

Delårsrapport

Q1
Januari – Mars
2018

Delårsrapport kvartal 1, 2018

- Under perioden gjordes inga nya fondutfästelser avseende riskkapitalfonder. Vid periodens utgång fanns fondutfästelser om 440 mkr, varav 21 mkr hade utbetalats.
- Under perioden avyttrades i tre av dotterbolagens innehav, ett innehav delavyttrades samt för ytterligare två innehav ingicks avtal om avyttring. Erhållna exitlikvider uppgick till 65 mkr i Fouriertransform och 1 mkr i Inlandsinnovation vilka avser avyttringar genomförda under såväl perioden som tidigare. Tilläggsinvesteringar genomfördes i fyra innehav i dotterbolagen, motsvarande ett värde om 7 mkr i Fouriertransform och 2 mkr i Inlandsinnovation.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -98 mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat som uppgick till -78 mkr, varav de noterade innehaven påverkade med -82 mkr. Rörelsens kostnader uppgick till -18 mkr och resultatet från finansiella poster till 6 mkr.
- Per sista mars 2018 uppgick verkligt värde på investerat riskkapital i fondinvesteringsverksamheten till 21 mkr fördelat på två innehav och i direktinvesteringsverksamheten till 1 799 mkr fördelat på 51 innehav. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 216 mkr.
- Periodens kassaflöde uppgick till -16 mkr. Kassaflödet till investeringar i fondinvesteringsverksamheten uppgick till -21 mkr och tilläggsinvesteringar i direktinvesteringsverksamheten uppgick till -9 mkr, kassaflöde från periodens och tidigare års avyttringar av andelar i portföljbolag uppgick till 66 mkr.

VD:s kommentar

Efter att Saminvest 2017 bidrog till etableringen av tre nya riskkapitalfonder i Sverige ser vi nu att kapitalet börjar arbeta i unga innovationsbolag. Inom ramen för befintliga kapitalutfästelser har två utbetalningar skett till fonder under första kvartalet.

Parallellt fortsätter Saminvest med att utvärdera inkommande fondförslag, och för idag fördjupade diskussioner med ett par fondteam. Under 2018 inriktas våra utvecklingsresurser bland annat mot upplägg kopplade till affärsänglar i syfte att engagera denna investerargrupp i fondstrukturer. Vidare fortsätter marknadsföringen av Saminvests inriktning och ambitioner inom olika nätverk. Sedan februari i år är Saminvest medlem i Invest Europe, den europeiska branschorganisationen för riskkapitalaktörer, vilket understryker vårt branschengagemang.

Förvaltningen av kvarvarande innehav i Saminvestkoncernens dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation har präglats av ett antal försäljningar under kvartalet, samt avtal om avyttringar av innehaven i Osstell och Senseair. Bland övriga avyttringar bidrog delförsäljningen i Powercell samt tilläggsköpeskilling i Pelagicore till väsentliga reavinsten för kvartalet. Antalet innehav minskade från 54 till 51 stycken.

Investeringsverksamheten

Investeringsverksamheten består av indirekta investeringar i företag genom nya riskkapitalfonder ("Fondinvesteringar") samt direkta investeringar i befintliga innehav i dotterbolagen ("Direktinvesteringar").

Fondinvesteringar

Saminvests kärnverksamhet utgörs av fondinvesteringsverksamheten som investerar i fonder i tillväxtfaser vilka i huvudsak förvaltas av nya förvaltarteam. Saminvest ska utveckla riskkapitalmarknaden genom att investera tid, expertis och kapital i nya privat förvaltade riskkapitalfonder samt stärka utbudet av riskvillig finansiering genom uppväxling med privat kapital samt bidra till etableringen av fler riskkapitalaktörer.

Innehav per balansdagen

Koncernens fondinvesteringar sker i Saminvests moderbolag och uppgick per balansdagen till tre fondutfästelser på totalt 440 mkr, varav utbetalats 21 mkr.

Innehav per balansdagen, mkr

Investeringar	Verksamhet	Utfäst kapital	Avropat kapital
<u>Fondbolag</u>			
HVentures Capital I AB	Nordiska innovationsbolag inom life science	160	3
Luminar Ventures AB	Sådd och uppstartsfinansiering av svenska bolag i innovativa miljöer och investeringar kopplade till universitetens holdingbolag	180	18
Spintop Investment Partners III AB	Svenska och andra nordiska bolag i tidiga skeden inom digitalisering	100	-
Summa		440	21

Händelser under perioden

Då Saminvests tre investeringsavtal ingicks i slutet av 2017 har endast 21,1 mkr avropats per balansdagen.

Händelser i fondinvesteringsverksamheten under perioden, mkr

Investeringar	Avropat kapital
<u>Q1 2018</u>	
HVentures Capital I AB	2,9
Luminar Ventures AB	18,2
Summa	21,1
<u>Erhållna likvider/erhållna utdelningar</u>	
<u>Erhållna försäljningslikvider/erhållna utdelningar</u>	-
Summa	0,0
NETTO	21,1

Direktinvesteringar

En viktig uppgift för Saminvest är att förvalta befintliga innehav i dotterbolagen för att på sikt avyttra dem på ett ansvarsfullt sätt. Kapitalet från avyttringar ska användas för att finansiera Saminvests fondinvesteringsverksamhet. Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation. I Inlandsinnovation finns även historiska fondinvesteringar och utlåning vilket innefattas i detta verksamhetsområde.

Innehav per balansdagen

Det verkliga värdet för innehaven i direktinvesteringsverksamheten uppgick till 1 799 mkr per balansdagen fördelat på 51 innehav (se not 4 för förteckning över innehaven). De noterade innehaven stod för 596 mkr av det verkliga värdet.

Händelser under perioden

I direktinvesteringsverksamheten ingicks försäljningsavtal om avyttring av Osstell och Senseair. Avyttring har skett av HPG Intressenter, Kittelfjäll Utveckling och Likvor, samt delavyttring i PowerCell. Tilläggsinvesteringar på totalt 8,7 mkr har skett i fyra innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar har erhållits om 66,3 mkr. Nedan sammanställning visar detaljer avseende periodens händelser.

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under perioden, mkr			
FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
Tilläggsinvesteringar		Tilläggsinvesteringar	
<u>Q1 2018</u>		<u>Q1 2018</u>	
CeDe Group AB	2,9	Electronic Parking AB	1,5
Osstell AB	0,2		
TechRoi Fuel Systems AB	4,1		
Summa	7,2	Summa	1,5
Erhållna likvider/erhållna utdelningar		Erhållna likvider/erhållna utdelningar	
Erhållna försäljningslikvider	65,3	Erhållna försäljningslikvider	1,0
Erhållna utdelningar	0,0	Erhållna utdelningar	2,3
Summa	65,3	Summa	3,3
NETTO	58,1	NETTO	1,8

Investeringsverksamheten totalt

Periodens påverkan från investeringsverksamheten uppgick netto till ett inflöde på 39 mkr, varav direktinvesteringsverksamheten bidrog med 69 mkr.

SAMTLIGA HÄNDELSER I SAMINVESTKONCERNEN UNDER PERIODEN	Mkr
Totalt investerat i fondinvesteringsverksamheten	21
Totala tilläggsinvesteringar i direktinvesteringsverksamheten	9
Totalt investerat i Saminvestkoncernen	30
Totalt erhållna likvider/erhållna utdelningar i fondinvesteringsverksamheten	0
Totalt erhållna likvider/erhållna utdelningar i direktinvesteringsverksamheten	69
Totalt erhållna likvider/erhållna utdelningar i Saminvestkoncernen	69
NETTO	39

Ekonomisk utveckling under kvartal 1

Saminvestkoncernen

Periodens resultat efter skatt uppgick till -98,1 (3,6) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på -77,8 (0,0) mkr, varav 50,1 (4,5) mkr utgjordes av realiserad värdeförändring och -132,5 (-4,7) mkr utgjordes av orealiserade värdeförändringar. Delförsäljningen av PowerCell påverkade realiserad värdeförändring med 31,3 mkr och då detta värde tidigare var redovisat som orealiserad värdeförändring påverkades denna resultatpost med -31,3 mkr. Av orealiserade värdeförändringar på -132,5 (-4,7) mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med -113,1 (9,8) mkr och koncernens onoterade innehav bidrog med -19,5 (-14,5) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -17,2 (-19,7) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -6,5 (-7,2) mkr och personalkostnader uppgick till -10,6 (-12,4) mkr.

Resultat från finansiella poster uppgick till 5,9 (34,4) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till -15,7 (23,2) mkr. Kassaflödet tillinvesteringar i investeringsverksamheten uppgick till -29,8 (-46,9) mkr samt från avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 66,4 (265,8) mkr.

Koncernens investeringsverksamhet har värderats till verkligt värde per 31 mars vilket uppgick till 1 819,8 (1 998,4) mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och hedgefonder uppgick vid periodens slut till 3 216,1 (3 224,4) mkr. Per den 31 mars uppgick eget kapital till 5 092,2 (5 268,7) mkr varav periodens resultat bidrog med -98,1 (3,6) mkr.

Moderbolaget Saminvest AB

Periodens resultat efter skatt uppgick till -7,0 (-4,1) mkr, vilket i huvudsak var hänförligt till övriga externa kostnader om -2,1 (-1,1) mkr och personalkostnader om -4,8 (-3,0) mkr.

Moderbolaget har under perioden gjort investeringar i fondbolag om totalt 21 mkr och tagit upp ett lån om 20 mkr från dotterbolaget Inlandsinnovation AB.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 2,8 (9,3) mkr och eget kapital uppgick till 5 232,0 (5 260,9) mkr per den 31 mars. Moderbolaget finansieras genom lån från dotterbolag.

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 mars uppgår till 50,0 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 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 i bolaget kan säljas till denna kurs.

Koncernen exponeras även för marknadsrisk avseende aktier i onoterade fondbolag 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 ränte- och hedgefonder.

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

Delårsrapport kvartal 1	26 april 2018
Delårsrapport kvartal 2	17 juli 2018
Delårsrapport kvartal 3	23 oktober 2018
Bokslutskommuniké kvartal 4	Senast 15 februari 2019
Årsredovisning 2018	Senast 31 mars 2019

Händelser efter balansdagen

- Under april slutfördes försäljningen av innehavet i Senseair AB.
- Vid årsstämma 2018 den 26 april beslutades bland annat om en utdelning till ägaren om 200 mkr.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2018	2017	2017
	Januari-Mars	Januari-Mars	Januari-December
Resultat från investeringsverksamheten			
Realiserad värdeförändring	50 149	4 492	40 840
Orealiserad värdeförändring	-132 549	-4 672	-111 981
Ränteintäkter, lån portföljbolag och andra långfristiga värdepappersinnehav	2 245	131	6 870
Utdelning från portföljbolag	2 308	-	2 887
Summa resultat från investeringsverksamheten	-77 847	-49	-61 384
Intäkter, rådgivning	674	911	2 485
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-6 543	-7 228	-30 756
Personalkostnader	-10 567	-12 418	-57 217
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-62	-84	-293
Summa rörelsens kostnader	-17 172	-19 730	-88 266
Rörelseresultat	-94 345	-18 868	-147 165
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	5 938	34 412	66 554
Finansiella kostnader	-6	-32	-963
Summa resultat från finansiella poster	5 932	34 380	65 591
Resultat efter finansiella poster	-88 413	15 512	-81 574
Skatt på periodens resultat	-9 674	-11 872	6 769
Periodens resultat	-98 087	3 640	-74 805
Övrigt totalresultat	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	-98 087	3 640	-74 805

Kassaflödesanalys, koncernen

	2018	2017	2017
	Januari-Mars	Januari-Mars	Januari-December
Koncernen, tkr			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-94 409	-18 868	-147 165
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Realiserat resultat investeringsverksamheten	-50 149	-4 492	-40 840
Orealiserat resultat investeringsverksamheten	132 549	4 672	111 981
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-2 245	-132	-6 870
Värdetförändring övrig pensionsförpliktelse	5	30	102
Avskrivningar	62	84	293
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	-62	-	3
Erlagd ränta	56	-39	-963
Betald inkomstskatt	-4 179	-9 170	-13 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-18 372	-27 915	-96 544
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar	-94	-88	-278
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-3 098	-8 889	791
Ökning/minskning leverantörsskulder	754	-1 034	-433
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-5 890	2 637	5 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-26 700	-35 289	-90 964
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-16	-120	-181
Investeringar i fondbolag	-21 142	-	-
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-1 719	-24 990	-47 737
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-235	-235
Lån till portföljbolag	-6 954	-21 635	-118 592
Avyttring andelar i portföljbolag	65 867	264 986	355 828
Återbetalning lån från portföljbolag	-	767	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	500	-	-
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-	-7 737	-
Ränteintäkter portföljbolag	2 245	109	6 661
Förändring kortfristiga placeringar	-27 739	-334 514	-266 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11 042	-123 369	-61 363
Finansieringsverksamheten			
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	-	181 846	181 846
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	181 846	181 846
Periodens kassaflöde	-15 658	23 188	29 519
Likvida medel vid periodens början	32 348	2 829	2 829
Likvida medel vid periodens slut	16 690	26 017	32 348

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	569	762	615
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag	21 142	-	-
Andelar i portföljbolag	1 156 315	1 450 564	1 309 340
Fordringar hos portföljbolag	12 500	28 267	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	291 100	187 877	277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav	338 700	331 691	319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<i>1 819 757</i>	<i>1 998 399</i>	<i>1 939 767</i>
Andra långfristiga fordringar	55 482	66 677	55 484
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 875 239	2 065 076	1 995 251
Summa anläggningstillgångar	1 875 808	2 065 838	1 995 866
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	1 033	1 063	1 084
Skattefordran	20 397	5 998	15 621
Övriga kortfristiga fordringar	19 388	18 486	16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 424	3 437	1 590
Summa kortfristiga fordringar	44 242	28 984	35 130
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3 199 367	3 198 404	3 165 801
Likvida medel	16 690	26 019	32 348
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 216 057	3 224 423	3 198 149
Summa omsättningstillgångar	3 260 299	3 253 407	3 233 279
SUMMA TILLGÅNGAR	5 136 107	5 319 245	5 229 145

Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Erhållna aktieägartillskott	5 264 180	5 264 180	5 264 180
Balanserat resultat	-74 019	786	786
Periodens resultat	-98 087	3 640	-74 805
Summa eget kapital	5 092 174	5 268 706	5 190 261
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	9 839	7 687	444
Summa långfristiga skulder	9 839	7 687	444
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 753	1 964	2 271
Övriga kortfristiga skulder	22 388	29 684	24 096
Upplupna kostnader	8 953	11 204	12 073
Summa kortfristiga skulder	34 094	42 852	38 440
Summa skulder	43 933	50 539	38 884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 136 107	5 319 245	5 229 145

Förändring av eget kapital, koncernen

Koncernen, tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018	100	5 264 180	-74 019	5 190 261
Periodens totalresultat			-98 087	-98 087
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 MARS 2018	100	5 264 180	-172 106	5 092 174

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

	2018 Januari-Mars	2017 Januari-Mars	2017 Helåret
Moderbolaget, tkr			
Nettoomsättning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-2 095	-1 107	-9 355
Personalkostnader	-4 839	-3 029	-16 510
Summa rörelsens kostnader	-6 934	-4 136	-25 865
Rörelseresultat	-6 934	-4 136	-25 865
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	-62	-7	-71
Summa resultat från finansiella poster	-62	-7	-71
Resultat efter finansiella poster	-6 996	-4 143	-25 936
Skatt på periodens resultat	-	-	-
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾	-6 996	-4 143	-25 936

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	5 264 180	5 264 180	5 264 180
Andelar i fondbolag	21 142	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	5 285 322	5 264 180	5 264 180
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	100	-	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	867	167	100
Summa kortfristiga fordringar	967	167	143
Likvida medel	2 817	9 274	11 264
Summa omsättningstillgångar	3 784	9 441	11 407
SUMMA TILLGÅNGAR	5 289 106	5 273 621	5 275 587
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Fritt eget kapital			
Erhållna aktieägartillskott	5 264 180	5 264 180	5 264 180
Balanserat resultat	-25 151	786	786
Periodens resultat	-6 996	-4 143	-25 936
Summa fritt eget kapital	5 232 033	5 260 823	5 239 030
Summa eget kapital	5 232 133	5 260 923	5 239 130
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 627	252	886
Kortfristiga skulder koncernföretag	50 000	10 000	30 000
Aktuella skatteskulder	64	34	85
Övriga kortfristiga skulder	683	458	712
Upplupna kostnader	4 599	1 954	4 774
Summa kortfristiga skulder	56 973	12 698	36 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 289 106	5 273 621	5 275 587

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 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 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.

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 skiljt 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

Finansiella risker består av marknadsrisker och likviditetsrisker. För en beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas 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
Fondbolag			
Fondinvesteringar	2	21	1%
Verkligt värde fondinvesteringar	2	21	1%
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	596	33%
Onoterade bolag	34	864	47%
Verkligt värde direktinvesteringar	40	1 460	80%
Indirekta fondinvesteringar	9	143	8%
Övriga företag	2	196	11%
SUMMA		1 820	100%

Per 31 mars 2018 utgjorde innehav i fondbolag en procent av det totala portföljvärdet, motsvarande två fondbolag. En förändring av det verkliga värdet för fondandelar på 10 procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-2,1 mkr

Innehav i noterade bolag utgjorde 33 procent av det totala portföljvärdet, 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 +/-60 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 47 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 +/-139 mkr.

Indirekta fondinvesteringar i dotterbolagen uppgår till 8 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av historiska investeringar i riskkapitalbolag inom dotterföretaget Inlandsinnovation. Fondinvesteringar utgörs till ca 65 procent av likvida medel utan prisrisk.

Övriga investeringar uppgår till 11 procent av det totala portföljvärdet och utgörs i dagsläget av investeringar i Kreditgarantiföreningen Norr och lån till Stiftelsen Norrlandsfonden och värderas till ca 93 procent av nominellt belopp utifrån upplupet anskaffningsvärde.

Likviditetsförvaltningen

Saminvestkoncernen exponeras även för prisrisk avseende likviditetsförvaltningen som ingår i kortfristiga placeringar. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder och hedgefonder, varav 81 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 räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder. I dagsläget har Saminvestkoncernen inga placeringar i aktiefonder. En förändring av priset per fondandel med en procent skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med +/-32 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 mars fanns cirka en 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 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 3 216 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 34 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 armlängds 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 kvartalet 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	-	-	21
Andelar i portföljbolag	596	-	560
Fordringar portföljbolag	-	-	13
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	291
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	339
Summa investeringar i finansiella tillgångar	596	-	1 224
Kortfristiga placeringar	3 199	1 204	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	3 795	1 204	1 224

Saminvests finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av hedgefonder och 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 2018-03-31

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	21	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	851	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	3,9-13,6
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,7-4,2
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	13	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	339	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t
SUMMA	1 224			

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 perioden för finansiella instrument i nivå 3.

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran portföljbolag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
Ingående balans 1 januari 2018	-	583	34	278	320	1 215
Nyinvesteringar	21	-	-	-	-	21
Tilläggsinvesteringar	-	2	7	-	-	9
Avyttring	-	-56	-	-	-1	-57
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-
Omvärdering	-	31	-28	13	20	36
Utgående balans 31 mars 2018	21	560	13	291	339	1 224

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	15%
Alelion Batteries AB	Västra Götaland	Energilagring	Jun, 2010	49%
Smart Eye AB	Västra Götaland	Eye tracking	Feb, 2013	16%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	22%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	31%
Onoterade bolag				
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktnionsminimering	Dec, 2010	45%
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	50%
Pelly AB	Jönköping	Förvaringslösning	Mar, 2014	37%
Ostell AB	Västra Götaland	Medtech	Mar, 2014	36%
SMP Parts AB	Gävleborg	Redskap grävmaskin	Jun, 2014	27%
Lamera AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Jun, 2015	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Dalsland	Bränslesystem	Nov, 2015	49%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	17%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	24%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				1 122

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%
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 pekskärmar	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%
Senseair AB	Gävleborg	Gassensorer	Sep, 2015	6%
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, 2 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	
Stiftelsen Norrlandsfonden	Norrbottnen	Företagslån	Jun, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				677

Not 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 12,8 mkr för portföljbolags lån hos extern part. Bolaget har även utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kunder på totalt 26,1 mkr. Inlandsinnovation AB har ställt en kapitaltäckningsgaranti om 0,2 mkr gentemot en köpare av ett tidigare portföljbolag.

Ställda säkerheter

Inlandsinnovation AB har en ställd säkerhet avseende en kapitalförsäkring om 3,0 mkr.

Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 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 26 april, 2018

Peder Hasslev
Verkställande direktör