



Kallelse till Årsstämma i GU Ventures AB

Aktieägaren i GU Ventures AB (org. nr 556518-9098) kallas härmed till årsstämma på fredag den 28 april 2023, kl. 12:00-13:30 i universitetets lokaler på Universitetsplatsen 1, vån 2, Göteborg.

Rätt att delta och närvara, samt anmälan

Aktieägare som på dagen för årsstämman är införd i aktieboken har rätt att delta. Anmälan om närvaro görs till klementina@ventures.gu.se och bör vara bolaget tillhanda senast en vecka före stämman, fredagen den 21:a april.

Förslag till dagordning

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid stämman
3. Stämmans ordförande utser protokollförare
4. Upprättande och godkännande av röstlängd
5. Val av justerare
6. Godkännande av dagordning
7. Beslut om närvarorätt för utomstående
8. Fråga om stämman blivit behörigt sammankallad
9. VD:s anförande om verksamhetsår 2022
10. Framläggande av
 - a. årsredovisning
 - b. revisionsberättelse
 - c. revisorernas granskningsrapport
11. Beslut om:
 - a. fastställelse av resultat- och balansräkning, samt koncernresultat- och balansräkning
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c. ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
12. Redogörelse och uppföljning av Statens ägarpolicy, Regeringens riktlinjer samt Kod för bolagsstyrning
13. Överlämnande och fastställande av Ägaranvisning från Göteborgs universitet
14. Beslut om antalet styrelseledamöter
15. Beslut om arvoden till stämموvalda styrelseledamöter
16. Val av styrelseledamöter och styrelseordförande
17. Beslut om arvode till revisor
18. Val av revisor
19. Beslut om styrelsens förslag till ekonomiskt mål
20. Beslut om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
21. Beslut om styrelsens förslag till bemyndigande av styrelsen att uppta vinstandelslån
22. Övrigt
23. Stämmans avslutande

Förslag till beslut

§ 2: Förslag till beslut om val av ordförande för stämman

Styrelsens ordförande, Thomas Andersson, föreslås som ordförande för stämman.

§ 3: Förslag till beslut om val av protokollförare och justerare

Richard Raimer föreslås föra protokoll och Sara Dahlberg att justera protokollet jämte ordföranden, eller den som styrelsen föreslår i deras ställe.

§ 10: Framläggande av Årsredovisning, revisionsberättelse och revisorernas granskningsrapport

Finns bilagt som **Bilaga 1** Årsredovisning, **Bilaga 2** Revisionsberättelse och **Bilaga 3** Revisorernas granskningsrapport.

§ 11: Beslutsförslagen om årets resultat, mm.

- a. att stämman fastställer framlagd resultat- och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning enligt Bilaga 1
- b. att stämman bifaller styrelsens förslag att balansera resultatet i ny räkning enligt Bilaga 1
- c. att stämman ger styrelse och vd ansvarsfrihet gentemot bolaget för verksamhetsåret 2022

§ 12: Redogörelse och uppföljning av Statens ägarpolicy, Regeringens riktlinjer samt Svensk kod för bolagsstyrning
Rapporteras årligen till ägaren att bolaget följer Statens Ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande (inklusive riktlinjer för extern rapportering och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor), samt Regeringens riktlinjer (U2020/02772/UH). Rapporteras avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning, vilka presenteras i **Bilaga 4**. Vidare följs upp om personalen och styrelsen har andra väsentliga uppdrag för företag som GU Ventures har betydande affärsförbindelser med, samt ledamots eller anställds eget (eller närstående fysisk eller juridisk person) väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag, som GU Ventures har betydande affärsförbindelser med. GU Ventures för också bok över anställdas och styrelsens ägande i GU Ventures innehav.

§ 13: Överlämnande av Ägaranvisning från Göteborgs universitet

Överlämnades ägaranvisning till holdingbolaget, enligt **Bilaga 5**, med dess bilagor Statens Ägarpolicy och Regeringens riktlinjer.

§ 14: Förslag till beslut om antal styrelseledamöter

Föreslås att styrelsen består av 7 ledamöter och inga suppleanter.

§ 15: Förslag till beslut om fastställande av arvoden till styrelseledamöter

Föreslås att arvoden till styrelsens medlemmar uppgår för ordföranden till 1,25 inkomstbasbelopp om 92 875 kr och för ledamot till 0,75 inkomstbasbelopp om 55 725 kr. I det fall ledamot är anställd vid Göteborgs universitet skall inget arvode utgå.

§ 16: Förslag till beslut om val av styrelseledamöter och styrelseordförande

Till styrelse intill nästa årsstämma föreslås omval av styrelseledamöterna Thomas Andersson, Sophia Litsne, Peter Tellberg, Kristina Torfgård, Torbjörn Lundh, Sigridur Beck och Per Wassén, samt Thomas Andersson föreslås omväljas till styrelsens ordförande för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Ingen suppleant utses.

§ 17: Förslag till beslut om arvode till revisorer

Revisionsarvode föreslås att utgå enligt godkänd räkning.

§ 18: Förslag till beslut om val av revisor

Årsstämman föreslås omvälja revisionsfirman BDO med huvudansvarig revisor Filip Laurin till nästa årsstämma. Ingen revisorssuppleant föreslås att utses.

§ 19: Beslut om styrelsens förslag till ekonomiskt mål

Styrelsen föreslår enligt Regeringens riktlinjer i **Bilaga 6** att årsstämman fastställer det ekonomiska målet till 4% i snitt per år på rullande 10 års period.

§ 20: Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, resp ersättningsrapport

Underlag presenteras i **Bilaga 7** och ordförande redogör för ersättningar och att de följer riktlinjerna.

§ 21: Förslag till beslut om bemyndigande för upptagande av vinstandelslån

Årsstämman föreslås enligt **Bilaga 8** att besluta om att upplåning kan ske genom vinstandelslån och bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, kunna besluta om upptagande av, eller ställande av säkerhet för upptagande av, vinstandelslån eller kreditfacilitetslån hos kreditinstitut, respektive garantera redan upptagna lån.

Göteborg i mars 2023,

Styrelsen vid GU Ventures AB

För mer information: Klementina Österberg, verkställande direktör, 070-4401190, klementina@ventures.gu.se



Avvikelseberättelse från Koden

Bakgrund

GU Ventures rapporterar årligen att bolaget följer riktlinjerna från Statens Ägarpolicy (innefattande riktlinjer för extern rapportering och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor) samt hur bolaget följer från Svensk kod för Bolagsstyrning. Avvikelseberättelsen utgår ifrån Statens Ägarpolicy för 2020 och Svensk Kod för bolagsstyrning gällande från 1 januari 2020 med Anvisning 2020-1 gällande från 1 januari 2021. Endast avvikelser noteras nedan.

I samtliga fall är avvikelserna föranledda av bolagets begränsade storlek och verksamhetens beskaffenhet och omfattning. Riskanalys, organisationsbeskrivning samt finansiella och icke-finansiella mål presenteras i styrelsemöten och i bolagets årsstämma.

Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2020

3.1 Göteborgs universitet bereder förslag till styrelse och arvodering istället för Regeringskansliet, eftersom Regeringskansliet givit ett förvaltningsuppdrag till Göteborgs universitet avseende GU Ventures.

3.7 Styrelsens arbete utvärderas årligen och resultatet tillställs Göteborgs universitet istället för Regeringskansliet, eftersom Regeringskansliet givit ett förvaltningsuppdrag till Göteborgs universitet avseende GU Ventures.

Riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande

4.2 GU Ventures upprättar ingen hållbarhetsredovisning.

4.3 GU Ventures offentliggör inte delårsrapporter.

4.5 GU Ventures följer inte vad som anges i punkt 4.4 kring format och offentliggörande av rapporter.

Bolaget följer i tillämpliga delar Göteborgs universitets rapporteringsmodell för tertiärrapportering och årsbokslut.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor

5. Bolagets revisor lämnar inget yttrande över om de riktlinjer som gällt sedan föregående årsstämma har följts.

Avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning

Bolaget är helägt av staten och dess aktier är inte upptagna till handel på reglerad marknad vilket föranleder följande avvikelser.

Avvikelse: För holdingbolag som förvaltas av universitet och högskolor är det styrelsen för universitetet eller högskolan som, inför bolagsstämma där val av styrelse för holdingbolaget ska ske, ska nominera vilka personer som ska väljas till styrelseledamöter och styrelseordförande. Styrelsen för holdingbolaget föreslår ordförande vid årsstämma och val av revisorer. Detta ersätter Kodens regler avseende valberedning.

Kodregler: 2

Avvikelse: Oberoende för styrelseledamöter redovisas inte.

Förklaring: Regelen finns i Koden för att skydda minoritetsägare, varvid behov saknas i helägda statliga bolag.

Kodregler: 2

Avvikelse: Bolaget har inte en särskild granskningsfunktion (internrevision).

Förklaring: Frågorna hanteras istället av styrelsen i sin helhet och revisorn i bolaget.

Kodregler: 7.2

Avvikelse: Bolaget har inte ett ersättningsutskott.

Förklaring: Frågorna hanteras istället av styrelsen i sin helhet och arbetet genomförs av ordförande.

Kodregler: 9.1-9.3

Ägaranvisning för GU Ventures AB

Detta förslag till ägaranvisning, som är föreslagen att antas av bolagsstämman den 28 april 2023, avser GU Ventures AB (nedan kallat Bolaget) och syftar till att på ett övergripande sätt reglera hur Göteborgs universitet ska utöva sin roll som företrädare för staten som ägare i Bolaget och dess helägda dotterbolag. I tillämpliga delar utgör dessa anvisningar även riktlinjer för hur Bolaget ska utöva sin roll som ägare i Bolagets delägda bolag. Ägaranvisningen ska årligen prövas av universitetsstyrelsen vad gäller frågan om den skall revideras. Dessa anvisningar överlämnas av rektor eller av den som rektor utser till sitt ombud till Bolaget i samband med årsstämman.

Bakgrund

Bolaget är en del i den av regeringen inrättade strukturen för holdingbolag vid universitet och högskolor, som syftar till att stärka samarbetet mellan lärosätena och näringslivet samt för att tillvarata kommersialiserbara idéer ur forskning vid lärosätena (prop 92/93:170). 1997 beslutade regeringen att förvaltningen och ägaransvaret av holdingbolagen skulle övergå till respektive lärosäte. Det innebär att Göteborgs universitet företräder staten som ägare av Bolaget.

Ägarstyrning i statliga bolag

Bolagets styrelse och verkställande direktör har att följa statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande, (vilka utgör bilaga till denna ägaranvisning), såvida dessa inte strider mot bolagsordningen, mot tvingande bestämmelser i lag eller annan författning, exempelvis aktiebolagslagen eller i övrigt strider mot Bolagets intresse.

Enligt statens ägarpolicy ska statliga bolag följa Svensk kod för bolagsstyrning. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden. Om bolaget finner att en viss regel inte passar med hänsyn tagen till bolagets särskilda omständigheter kan det välja en annan lösning än den koden anvisar. Bolaget ska då redovisa vilken lösning man valt samt ge en motivering till den valda lösningen.

Utöver det som sägs ovan ska Bolaget ta hänsyn till direktiv utfärdade av riksdagen samt till riktlinjer och uttalanden från regeringen och granskningsuttalanden från riksrevisionen. I sammanhanget noteras särskilt regeringens Riktlinjer för statliga universitets och högskolors förvaltning av holdingbolag (U2020/02772/UH), "Riktlinjer".

Bolagets verksamhet

Enligt bolagsordningen är ändamålet för verksamheten att förvärva, förvalta och sälja aktier och andelar i hel- eller delägda bolag som har till syfte att bedriva forsknings- och utvecklingsarbete för kommersiell exploatering av projekt och kunskaper framtagna eller uppkomna inom ramen för verksamheten vid Göteborgs universitet, att förmedla uppdragsutbildning samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget kan även bedriva motsvarande verksamhet med andra lärosäten än det egna. Hel- eller delägda dotterbolag får inte, vare sig direkt eller indirekt bedriva sådan forskning, därmed sammanhängande utbildning eller i övrigt sådan verksamhet som från tid till annan utgör grundläggande verksamhet vid Göteborgs universitet.

Ägaranvisning

Bolaget ska därvid

- investera i idéer och/eller aktiebolag och därmed förenlig verksamhet i den mån det faller inom uppdraget för kommersialisering av idéer uppkomna ur verksamheter kopplade till Göteborgs universitet och/eller uppkomna hos andra men som kan kopplas till eller ha effekt på verksamheter vid Göteborgs universitet i syfte att stärka Göteborgs universitets relationer till det omgivande samhället.
- tillhandahålla tjänster inom bolagsadministration till bolag med anknytning till verksamheten.
- långsiktigt bygga mervärden i gjorda investeringar och när så bedöms lämpligt sälja innehaven för att uppnå god avkastning på insatt kapital.
- säkerställa hantering av immateriella rättigheter och processer för kommersialisering av dem.
- sprida resultat av Bolagets arbete för att främja entreprenörsandan inom Göteborgs universitet.
- inom ramen för Bolagets verksamhet enligt särskild överenskommelse åta sig uppdrag från Göteborgs universitet för att stödja universitetets forsknings- och utbildningsstrategier.

- tillse att det råder god etik och att verksamheten står i samklang med universitetets uttalade ansvar för ett hållbart samhälle, utan att göra avkall på det övergripande målet att stödja kommersialisering av kunskaps- och forskningsresultat.
- i den utsträckning det bedöms möjligt i affärsbeslut och i den mån det faller inom uppdraget, bidra till en långsiktig regional näringslivsutveckling.
- verka för jämställdhet, likabehandling och mångfald i Bolaget och i de verksamheter Bolaget investerar i.

Ägarens ställningstagande

Ägaren ska fortlöpande hållas informerad av Bolaget om dess verksamhet. Bolaget ska initiera möten med ägaren om omständigheterna så påkallar. Bolagets styrelseordförande ska till rektor eller till den rektor utser som sitt ombud, årligen rapportera utvärderingen av styrelsens arbete. Enligt regeringens Riktlinjer till holdingbolagen bör lärosätet utse en bolagsförvaltare.

Nominering av ledamöter till Bolagets styrelse görs av Universitetsstyrelsen som ska tillse att styrelsen innehar de kompetenser som verksamheten kräver samt att det råder balans avseende bakgrund, kompetensområde, erfarenhet och kön. Universitetet ska vara representerat i styrelsen. VD i Bolaget ska ej ingå i styrelsen och ledamöter ska ej vara anställda i Bolaget eller inneha ledande befattning i något av Bolagets dotterbolag. Det ska inte finnas några suppleanter i styrelsen.

Styrelsearvode ska också föreslås av Universitetsstyrelsen och beslutas av Bolagets årsstämma. Arvodena ska vara skäliga och inte marknadsledande och utgår endast till ledamöter som ej är anställda vid Göteborgs universitet.

- Rapportering

Den externa redovisningen ska, i den mån det är rimligt med beaktande av Bolagets storlek, följa riktlinjerna avseende rapportering som återfinns i statens ägarpolicy respektive regeringens Riktlinjer till holdingbolagen.

Därutöver ska Bolaget tertialvis avge resultat- och balansrapport i enlighet med universitetets rapportstruktur samt årligen lämna en särskild redovisning av Bolagets verksamhet till styrelsen för Göteborgs universitet.

- Ekonomiska mål

Bolaget ska bedriva sin verksamhet på ett sådant sätt att kostnaderna för verksamheten i första hand täcks genom tjänsteintäkter och bidrag. Realiserade resultat i investeringsverksamheten får användas för att täcka underskott i den löpande verksamheten om underskottet kan bedömas som tillfälligt. Att använda realiserade resultat kan från tid till annan vara nödvändigt för att undvika kortsiktiga besparingsåtgärder som negativt skulle kunna påverka verksamhetens långsiktiga uppdrag att kommersialisera kunskaps- och forskningsresultat. Enligt regeringens Riktlinjer ska styrelsen i Bolaget föreslå ekonomiska mål, som ska fastställas av bolagsstämman.

- Finansiering

Bolagets verksamhet finansieras via tjänsteintäkter, bidrag samt realiserade resultat i investeringsverksamheten. Bolagets vinst ska balanseras i ny räkning för att användas i utvecklingen av Bolaget. Bolaget får ej uppta externa lån för att finansiera verksamheten utan att särskilt beslut därom fattats av bolagsstämman.

- Bolagsstämma

Bolaget ska årligen senast före utgången av april månad hålla årsstämma.

Universitetsstyrelsen skall utse ombud att företräda aktieägaren vid års- och bolagsstämma. Ombudet ska utses så att jäv inte uppstår. Den som är ledamot i Bolagets styrelse eller anställd i Bolaget eller något av dess bolag får därför inte utses till ombud. Vid bolagsstämma ska minst Bolagets styrelseordförande och Bolagets VD närvara.

Av bolagsordningen framgår hur kallelse till bolagsstämma ska ske.



Styrelsens förslag till stämman avseende ekonomiskt mål

Förslaget är att behålla förra årets fastställda ekonomiska mål om 4% per år under en rullande 10-årsperiod. Slutsatserna och beräkningarna av förslaget beskrivs nedan.

Bakgrund

Bolagsordningen för GU Ventures anger att:

"Föremålet för bolagets verksamhet ska vara att förvärva, förvalta och sälja aktier och andelar i hel- eller delägda bolag som har till syfte att bedriva forsknings- och utvecklingsarbete (FoU) för kommersiell exploatering av projekt och kunskaper framtagna eller uppkomna inom ramen för verksamheten vid Göteborgs universitet, att förmedla uppdragsutbildning samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget kan även bedriva motsvarande verksamhet med andra lärosäten än det egna."

Enligt Regeringskansliets riktlinjer, som stipulerades i 2020, ankommer det på holdingbolag knutna till svenska lärosäten att verksamheten kan ge avkastning på holdingbolagets totala egna kapital. Riktlinjerna anger att:

"Lönsamhetsmål i fråga om holdingbolagets totala egna kapital bör fastställas av bolagsstämman efter förslag från holdingbolagets styrelse. Målen bör fastställas med hänsyn tagen till verksamhetens speciella karaktär. Lönsamhetsmålet bör motsvara vad som gäller för andra bolag med liknande inriktning på verksamheten, varvid hänsyn ska tas till den blandning av bolag som kan komma att uppstå i holdingbolagets portfölj. Lönsamhetsmålet ska avse den antagna avkastningen på det egna kapitalet över en längre period, minst 5 år, vilken kan täcka en konjunkturcykel."

Beskrivning och analys av verksamheten utifrån lönsamhetspotential

GU Ventures bedriver kommersialisering av kunskap och kompetens med anknytning till Göteborgs universitet enligt ovan bolagsordning och riktlinjer. Faktorer som påverkar lönsamhetspotentialen i vår verksamhet är:

1. De innovationer som GU Ventures arbetar med är oftast att beteckna som "deep-tech" med hög innovationshöjd, lång tid till marknad och mycket kapitalkrävande. Genomsnittstiden för en investering är 10 år. GU Ventures investeringar görs i en utvecklingsfas, då gängse kapitalmarknad inte är intresserad av att finansiera oprövade akademiska avknoppningar. Det är i senare utvecklingsfaser som kapitalmarknaden blir intresserad när investeringarna är bedömningsbara med en beräkningsbar framtida avkastning.
2. Det är generellt sett stora risker förknippade med att satsa på oprövade idéer, etablera dessa kommersiellt och hämta hem investeringarna med vinst. Det är ett komplicerat arbete som kräver specifika kompetenser och resurser, samt kultur och dynamik. Den risk som är förknippad med investering i och utveckling av sådana företag är hög och flera investeringar kan misslyckas.
3. GU Ventures genomför avyttringar av innehav så snart det är möjligt, för att återinvestera kapitalet i nya objekt. Under perioder, då varken avyttringar och utdelningar tillförs GU Ventures som tänkt, fylls investeringskassan ej på och således kan omfattningen minska av investeringar i nya objekt och potentiell uppsida. Det tar ofta lång tid att nå avkastning med stor osäkerhet, då avyttringar sker sporadiskt och är svåra att beräkna i storlek och när i tiden de kan ske. Detta beror såväl på konjunktur som av den timing som respektive företag har med sin etablering, liksom tagarnas köpintresse. Det finns emellertid en drivkraft att förvärva framgångsrika företag när de väl har bevisat sig på marknaden grundat på förhoppningen att de kan nå stor internationell tillväxt som kan ge hög avkastning på satsat kapital.
4. I GU Ventures portfölj ingår även en grupp strategiska företag och verksamhetsavknoppningar från lärosätet, vilka inte är tänkta att avyttras, utan bedrivs i fortsatt närhet till lärosätet och där lönsamhet i förekommande fall ska nås genom utdelningar.

Holdingbolaget har bedrivit sin verksamhet i 27 år. Sedan 1995 har bolaget arbetat med att identifiera och selektera lämpliga koncept att kommersialisera, utveckla och finansiera, samt att antingen avyttra dem där så är möjligt till lämpliga tagare eller driva dem för långsiktig lönsamhet.

Verksamheten delas in i fyra områden, vilka finansieras på olika sätt och således har varierande lönsamhetspotential:

- A. **Investeringar** görs med den egna kapitalbasen varigenom ägarandel förvärvas i de innovativa koncepten vilket möjliggör en uppsida i dessa objekt genom antingen avkastning vid avyttring av andelar eller möjlighet till utdelning. I denna del ingår ca 60 start-ups, 6 delägda investmentbolag och minst en riskkapitalfond med en tidshorisont på 10 år.
- **Investeringsarbetet och investeringarna i sig** finansieras genom egna och investmentbolagens reavinster, vilket tas hem så snart exit kan genomföras och är som ovan nämnt svåra att estimeras.
- B. **Inkubation** innefattar organisations-, teknik- och affärsutveckling för att förvalta och supportera företag. Ett 40-tal tidiga objekt i idéfas och som formas till projekt och nya företag får inkubation. Det krävs att de blir attraktiva för kunder och investeringsfärdiga för investerare, så att företagen kan attrahera kapital för att utveckla nya erbjudanden och lansera dem framgångsrikt, vilket borgar för att ägarandelar kan säljas.
- **Inkubationsarbetet** finansieras främst genom offentliga bidragsintäkter som söks i konkurrensutsatta utlysningar och medfinansieras genom intäkter från tjänsteförsäljning enligt nedan. Det arbete som finansieras av bidrag får inte gå med vinst, medlen rekvireras mot nedlagd kostnad.
- C. **Tjänsteförsäljning** av organisationens know-how och kapacitet erbjuds för att stärka företagen på deras resa och av effektiviserings- och synergiskäl. Tjänsterna ingår i inkubatorerbjudandet och innefattar operativt arbete i företagen inom finansiering, affärsutveckling, juridik, IPR, kommunikation, ekonomi, mm.
- **Tjänsterna** som ersätts genom fakturering bidrar med ett täckningsbidrag och lönsamhet. De är även viktiga för kvalitet, ordning och reda och efterlevnad av alla lagar och regler i företagen.
- D. **Övrig holdingverksamhet** utgörs av det ägarverktyg som holdingbolaget utgör för Göteborgs universitet i form av ägande av företag, som bedöms passa för avknoppning och kommersialisering. Några av dem är skapade i syfte att tidigt inrätta plattformar för en forskningsgrupp eller centrumbildning, för lärosätets samarbete med industri och offentlig sektor. De är strategiska i förhållande till universitetets verksamhet och de utgör även en bas för idéflöde, varmed de följaktligen ej planeras att säljas. Denna del av portföljen är ofta tjänstebolag med syfte att bedriva verksamheter som på sikt ska vara lönsamma och generera vinst. Under uppbyggnadsfasen är målet att de inte belastar koncernens finanser. Ett lönsamhetsmål ska således anpassas till att inkludera denna blandning av företag och de målsättningar som holdingbolaget har med sådana verksamheter. Huvudsyftet att äga och driva dessa bolag är dock annat än enkom lönsamhet, utan de fordras för att utföra uppdraget och för att nyttiggöra den kompetens som annars inte kan tillhandahållas av lärosätena själva till näringsliv och offentlig sektor under dessa former.
- **Holdingarbetet** är tänkt att finansieras genom koncernavgifter och vinstutdelningar.

Statistik över avkastning på satsat kapital

Redogörelse för avkastning på satsat kapital görs i tabellen härintill, som visar att hittills har GU Ventures realiserat en total avkastning om 254% på satsat kapital. I snitt under 27 år blir det 9,4% per år.

<i>Sammanfattning</i>	<i>Investeringar</i>	<i>Inkubator</i>	<i>Tjänsteförsäljning</i>	<i>Holding</i>
Lönsamhetspotential	Stor	Ingen	Låg - medel	Låg - medel
Intäkter i siffror, t o m mars 2023	Investerat 139 Mkr Realiserat 152 Mkr = 110% i avkastning + värdet 197 Mkr	0 kr i vinst	Begränsad vinst från en sammanlagd intäkt om ca 7 Mkr/år.	Investerat 4 Mkr i 10 företag. 3 Mkr i utdelning hittills.
Kostnader i siffror	1-2 Mkr / år Finansieras av vinstmedel	18 Mkr årligen i bidragsfinansiering, som hjälper oss bygga framgångsrika företag.	Ca 6 Mkr/år.	0,5 - 1Mkr / år Finansieras av utdelning och avgifter.
Sammanfattning	Realiserat totalt 152 Mkr + har 197,5 Mkr i värde + 3 Mkr i utdelning = 352,5 Mkr = 13 Mkr per år i genomsnitt under 27 år = +254% i avkastning och värdeökning på 27 år, skulle kunna ge i snitt 9,4% per år om alla investeringar lyckas			

Historisk lönsamhet

Det är ett långsiktigt arbete att bygga nya företag och särskilt baserat på akademiska resultat som ska föras ut utan tidigare kommersiell prövning. Därför är det värt att blicka tillbaka i tiden på alla GU Ventures verksamma 28 år, som även innefattar flera konjunkturcykler och olika räntenivåer.

GU Ventures har hittills nått avkastning på sitt satsade kapital utifrån investeringar i **en fjärdedel av de ca 250 företag som startats under 27 år, 1995-2022**, vilket har lett till att GU Ventures har kunnat bygga upp en egen kapitalbas för investeringar och har kunnat skapa en revolverande investeringsverksamhet med egna medel.

Val av måttet räntabilitet på eget kapital

Då koncernen består av 10 strategiska företag, som inte enkom bedrivs för lönsamhet utan för ovan beskrivet strategiskt syfte, är inte koncernens räntabilitet den lämpliga nivån för lönsamhetsmålet. Styrelsen förslås att välja moderbolagets räntabilitet som ett rimligt mått på hur lönsamt uppdraget har genomförts.

De vanligaste måtten som används för att räkna ut ett företags lönsamhet är räntabilitet på totalt kapital, räntabilitet på sysselsatt kapital, räntabilitet på operativt kapital och räntabilitet på eget kapital. I överensstämmelse med regeringens riktlinjer väljs alternativet eget kapital som beräkningsgrund. Detta mått avser ägarnas avkastning på det kapital som de har satsat och som finns upparbetat i holdingbolaget.

Räntabilitetsmålet kan beräknas både innan och efter skatt, vilket ger olika utformningar på formeln. Bedömning har gjorts avseende vilken nivå på räntabilitet som är lämplig och valet föll på resultat före skatt, då skattesatsen på de olika vinsttyperna är olika och föränderlig, samt är beroende på om det är ett näringsbetingat innehav eller inte och, när det säljs, om det är noterat eller inte. Formeln som har valts är:

$$\text{Räntabilitet på eget kapital} = (\text{Rörelseresultat inkl Finansnetto, före skatt}) \div \text{Eget kapital}$$

Statistik för räntabilitet på eget kapital

Den historiska avkastningen på moderbolagets egna kapital har rört sig mellan -37% till +58%, som är ett spann på 95% under de senaste 10 åren, 2013-2022. Skälet till detta spann och de negativa resultaten i holdingbolaget under vissa år beror på den ojämna konjunktur- och utlysningberoende finansierings- och exitsituation som råder, vilket har beskrivits ovan.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Res. Efter finansiella poster (ej skatt)	230	1 378	- 1 250	823	23 447	1 588	4 489	8 482	- 524	- 3 164
Totalt Eget kapital	48 048	45 770	44 142	44 218	40 594	21 236	18 774	15 626	9 106	8 630
Räntabilitet isolerat	0,5%	3,0%	-2,8%	1,9%	57,8%	7,5%	23,9%	54,3%	-5,8%	-36,7%
Räntabilitet rullande snitt 5 år	12,1%	13,5%	17,6%	29,1%	27,5%	8,7%	-1,6%	-5,9%	-15,5%	-15,3%
Räntabilitet rullande snitt 10 år	10,4%	5,9%	5,9%	6,8%	6,1%	2,3%	3,0%	5,3%	0,8%	-3,8%
Räntabilitet rullande snitt 15 år	5,5%	6,5%	9,4%	10,3%	6,7%	13,2%	18,0%	34,9%	31,4%	35,7%
Medel 10 senaste åren	10,4%									
Medel 5 senaste åren	12,1%									

Som synes är räntabiliteten fluktuerande och det är främst 1-2 case som var tionde år ger ett rejält övervärde.

Val av period: 10-års rullande

Enligt Regeringens riktlinjer skall lönsamhetsmålet vara på minst 5-års tidshorisont. Styrelsen föreslås att välja en rullande 10-årsperiod för sin målsättning för lönsamhetsmålet av främst följande 3 skäl:

1. Då investeringshorisonten i denna typ av objekt ligger i genomsnitt på 10 år och är som beskrivet.
2. Det som också talar för det är ovan räntabilitetsstatistik med åtminstone ett exceptionellt starkt case var tionde år.
3. En 10-årig tidshorisont förväntas även innefatta en låg- och en högkonjunktur, medan en 5-årsperiod bedöms vara en för kort tidshorisont för GU Ventures verksamhet.

Totalt visar den historiska statistiken en avkastning på sammanlagt 103,6% under de senaste 10 åren, dvs 10,4% i snitt per år.

Om man antar att ett antal relevanta exits och avvecklingar kommer ske utav dagens investeringar under de närmaste 10 åren och att inga nya investeringar skulle göras, ger beräkningarna **ett snitt på 4% per år för de totalt 37 år, som dessa investeringar varit i portföljen.** (Förklaring: Under 27 år har GU Ventures realiserat 152 Mkr + 3 Mkr i utdelningar, dividerat med 139 Mkr investerat kapital, ger 112%. Sedan adderar vi 40% för nästkommande 10 år, vilket totalt ger 152%, som divideras med 37 år således ett snitt på 4% per år.)

Framtida estimeringar

De senaste åren har varit starka och gett god räntabilitet, men vad gäller framtida estimat, är det viktigt att komma ihåg att det är länge sedan som vi hade en lågkonjunktur. Tecken finns dock att vi nu är på väg in i en lågkonjunktur till följd av det geopolitiska läget och den kraftiga inflation detta har fört med sig. Av det skälet är det av vikt att ha en rimlig tidshorison för lönsamhetsmålet för att överbygga sådana kriser och/eller konjunkturvåxlingar och att målet tar hänsyn till ett sådant investeringsklimat. Ovan nämnda inflation har också medfört en återgång till en mer normal räntesituation, d v s bort från negativ ränta, vilket också kommer påverka utfallet på räntabiliteten framgent. Den estimerade avkastningen på framtida eget kapital kan således baseras på:

- dessa antaganden om förestående konjunkturläge och investeringsklimat
- verksamheten historiskt sett
- totalt alla 4 affärsområdens lönsamhetspotential
- de avkastningar som beräknas kunna genomföras i framtiden
- kapaciteten i den egna investeringskassan, resp tillgång till kapital i våra delägda investeringsbolag

För de sammanräknade realiserade avkastningarna och de ännu ej realiserade avyttringarna ovan är förväntad avkastning på satsat kapital 4% i snitt under en rullande 10-årsperiod.

Slutsats

Det ekonomiska mål som enligt riktlinjerna ska avses är en antagen avkastning på det egna kapitalet och således föreslås nedan ett lönsamhetsmått som är **räntabilitet i moderbolaget beräknat på resultat före skatt och eget kapital.** Lämpligast är att välja en kombination av historiska och estimerade nyckeltal för nästa 10-årsperiod, 2023-2032. Därmed föreslås nivån på målsättningen **vara 4% per år i genomsnitt och totalt 40% på rullande 10-årsnitt.** Om man vill sätta ett högre ekonomiskt mål, behövs det mer kapital för mer uthålliga investeringar och satsning på fler idéer in och i mer höglukrativa investeringar.

Förslaget till beslutsformulering till årsstämman är således fortsatt densamma som föregående år:

- **Det ekonomiska mål som styrelsen föreslår årsstämman att fastställa, är fortsatt 4% i snitt per år på rullande 10-årsperiod vad avser räntabilitet på eget kapital i moderbolaget.**

Andra resultat än ekonomisk lönsamhet (=uppdateras när nyckeltalen är klara i april)

Det är viktigt att verksamhetens andra resultat räknas med när den ekonomiska lönsamheten konstateras. GU Ventures har till dags dato sammanlagt stöttat 1000-tals forskare och entreprenörer i över 250-tal nya affärsidéer. Därigenom har GU Ventures medverkat i betydande omfattning till utbildning och träning av entreprenörer och forskare och till nyttiggörande av kompetens, know-how och infrastruktur, vilket är en förlängning av lärosätets uppgift. Ett annat viktigt näringsekonomiskt resultat är att företagen sysselsätter tillsammans ca 1900 personer idag i ett 150-tal företag, som är verksamma med sammanlagt ca 2000 Mkr i årsomsättning. Deras sammanlagda bolagsvärde idag uppgår till ca 25 miljarder kronor och de har rest sammanlagt ca 19 miljarder kronor hittills. Hållbarhet och jämställdhet står högt på agendan och är horisontella kriterier i bolagets strategi. Företagen i portföljen har matchats gentemot de globala hållbarhetsmålen för en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Utvärderingar genomförda med bolagets målgrupp och kunder, dvs alla projekt och företag som GUV arbetar med, liksom medarbetarundersökning genomförd med bolagets personal, vittnar om en uppskattad leverans, en entreprenöriell dynamik och god arbetsmiljö, ordning och sammanhållning i företagsgruppen. GU Ventures har i flera år erhållit prestigefulla utmärkelser genom topprankingen som en av världens 20 bästa universitetsstyrda inkubatorer.



Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och ersättningsrapport

Styrelsen för GU Ventures AB föreslår för årsstämman den 28 april 2023 att fatta beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i GU Ventures, som ska gälla till årsstämman 2024 enligt riktlinjerna för Statens ägarpolicy. Holdingbolaget följer även i vissa delar Svensk Kod för Bolagsstyrning, samt rapporterar i en Avvikelsesrapport vilka delar man valt att inte följa och varför.

Allmänt

Den övergripande målsättningen med verksamheten i GU Ventures är att skapa långsiktigt värde enligt Statens ägarpolicy. GU Ventures skall ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en koncernledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Förslag avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, skall styrelsen underställa årsstämman för beslut, samt utvärdera tillämpningen av de riktlinjer årsstämman fattat beslut om.

Styrelsen i sin helhet är ansvarig för att fastställa ersättning till den verkställande direktören. Styrelsen ska säkerställa att såväl den verkställande direktörens som övriga ledande befattningshavares ersättning ryms inom de riktlinjer som beslutats av bolagsstämman. Styrelsen ska även säkerställa att den verkställande direktören ser till att bolagets ersättningar till övriga anställda bygger på ersättningsprinciperna i de riktlinjer som beslutats av bolagsstämman.

Styrelsen betraktar och utvärderar ersättningen som en helhet bestående av komponenterna fast lön, pension, samt icke-monetära förmåner. Marknadsmässighet och konkurrenskraft skall gälla som övergripande principer för ersättningen till ledande befattningshavare i GU Ventures.

Beredning av frågor om ersättning till ledande befattningshavare

I GU Ventures beslutar styrelsen i sin helhet om ersättningar till ledande befattningshavare. Inget ersättningsutskott har således utsetts. Vidare skall styrelsen bereda, inom ramen för av årsstämman beslutade riktlinjer, förslag rörande ersättning till verkställande direktören. Styrelsen skall årligen utvärdera verkställande direktörens insatser.

Kretsen av befattningshavare som omfattas

Riktlinjerna skall omfatta verkställande direktören.

Fast lön

För ett fullgott arbete skall ersättning utgå i form av fast lön. Den fasta lönen skall grundas på marknadsmässiga förutsättningar och fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation.

Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska vara rimlig och väl avvägd. Den ska även vara konkurrenskraftig, takbestämd och ändamålsenlig, samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Detta ska vara vägledande också för övriga anställdas totala ersättning.

Pension

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och skall baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar. Premien för ålders- och efterlevandepension ska vara avgiftsbestämd och inte överstiga 30 procent av den fasta lönen, såvida inte dessa förmåner följer en på bolaget tillämpad kollektiv pensionsplan. I ett sådant fall bestäms avgiften av pensionsplanens villkor. I det fall löneväxling erbjuds för att förstärka pensionsförmåner ska en sådan lösning vara kostnadsneutral för bolaget.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön skall inga rörliga ersättningar utgå till ledande befattningshavare. Med beaktande av övriga principer i dessa riktlinjer är det emellertid möjligt att ge rörlig lön till övriga anställda.

Icke-monetära förmåner

De ledande befattningshavarnas icke-monetära förmåner (exempelvis parkering) skall underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Inom GU Ventures får ledande befattningshavare och övrig personal parkering vid tillgång av platser, samt sjukvårdsförsäkring.

Uppsägning och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga sex månader. I anställningsavtal ingångna efter riktlinjernas ikraftträdande får avgångsvederlag lämnas med högst tolv månadslöner. Avgångsvederlaget ska betalas ut månadsvis och utgöras av enbart den fasta månadslönen utan tillägg för förmåner. Vid ny anställning, annat tillkommande avlönat uppdrag eller vid inkomst från näringsverksamhet ska ersättningen från det uppsägande bolaget reduceras med ett belopp som motsvarar den nya inkomsten under den tid då uppsägningsslönen och avgångsvederlag lämnas. Vid uppsägning från den anställdes sida ska inget avgångsvederlag lämnas. Avgångsvederlag betalas som längst ut intill avtalad pensionsålder och aldrig längre än till 65 års ålder.

Redovisning av ingångna ersättningar

Styrelsen redogör nedan i en ersättningsrapport för hur ingångna ersättningar förhåller sig till de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna. Alla anställda vid GU Ventures uppstår fast lön, pension, förmåner men ingen rörlig ersättning. Samtliga har även försäkringarna TGL och TFA.

Frågående av riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Riktlinjernas tillämpning i GU Ventures koncernen

Styrelsen ska vidare säkerställa att riktlinjerna tillämpas i GU Ventures dotterföretag. Ingångna avtal med ledande befattningshavare som väsentligen strider mot dessa riktlinjer bör omförhandlas.

I övriga bolag, där GU Ventures är delägare, verkar GU Ventures i dialog med övriga ägare för att riktlinjerna tillämpas.



Beslutsförslag avseende upplåning genom vinstandelslån inför stämman

GU Ventures har tidigare haft möjlighet att låna kapital med fördelaktiga villkor, vilka kan investeras i nystartade aktiebolag.

Årsstämman fattar årligen beslut om fortsatt upplåning.

Lägesbeskrivning

Till dags dato har GU Ventures lånat sammanlagt ca 5 Mkr av Västra Götalandsregionen (VGR) och ALMI-koncernen, varav ca 1,5 Mkr kvarstår som skuld till VGR och övrigt är återbetalat eller avskrivet. Lånen har lånats mellan åren 2005 - 2013.

Sedan 2014 har således inga lån upptagits, eftersom GU Ventures inte längre fått möjlighet att låna denna typ av vinstandelslån för investeringar från ALMI resp. VGR, vilka har upphört av olika skäl, fr.f.a. beroende på en revision där kapitalförsörjningsförordningarna förändrats av Regeringen. Diskussioner kan komma att föras om nya liknande lånemöjligheter.

Fortsatt upplåningsbehov

GU Ventures har ett kontinuerligt behov av investeringskapital för nya projekt och bolag, varmed GU Ventures kan erbjuda andra aktörer samma möjligheter till inlåning.

Årsstämman föreslås därför fatta ett likalydande beslut, som gällt för föregående period.

Förslag till beslut:

- att årsstämman föreslås att ge styrelsen bemyndigade att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, kunna besluta om upptagande av, eller ställande av säkerhet för upptagande av, vinstandelslån eller kreditfacilitetslån hos kreditinstitut, respektive garantera redan upptagna lån.