten 2016. I en snabbt föränderlig värld behöver det svenska näringslivet utvecklas inom rätt framtidsbranscher. Då behövs en utvecklad riskkapitalmarknad, så att fler innovativa och hållbara svenska företag får möjlighet att växa. Saminvest arbetar aktivt för etableringen av nya venture capital-fonder ("VC") med tillräckliga kvaliteter och långsiktighet att kunna utveckla riskkapitalmarknaden. Det gör vi genom att identifiera nya team med erfarenhet av att utveckla framgångsrika bolag samt försäkra oss om att deras fonder har förutsättningar att attrahera privat kapital. Tillsammans med andra placerare kommer Saminvest att investera i dessa nya riskkapitalfonder, som i sin tur blir aktiva ägare i portföljbolag inom framtidsbranscher.

Sedan Saminvest blev operativt i februari i år har verksamheten främst inriktats på kontakter och möten med de fondteam som redan idag har etableringsplaner. Arbetet har resulterat i att Saminvest i nuläget har fördjupade diskussioner med en handfull nya VC-team vars fondupplägg och investeringsinriktning bedöms överensstämma med vårt syfte. Genom att utvärdera teamens affärsidéer och ge konstruktiv feedback har vi vidare stärkt förutsättningarna för ytterligare ett antal team för att på sikt kunna etablera och finansiera VC-fonder. Vår ambition är att innan 2017 års utgång genomföra minst en fondinvestering.

Saminvest har också en viktig roll i att påverka det framtida utbudet av VC-team och fonder. Marknadsföringen av Saminvests inriktning och ambitioner vid konferenser och i nya nätverk, tillsammans med vår återkoppling med konstruktiva synpunkter till VC-team utgör en betydande del av detta arbete. Andra viktiga bidrag blir Saminvests egen produktutveckling av fondupplägg, exempelvis riktade mot kategorier av investerarteam som idag inte agerar via fonder samt inom branscher eller inriktningar där venture capital-satsningar helt saknas. Saminvest har under kvartalet ingått ett par samarbeten vilka kan utgöra viktiga fundament i detta utvecklingsarbete, dels med det statliga forskningsinstitutet RISE om rådgivning kring demoanläggningsföretag, och dels med ett europeiskt samarbetsforum där Saminvest får möjlighet att utbyta erfarenheter med liknande nationella fondbolag som oss själva.

I tillägg till detta för Saminvest en dialog med såväl större pensionsfonder som mindre fondförvaltare, i syfte att på sikt öka det institutionella kapitalets investeringar inom fondsegmentet för venture capital.

I Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation står fortsatt en ansvarsfull förvaltning och avveckling av befintliga innehav i centrum. Sedan årsskiftet har totalt 131 miljoner kronor investerats i 13 innehav, och ägandet i 10 bolag har avyttrats. Vid periodens utgång uppgick antalet direktinvesteringar till 57 stycken.

Inom Saminvestkoncernen sker successiva organisationsanpassningar vilka syftar till att finna en ändamålsenlig struktur som fungerar både för Saminvests inriktning mot nya fondinvesteringar och avvecklingen av direktinvesteringarna inom dotterbolagen. Följaktligen har tre personer lämnat sina anställningar under kvartalet. Moderbolaget Saminvests organisation utgörs nu av sex personer, understödda av vissa funktioner i dotterbolagen.

Investeringsverksamheten

Tilläggsinvesteringar

Saminvestkoncernen har under delåret genomfört tilläggsinvesteringar och avyttringar enligt sammanställningen nedan;

Tilläggsinvesteringar under perioden, Mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION		TOTALT
Portföljbolag		Portföljbolag, fondinvesteringar, övriga investeringar		
Q1 2017		Q1 2017		
Max Truck AB	2,2	Elvenate AB	1,2	
Applied Nano Surfaces AB	2,6	SmartPlanes i Sverige AB	2,0	
CeDe Group Intressenter AB	2,4	Vebua AB	0,8	
OssDisgn AB	12,5	Ekoväst Invest AB	0,2	
TechRoi Fuel Systems AB	23,0			
Investerat	42,7	Investerat	4,2	
Q2 2017		Q2 2017		
MaxTruck AB	0,8	Loxysoft Group AB	2,9	
Applied Nano Surfaces AB	3,0	SmartPlanes i Sverige AB	4,4	
CeDe Group Intressenter AB	21,7	Vebua AB	1,4	
TechRoi Fuel Systems AB	10,0			
Inxide AB	4,0			
APR Automation AB	5,0			
SMP Parts Holding AB	0,2			
Investerat	44,7	Investerat	8,7	
Q3 2017		Q3 2017		
Applied Nano Surfaces AB	2,0	Elevenate AB	3,5	
APR Automation AB	4,5			
MaxTruck AB	0,7			
TechRoi Fuel Systems AB	20,0			
Investerat	27,2	Investerat	3,5	
Totalt investerat	114,6	Totalt investerat	16,4	131,0
Totalt realiserat värde/utd.	-98,8	Totalt realiserat värde/utd.	-79,2	-178,0
NETTOINVESTERAT	15,8	NETTOINVESTERAT	-62,8	-47,0

Innehav per 30 september 2017

Den 1 januari 2017 erhöll Saminvest aktierna i Fouriertransform AB och Inlandsinnovation AB i form av ett ovillkorat aktieägartillskott från svenska staten. Tillskottet tillförde Saminvest framför allt tillgångar i form av aktier i noterade och onoterade bolag samt en del indirekta investeringar. Verkligt värde på tillgångarna uppgick till totalt 5 264 mkr varav 1 986 mkr utgjorde investeringar i finansiella anläggningstillgångar och 3 054 mkr utgjorde kortfristiga placeringar och likvida medel. Inga väsentliga skulder övertogs i samband med tillskotten.

Moderbolaget Saminvest hade inga fondinvesteringar per balansdagen.

För närmare beskrivning av portföljbolag, fondinvesteringar och övriga investeringar, se hemsidor för Fouriertransform, www.fouriertransform.se, och Inlandsinnovation, www.inlandsinnovation.se.

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
Noterade bolag				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	21%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	48%
Smart Eye AB	Västra Götaland	Eye tracking	Feb, 2013	16%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	15%
ÅAC Mlcrotec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	31%
Onoterade bolag				
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktingsminimering	Dec, 2010	40%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåtdetaljer	Maj, 2011	71%
Inxide AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Dec, 2011	98%
ArcCore AB	Västra Götaland	Infotainment	Apr, 2012	45%
CeDe Group AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	95%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	49%
Pelly AB	Jönköping	Förvaringslösning	Mar, 2014	37%
Ostell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävelborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
Lamera AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Jun, 2015	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Dalsland	Bränslesystem	Nov, 2015	31%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	16%
re:newcell AB	Värmland	Textilätverining	Sep, 2016	24%
VERKLIGT VÄRDE, Mkr				1 221

INLANDSINNOVATION

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
Noterade bolag				
EasyFill AB (publ)	Jämtland	Butiksinredning	Nov, 2012	10%
Onoterade bolag				
Grönklittsgruppen AB (publ)	Dalarna	Turism	Maj, 2012	21%
Elevenate AB	Jämtland	Tillverkning av skidkläder	Jun, 2013	28%
globisen AB	Dalarna	E-handel	Jun, 2013	25%
Observit AB	Västernorrland	Kameraövervakningssystem	Feb, 2014	20%
SmartPlanes i Sverige AB	Västerbotten	Drönare	Jun, 2014	44%
Ruta Ett Entertainment AB	Dalarna	Animerad barnfilm	Aug, 2014	31%
Electronic Parking AB	Norrbottnen	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	35%
Kittelfjäll Utveckling AB	Västerbotten	Destinationsutveckling	Sep, 2014	16%
InCoax Networks AB	Gävleborg	Utveckling av bredbandsmodem	Sep, 2014	12%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	29%
Umlax Invest AB	Västerbotten	Vattenbruk	Sep, 2014	10%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskärmar	Mar, 2015	25%
Tempus Information Systems AB	Västerbotten	Digitala system för förskolor	Mar, 2015	33%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	15%
Södra Norrlands Hamn och Logistik AB	Gävleborg	Hamn och logistik	Jun, 2015	14%
Likvor AB	Västerbotten	Medicinteknik	Aug, 2015	34%
PEPAB Produktionspartner AB	Gävleborg	Legotillverkning	Sep, 2015	28%
Senseair AB	Gävleborg	Gassensorer	Sep, 2015	12%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	14%
Branäsgruppen AB	Värmland	Skidkoncern	Nov, 2015	15%
Netrounds AB	Norrbottnen	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	14%
Nipsoft AB	Västernorrland	Utveckling av affärssystem	Feb, 2016	12%
Övriga onoterade bolag, 4 stycken, med ett vardera verkligt värde < 3 MSEK				
INDIREKTA INVESTERINGAR				
Fondinvesteringar				
EkoNord Invest AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	14%
Ekoväst Invest AB	Värmland	Riskkapitalbolag	Apr, 2013	12%
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Jämtland	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	100%
Startkapital i Norr AB	Norrbottnen	Riskkapitalbolag	Okt, 2013	49%
Söderhamns Tillväxtkassa AB	Gävleborg	Riskkapitalbolag	Feb, 2014	50%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Riskkapitalbolag	Okt, 2014	49%
Investa Företagskapital AB	Västernorrland	Riskkapitalbolag	Jun, 2015	41%
Övriga fond i fond bolag, 2 stycken, med ett vardera verkligt värde < 3 MSEK				
Övriga investeringar				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
Stiftelsen Norrlandsfonden	Norrbottnen	Företagslån	Jun, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, Mkr				694

SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN	Mkr	ANDEL
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE NOTERADE PORTFÖLJBOLAG	791	41%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG	807	42%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE FONDINVESTERINGAR	145	8%
TOTALT BEDÖMT VERKLIGT VÄRDE ÖVRIGA INVESTERINGAR	172	9%
TOTALT VERKLIGT VÄRDE SAMTLIGA INVESTERINGAR SAMINVESTKONCERNEN	1 915	100%

Ekonomisk utveckling under kvartal 3

Saminvestkoncernen (Investmentföretaget)

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -3,3 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 5,8 mkr, varav -7,8 mkr utgjordes av realiserad värdeförändring och 13,0 mkr utgjordes av orealiserade värdeförändringar i existerande innehav. Av dessa 13,0 mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med 74,6 mkr och koncernens onoterade innehav bidrog med -61,8 mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -18,3 mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -6,5 mkr och personalkostnader uppgick till -11,7 mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 6,0 mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -2,4 mkr varav tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag och lån till portföljbolag uppgick till -30,7 mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 0,1 mkr.

Koncernens investeringsverksamhet har värderats till verkligt värde per 30 september vilket uppgick till 1 915 mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och hedgefonder uppgick vid kvartalets slut till 3 219 mkr. Per den 30 september uppgick eget kapital till 5 183 mkr varav kvartalets resultat bidrog med -3,3 mkr.

Moderbolaget Saminvest AB

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -6,9 mkr, vilket i huvudsak var hänförligt till övriga externa kostnader om -3,0 mkr och personalkostnader om -3,8 mkr.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 8,1 mkr och eget kapital uppgick till 5 247 mkr per den 30 september.

Ekonomisk utveckling under januari-september

Saminvestkoncernen (Investmentföretaget)

Periodens resultat efter skatt uppgick till -82,2 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på -79,1 mkr, varav 46,1 mkr utgjordes av realiserad värdeförändring och -126,8 mkr utgjordes av orealiserade värdeförändringar i existerande innehav. Av dessa -126,8 mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med 12,4 mkr och koncernens onoterade innehav bidrog med -138,9 mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -67,2 mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -22,0 mkr och personalkostnader uppgick till -44,9 mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 65,1 mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till 11,8 mkr varav tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag och lån till portföljbolag uppgick till -131,0 mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 355,6 mkr.

Koncernens investeringsverksamhet har värderats till verkligt värde per 30 september vilket uppgick till 1 915 mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och hedgefonder uppgick vid periodens slut till 3 219 mkr. Per den 30 september uppgick eget kapital till 5 183 mkr varav periodens resultat bidrog med -82,2 mkr.

Moderbolaget Saminvest AB

Periodens resultat efter skatt uppgick till -17,9 mkr, vilket i huvudsak var hänförligt till övriga externa kostnader om -6,6 mkr och personalkostnader om -11,3 mkr.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 8,1 mkr och eget kapital uppgick till 5 247 mkr per den 30 september.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp ett lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 30 september uppgår till 20 mkr.

Några övriga transaktioner mellan Saminvest AB och dess närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat har ej ägt rum.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentföretaget är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom pris-, marknads-, likviditets- och kreditrisker. Koncernens marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker.

Investmentföretaget exponeras för prisrisk avseende sex noterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Utöver den allmänna prisrisken för dessa noterade bolag, finns ytterligare en prisrisk. Detta då en kurs för ett bolag noterat på en mindre marknad inte innebär att Saminvests totala innehav kan säljas till denna kurs.

Investmentföretaget exponeras även för prisrisk avseende aktier i onoterade portföljbolag som innehas av investmentföretaget och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led att hantera prisrisken som uppstår genom aktier i onoterade portföljbolag har koncernens två dotterbolag spridit sina investeringar i olika industrisegment och olika investeringsfaser.

Även prisrisk avseende kortfristiga placeringar föreligger, vilka kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i ränte- och hedgefonder.

För en beskrivning av dotterbolagen Fouriertransform ABs och Inlandsinnovation ABs väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i respektive bolags årsredovisning för 2016.

Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Peder Hasslev,	peder.hasslev@saminvest.se
Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson,	stefan.nilsson@saminvest.se

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2017

Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2018
Årsredovisning 2017	Senast 31 mars 2018

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

	2017	2017
	Juli-September	Januari-September
Investmentföretaget, Tkr		
Resultat från investeringsverksamheten		
Realiserad värdeförändring	-7 824	46 062
Orealiserad värdeförändring	13 237	-126 751
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	352	1 125
Utdelning från portföljbolag	0	549
Summa resultat från investeringsverksamheten	5 766	-79 016
Intäkter, rådgivning	657	1 941
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-6 536	-22 000
Personalkostnader	-11 743	-44 929
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-67	-230
Summa rörelsens kostnader	-18 346	-67 160
Rörelseresultat	-11 924	-144 235
Resultat från finansiella poster		
Finansiella intäkter	6 189	65 689
Finansiella kostnader	-196	-588
Summa resultat från finansiella poster	5 993	65 101
Resultat efter finansiella poster	-5 931	-79 134
Skatt på periodens resultat	2 673	-3 095
Periodens resultat	-3 258	-82 228
Övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	-3 258	-82 228

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

	2017 Juli - September	2017 Januari- September
Investmentföretaget, Tkr		
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-11 924	-144 235
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	68	230
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-352	-1 125
Realiserat resultat investeringsverksamheten	5 091	-48 794
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	-13 237	126 751
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	23	84
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	1 834	8 708
Erlagd ränta	-196	-544
Betald inkomstskatt	-4 144	-17 457
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-22 837	-76 382
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning kundfordringar	116	429
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-7 569	-148
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 033	99
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-2 756	430
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32 013	-75 572
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-153
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-5 501	-24 428
Lån till portföljbolag	-25 200	-106 292
Avyttring andelar i portföljbolag	100	346 572
Återbetalning lån från portföljbolag	0	9 017
Ökning/minskning andra långfr värdepappersinnehav	0	-235
Ökning/minskning andra långfr fordringar	6 927	-810
Ränteintäkter portföljbolag	62	228
Förändring kortfristiga placeringar	53 265	-318 347
Kassaflöde från investeringsverksamheten	29 653	-94 448
Finansieringsverksamheten		
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	-	181 846
Lämnad utdelning	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	181 846
Periodens kassaflöde	-2 360	11 826
Likvida medel vid periodens början	17 015	2 829
Likvida medel vid periodens slut	14 655	14 655

Balansräkning i sammandrag, koncernen

Investmentföretaget, Tkr	2017-09-30
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	
Inventarier	651
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	
Andelar i portföljbolag	1 355 331
Fordringar hos portföljbolag	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	207 979
Andra långfristiga värdepappersinnehav	318 330
Andra långfristiga fordringar	59 219
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 974 359
 Summa anläggningstillgångar	 1 975 010
Omsättningstillgångar	
<i>Kortfristiga fordringar</i>	
Kundfordringar	566
Skattefordran	19 111
Övriga kortfristiga fordringar	10 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 302
Summa kortfristiga fordringar	33 463
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>	
Kortfristiga placeringar	3 204 680
Likvida medel	14 655
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 219 335
 Summa omsättningstillgångar	 3 252 798
SUMMA TILLGÅNGAR	5 227 808

Balansräkning i sammandrag, koncernen (forts)

Investmentföretaget, Tkr	2017-09-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Aktiekapital	100
Erhållna aktieägartillskott	5 264 180
Balanserat resultat	786
Periodens resultat	-82 228
Summa eget kapital	5 182 838
Långfristiga skulder	
Övriga långfristiga skulder	8 391
Uppskjuten skatteskuld	4 302
Summa långfristiga skulder	12 693
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	3 096
Aktuella skatteskulder	43
Övriga kortfristiga skulder	21 913
Upplupna kostnader	7 225
Summa kortfristiga skulder	32 277
Summa skulder	44 970
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 227 808

Förändring av eget kapital i sammandrag, koncernen

Investmentföretaget, Tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2017	100	786	886
Erhållna aktieägartillskott		5 264 180	5 264 180
Periodens totalresultat		-82 228	-82 228
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 SEPTEMBER 2017	100	5 182 738	5 182 838

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, Tkr	2017 Juli-September	2017 Januari- September	2016 ⁽²⁾ Helåret
Nettoomsättning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-2 998	-6 562	-2 448
Personalkostnader	-3 836	-11 321	-1 666
Avskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar	-	-	-
Summa rörelsens kostnader	-6 834	-17 883	-4 114
Rörelseresultat	-6 834	-17 883	-4 114
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-25	-44	-
Summa resultat från finansiella poster	-25	-44	-
Resultat efter finansiella poster	-6 859	-17 927	-4 114
Skatt på periodens resultat	-	-	-
PERIODENS RESULTAT⁽¹⁾	-6 859	-17 927	-4 114

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

2) Helåret 2016 utgör bolagets första räkenskapsår och omfattar perioden 2016-06-16 - 2016-12-31

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, Tkr	2017-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	5 264 180	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	5 264 180	-
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Övriga kortfristiga fordringar	196	58
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	41
Summa kortfristiga fordringar	196	99
Likvida medel	8 108	2 829
Summa omsättningstillgångar	8 304	2 928
SUMMA TILLGÅNGAR	5 272 484	2 928
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	100	100
Fritt eget kapital		
Erhållna aktieägartillskott	5 264 180	4 900
Balanserat resultat	786	-
Periodens resultat	-17 927	-4 114
Summa fritt eget kapital	5 247 039	786
Summa eget kapital	5 247 139	886
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 035	1 004
Kortfristiga skulder koncernföretag	20 000	-
Aktuella skatteskulder	43	36
Övriga kortfristiga skulder	673	95
Upplupna kostnader	3 594	907
Summa kortfristiga skulder	25 345	2 042
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 272 484	2 928

Noter till räkenskaper

Not 1 Redovisningsprinciper

Väsentliga redovisningsprinciper - koncernen

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 investmentföretaget Årsredovisningslagen 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, och att innehav i investeringsverksamheten redovisas till verkligt värde. Redovisningen till verkligt värde sker i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, har kategoriserats enligt reglerna för verkligt värde optionen under IAS 39. 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 belopp som förväntas vara återvunna eller betalda efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas vara återvunna eller betalda inom tolv månader efter balansdagen.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 9 *Finansiella instrument* utfärdades den 24 juli 2014 och ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innehåller regler för redovisning och värdering, nedskrivning och bortbokning samt generella regler för säkringsredovisning. Den är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 kan ha en mindre påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

IFRS 16 *Leases* kommer att ersätta IAS 17 *Leasingavtal* och ska tillämpas från och med 1 januari 2019. Den nya standarden är ännu inte godkänd av EU. IFRS 16 innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Klassificeringen i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte längre göras. Resultaträkningen kommer att påverkas genom att nuvarande rörelsekostnader hänförliga till operationella leasingavtal kommer att ersättas med avskrivningar och räntekostnader. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde behöver inte redovisas i balansräkningen. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal. Den nya standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av

effekterna av IFRS 16. Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar bedöms inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

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 realiserats, 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 utsläcks. Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar, redovisade till upplupet anskaffningsvärde, är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrade finansiella ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

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. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i en av följande kategorier:

Finansiella tillgångar

Verkligt värde via resultatet
Lånefordringar och kundfordringar
Investeringar som hålls till förfall
Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella skulder

Verkligt värde via resultatet
Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instruments verkliga värde

För beskrivning av värdering av finansiella instrument till verkligt värde se not 2.

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 förfalldagen 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.

Investeringar

Andelar i portföljbolag, konvertibla fordringar hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet enligt reglerna för verkligt värde optionen. Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde se not 2.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser indirekta investeringar och innefattar andelar i fondbolag, fordringar hos fondbolag och Stiftelsen Norrlandsfonden samt förlagsinsats i Kreditgarantiföreningen Norr. Fondandelar redovisas till erhållen fondandelskurs och fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar kategoriseras som innehav för handel inom kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom finansnettot i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 2.

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringars förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av fordringar redovisas i rörelsens kostnader.

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 "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Övriga skulder och leverantörsskulder

Övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder som uppfyller kriterierna för finansiella instrument, kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, 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 koncernens verkställande direktör utgör den högste verkställande beslutfattaren. Saminvest har inte emitterade några värdepapper som är noterade på en marknadsplats och tillämpar undantaget i *Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017* från segmentsrapportering.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta räknas om till svenska kronor enligt transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster/förluster som uppkommer vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultatet.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdeskatt, rabatter och liknande avdrag. Investmentföretagets intäkter för rådgivningstjänster redovisas i den period då tjänsterna utförs. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

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. Investmentföretaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. De avgiftsbestämda pensionsplaner som sker via kapitalförsäkring redovisas dels som en tillgångspost i form av en fordran på försäkringsbolaget samt en avsättning i form av en övrig pensionsförpliktelse.

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Investmentföretagets 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 väsentlig överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Investmentföretaget har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Skatter

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till 5 år för inventarier.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Om det vid balansdagen finns någon indikation på att materiella anläggningstillgångar har minskat, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet.

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. Moderbolagets årsredovisning är därför upprättad enligt IFRS så långt det är förenligt med ÅRL och RFR 2. Skillnaderna mellan moderbolagets och investmentföretagets redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag (dotterföretag och intresseföretag) värderas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag och intresseföretag ingår som en del i anskaffningsvärdet för portföljbolagen.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderföretaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman, vilka skiljer sig i vissa delar mot IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* som tillämpas vid utformningen av investmentföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan investmentföretaget presenterar detta inom rörelseresultatet. Moderbolaget presenterar eventuella poster i övrigt totalresultat i en separat rapport över totalresultat skilt från resultaträkningen. För närvarande har moderbolaget inga poster i övrigt totalresultat.

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 IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering kan val göras mellan olika värderingsprinciper och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med revisions- och riskutskottet.

Klassificering som investmentföretag

Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen under IFRS 10 *Koncernredovisning*. För att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10 krävs att företaget uppfyller följande tre kriterier:

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

Saminvest erhåller medel från en investerare i syfte att tillhandahålla investeringstjänster. Syftet som regering och riksdag hade med att bilda Saminvest gick utöver att bara få avkastning på de investeringar som Saminvest gör, nämligen att också ”skapa förutsättningar för ett bättre utnyttjande av statens resurser inom området och öka volymen riskvilligt kapital och dess närvaro i segment där det finns behov av marknadskompletterande utvecklingskapital”.

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

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

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

- a) Flera investeringar
- b) Flera investerare
- c) Investerare som inte är närstående till moderbolaget eller till företagens investment manager
- d) Ägarandelar i form av aktier eller andra egetkapitalinstrument

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda. Saminvest kommer att genomföra flera investeringar och ägarandelarna består av andelar i privat förvaltade fonder, 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 organisation 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 under IFRS 10 innebär därmed att Saminvests dotterbolag, som bedriver investeringsrelaterade tjänster, konsolideras 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 att två dotterbolag tillfördes Saminvest, som om ett företagsförvärv har skett. Saminvest har vederlagsfritt erhållit två nya 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 den nybildade Saminvestkoncernen. Det innebär att erhållet aktieägartillskott redovisas till verkligt värde som en ökning av eget kapital och med motsvarande erhållna aktieposter upptagna till verkligt värde fördelade på typ av innehav (finansiella instrument).

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag och fordran portföljbolag samt andra långfristiga värdepappersinnehav

Dotterbolagen Fouriertransforms och Inlandsinnovations innehav i noterade portföljbolagen värderas till börskurs vid bokslutsdatum. Övriga onoterade andelar i portföljbolag, konvertibel fordran portföljbolag, fordran portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i onoterade portföljbolag till verkligt värde krävs istället att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentliga indata som baseras på icke observerbara indata. Värderingen görs därefter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

Värderingen är mycket känslig för förändringar i ej observerbara indata. Om någon eller flera av årlig genomsnittlig försäljningstillväxt, långsiktig EBIT-marginal och WACC förändras skulle det kunna leda till en väsentligt lägre eller högre värdering till verkligt värde. Värderingen är dessutom mycket känslig för om det bland jämförelsebolagen ingår referensobjekt som senare visar sig vara olämpliga att använda för värderingen. Detta skulle kunna leda till en väsentligt lägre eller högre värdering till verkligt värde.

Flera parter är involverade i värderingsprocessen, såsom Saminvests företagsledning och investeringsansvariga samt portföljbolagen för att verifiera indata.

Not 2 Finansiella risker

Risker och riskhantering

Saminvestkoncernen och dess portföljbolag exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för aktiekurs och finansieringsrisk emedan portföljbolagen främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Saminvest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört mot föregående år, med anledning av att helåret 2017 är Saminvests första rapporteringsår.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg i Saminvest för styrning och uppföljning av dotterbolag och dess investeringar. Saminvests styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för dotterbolagen och för deras investeringar/innehav. Respektive dotterbolagsstyrelse fastställer och följer upp att de mandat som fattats av Saminvests styrelse efterlevs. Verkställande direktören i dotterbolaget och utsedd investeringsansvarig i dotterbolagen ansvarar för att respektive dotterbolag tillämpar och följer de fastställda risknivåerna och givna mandaten samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av riskerna i gjorda investeringar.

Affärsmässiga och operationella risker

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i portföljbolag och fondinvesteringar och avyttringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller svårigheter att avyttra vid valt tillfälle. För att hantera

och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Saminvest med diversifiering i sitt investeringsåtagande. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i dotterbolagen och utgörs av processen avseende investeringar i portföljbolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga portföljbolag.

Finansiella risker

De finansiella riskerna består av marknads- och likviditetsrisker.

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, samt aktierisk och uppstår i investeringsverksamheten och kapitalförvaltningen.

En väsentlig marknadsrisk är aktiekursrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Se även not 3 nedan.

Portföljöversikt 2017-09-30

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (Mkr)	Andel av verkligt värde (%)
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	791	41%
Onoterade bolag	40	807	42%
Verkligt värde direktinvesteringar	46	1 598	83%
Fondinvesteringar	9	145	8%
Övriga företag	2	172	9%
SUMMA		1 915	100%

Per 30 september 2017 utgjorde noterade innehav 41 procent av totala investeringar, motsvarande 6 bolag. Aktiekursrisker för de noterade innehaven säkras inte. En förändring av priset per noterad aktie på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 79 mkr.

De onoterade innehaven uppgår till 42 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplar. En genomsnittlig förändring med 10 procent i de använda multiplarna skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för de onoterade innehaven om ca 97 mkr.

Fondinvesteringar uppgår till 8 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i riskkapitalbolag. Fondinvesteringar utgörs till ca 65 procent av likvida medel utan prISRISK.

Övriga investeringar uppgår till 9 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr och lån till Stiftelsen Norrlandsfonden och värderas till ca 97 procent utifrån upplupet anskaffningsvärde. En parallellförskjutning av

räntekurvan på 1% skulle ge en effekt på det verkliga portföljvärdet för övriga investeringar om ca 4 mkr.

Saminvestkoncernen exponeras även för prisrisk avseende kapitalförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder och hedgefonder och förvaltas av externa förvaltare. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner vilka anger att medlen i kapitalförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder. En förändring av priset per fondandel med 1 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 32 mkr.

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 transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In- och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 30 september fanns ca 0,1 procent av balansomslutningen i utländsk valuta.

Saminvestkoncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Saminvestkoncernen får problem med att möta sitt åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Saminvestkoncernen finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning.

Koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 3 219 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 32 mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Hållbarhetsrisker

Saminvestkoncernen är exponerat mot hållbarhetsrisker i många delar av sina affärsverksamheter. Med hållbarhetsrisk avses att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Saminvests ekonomiska ställning eller anseende. Hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras och analyseras i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av dagens risker härrör sig till koncernens portföljbolag och investeringar. Saminvest har tydliga förväntningar på att innehaven ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger innehaven och dess ledning att analysera och agera strukturerat för att motverka risker.

Övriga risker

Saminvest är även exponerad för politiska risker. Medel kan dras tillbaka eller ändrad verksamhetsinriktning kan beslutas beroende på olika politiska beslut. Egendoms- och ansvarsrisker täcks av försäkringar, med hittills inga inträffade försäkringsärenden. Uppföljning av processer görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment och för att minska operativa risker.

Not 3 Värdering till verkligt värde

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.

Process vid värdering av portföljbolag

I samband med bokslutstidpunkten bedömer Saminvests företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas för de olika portföljbolagen med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga eller ej. Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod beskriven i avsnittet nedan samt analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället, så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

Värderingsmetod – onoterade innehav

Saminvest följer fastlagd värderingspolicy, vars vägledning återfinns i IFRS 13 och IPEV Guidelines, och de onoterade innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i. Vid denna bedömning beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden.

Innehav i noterade portföljbolag värderas till börskurs vid bokslutsdatum. Värdering av fondinvesteringar, vilka investerar i onoterade företag, baseras främst på erhållna värderingar från respektive fondinvestering och värdering av övriga andra långfristiga värdepappersinnehav baseras främst på diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF)

Vid värdering av onoterade portföljbolag beaktas i första hand om det nyligen har genomförts en finansieringsrunda eller en transaktion på ”armfängds avstånd”. Om detta inte har skett nyligen sker en värdering baserat på multipelvärdering eller diskonterade kassaflöden. Multipelvärdering innebär att relevanta multiplar från en grupp jämförbara bolag, med vissa individuellt anpassade justeringar för exempelvis skillnader i bolagens storlek, appliceras på det aktuella portföljbolagets nyckeltal (Intäkter respektive EBITDA; rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar) och därefter sker justering för portföljbolagets nettoskuld.

Vid värdering av onoterade innehav vägs följande metoder mot varandra:

Pris från senaste investeringsrundan eller kvalificerat bud: Värdering som sker vid initial investering eller vid finansieringsrundor efter initial investering.

- Multipel på intäkter/EBITDA: För bolag med en stabil lönsamhet och tillgängliga noterade jämförbara bolag samt avsaknad av tillämplig transaktion i närtid. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

- Multipel på intäkter: För bolag som inte har en stabil lönsamhet men en väsentlig omsättning samt tillgängliga noterade jämförbara bolag. Val av lämpliga jämförbara bolag från vilka multiplar hämtas. Ju högre multiplar desto högre verkligt värde på portföljbolaget.
- Justerat pris från senaste investeringsrundan: Om ingen av ovan metoder är tillämplig. Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan initial investering gjordes på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.
- Diskonterat kassaflöde: De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

Verklig värdehierarki

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras i nivå 1, 2 eller 3 i en verklig värdehierarki 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.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbar indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen, Mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	772	DCF Senaste finansieringsrundan	Kassaflöden	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,1-12,1
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,5-3,6
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	34	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	318	DCF NAV	Kassaflöden	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	11,5
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,4-3,4
SUMMA, Mkr	1 124			

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara 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.

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 42 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 97 mkr.

Nedanstående tabell visar koncernens klassificering av tillgångar värderade till verkligt värde. Koncernen har inga skulder värderade till verkligt värde.

Finansiella instrument – verkligt värde 2017-09-30

Koncernen, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i portföljbolag	791	0	564
Fordringar portföljbolag	0	0	34
Konvertibel fordran portföljbolag	0	0	208
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	318
Summa investeringar i finansiella tillgångar	791	0	1 124
Kortfristiga placeringar	3 205	0	0
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	3 996	0	1 124

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

Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav, vilka utgör onoterade investeringar.

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

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

Förändringar under kvartalet för finansiella instrument i Nivå 3

Koncernen Kvartal 3 2017, Mkr	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 juli 2017	606,1	34,1	188,8	331,7	1 161
Tilläggsinvesteringar	15,4	12,4	15,0	0,0	43
Avyttring	-0,1	-9,5	0,4	0,0	-9
Omklassificering	0,0	0,0	-8,6	0,0	-9
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Omvärdering	-57,3	-3,5	12,4	-13,3	-62
Utgående balans 30 september 2017	564,0	33,5	208,0	318,3	1 124

Nedanstående tabeller visar förändringar under perioden januari - september för finansiella instrument i nivå 3.

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3

Koncernen Kvartal 1-3 2017, Mkr	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	701,4	44,1	152,9	333,7	1 232
Tilläggsinvesteringar	41,2	55,8	35,0	0,2	132
Avyttring	-88,2	-10,0	-9,4	0,0	-108
Omklassificering	19,6	-24,0	10,4	0,0	6
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Omvärdering	-110,0	-32,5	19,2	-15,6	-139
Utgående balans 30 september 2017	564,0	33,5	208,0	318,4	1 124

Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 22,5 mkr för portföljbolags lån hos extern part. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kunder på totalt 26,1 mkr. Fouriertransform har, till förvärvaren av ett tidigare avyttrat portföljbolag, lämnat en specifik skadelöshetsersättning på 29,3 mkr. Inlandsinnovation har ställt en kapitaltäckningsgaranti om 0,2 mkr gentemot en köpare av ett tidigare portföljbolag samt en borgen om 2,5 mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part.

Ställda säkerheter

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 2,9 mkr.

Stockholm den 23 oktober 2017

Peder Hasslev

Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.