

Delårsrapport

Q2
April – Juni
2018

April-juni 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 221 (-83) mkr.
- Realiserade och orealiserade värdeförändringar uppgick till 204 (-86) mkr.
- Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 3 322 (3 271) mkr.
- Utdelning till ägare om 200 mkr (-).
- Det egna kapitalet uppgick till 5 113 (5 186) mkr.

FONDINVESTERINGAR

- 63 (-) mkr gjordes i nya utfästelser till riskkapitalfonder.
- Vid periodens utgång fanns totalt fondutfästelser om 503 (-) mkr.
- Verkligt värde på investerat kapital var vid periodens utgång 26 (-) mkr fördelat på två innehav.

DIREKTINVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

- Fyra innehav avyttrades, ett låneengagemang återbetalades och ett innehav delavyttrades. Avtal om avyttring ingicks för ytterligare tre innehav.
- Tilläggsinvesteringar gjordes i sex bolag till ett värde av 19 (53) mkr.
- Verkligt värde på investerat kapital i dotterbolagen var vid utgången av perioden 1 745 (1 877) mkr fördelat på 46 (59) innehav.

Januari-juni 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 123 (-79) mkr.
- Realiserade och orealiserade värdeförändringar uppgick till 122 (-86) mkr.

FONDINVESTERINGAR

- 63 (-) mkr gjordes i nya utfästelser till riskkapitalfonder.

DIREKTINVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

- Sju innehav avyttrades, ett låneengagemang återbetalades och två innehav delavyttrades. Avtal om avyttring ingicks för ytterligare fem innehav.
- Tilläggsinvesteringar gjordes i åtta bolag till ett värde av 28 (100) mkr

VD:s kommentar

Under 2018 har Saminvests utvecklingsresurser inriktats framför allt mot att etablera fondstrukturer kopplade till affärsänglar, i syfte att engagera denna investerargrupp. Under kvartalet beslutade Saminvest om att investera i affärsängelfonder hos de svenska inkubatorerna Sting, Minc och Arctic Business Incubator (ABI).

Utöver detta avser Saminvest att investera i inkubatorbolags fortsatta utveckling genom att matcha utvalda affärsänglars direktinvesteringar. Saminvests satsning på upp till 150 miljoner kronor kommer att förstärka det finansiella systemet kring de tre inkubatorerna, och därmed tillväxtpotentialerna för lovande innovationsbolag. Förhoppningen är att liknande upplägg kan etableras hos andra svenska inkubatorer i Vinnovas excellence-program.

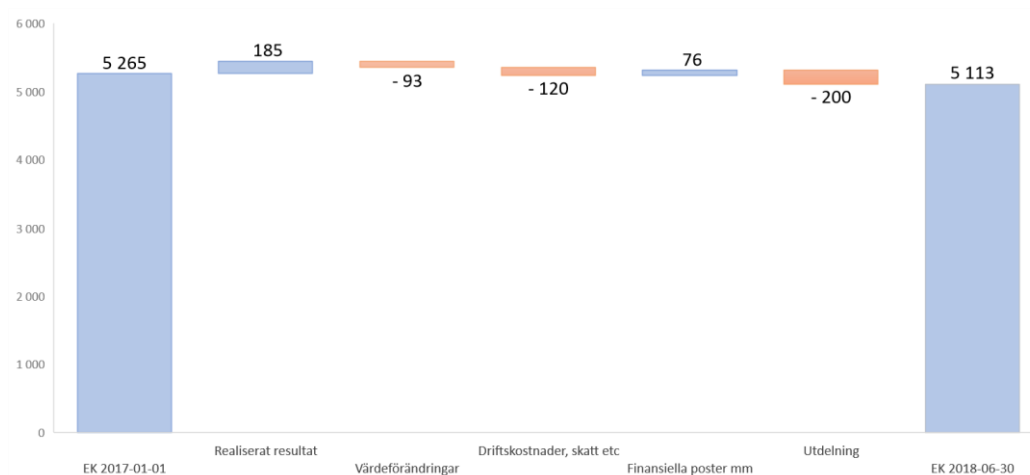
Parallellt fortsätter Saminvest att utvärdera inkommande fondförslag.

Verksamheten i Saminvestkoncernens dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation har präglats av fortsatt arbete med att utveckla och realisera värde. Utöver de försäljningar som genomförts har avtal även ingåtts om försäljning av några av de värdemässigt största innehaven - Pelly respektive Branäsgruppen. Vidare har lån till Norrlandsfonden lösts.

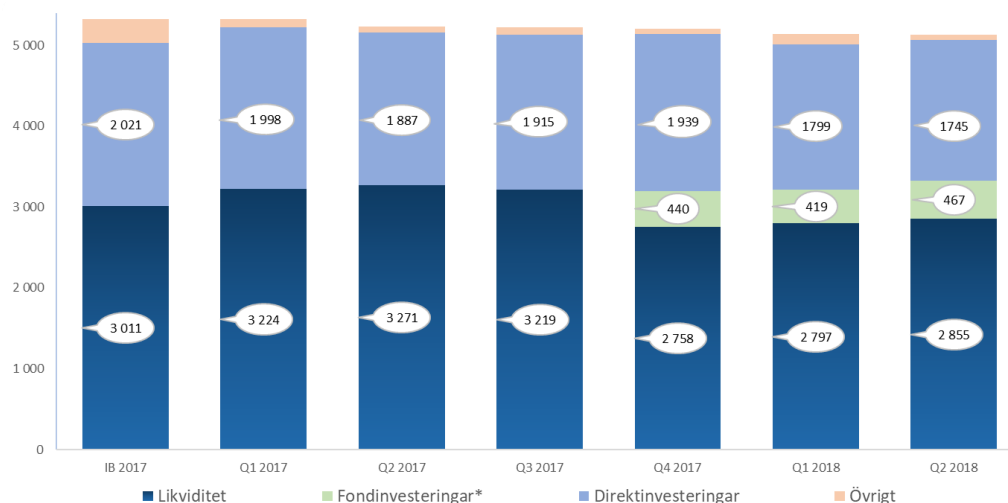
Investeringsverksamheten

Sedan Saminvestkoncernen bildades 1 januari 2017 har investeringsverksamheten utgjorts av två verksamheter; indirekta investeringar i företag genom nya riskkapitalfonder ("Fondinvesteringar") samt direkta investeringar i befintliga innehav i dotterbolagen ("Direktinvesteringar"). Innehaven i dotterbolagen ska på sikt avvecklas ansvarsfullt och det är kapitalet från denna avveckling som framöver ska finansiera Saminvests fondinvesteringar.

Saminvests egna kapital, förändring sedan 2017-01-01



Saminvests fördelning på olika tillgångar, utveckling sedan 2017-01-01



* Avser del av likviditetsreserven som är utfäst men ej utbetalt kapital för framtida utbetalningar inom fondinvesteringsverksamheten.

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 och bidra till etableringen av fler riskkapitalaktörer.

Händelser under kvartalet

Av de 63 mkr som utfästes i fondinvesteringar under kvartalet avsåg 13 mkr nya fondstrukturer med affärsängelfonder hos inkubatorer och 50 mkr en utökning av tidigare fondavtal med Spintop Investment Partners.

Under kvartalet har 15 mkr avropats från tidigare utfästa fondinvesteringar, varvid det totala avropade kapitalet uppgick till 36 mkr per balansdagen. Av dessa avsåg 26 mkr fondernas investeringar och 10 mkr avsåg fondernas initiala uppstartskostnader samt förvaltningskostnader.

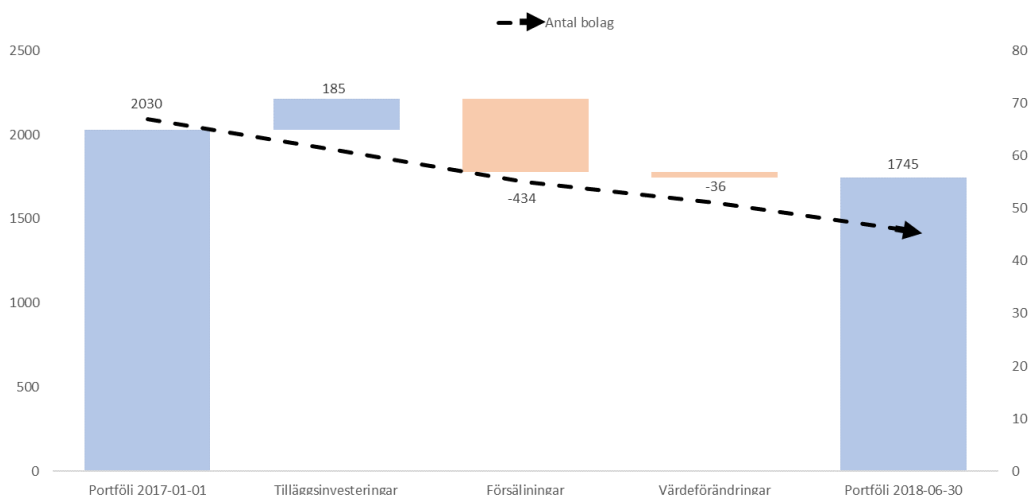
Innehav per balansdagen, mkr

Investeringar	Verksamhet	Utfäst kapital	Avropat
Fondbolag			
Arctic Ventures Ett AB	Sådd och uppstartsfinansiering av bolag i norra Sverige genom universitetskopplade inkubatorn ABI	5	-
HVentures Capital I AB	Nordiska innovationsbolag inom life science	160	5
Luminar Ventures AB	Sådd och uppstartsfinansiering av svenska bolag i innovativa miljöer och investeringar kopplade till universitetens holdingbolag	180	31
Propel Capital IV AB	Sådd och uppstartsfinansiering av svenska bolag i inkubator kopplad till Stockholm Innovation & Growth ("Sting")	8	-
Spintop Investment Partners III AB	Svenska och andra nordiska bolag i tidiga skeden inom digitalisering	150	-
Summa		503	36

Direktinvesteringar

Koncernens direktinvesteringar finns i Saminvests dotterbolag Fouriertransform och Inlandsinnovation, vilka inordnades i samband med koncernbildningen. Avsikten är att dessa bolag på sikt ska avvecklas och innehaven avyttras. Antal innehav har sedan koncernbildningen minskat från 67 till 46.

Innehaven i direktinvesteringsverksamheten, förändring sedan 2017-01-01



Händelser under kvartalet

I direktinvesteringsverksamheten har avyttring skett av Nipsoft, Observit, Senseair, Smartplanes i Sverige, samt delavyttring i Branäsgruppen. Försäljningsavtal om avyttring har ingåtts avseende Pelly, Branäsgruppen samt Lamera. Tilläggsinvesteringar på totalt 19 mkr har skett i sex innehav och likvider från årets och tidigare års avyttringar har erhållits om 77 mkr. Utlåning om 200 mkr har återbetalts och utdelningar har erhållits om 35 mkr. Nedan sammanställning visar detaljer avseende portföljens utveckling inklusive kvartalets händelser.

Händelser i direktinvesteringsverksamheten under kvartalet, mkr

FOURIERTRANSFORM		INLANDSINNOVATION	
Tilläggsinvesteringar		Tilläggsinvesteringar	
<u>Q2 2018</u>		<u>Q2 2018</u>	
CeDe Group AB	3,9	Elevenate AB	4,5
Lamera AB	1,6	Loxysoft Group AB	3,2
TechRoi Fuel Systems AB	5,0	Smartplanes i Sverige AB	1,0
Summa	10,5	Summa	8,7
Erhållna likvider/erhållna utdelningar		Erhållna likvider/erhållna utdelningar	
Erhållna likvider	0,8	Erhållna likvider	276,4
Erhållna utdelningar	35,3	Erhållna utdelningar	0,0
Summa	36,1	Summa	276,4
NETTO	25,6	NETTO	267,7

Ekonomisk utveckling under kvartal 2

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 220,6 (-82,6) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 233,0 (-84,2) mkr, varav 204,3 (-85,7) mkr utgjordes av realiserad och orealiserad värdeförändring. Av orealiserade värdeförändringar på 151,1 (-134,6) mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med 73,9 (-72,5) mkr och koncernens onoterade innehav bidrog med 77,2 (-62,1) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -12,7 (-29,3) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -7,9 (-8,4) mkr och personalkostnader uppgick till -4,7 (-20,8) mkr, varav 7,5 (-) mkr utgörs av återförda omstruktureringskostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till 4,5 (24,7) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 28,2 (-8,4) mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -23,9 (-53,4) mkr samt från avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 277,2 (104,9) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om -200,0 (-) mkr.

Koncernens portfölj i investeringsverksamheten har värderats till verkligt värde per 30 juni vilket uppgick till 1 770,9 (1 877,4) mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och hedgefonder uppgick vid kvartalets slut till 3 321,6 (3 271,2) mkr. Per den 30 juni uppgick eget kapital till 5 112,9 (5 186,1) mkr varav kvartalets resultat bidrog med 220,7 (-82,6) mkr och utdelning till ägaren -200,0 (-) mkr.

Ekonomisk utveckling under första halvåret

Halvårets resultat efter skatt uppgick till 122,6 (-79,0) mkr. Investeringsverksamheten redovisade ett resultat på 156,2 (-83,5) mkr, varav 121,9 (-86,1) mkr utgjordes av realiserad och orealiserad värdeförändring. Av de orealiserade värdeförändringarna om 18,6 (-139,3) mkr bidrog koncernens sex noterade innehav med -39,2 (-62,2) mkr och koncernens onoterade innehav bidrog med 57,8 (-77,1) mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till -30,1 (-48,8) mkr, varav övriga externa kostnader uppgick till -14,7 (-15,5) mkr och personalkostnader uppgick till -15,3 (-33,2) mkr, varav 7,5 (0) mkr utgörs av återförda omstruktureringskostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till 10,4 (59,1) mkr och bestod huvudsakligen av resultat från kapitalförvaltningen.

Periodens kassaflöde uppgick till 12,5 (14,8) mkr, varav tilläggsinvesteringar i befintliga fondbolag och portföljbolag samt lån till portföljbolag uppgick till -53,7 (-100,3) mkr samt avyttringar av andelar i portföljbolag och återbetalning av lån uppgick till 343,5 (355,7) mkr. Kassaflödet har påverkats av utdelning till ägaren om -200,0 (-) mkr.

Koncernens portfölj i investeringsverksamheten har värderats till verkligt värde per 30 juni vilket uppgick till 1 770,9 (1877,4) mkr. Likvida medel och verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och hedgefonder uppgick vid halvårets slut till 3 321,6 (3 271,2) mkr. Per den 30 juni uppgick eget kapital till 5 112,9 (5 186,1) mkr, varav halvårets resultat bidrog med 122,6 (-79,0) 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 30 juni uppgår till 76 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 nödvändigtvis 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 3

23 oktober 2018

Bokslutskommuniké kvartal 4

Senast 15 februari 2019

Årsredovisning 2018

Senast 31 mars 2019

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet, koncernen

Koncernen, tkr	2018 April-Juni	2017 April-Juni	2018 Januari-Juni	2017 Januari-Juni
Resultat från investeringsverksamheten				
Realiserad och orealiserad värdeförändring	204 281	-85 713	121 882	-86 103
Övriga intäkter	38 408	1 552	43 976	2 596
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-9 653	0	-9 653	
Summa resultat från investeringsverksamheten	233 036	-84 161	156 205	-83 507
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-7 887	-8 437	-14 652	-15 456
Personalkostnader	-4 745	-20 767	-15 314	-33 186
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-60	-77	-122	-162
Summa rörelsens kostnader	-12 692	-29 281	-30 088	-48 804
Rörelseresultat	220 344	-113 442	126 117	-132 311
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	4 690	25 056	10 630	59 475
Finansiella kostnader	-185	-328	-191	-367
Summa resultat från finansiella poster	4 505	24 728	10 439	59 108
Resultat efter finansiella poster	224 849	-88 714	136 556	-73 203
Skatt på periodens resultat	-4 274	6 105	-13 948	-5 766
Periodens resultat	220 575	-82 609	122 608	-78 969
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	220 575	-82 609	122 608	-78 969

Kassaflödesanalys, koncernen

Koncernen, tkr	2018	2017	2018	2017
	April-Juni	April-Juni	Januari-Juni	Januari-Juni
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	220 392	-113 442	126 045	-132 311
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>				
Realiserad och orealiserad värdeförändring	-204 273	85 713	-121 874	86 103
Ränteintäkter investeringsverksamheten	-3 116	-639	-5 360	-772
Värdeförändring övrig pensionsförpliktelse	7	31	14	61
Avskrivningar	60	77	122	162
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	0	-	0	-
Erlagd ränta	-185	-316	-191	-348
Betald inkomstskatt	-4 195	-4 144	-8 375	-13 314
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	8 690	-32 720	-9 619	-60 419
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning kundfordringar	1 295	380	1 201	313
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	54 753	871	51 643	16 921
Ökning/minskning leverantörsskulder	197	121	899	-933
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-17 423	1 822	-23 311	-5 690
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 512	-29 526	20 813	-49 808
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-32	-32	-48	-153
Investeringar i fondbolag	-4 711	-	-25 853	-
Tilläggsinvesteringar i portföljbolag	-8 697	-13 938	-10 417	-18 927
Tilläggsinvesteringar övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-235
Lån till portföljbolag	-10 501	-39 458	-17 455	-81 092
Avyttring andelar i portföljbolag	77 174	96 659	143 039	346 645
Återbetalning lån från portföljbolag	-	8 250	0	9 017
Ökning/minskning andra långfristiga värdepappersinnehav	200 000	-	200 500	0
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-	-173	0	-7 910
Ränteintäkter portföljbolag	656	56	2 901	166
Förändring kortfristiga placeringar	-73 207	-30 216	-100 944	-364 738
Kassaflöde från investeringsverksamheten	180 682	21 148	191 723	-117 227
Finansieringsverksamheten				
Likvida medel i bolag som tillskjutits via aktieägartillskott	-	-	-	181 846
Lämnad utdelning	-200 000	-	-200 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200 000	-	-200 000	181 846
Periodens kassaflöde	28 194	-8 378	12 536	14 811
Likvida medel vid periodens början	16 690	26 018	32 348	2 829
Likvida medel vid periodens slut	44 884	17 640	44 884	17 640

Balansräkning, koncernen

Koncernen, tkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	540	719	615
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Andelar i fondbolag	25 861	-	-
Andelar i portföljbolag	1 174 198	1 322 758	1 309 340
Fordringar hos portföljbolag	7 500	34 100	33 500
Konvertibel fordran hos portföljbolag	423 356	188 828	277 114
Andra långfristiga värdepappersinnehav	139 999	331 673	319 813
<i>Summa investeringsverksamheten</i>	<i>1 770 914</i>	<i>1 877 359</i>	<i>1 939 767</i>
Andra långfristiga fordringar	0	66 454	55 484
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 770 914	1 943 813	1 995 251
Summa anläggningstillgångar	1 771 454	1 944 532	1 995 866
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	139	682	1 084
Skattefordran	17 986	12 456	15 621
Övriga kortfristiga fordringar	20 859	3 558	16 835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 543	2 824	1 590
Summa kortfristiga fordringar	42 527	19 520	35 130
<i>Kortfristiga placeringar och likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	3 276 752	3 253 590	3 165 801
Likvida medel	44 884	17 640	32 348
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 321 636	3 271 230	3 198 149
Summa omsättningstillgångar	3 364 163	3 290 750	3 233 279
SUMMA TILLGÅNGAR	5 135 617	5 235 282	5 229 145

Balansräkning, koncernen (forts.)

Koncernen, tkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	100	100	100
Erhållna aktieägartillskott	0	5 264 180	5 264 180
Balanserat resultat	4 990 162	786	786
Periodens resultat	122 608	-78 969	-74 805
Summa eget kapital	5 112 870	5 186 097	5 190 261
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	7 315	3 932	444
Summa långfristiga skulder	7 315	3 932	444
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	3 362	2 063	2 271
Övriga kortfristiga skulder	3 697	31 787	24 096
Upplupna kostnader	8 373	11 403	12 073
Summa kortfristiga skulder	15 432	45 253	38 440
Summa skulder	22 747	49 185	38 884
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 135 617	5 235 282	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
Erhållna aktieägartillskott			0
Periodens totalresultat		122 608	122 608
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 JUNI 2018	100	5 112 770	5 112 870

Resultaträkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018 April-Juni	2017 April-Juni	2018 Januari-Juni	2017 Januari-Juni
Nettoomsättning	-	-	-	-
Rörelsens kostnader				
Förvaltningskostnader fondinvesteringar	-9 653	-	-9 653	-
Övriga externa kostnader	-2 516	-2 457	-4 611	-3 565
Personalkostnader	-5 168	-4 456	-10 008	-7 485
Summa rörelsens kostnader	-17 337	-6 913	-24 272	-11 050
Rörelseresultat	-17 337	-6 913	-24 272	-11 050
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från dotterbolag	200 000	-	200 000	-
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-323 160	-	-323 160	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-112	-12	-173	-19
Summa resultat från finansiella poster	-123 272	-12	-123 333	-19
Resultat efter finansiella poster	-140 609	-6 925	-147 605	-11 069
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT ⁽¹⁾	-140 609	-6 925	-147 605	-11 069

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning, moderbolaget Saminvest AB

Moderbolaget, tkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Mellanhavanden koncernbolag</i>			
Aktier i dotterbolag	4 941 020	5 264 180	5 264 180
Andelar i fondbolag	25 853	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	4 966 873	5 264 180	5 264 180
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	36	-	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	673	125	100
Summa kortfristiga fordringar	709	125	143
Likvida medel	4 749	3 688	11 264
Summa omsättningstillgångar	5 458	3 813	11 407
SUMMA TILLGÅNGAR	4 972 331	5 267 993	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
Balanserat resultat	5 039 030	786	786
Periodens resultat	-147 605	-11 069	-25 936
Summa fritt eget kapital	4 891 425	5 253 897	5 239 030
Summa eget kapital	4 891 525	5 253 997	5 239 130
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	585	381	886
Kortfristiga skulder koncernföretag	76 000	10 000	30 000
Aktuella skatteskulder	102	59	85
Övriga kortfristiga skulder	686	631	712
Upplupna kostnader	3 433	2 925	4 774
Summa kortfristiga skulder	80 806	13 996	36 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 972 331	5 267 993	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 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. Införandet av IFRS 9 har inte lett till några väsentliga effekter. 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	26	1%
Verkligt värde fondinvesteringar	2	26	1%
Portföljbolag			
Noterade bolag	6	670	38%
Onoterade bolag	30	935	53%
Verkligt värde direktinvesteringar	36	1 605	91%
Indirekta fondinvesteringar	9	140	8%
Övriga företag	1	0	0%
SUMMA		1 771	100%

Per 30 juni 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 +/-2,6 mkr

Innehav i noterade bolag utgjorde 38 procent av det totala portföljvärdet, motsvarande sex 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 +/-67 mkr.

Onoterade innehav i dotterbolagen uppgår till 53 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 +/-57 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 66 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 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 +/-33 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 30 juni fanns cirka 0,2 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 3 322 mkr. Kortfristiga skulder uppgår till 15 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	-	-	26
Andelar i portföljbolag	670	-	504
Fordringar portföljbolag	-	-	8
Konvertibel fordran portföljbolag	-	-	423
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	140
Summa investeringar i finansiella tillgångar	670	-	1 100
Kortfristiga placeringar	3 277	-	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	3 947	-	1 100

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 2018-06-30

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	26	Senaste transaktion	e.t	e.t
Andelar i portföljbolag och konvertibel fordran portföljbolag	927	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		Senaste transaktion	e.t	e.t
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	4,4-10,9
		Jämförbara bolag	Intäktsmultiplar	0,6-2,9
		NAV	e.t	e.t
Fordringar portföljbolag	8	e.t	e.t	e.t
Andra långfristiga värdepappersinnehav	139	DCF	Prognostiserade kassaflöden	e.t
		NAV	e.t	e.t

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 noterade 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 fordran		Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
				portföljbolag	portföljbolag		
Ingående balans 1 april 2018	21	560	13	291	339	1 224	
Nyinvesteringar	-	-	-	-	-	-	
Tilläggsinvesteringar	5	9	10	-	-	24	
Avyttring	-	-68	-	-	-196	-264	
Omklassificering	-	-	-	-	-	-	
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-	
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-	
Omvärdering	-	2	-15	132	-3	116	
Utgående balans 31 mars 2018	26	503	8	423	140	1 100	

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

Koncernen, mkr	Andelar i fondbolag	Andelar i portföljbolag	Fordran portföljbolag	Konvertibel fordran		Andra långfristiga värdepappersinnehav	Totalt
				portföljbolag	portföljbolag		
Ingående balans 1 januari 2018	-	583	34	278	320	1 215	
Nyinvesteringar	21	-	-	-	-	21	
Tilläggsinvesteringar	5	10	17	-	-	32	
Avyttring	-	-111	-	-	-169	-280	
Omklassificering	-	-	-	-	-	-	
Överföring från Nivå 3 till Nivå 1	-	-	-	-	-	-	
Överföring från Nivå 1 till Nivå 3	-	-	-	-	-	-	
Omvärdering	-	22	-43	145	-11	112	
Utgående balans 30 juni 2018	26	504	8	423	140	1 100	

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%
Smart Eye AB	Västra Götaland	Eye tracking	Feb, 2013	16%
SciBase AB	Södermanland	Medtech	Dec, 2013	22%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Rymdapplikationer	Mar, 2014	14%
Onoterade bolag				
Max Truck AB	Jämtland	Allvägs-truck	Jul, 2010	23%
Applied Nano Surfaces AB	Uppsala	Friktionsminimering	Dec, 2010	46%
Jobro Plåtkomponenter AB	Västra Götaland	Plåt detaljer	Maj, 2011	71%
Inxide AB	Västra Götaland	Kompositmaterial	Dec, 2011	98%
ArcCore AB	Västra Götaland	Infotainment	Apr, 2012	44%
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	30%
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	48%
OssDsign AB	Uppsala	Medtech	Nov, 2015	18%
re:newcell AB	Värmland	Textilåtervinning	Sep, 2016	18%
VERKLIGT VÄRDE, mkr				1 327

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%
globisen AB	Dalarna	E-handel	Jun, 2013	25%
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%
Vebua AB	Jämtland	Skoterkläder	Sep, 2015	14%
Branäsgruppen AB	Värmland	Skidkoncern	Nov, 2015	8%
Netrounds AB	Norrbottnen	IT Telecom utveckling	Nov, 2015	13%
Övriga noterade bolag, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
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 fondinvesteringar, 2 stycken, med vardera ett verkligt värde understigande 3 mkr				
Övriga investeringar				
Kreditgarantiföreningen Norr	Västerbotten	Garantier	Apr, 2012	
VERKLIGT VÄRDE, mkr				418

Not 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Eventalförpliktelser

Saminvest AB har utfäst men ej utbetalt belopp avseende fondinvesteringar uppgående till 467 mkr. Fouriertransform AB har ansvarsförbindelser på 214,6 mkr och borgensförbindelser på 51,4 mkr för portföljbolag.

Ställda säkerheter

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 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 17 juli, 2018

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 30 juni 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 revisionsred 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 17 juli 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor