

Bokslutskommuniké

Q4
Oktober – December
2018

Oktober-december 2018

- Resultat efter skatt uppgick till -116 (8) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till -90 (10) mkr.
- Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 860 (3 198) mkr.
- Det egna kapitalet uppgick till 4 992 (5 190) mkr.
- Två nya avtal ingicks om att investera i riskkapitalfonder.
- Två innehav avyttrades inom direktinvesteringsverksamheten.

Januari-december 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 2 (-75) mkr.
- Realiserat och orealiserat resultat i investeringsverksamheten uppgick till 47 (-71) mkr.
- Tre nya avtal ingicks om att investera i riskkapitalfonder.
- 17 innehav avyttrades inom direktinvesteringsverksamheten.
- Aktieutdelning om 200 mkr har lämnats till ägaren.

VD:s kommentar

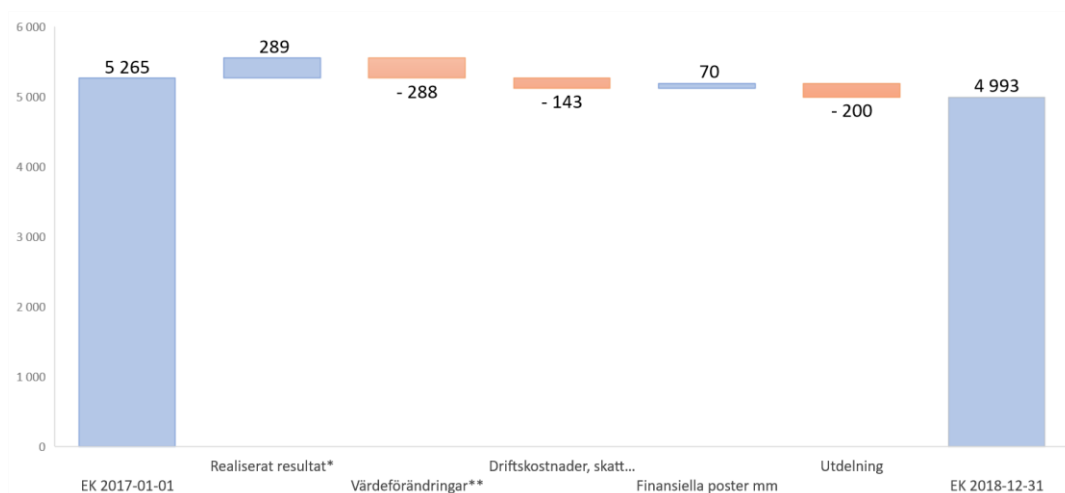
Arbetet med att etablera Saminvests Mikrofondsupplägg fortsatte under kvartalet. Efter att ha ingått avtal om att investera i Stings affärsängelbolag under kvartal tre, så ingicks saminvesteringsavtal med sex enskilda affärsänglar för följdinvesteringar i utvalda bolag. Under perioden ingicks också avtal om att investera i Mincs affärsängelbolag, där vi med vår investering på 8 mkr agerade ankarinvesterar.

Inom ramen för tidigare ingångna fondavtal har två avrop av kapital gjorts från fonder förvaltade av Hadean Ventures respektive Spintop Ventures. Kapital från fonder som Saminvest investerar i, börjar nu på allvar komma innovativa företag tillgodo.

Parallellt fortsätter Saminvests arbete med att förvalta och avyttra dotterbolagens direktinvesteringar. Av de 67 innehav som Saminvest övertog vid koncernbildningen 2017 har idag 30 innehav avyttrats. Totalt har ca 1,2 miljarder kronor frigjorts för framtida fondinvesteringar, efter justering för gjorda tillägginvesteringar.

Bland mycket annat kan vi också notera Saminvests undertecknande av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) under kvartalet. Det innebär att vi kan bocka av ytterligare en milstolpe för koncernens hållbarhetsarbete. Saminvest kommer att rapportera till UNPRI för första gången 2020 i och med rapportering av 2019 års aktiviteter.

Saminvests egna kapital, förändring sedan den 1 januari 2017

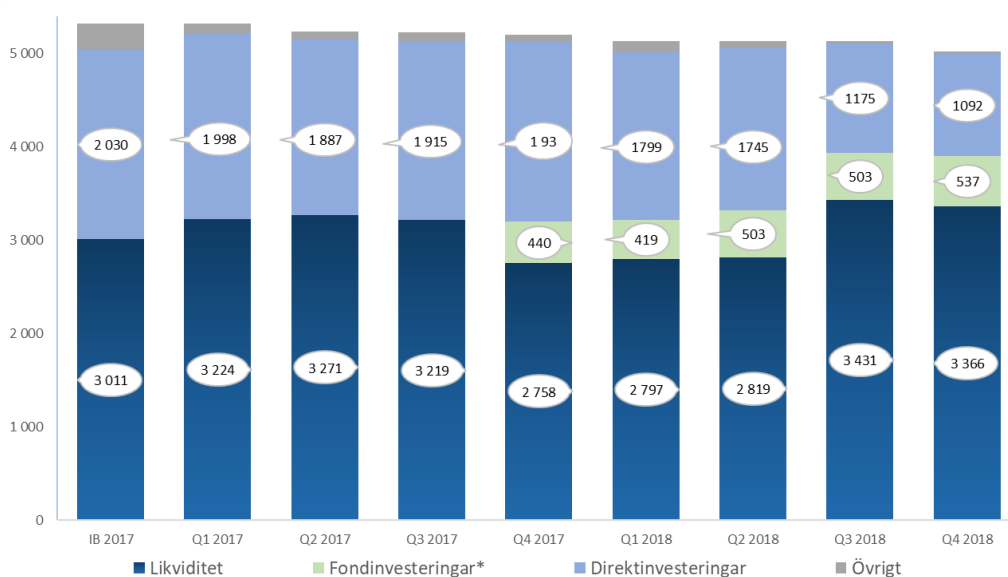


* Innehåller realiserat resultat vid försäljningar inklusive utdelningar och försäljningskostnader ** Innehåller orealiserat resultat för kvarvarande innehav

Investeringsverksamheten

Investeringsverksamheten utgörs av två verksamheter; indirekta investeringar i företag genom nya riskkapitalfonder ("Fondinvesteringar") samt direkta investeringar i befintliga innehav i dotterbolagen ("Direktinvesteringar"). Inom direktinvesteringsverksamheten sker inga nyinvesteringar. Innehaven i dotterbolagen ska avvecklas ansvarsfullt och det är kapitalet från denna avveckling tillsammans med bolagets likvida medel som framöver ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

Saminvests fördelning på olika tillgångar, utveckling sedan 1 januari 2017



* Innehåller utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten samt del av likviditetsreserven som är utfäst men ej utbetalt kapital inom fondinvesteringsverksamheten.

Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet utgörs av fondinvesteringsverksamheten som investerar i fonder i tillväxtfaser som i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam.

Händelser under kvartalet

Arbetet med att etablera Mikrofonder fortsatte under kvartalet. Mikrofondskonceptet består övergripande av två delar:

- Ett ängelinvesteringsbolag som investerar i en portfölj av start-up bolag som genomgår inkubatorns utvecklingsprogram.
- En annexstruktur där Saminvest matchar utvalda affärsänglars följdinvesteringar.

Under perioden ingicks saminvesteringsavtal med sex affärsänglar med ett utfäst kapital upp till 23 mkr, för att matcha deras följdinvesteringar i Propel Capital IVs portföljbolag. För ängelinvesteringsbolaget Fast Track Capital II AB ingicks utfästelse om att investera upp till 8 mkr.

Det har avropats 7 mkr från tidigare utfästa fondinvesteringar, varvid det totala avropade kapitalet uppgick till 60 mkr per balansdagen.

Innehav per balansdagen, mkr

Privat förvaltade riskkapitalfonder:

Förvaltare	Fondbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	År
Hadean ventures	HVentures Capital I AB	Life science-bolag i utvecklingsfaser	160	9	2017
Spintop ventures	Spintop Investment Partners III AB	Teknikbolag i tidiga faser	150	8	2017
Luminar ventures	Luminar ventures AB	Teknikbolag i tidiga faser	183	31	2017
Summa			493	48	

Mikrofonder*:

Förvaltare	Investeringsbolag	Fokus	Utfäst	Avropat	År
Sting (Stockholm Innovation and Growth)	Propel Capital IV AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	8	2018
	Annexstruktur Propel Capital IV AB	Matchning av utvalda affärsänglar	23**	0	2018
ABI (Arctic Business Incubator)	Arctic Ventures Ett AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	5	4	2018
	Annexstruktur Arctic Ventures Ett AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2018
Minc (Minc i Sverige)	Fast Track Capital II AB	Ingångsinvesteringar i inkubatorsbolag	8	0	2018
	Annexstruktur Fast Track Capital II AB	Matchning av utvalda affärsänglar	0**	0	2018
Summa			44	12	
Total			537	60	

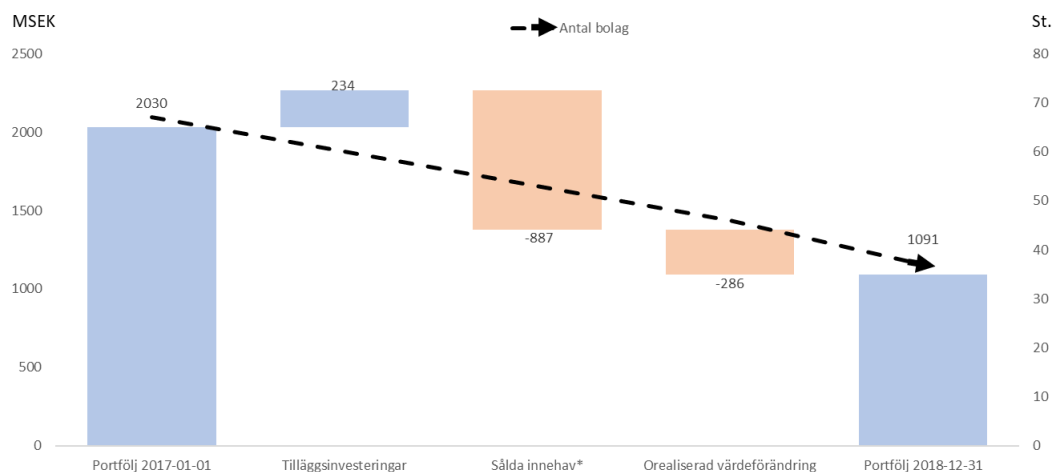
* Observera att Mikrofonderna inte består av ett traditionellt fondbolag. Det består istället av två separata enheter: Ängelinvesteringsbolag och en tillhörande annexstruktur

** Avtal med affärsänglar pågår varför totalt utfäst kapital inte är fastställt

Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation, vilka inordnades i samband med koncernbildningen januari 2017. Avsikten är att direktinvesteringarna ska avvecklas och därmed på sikt även de två dotterbolagen. 30 bolag har sedan koncernbildningen avyttrats och per balansdagen uppgick antalet portföljbolag till 37 stycken.

Innehaven i direktinvesteringsverksamheten, förändring sedan 1 januari 2017



* Visar de sålda innehavens andel av Saminvest anskaffningsvärde vid försäljningstillfället, vilket avviker från det faktiska försäljningspriset.

Händelser under kvartalet

I direktinvesteringsverksamheten har avyttring skett av Globisen och Inxide. Tilläggsinvesteringar på totalt 19 mkr har skett i fem innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar har erhållits om 10 mkr. Nedan sammanställning visar kvartalets händelser.

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
Tilläggsinvesteringar		Tilläggsinvesteringar	
<u>Q4 2018</u>		<u>Q4 2018</u>	
CEDEFT Intressenter AB	1,9	EasyFill AB (publ)	4,5
OssDsign AB	4,8	Loxysoft Group AB	4,5
Inxide AB	3,7		
Summa	10,4	Summa	9,0
Erhållna likvider/erhållna utdelningar		Erhållna likvider/erhållna utdelningar	
Erhållna likvider	0,0	Erhållna likvider	9,6
Erhållna utdelningar	0,0	Erhållna utdelningar	0,0
Summa	0,0	Summa	9,6
NETTO	-10,4	NETTO	0,6

Ekonomisk utveckling under kvartal 4

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -116,0 (7,6) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på -85,8 (18,2) mkr, varav -93,3 (9,5) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens fem noterade innehav med -78,9 mkr (-80,2) mkr och koncernens onoterade innehav med -15,6 mkr (94,8) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -21,2 (-21,0) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -4,0 (-8,6) mkr och personalkostnader uppgick till -17,1 (-12,3) mkr, varav -6,7 (-) mkr utgörs av omstruktureringskostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till -11,0 (0,5) mkr och bestod huvudsakligen av värdenedgångar i likviditetsförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -11,8 (17,7) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -18,0 (-35,1) mkr samt från avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 17,3 (19,7) mkr.

Per 31 december uppgick verkligt värde på direktinvesteringar och fondinvesteringar till 1 134,3 (1 939,8) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 860,4 (3 198,1) mkr. Eget kapital uppgick till 4 992,3 (5 190,3) mkr varav kvartalets resultat bidrog med -116,0 (7,6) mkr.

Ekonomisk utveckling under januari-december

Periodens resultat efter skatt uppgick till 2,0 (-74,8) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 78,4 (-58,9) mkr, varav 30,1 (-71,1) mkr utgjordes av realiserat och orealiserat resultat. Av kvarvarande innehav bidrog koncernens fem (sex) noterade innehav med -146,5 (-67,6) mkr och koncernens onoterade innehav med -60,0 (-44,4) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -69,7 (-88,3) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -27,1 (-30,8) mkr och personalkostnader uppgick till -42,4 (-57,2) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till -2,7 (65,6) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till -22,4 (29,5) mkr, varav tilläggsinvesteringar i fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -98,3 (-166,6) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 998,2 (364,9) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om -200,0 (-) mkr.

Per 31 december uppgick verkligt värde på direktinvesteringar och fondinvesteringar till 1 134,3 (1 939,8) mkr samt likvida medel och kortfristiga placeringar till 3 860,4 (3 198,1) mkr. Eget kapital uppgick till 4 992,3 (5 190,3) mkr varav periodens resultat bidrog med 2,0 (-74,8) mkr och utdelning till ägaren -200,0 (-) mkr.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Koncernen hade inga externa kreditfaciliteter per balansdagen. Moderbolaget Saminvest AB har tagit upp lån från dotterbolaget Inlandsinnovation AB, vilket per 31 december uppgick till 116 mkr.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet främst exponerat för olika typer av finansiella risker såsom 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.

Koncernen exponeras för marknadsrisk avseende fem 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 nödvändigtvis innebär att Saminvests totala innehav i bolaget kan säljas till denna kurs.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade fondinvesteringar i moderbolaget och onoterade portföljbolag som innehas av dotterbolagen och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Som ett led att hantera marknadsrisken som uppstår genom aktier i onoterade portföljbolag har koncernens två dotterbolag spridit sina investeringar i olika industrisegment, branscher och investeringsfaser. 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 2017.

Kontaktpersoner för ytterligare information

VD Peder Hasslev,

peder.hasslev@saminvest.se

Finans- och ekonomichef Stefan Nilsson,

stefan.nilsson@saminvest.se

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2018 och 2019

Årsredovisning 2018	28 mars
Årsstämma 2018	26 april
Delårsrapport kvartal 1	26 april
Delårsrapport kvartal 2	15 juli
Delårsrapport kvartal 3	25 oktober
Delårsrapport kvartal 4	Senast 15 februari 2020

Händelser efter balansdagen

I januari har avyttring skett av portföljbolaget Umlax Invest.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Oktober-December	Oktober-December	Januari-December	Januari-December
Resultat från investeringsverksamheten				
Realiserat och orealiserat resultat	-93 292	9 549	30 070	-71 141
Övriga intäkter och kostnader <small>Not 5</small>	7 482	8 686	48 339	12 242
Summa resultat från investeringsverksamheten	-85 810	18 235	78 409	-58 899
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-3 998	-8 628	-27 054	-30 756
Personalkostnader	-17 109	-12 287	-42 397	-57 217
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-47	-64	-223	-293
Summa rörelsens kostnader	-21 154	-20 979	-69 674	-88 266
Rörelseresultat	-106 964	-2 744	8 735	-147 165
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	-	4 470	5 207	66 554
Finansiella kostnader	-10 950	-3 981	-7 908	-963
Summa resultat från finansiella poster	-10 950	489	-2 701	65 591
Resultat efter finansiella poster	-117 914	-2 255	6 034	-81 574
Skatt på periodens resultat	1 865	9 862	-4 020	6 769
Periodens resultat	-116 049	7 607	2 014	-74 805
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	-116 049	7 607	2 014	-74 805

Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Oktober-December	Oktober-December	Januari-December	Januari-December
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-106 964	-2 744	8 735	-147 165
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster Not 6	86 024	-15 213	-76 622	64 666
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	1 114	1 548	1 114	10 256
Erlagd ränta	397	-419	-3 407	-963
Betald inkomstskatt	12 941	4 372	1 106	-13 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-6 488	-12 456	-69 074	-86 291
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning kundfordringar	137	-707	1 108	-278
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-42 073	-5 867	-161 085	791
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 029	-532	1 239	-433
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	45 334	4 950	165 847	5 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 061	-14 612	-61 965	-80 711
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-28	-48	-181
Investeringar i fondbolag	-3 409	-	-42 801	-
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-14	-20 809	-13 434	-47 737
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-235
Lån till portföljbolag	-14 560	-14 300	-42 094	-118 592
Avyttring andelar i portföljbolag	17 338	19 725	792 723	355 828
Återbetalning lån från portföljbolag	-	-	5 000	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	200 500	-
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-7 842	-	39 852	-
Ränteintäkter portföljbolag	-379	5 746	989	6 661
Förändring kortfristiga placeringar	-900	41 971	-701 124	-276 377
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 766	32 305	239 563	-71 616
Finansieringsverksamheten				
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	-	-	-	181 846
Lämnad utdelning	-	-	-200 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-200 000	181 846
Periodens kassaflöde	-11 827	17 693	-22 402	29 519
Likvida medel vid periodens början	21 773	14 655	32 348	2 829
Likvida medel vid periodens slut	9 946	32 348	9 946	32 348

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	401	615
Finansiella anläggningstillgångar		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Andelar i fondbolag	42 784	-
Andelar i portföljbolag	910 092	1 309 340
Fordringar hos portföljbolag	4 500	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	36 957	277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav	139 997	319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<i>1 134 330</i>	<i>1 939 767</i>
Andra långfristiga fordringar	7 745	55 484
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 142 075	1 995 251
Summa anläggningstillgångar	1 142 476	1 995 866
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	24	1 084
Kortfristiga fordringar fondbolag	433	-
Skattefordran	13 012	15 621
Övriga kortfristiga fordringar	2 741	16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 225	1 590
Summa kortfristiga fordringar	20 435	35 130
Kortfristiga placeringar och likvida medel		
Kortfristiga placeringar	3 850 421	3 165 801
Likvida medel	9 946	32 348
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 860 367	3 198 149
Summa omsättningstillgångar	3 880 802	3 233 279
SUMMA TILLGÅNGAR	5 023 278	5 229 145

Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	100	100
Erhållna aktieägartillskott	0	5 264 180
Balanserat resultat	4 990 161	786
Periodens resultat	2 014	-74 805
Summa eget kapital	4 992 275	5 190 261
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	5 731	444
Summa långfristiga skulder	5 731	444
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 494	2 271
Övriga kortfristiga skulder	13 579	24 096
Upplupna kostnader	8 199	12 073
Summa kortfristiga skulder	25 272	38 440
Summa skulder	31 003	38 884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 023 278	5 229 145

Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018	100	5 190 161	5 190 261
Utdelning till ägaren		-200 000	-200 000
Periodens totalresultat		2 014	2 014
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2018	100	4 992 175	4 992 275

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018 Oktober-December	2017 Oktober-December	2018 Januari-December	2017 Januari-December
Nettoomsättning	-	-	-	-
Rörelsens kostnader				
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-3 539	-	-16 858	-
Övriga externa kostnader	-4 337	-2 793	-11 045	-9 355
Personalkostnader	-8 017	-5 189	-22 740	-16 510
Summa rörelsens kostnader	-15 893	-7 982	-50 643	-25 865
Rörelseresultat	-15 893	-7 982	-50 643	-25 865
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från dotterbolag	-	-	200 000	-
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-24 000	-	-359 160	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-151	-27	-476	-71
Summa resultat från finansiella poster	-24 151	-27	-159 636	-71
Resultat efter finansiella poster	-40 044	-8 009	-210 279	-25 936
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾	-40 044	-8 009	-210 279	-25 936

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	4 905 170	5 264 180
Andelar i fondbolag	42 651	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	4 947 821	5 264 180
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kortfristiga fordringar koncernföretag	106	-
Kortfristiga fordringar intresseföretag	327	-
Övriga kortfristiga fordringar	36	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 306	100
Summa kortfristiga fordringar	1 775	143
Likvida medel	4 435	11 264
Summa omsättningstillgångar	6 210	11 407
SUMMA TILLGÅNGAR	4 954 031	5 275 587
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	100	100
Fritt eget kapital		
Erhållna aktieägartillskott	-	5 264 180
Balanserat resultat	5 039 030	786
Periodens resultat	-210 279	-25 936
Summa fritt eget kapital	4 828 751	5 239 030
Summa eget kapital	4 828 851	5 239 130
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 381	886
Kortfristiga skulder koncernföretag	116 000	30 000
Aktuella skatteskulder	231	85
Övriga avsättningar	1 250	-
Övriga kortfristiga skulder	1 026	712
Upplupna kostnader	4 292	4 774
Summa kortfristiga skulder	125 180	36 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 954 031	5 275 587

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*. 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 IFRS 9 *Finansiella instrument*. Övriga innehav inom investeringsverksamheten, som uppfyller definitionen av finansiella instrument, har kategoriserats enligt reglerna för verkligt värde optionen under IFRS 9. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not. Införandet av IFRS 9 har inte lett till några väsentliga effekter. Den nya standarden IFRS 16 *Leasingavtal* kommer att tillämpas från den 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare och innebär att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i leasetagarens balansräkning. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. Saminvest kommer tillämpa den nya standarden framåtriktat och därmed använda sig av den förenklade övergångsmetoden och jämförande information kommer inte räknas om. Införandet av IFRS 16 bedöms inte leda till några väsentliga effekter på resultat och ställning i Saminvest. Dock kommer kostnader för hyreskontrakt redovisas som avskrivningar och räntekostnad, vilket påverkar kategorisering och i mindre grad tidpunkt för kostnader.

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.

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 koncernens separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan koncernen 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.

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

För en ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Saminvests årsredovisning för år 2017.

Not 2 Finansiella risker

För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till Risker och osäkerhetsfaktorer sidan 7 samt till not 15 i Saminvests årsredovisning för år 2017.

Känslighetsanalys

Investeringsverksamheten

Tabellen nedan visar finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella anläggningstillgångar	Antal	Verkligt värde (mkr)	Andel av verkligt värde
Fonder			
Fondinvesteringar	6	43	4%
Verkligt värde fondinvesteringar	6	43	4%
Portföljbolag			
Noterade bolag	5	543	48%
Onoterade bolag	22	408	36%
Verkligt värde direktinvesteringar	27	951	84%
Indirekta fondinvesteringar	9	140	12%
Övriga investeringar	1	0	0%
SUMMA		1 134	100%

Per 31 december 2018 utgjorde innehav i fonder fyra procent av det totala portföljvärdet. En förändring av det verkliga värdet för fondandelar på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-4 mkr.

Innehav i noterade bolag utgjorde 48 procent av det totala portföljvärdet, motsvarande fem 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 +/-54 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 36 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 +/-31 mkr.

Indirekta fondinvesteringar i dotterbolagen uppgår till 12 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Indirekta fondinvesteringar utgörs till ca 65 procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till noll procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr.

Likviditetsförvaltningen

Saminvestkoncernen exponeras även för ränterisk och prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder, varav 84 procent ligger inom diskretionär fondförvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med interna instruktioner, vilka anger att medlen i likviditetsförvaltningen får placeras i svenska fonder som placerar i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder och hedgefonder. En förändring av priset per fondandel med en procent skulle innebära ett resultat och eget kapital förändrades med +/-39 mkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering. In- och utbetalningsflöden i koncernen utgörs av svenska kronor och per den 31 december fanns cirka 0,01 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 sina åtagande relaterade till koncernens kapitalutfästelser, externa kostnader och 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 3 860 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 25 mkr och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet

Koncernen

Verkligt värde är, enligt definitionen i IFRS 13 Värdering till verkligt värde, det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden, oavsett om detta pris är direkt observerbart eller uppskattat genom att en annan värderingsteknik använts.

Värderingsnivåer enligt IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer och som är baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet:

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

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

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

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

Process vid värdering av fondbolag och portföljbolag

För värdering av fondbolag och portföljbolag följer bolaget fastlagd värderingspolicy, vars vägledning återfinns i IFRS 13 och IPEV Guidelines. Vid värdering av noterade portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 1 ovan används endast betalkurs. För onoterade fondbolag och portföljbolag som uppfyller kraven för nivå 2 och nivå 3 ovan bedömer bolagets företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas med hänsyn till vilken indata som finns 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, vilka samtliga är onoterade, har genomförts under året och värderas till senaste transaktion enligt punkt 1 nedan.

Då koncernens investeringar i portföljbolag till stora delar består av onoterade innehav blir nivå 3 ett väsentligt inslag i värderingsprocessen. För nivå 3 följer bolaget steg enligt nedan, vilket påverkas av vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i.

1. Senaste transaktion: Bolaget värderas baserat på transaktion som nyligen har genomförts i en finansieringsrunda eller en transaktion på ”armlängds avstånd”.
2. Multipelvärdering: Bolaget värderas baserat på multiplar från noterade jämförelsebolag, som justeras för att anpassas till portföljbolaget.
 - a. 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.
 - b. 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.
3. Kassaflödesvärdering: Bolaget värderas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. De mest väsentliga ej observerbara indata som används utgörs av årlig försäljningstillväxt, EBIT, EBITDA, nettoskuld och WACC.

Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod ovan, vilken sedan analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället, så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

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

Koncernen, mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Andelar i Fondbolag	-	-	43
Andelar i portföljbolag	543	-	367
Fordringar portföljbolag	-	-	5
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	37
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	140
Summa investeringar i finansiella tillgångar	543	-	591
Kortfristiga placeringar	3 850	-	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	4 393	-	591

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

Saminvests finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i fondbolag och 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.

Utfall per 31 december 2018

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 representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen, mkr	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Andelar i fondbolag	43	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	403	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,6-11,5
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,5-2,7
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	5	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	140	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t
SUMMA	591			

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.

För känslighetsanalys avseende onoterade innehav, se not 2 ovan.

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel Andra långfristiga		Totalt
				fordran portföljbolag	värdepappersinnehav	
Ingående balans 1 oktober 2018	40	370	5	45	138	597
Nyinvesteringar	-	-	-	-	-	-
Tilläggsinvesteringar	3	9	2	9	-	23
Avyttring	-	-17	-	-	-	-17
Omklassificering	-	31	-	-24	-	7
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	-26	-2	6	2	-20
Utgående balans 31 december 2018	43	367	5	36	140	591

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel Andra långfristiga		Totalt
				fordran portföljbolag	värdepappersinnehav	
Ingående balans 1 januari 2018	-	583	34	278	320	1 215
Nyinvesteringar	29	-	-	-	-	29
Tilläggsinvesteringar	14	22	25	13	-	74
Avyttring	-	-240	-5	-381	-169	-795
Omklassificering	-	32	-	-24	-	8
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	-30	-49	150	-11	60
Utgående balans 31 december 2018	43	367	5	36	140	591

Not 4 Innehav i direktinvesteringsverksamheten per balansdagen

FOURIERTRANSFORM

Investeringar	Län	Verksamhet	Initial investering	Röstandel
DIREKTA INVESTERINGAR				
Portföljbolag				
Noterade bolag				
PowerCell Sweden AB	Västra Götaland	Bränsleceller	Okt, 2009	19%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	44%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	22%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	14%
Onoterade bolag				
Max Truck AB i konkurs	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktingsminimering	Dec, 2010	46%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåtdetaljer	Maj, 2011	71%
CEDEFT Intressenter AB	Skåne	Tunga fordon	Maj, 2012	95%
RotoTest International AB	Södermanland	Fordonstest	Jul, 2013	50%
Ostell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	30%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
OssDesign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	23%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	18%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				736

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	27%
Electronic Parking AB	Norrbottnen	Elektroniska parkeringsbiljetter	Sep, 2014	37%
Loxysoft Group AB	Jämtland	Callcenter mjukvara	Sep, 2014	27%
Umlax Invest AB	Västerbotten	Vattenbruk	Sep, 2014	10%
Natural User Interface Technologies AB	Västerbotten	Programvara pekskrmar	Mar, 2015	25%
Tempus Information Systems AB	Västerbotten	Digitala system för förskolor	Mar, 2015	33%
Envibat AB	Västerbotten	Reningsfilter	Jun, 2015	14%
Södra Norrlands Hamn och Logistik AB	Gävleborg	Hamn och logistik	Jun, 2015	14%
PEPAB Produktionspartner AB	Gävleborg	Legotillverkning	Sep, 2015	28%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	14%
Netrounds AB	Norrbottnen	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	12%
Övriga onoterade bolag, 1 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
INDIREKTA INVESTERINGAR				
Fondinvesteringar				
EkoNord Invest AB	Jämtland	Risckapitalbolag	Apr, 2013	14%
Ekoväst Invest AB	Värmland	Risckapitalbolag	Apr, 2013	12%
Mittkapital i Jämtland och Västernorrland AB	Jämtland	Risckapitalbolag	Okt, 2013	100%
Startkapital i Norr AB	Norrbottnen	Risckapitalbolag	Okt, 2013	49%
Söderhamns Tillväxtkassa AB	Gävleborg	Risckapitalbolag	Feb, 2014	50%
Digitala Tillväxtkassan i Umeå AB	Västerbotten	Risckapitalbolag	Okt, 2014	49%
Investa Företagskapital AB	Västernorrland	Risckapitalbolag	Jun, 2015	41%
Övriga fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
Övriga investeringar				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				355

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Oktober-December	Oktober-December	Januari-December	Januari-December
Övriga intäkter och kostnader				
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 956	5 746	7 437	6 870
Utdelning från portföljbolag	5 180	2 338	42 780	2 887
Övriga kostnader i samband med avyttring	-	-	-3 640	-
Intäkter, rådgivning	346	602	1 762	2 485
SUMMA	7 482	8 686	48 339	12 242

Not 6 Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	Oktober-December	Oktober-December	Januari-December	Januari-December
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Realiserat och orealiserat resultat	87 715	-9 549	-69 793	71 141
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-1 904	-5 746	-7 226	-6 870
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	1	18	32	102
Avskrivningar	47	64	223	293
Övriga justeringar	165	0	142	0
SUMMA	86 024	-15 213	-76 622	64 666

Not 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Saminvest AB har utfäst, men inte utbetalt, belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 476,5 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 156,7 mkr och borgensförbindelser på 29,2 mkr för portföljbolag. Inlandsinnovation har ett borgensåtagande om 3,0 mkr för ett portföljbolags kredit hos extern part.

Ställda säkerheter

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,1 mkr.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2018 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 8 februari, 2019

Niklas Johansson
Styrelsens ordförande

Alexandra Nilsson

Anders Wiger

Björn Fröling

Eva Färnstrand

Patric Eriksson

Ulrika Nordström

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Saminvest AB org nr 559066-7605

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Saminvest AB perioden från 1 januari till 31 december 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 8 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor