

# Delårsrapport Q1 2017

## Almis utveckling inom lån, riskkapital och rådgivning

- Almi beviljade totalt 1 167 (1 149) lån om totalt 649 (912) miljoner kronor under första kvartalet. Minskningen av beviljat lånebelopp är i enlighet med Almis plan om en långsiktig stabil nettoutlåning under räkenskapsåret 2017.
- Almi investerade totalt 36 (37) miljoner kronor i 33 (36) befintliga och 10 (6) nya portföljbolag under första kvartalet.
- Inom rådgivningsverksamheten levererades 5 772 (4 948) rådgivningsinsatser till totalt 3 509 (3 656) unika kunder under första kvartalet.

## Finansiell utveckling under första kvartalet

- Rörelsens intäkter ökade till 252 (232) miljoner kronor, ökningen förklaras av högre ränteintäkter från lån samt ökade anslagsintäkter.
- Periodens rörelseresultat uppgick till 135 (65) miljoner kronor, varav 102 (34) miljoner kronor utgjordes av resultat från riskkapitalverksamheten. Ökningen är främst hänförlig till tre försäljningar med positivt resultat från riskkapitalverksamheten.
- Periodens resultat uppgick till 108 (67) miljoner kronor varav 106 (67) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick oförändrat till 72 (72) miljoner kronor.



## Finansiell information och nyckeltal

Koncernen, mkr	kv 1 2017	kv 1 2016	2016
Rörelsens intäkter	252	232	958
Rörelseresultat	135	65	11
Resultat från riskkapitalverksamheten	102	34	-51
Resultat efter finansiella poster	108	67	137
Beviljat lånebelopp	649	912	3 324
Investerat belopp, riskkapital	36	37	172
Kassaflöde från löpande verksamhet	72	72	261

## VD har ordet

---

Almi har under flera års tid successivt ökat utlåningen till små och medelstora företag. Ambitionen har varit att möta företagens efterfrågan på marknads-kompletterande finansiering och på så sätt skapa goda förutsättningar för svenska företag att växa. Ökningen har varit möjlig genom effektiviseringar i Almis verksamhet, ett mer utåtriktat arbetssätt samt utveckling av nya finansieringstjänster anpassade till företag i riskfyllda utvecklingsskeden.

Den ökade efterfrågan har dock inneburit att Almis kapital tillgängligt för utlåning i det närmaste är fullt utnyttjat. Åtgärder har vidtagits för att säkerställa att Almi kan fortsätta utlåningen på en långsiktigt stabil nivå.

Under första kvartalet har vi kunnat konstatera ett trenderbrott där Almis nyutlåning har minskat för första gången på flera år. Utlåningen uppgick till 649 miljoner kronor vilket är en minskning med 29 procent. Samtidigt som volymen har minskat har antalet företag som tagit del av Almis utlåning ökat något. Detta har varit möjligt genom att medvetet minska Almis andel av den totala finansieringen och det genomsnittliga kreditbeloppet.

Inom riskkapitalverksamheten har inflödet av investeringspropåer varit fortsatt högt och antalet investeringar har ökat något jämfört med föregående år. Almi arbetar kontinuerligt med utveckling och avyttring av existerande innehav och under inledningen av året har exitklimatet varit fortsatt bra och flera portföljbolag har noterats på en organiserad marknadsplats alternativt sålts till industriella eller finansiella köpare.

Etableringen av en ny nationell fond för investeringar inom området GreenTech har pågått under första kvartalet med ambitionen att ha verksamheten igång senast under tredje kvartalet 2017. Fonden riktar sig till företag verksamma inom områdena klimat, förnybar energi och energieffektivisering i syfte att bidra till en koldioxidsnål ekonomi. Finansörer till fonden är Almi, Energimyndigheten och Europeiska Regionala Utvecklingsfonden.

Efterfrågan på Almis rådgivningserbjudanden har ökat under inledningen av året och antalet insatser har uppgått till 5 772, vilket är en ökning med 16 procent. Många av kundföretagen har behov av rådgivning runt exempelvis digitalisering, hållbarhet och internationalisering.

Intresset för Almis tillväxtrådgivning är stort. Programmen består av ett antal kunderbjudanden som vänder sig till både unga och etablerade tillväxtbolag. Kundföretagens omdömen har varit mycket positiva.

Koncernens resultat för första kvartalet uppgår till 108 miljoner kronor vilket är en förbättring jämfört med föregående år. Den huvudsakliga förklaringen är det positiva realisationsresultatet i samband med försäljning av andelar i tre portföljbolag inom riskkapitalverksamheten.

Almi har under första kvartalet tagit fram en strategi med målet att nå ut med marknadskompletterande insatser till fler intressanta tillväxtföretag över hela landet och därmed ytterligare stärka Almis bidrag till hållbar tillväxt i näringslivet.

Stockholm den 28 april 2017

**Göran Lundwall**  
VD och koncernchef

## Verksamhetens art och inriktning

Almis uppdrag är att bidra till hållbar tillväxt och innovation genom att förbättra möjligheten att utveckla konkurrenskraftiga företag såväl nationellt som globalt. Almis verksamhet ska utgöra ett komplement till den privata marknaden avseende företags behov av finansiering och rådgivning.

Verksamheten är organiserad i tre områden – Lån, Riskkapital och Rådgivning.

**Lån** - Almi erbjuder lån till små och medelstora företag i alla branscher. Lånen är marknadskompletterande och beviljas ofta i samarbete med banker eller andra kreditinstitut. Almi erbjuder Företagslån, Tillväxtlån, Mikrolån, innovationsfinansiering och finansiering till exporterande företag.

**Riskkapital** - Almi Invest är koncernens riskkapitalbolag. Rollen är att vara marknadskompletterande och att investera i tidiga faser där tillgången på kapital annars är en bristvara. Almi Invest är branschoberoende och Sveriges mest aktiva investerare i tidiga tillväxtbolag.

**Rådgivning** - Affärsområde Rådgivning erbjuder tjänster inom tillväxtrådgivning, mentorskap, innovation och nyföretagande. Rådgivning utförs av Almis rådgivare eller av externa underkonsulter. Utgångspunkten är att våra kunder ska erbjudas bästa möjliga tjänst och kompetens utifrån sina behov.

## Finansieringen

Koncernens verksamhet finansieras genom anslag från staten och de regionala delägarna. Ytterligare finansiering sker via särskilda medel från staten, landets regioner och EU samt genom resultat som genereras i verksamheten. Inom riskkapitalverksamheten finansieras driften huvudsakligen genom anslagsmedel ur förvaltade fonder.

Staten har tillskjutit kapital till moderbolagets eget kapital i form av aktiekapital, reservfond och därutöver medel avsedda för utlåning i form av en lånefond. Lånefonden uppgår totalt till 5 482 miljoner kronor. Almi ska långsiktigt bedriva låneverksamheten så att kapitalet i lånefonden bevaras nominellt intakt.

## Ägarförhållanden

Almi Företagspartner AB ägs till 100 procent av svenska staten.

## Koncernen

Utöver moderbolaget Almi Företagspartner består koncernen av:

- 16 regionala dotterbolag inklusive fyra helägda dotterdotterbolag. De regionala dotterbolagen ägs till 51 procent av moderbolaget och till 49 procent av regionala ägare. I denna del av koncernen har under året huvudsakligen bedrivits rådgivning och låneverksamhet.
- det helägda dotterbolaget Almi Invest AB inklusive elva helägda dotterdotterbolag. I denna del av koncernen har under året bedrivits riskkapitalverksamhet.
- IFS Rådgivning AB som ägs till 51 procent av moderbolaget och 49 procent av stiftelsen IFS Rådgivningscentrum.

## Väsentliga händelser

### *Väsentliga händelser under första kvartalet*

Under första kvartalet 2017 har Almi Invest genomfört försäljningar av andelar i tre portföljbolag vilket är den huvudsakliga förklaringen till det positiva realisationsresultat som redovisats.

I början av januari 2017 sålde Almi Invest hela innehavet i Limes Audio till Google. Almi Invests innehav motsvarade omkring 7 procent av kapital och röster i bolaget. I mitten av januari 2017 sålde Almi Invest sitt innehav, motsvarande 10 procent av kapital och röster, i Linköpingsbaserade 3D-bolaget Simplygon till Microsoft.

Ett av Almi Invests innehav, hjälmbolaget MIPS, noterades på Nasdaq Stockholm med första handelsdag 23 mars 2017. Priset var satt till 46 kr per aktie vilket innebar en värdering av bolaget på närmare 1,2 miljarder kronor. I samband med börsintroduktionen sålde Almi Invest nästintill halva sitt innehav, uppgående 2,2 procent. Innehavet uppgick till 2,4 procent per 31 mars 2017.

## Verksamheten januari-mars 2017

### Låneverksamheten

Antalet nya beviljade lån under perioden ökade med 1,6 procent till 1 167 (1 149) lån. Beviljat lånebelopp minskade med 28,8 procent till 649 (912) miljoner kronor. Den väsentligt minskade utlåningen är i enlighet med Almis plan för verksamhetsåret 2017 för att uppnå en långsiktig stabil nettoutlåning. Den största delen av Almis nyutlåning under första kvartalet utgjordes av företagslån som svarade för 68 (55) procent av beviljat belopp och 40 (47) procent av antalet nya lån. Tillväxtlån till innovativa företag uppgick till 11 (32) procent av Almis totala utlåning av antalet nya beviljade lån och 4 (11) procent av beviljat lånebelopp under första kvartalet innevarande räkenskapsår. Tillväxtlånet bygger på ett garantiavtal med Europeiska Investeringsfonden och ger Almis kunder med tillväxtpotential förbättrade lånevillkor och därmed bättre förutsättningar att utvecklas. Den största ökningen antalsmässigt stod mikrolån för med en ökning till 49 (35) procent av antalet lån och 15 (8) procent av beviljat belopp. Almi tecknade en garanti med Europeiska Investeringsfonden under andra kvartalet föregående räkenskapsår som gör att Almi kan erbjuda kunden bättre lånevillkor på mikrolån. Ändringen i lånevillkor resulterade i att antalet lån ökade under räkenskapsåret 2016 och har fortsatt öka under första kvartalet 2017. Antalet mikrolån har ökat med 43 procent till 575 (402) bolag under första kvartalet jämfört med motsvarande period 2016.

Ränteintäkterna från låneverksamheten ökade till 89 (81) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på utestående lån uppgick till 5,89 procent att jämföra med 5,91 procent vid utgången av föregående verksamhetsår.

Det bokförda värdet på den totala lånestocken uppgick vid periodens utgång till 5 537 miljoner kronor med en reserveringsgrad på 16,6 procent att jämföra med 5 465 miljoner kronor och 16,5 procent vid utgången av föregående verksamhetsår. Kreditförlusterna är i nivå med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 41 (39) miljoner kronor.

### Riskkapitalverksamheten

Almis riskkapitalverksamhet bedrivs huvudsakligen genom direkta investeringar i tillväxtbolag i tidiga skeden. Kapitalet i Almi Invests regionala fonder kommer till 50 procent från EU (strukturfondmedel), 25 procent från moderbolaget och 25 procent från regionala företrädare. Därutöver investerar Almi egna medel nationellt. Investeringsverksamheten i den nya generationen riskkapitalfonder Almi Invest Fond II har kommit igång enligt plan och efterfrågan på riskkapital i tidiga skeden är fortsatt mycket stor.

Almi genomförde investeringar i 43 (42) bolag till ett värde av 36 (37) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 8 (7) miljoner kronor nyinvesteringar i 10 (6) bolag och 28 (24) miljoner kronor följdinvesteringar i 33 (36) bolag.

Under första kvartalet avyttrades 16 (7) portföljbolag i sin helhet, ytterligare 6 (4) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 115 (50) miljoner kronor vilket resulterade i ett redovisat nettoresultat uppgående till 95 (43) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 3 (1) och avslutades i ytterligare 1 (6) portföljbolag.

Vid utgången av första kvartalet hade Almi 350 (370) direkta innehav samt därutöver andelar i 7 (10) riskkapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde på 743 (783) miljoner kronor.

Det sammanlagda resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till 102 (34) miljoner kronor. Det positiva resultatet för första kvartalet innevarande räkenskapsår är främst hänförligt till försäljning av andelar i tre portföljbolag. Resultatet bestod huvudsakligen av ett positivt realisationsresultat med 96 (43) miljoner kronor, nettot av nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar med 10 (-3) miljoner kronor samt resultatandelar från intressebolag med -3 (-6) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten ingår i rörelseresultatet men nettoredovisas separat under rörelsens kostnader.

## Rådgivningsverksamheten

Intäkterna inom rådgivningsverksamheten uppgick till 23 (16) miljoner kronor och utgjordes av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt samt vissa konsultintäkter för rådgivning. Inom rådgivningsverksamheten levererades 5 772 (4 948) rådgivningsinsatser till totalt 4 034 (3 656) unika kunder under perioden. Huvudelen av ökningen förklaras av att nyföretagarrådgivning har ökat till 2 650 (2 146) kunderbjudanden för första kvartalet innevarande räkenskapsår jämfört med motsvarande period föregående år.

Runt 40 procent av Almis rådgivningsinsatser utgörs av nyföretagarrådgivning inklusive rådgivning till företagare med utländsk bakgrund. Rådgivning avseende innovation och produktutveckling utgör cirka 30 procent och omkring 10 procent avser tillväxtrådgivning till såväl unga som etablerade företag. Mentorprogrammet och Enterprise Europe Network utgör tillsammans cirka 10 procent av Almis rådgivningsinsatser.

## Koncernens intäkter

Intäkterna i koncernen ökade med 8,2 procent till 252 (232) miljoner kronor varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 90 (81) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på aktiva lån uppgick till 5,89 procent vid utgången av första kvartalet att jämföra med 5,91 procent vid utgången av föregående räkenskapsår.

Anslagsintäkterna ökade med 5,1 procent till 149 (142) miljoner kronor och består huvudsakligen av anslag från staten för driften av basverksamheten inom Almi med 80 (78) miljoner kronor samt av anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 42 (43) miljoner kronor. Övriga anslag uppgick till 27 (21) miljoner kronor och består huvudsakligen av projektanslag 21 (13) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftskostnader för förvaltning av regionala fonder inom riskkapitalverksamheten med 6 (7) miljoner kronor.

Övriga intäkter är i nivå med föregående år och uppgick till 13 (10) miljoner kronor, posten är huvudsakligen hänförlig till intäkter från rådgivningsverksamheten.

## Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster ökade med 9,5 procent till 179 (163) miljoner kronor. Personalkostnader ökade till 112 (103) miljoner kronor och övriga externa kostnader till 63 (56) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten ökade till 102 (34) miljoner kronor, huvudsakligen genom positivt realisationsresultat i samband med avyttring av portföljbolag under kvartalet. Kreditförlusterna ökade marginellt till 41 (39) miljoner kronor.

Rörelseresultatet ökade till 135 (65) miljoner kronor vilket förklaras av ett väsentligt förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten. Rörelsemarginalen under första kvartalet uppgick till 53,8 (27,8) procent. Finansnettot minskade i jämförelse med föregående år och uppgick till -28 (2) miljoner kronor. I finansnettot ingår intäkter i form av ersättningar från finansörerna i riskkapitalfonder då fondernas resultat är negativt samt kostnader i form av ersättning till finansörerna då fondernas resultat är positivt. Periodens förbättrade resultat från riskkapitalverksamheten leder till högre ersättningar till finansörerna och därmed till försämrat finansnetto.

Periodens resultat har ökat väsentligt jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 108 (67) miljoner kronor varav 106 (67) miljoner kronor är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Ökningen är hänförlig till det förbättrade resultatet från riskkapitalverksamheten.

## Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens balansomslutning uppgick till 8 319 miljoner kronor, soliditeten till 88,0 procent och kassa och bank till 335 miljoner kronor, att jämföra med en balansomslutning på 8 180 miljoner kronor, soliditet på 88,2 procent samt kassa och bank på 261 miljoner kronor vid årets ingång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten är i nivå med jämförelseperioden och uppgick till 72 (72) miljoner kronor. Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade till 4 (-118) miljoner kronor och är därmed positivt jämfört med föregående räkenskapsår.

Utlåningsverksamhetens nettoeffekt på kassaflödet uppgick till -112 (-268) miljoner kronor vilket delvis finansierades genom nettoavyttring av kortfristiga placeringar med 19 (131) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten försämrades till -2 (33) miljoner kronor vilket förklaras av att det under jämförelseperioden 2016 genomfördes inbetalningar från finansörerna av den andra generationens riskkapitalfonder

## Kvartalsöversikt

Koncernen, mkr	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015	Kv-1 2015
Rörelsens intäkter	252	257	233	227	232	221	228	207	220
Rörelseresultat	135	-76	38	-18	65	-61	70	4	6
Rörelsemarginal, procent	53,8	-29,5	16,5	-7,9	28,9	-27,5	30,8	1,8	2,7
Resultat efter finansiella poster	108	-30	55	44	67	139	75	56	31
Balansomslutning	8 319	8 180	8 154	8 138	8 041	7 929	7 899	7 856	7 795
Periodens kassaflöde	74	-265	-69	121	-14	119	-79	-42	-55
Soliditet, procent	88,0	88,2	88,9	89,3	88,9	89,3	89,9	89,4	89,4
Medelantal anställda	487	487	486	472	469	473	472	466	466
Beviljat lånebelopp	649	784	617	1 012	912	930	612	979	720
Investerat belopp riskkapital	36	42	40	53	37	42	53	62	51

## Flerårsöversikt

Koncernen, mkr	Kv-1 2017	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2014	2013 <sup>2</sup>	2012 <sup>3</sup>
Rörelsens intäkter	252	958	871	1 074	1 100	980
Rörelseresultat	135	11	0	35	-27	37
Rörelsemarginal, procent	53,8	1,14	0,01	3,2	-2,5	3,8
Resultat efter finansiella poster	108	137	139	120	75	35
Balansomslutning	8 319	8 180	7 929	7 803	7 733	7 243
Periodens kassaflöde	74	-226	-57	-320	-112	14
Soliditet, procent	88,0	88,2	89,3	88,9	88,2	87,4
Medelantal anställda	487	477	470	475	454	428
Beviljat lånebelopp	649	3 324	3 241	2 354	2 200	2 161
Investerat belopp, riskkapital	36	172	208	211	249	160

1) Omklassificering har gjorts under innevarande räkenskapsår. Retroaktiv justering har gjorts av föregående räkenskapsår. Se *Redovisningsprinciperna* för beskrivning av de poster som har berörts.

2) Innovationsbron AB förvärvades 2013-01-02 och ingår från denna tidpunkt i koncernens siffror

3) Nyckeltal för åren 2011 – 2012 är ej omräknade enligt K3-regelverket

## Moderbolaget januari – mars 2017

Rörelseintäkterna i moderbolaget under första kvartalet 2017 ökade med 9,6 procent till 183 (167) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 90 (81) miljoner kronor. Anslagsintäkter ökade med 3,3 procent till 80 (77) miljoner kronor. Av anslaget har moderbolaget tillskjutit 61 (52) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterbolag varav 48 (48) miljoner kronor till de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med regionala minoritetsägare.

Lånestocken finns i sin helhet i moderbolaget varför ränteintäkter och kreditförluster uppgår till samma belopp som i koncernen och förklaringarna till förändringarna är desamma.

Rörelsens kostnader exklusive kreditförluster, ökade till 102 (89) miljoner kronor, främst hänförligt till ökade anslag till dotterbolag. Rörelseresultatet ökade till 41 (39) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade marginellt till 22,2 (23,8) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 94 (112) miljoner kronor. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten minskade till -52 (-137) miljoner kronor till följd av en mer återhållsam utlåning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 (-1) miljoner kronor.

## Förväntad framtida utveckling

Almis utlåning har successivt ökat under flera års tid och bolagets kapital som är tillgängligt för utlåning är därför i det närmaste fullt utnyttjat. Åtgärder för en långsiktig stabil nettoutlåning har vidtagits i syfte att säkerställa att Almi kan fortsätta utlåningen till små- och medelstora företag på en långsiktigt stabil nivå. Nyutlåningen väntas därför fortsatt ligga på en lägre nivå än under föregående år.

Almis förutsättningar att långsiktigt möta efterfrågan på riskkapital till unga tillväxtbolag är fortsatt goda. Möjligheterna att investera inom området GreenTech kommer att stärkas i samband med att Almi Invest under första halvåret etablerar en nationell fond med den inriktningen.

Antalet insatser inom Almis rådgivningsverksamhet har ökat under första kvartalet. På längre sikt kommer förändringar av arbetssätt och digitalisering av Almis tjänster att ytterligare öka kapaciteten att möta den ökande efterfrågan. Verksamheten kommer samtidigt att i ännu högre utsträckning inriktas mot företag med god tillväxtpotential.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Almi utsätts genom sin verksamhet för strategiska, operativa och finansiella risker. Hanteringen av risker är en naturlig del av den operativa verksamheten och utgår från årliga verksamhetsövergripande riskanalyser.

För en redogörelse för Almis riskhantering samt bedömning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sidorna 65-66 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2016. Översynen av Almis risker har under 2016 medfört en ökad fokusering på Almis likviditet samt risk för bedrägerier eller att Almis verksamhet utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av annan brottslig verksamhet.

## Transaktioner med närstående

Almi erhåller anslag från ägarna. Därutöver har alla transaktioner mellan företaget och dess närstående skett på marknadsmässiga villkor.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Vid årsstämman den 20 april 2017 fastställdes balans- och resultaträkningen för koncernen för verksamhetsåret 2016. Vinstmedlen disponerades i enlighet med förslag från styrelsen. Vidare beslutades om ny ägaranvisning med huvudsakligen oförändrat uppdrag. På årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Birgitta Böhlin, Anders Byström, Nicolas Hassbjer, Katarina Green, Åke Hedén, Agneta Mårdsjö och Anna Söderblom. Birgitta Böhlin omvaldes som styrelsens ordförande. Ytterligare en styrelseledamot Pia Sandvik valdes av årsstämman vilket innebär att styrelsen numera består av åtta styrelseledamöter.

IFS Rådgivning AB som ägs till 51 procent av moderbolaget, Almi Företagspartner AB, och 49 procent av stiftelsen IFS Rådgivningscentrum, är under avveckling. Bolaget är vilande fram till dessa att årsstämman under våren 2017 fattat beslut om att inleda en likvidationsprocess.



## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten omfattar sidorna 1-18 och delårsinformationen på sidorna 1-9 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1 och med tillämpning av redovisningsregelverket K3. Inga förändringar har skett av redovisningsprinciperna, för närmare redogörelse av bolagets redovisningsprinciper hänvisas till sidorna 77-82 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2016.

Almikongcernens bolag är undantagna från inkomstskatt.

### Omklassificeringar

Omklassificering har gjorts avseende ersättning riskavtäckning från Näringsdepartementet och Europeiska Investeringsfonden. Detta klassificeras från och med räkenskapsåret 2016 som *Anslag* respektive *Övriga rörelseintäkter*, istället för kreditförluster. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 7,5 respektive 1,1 miljoner kronor.

Omklassificering har gjorts avseende projektanslag (benämnd som projektintäkt enligt delårsrapporten från föregående år). Detta klassificeras från och med räkenskapsåret 2016 som *Anslag* istället för övriga rörelseintäkter. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 13,0 miljoner kronor

Omklassificering har gjorts avseende ersättning till och från externa finansiärer till regionala fonder för negativt respektive positivt fondresultat. Detta klassificeras från och med räkenskapsåret 2016 som *Resultat från övriga värdepapper och fordringar som ej är anläggningstillgångar*, istället för att bruttoredovisa posterna mellan övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt övriga räntekostnader och liknande kostnader som redovisades första kvartalet 2016. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 3,9 miljoner kronor från övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt 6,5 miljoner kronor från övriga räntekostnader och liknande kostnader.

Omklassificering har gjorts av realisationsresultat från aktier i låneverksamhet och nedskrivning av aktier i låneverksamhet. Nämnade poster klassificeras från och med räkenskapsåret 2016 som *Resultat från övriga värdepapper och fordringar som ej är anläggningstillgångar*, istället för kreditförluster. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 0,07 miljoner kronor.

Omklassificering har gjorts avseende upplupna räntefordringar som från och med räkenskapsåret 2016 klassificeras som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter*, istället för utlåning med 9,2 miljoner kronor. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 11,6 miljoner kronor.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

De områden där det förekommer störst inslag av antaganden om framtiden och bedömningar som innefattar uppskattningar är värdering av aktier och andelar inom riskkapitalverksamheten samt av lånefordringarna. För närmare redogörelse av de bedömningar och uppskattningar som görs av styrelsen och företagsledningen, hänvisas till sidan 82 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2016.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TKR	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter låneverksamhet	89 774	81 077	340 137
Anslag	149 048	141 794	575 017
Övriga rörelseintäkter	12 824	9 602	42 811
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>251 646</b>	<b>232 473</b>	<b>957 965</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-63 068	-55 581	-252 225
Personalkostnader	-111 730	-103 914	-422 683
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 771	-3 574	-14 643
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-178 569</b>	<b>-163 069</b>	<b>-689 551</b>
Resultat från riskkapitalverksamhet	102 451	34 464	-50 739
Kreditförluster	-40 156	-39 143	-206 723
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>135 372</b>	<b>64 725</b>	<b>10 952</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-29 687	- 2 440	50 170
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 629	7 139	86 443
Räntekostnader och liknande resultatposter	-485	-2 220	-10 453
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>107 829</b>	<b>67 204</b>	<b>137 112</b>
Skatt		-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>107 829</b>	<b>67 204</b>	<b>137 112</b>
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	105 625	66 594	132 438
Innehav utan bestämmande inflytande	2 204	610	4 674

# Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	16 605	28 064	19 563
Materiella anläggningstillgångar	9 808	9 604	9 907
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	121 325	181 097	122 099
Långfristiga fordringar intresseföretag	9 676	0	9 538
Andra långfristiga värdepappersinnehav	621 653	601 646	598 428
Andra långfristiga fordringar	36 265	44 230	36 580
Utlåning	5 536 805	4 786 160	5 464 653
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>6 325 724</i>	<i>5 613 133</i>	<i>6 231 298</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 352 137</b>	<b>5 650 801</b>	<b>6 260 768</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	6 265	14 466	7 729
Övriga fordringar	19 453	24 673	30 875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	69 918	49 811	66 303
Kortfristiga placeringar	1 535 970	1 827 453	1 553 156
Kassa och bank	335 107	473 652	261 470
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 966 713</b>	<b>2 390 055</b>	<b>1 919 533</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 318 850</b>	<b>8 40 856</b>	<b>8 180 301</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (1 500 000 aktier)	150 000	150 000	150 000
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	6 984 663	6 814 055	6 879 038
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>7 134 663</b>	<b>6 964 055</b>	<b>7 029 038</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	188 748	183 307	186 544
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 323 411</b>	<b>7 147 362</b>	<b>7 215 582</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>822 754</b>	<b>686 026</b>	<b>799 567</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	10 850	25 105	23 912
Övriga skulder	35 523	45 491	43 629
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	126 312	136 872	97 611
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>172 685</b>	<b>207 468</b>	<b>165 152</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 318 850</b>	<b>8 040 856</b>	<b>8 180 301</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Lånefond	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 265 063</b>	<b>6 896 600</b>	<b>181 870</b>	<b>7 078 470</b>
Justering av resultat i dotterbolag			861	861	827	1 688
Periodens resultat			66 594	66 594	610	67 204
<b>Utgående balans 31 mars 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 332 518</b>	<b>6 963 194</b>	<b>183 307</b>	<b>7 147 362</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 265 063</b>	<b>6 896 600</b>	<b>181 870</b>	<b>7 078 470</b>
Periodens resultat			132 438	132 438	4 674	137 112
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 397 501</b>	<b>7 029 038</b>	<b>186 544</b>	<b>7 215 582</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 397 501</b>	<b>7 029 038</b>	<b>186 544</b>	<b>7 215 582</b>
Periodens resultat			105 625	105 625	2 204	107 829
<b>Utgående balans 31 mars 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 503 126</b>	<b>7 134 663</b>	<b>188 748</b>	<b>7 323 411</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TKR	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	107 829	67 204	137 112
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-52 893	1 979	180 009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i Rörelsekapitalet</b>	<b>54 936</b>	<b>69 183</b>	<b>317 121</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kundfordringar	1 464	-8 741	-2 004
Ökning/minskning övriga fordringar	7 807	-2 903	-25 646
Ökning/minskning leverantörsskulder	-13 062	-5 708	-6 901
Ökning/minskning övriga skulder	20 595	20 013	-21 110
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>71 740</b>	<b>71 844</b>	<b>261 460</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-41	-300
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-774	-292	-3 831
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	175	180	1 188
Utlåning – utbetalt	-593 738	-693 634	-2 953 002
Utlåning – amortering	481 306	425 585	1 838 862
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-33 676	-27 029	-145 032
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	116 808	48 493	165 868
Andra långfristiga fordringar – utbetalt	25 770	-2 554	-36 753
Andra långfristiga fordringar – erhållna amorteringar	-10 350	13	11 305
Förvärv av kortfristiga placeringar	-40 040	-4 921	-483 649
Avyttring av kortfristiga placeringar	58 700	136 000	904 012
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>4 181</b>	<b>-118 200</b>	<b>-701 332</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	1 712	33 620	225 752
Nettoförändring förskott avseende låneverksamhet	-3 996	-1 112	-11 910
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 284</b>	<b>32 508</b>	<b>213 842</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>			
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>73 637</b>	<b>-13 848</b>	<b>-226 030</b>
Likvida medel vid periodens början	261 470	487 500	487 500
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>335 107</b>	<b>473 652</b>	<b>261 470</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TKR	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter låneverksamhet	89 774	81 077	340 137
Anslag	79 922	77 381	301 855
Försäljning tjänster till dotterföretag	2 918	3 454	12 177
Övriga rörelseintäkter	10 267	4 904	29 017
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>182 881</b>	<b>166 816</b>	<b>683 186</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-21 873	-18 427	-81 153
Personalkostnader	-16 455	-15 367	-60 777
Anslag till dotterföretag	-60 605	-52 090	-228 095
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 108	-2 941	-11 935
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-102 041</b>	<b>-88 825</b>	<b>-381 960</b>
Kreditförluster	-40 156	-39 143	-206 723
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>40 684</b>	<b>38 848</b>	<b>94 503</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är Anläggningstillgångar	17 304	3 620	-15 203
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 487	6 992	85 441
Räntekostnader och liknande resultatposter	-861	-2 315	-10 965
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>59 614</b>	<b>47 145</b>	<b>153 776</b>
Skatt			-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>59 614</b>	<b>47 145</b>	<b>153 776</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TKR	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	16 605	28 064	19 563
Materiella anläggningstillgångar	2 022	2 437	2 172
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	387 797	387 797	387 797
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	375 577	311 673	363 675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 712	2 758	1 439
Andra långfristiga fordringar	9 676	-	9 538
Utlåning	5 536 806	4 786 160	5 464 653
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>6 311 568</i>	<i>5 488 388</i>	<i>6 227 102</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 330 195</b>	<b>5 518 889</b>	<b>6 248 837</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	18	32	29
Fordringar hos koncernföretag	274	4 268	3 931
Övriga fordringar	1 666	1 804	2 619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 075	15 793	20 106
Övriga kortfristiga placeringar	1 294 746	1 699 271	1 351 342
Kassa och bank	169 534	102 559	128 884
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 486 313</b>	<b>1 823 727</b>	<b>1 506 911</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 816 508</b>	<b>7 342 616</b>	<b>7 755 748</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	5 831 537	5 831 537	5 831 537
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	1 052 742	886 497	993 128
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 884 279</b>	<b>6 718 034</b>	<b>6 824 665</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>23 528</b>	<b>32 962</b>	<b>24 543</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	2 660	4 389	5 465
Skulder till koncernföretag	870 693	526 265	856 311
Övriga skulder	7 479	21 807	7 983
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27 869	39 159	36 781
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>908 701</b>	<b>591 620</b>	<b>906 540</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 816 508</b>	<b>7 342 616</b>	<b>7 755 748</b>

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

TKR	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Lånefond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>667 091</b>	<b>172 261</b>	<b>6 670 889</b>
Omföring föregående års resultat				172 261	-172 261	-
Periodens resultat					47 145	47 145
<b>Utgående balans 31 mars 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>839 352</b>	<b>47 145</b>	<b>6 718 034</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>667 091</b>	<b>172 261</b>	<b>6 670 889</b>
Omföring föregående års resultat				172 261	-172 261	
Periodens resultat					153 776	153 776
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>839 352</b>	<b>153 776</b>	<b>6 824 665</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>839 352</b>	<b>153 776</b>	<b>6 824 665</b>
Omföring föregående års resultat				153 776	-153 776	
Periodens resultat					59 614	59 614
<b>Utgående balans 31 mars 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>993 128</b>	<b>59 614</b>	<b>6 884 279</b>



## Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	59 614	47 145	153 776
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	27 691	41 236	215 393
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>87 305</b>	<b>88 381</b>	<b>369 169</b>
Ökning/minskning kundfordringar	11	-	3
Ökning/minskning övriga fordringar	4 641	2 850	-1 990
Ökning/minskning leverantörsskulder	-2 805	-2 039	-963
Ökning/minskning övriga skulder	4 966	22 841	336 685
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>94 118</b>	<b>112 033</b>	<b>702 904</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-292	-300
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-332
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	180	355
Utlåning – utbetalt	-593 738	-693 634	-2 953 001
Utlåning – amortering	481 306	425 585	1 838 862
Avyttring andra långfristiga värdepappersinnehav	2 032	-	-
Förvärv av långfristiga fordringar hos koncernföretag	-	-	-64 297
Erhållna amorteringar långfristiga fordringar hos koncernföretag	-	-	-
Förändring andra långfristiga fordringar	-	-	-10 000
Förvärv av kortfristiga placeringar	-770	-4 784	-408 216
Avyttring av kortfristiga placeringar	58 700	136 000	904 012
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-52 470</b>	<b>-136 945</b>	<b>-692 917</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av förskott för låneverksamheten	-997	-1 112	-11 554
Erhållna förskott hänförligt till låneverksamheten	-	-	1 868
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-997</b>	<b>-1 112</b>	<b>-9 686</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>40 651</b>	<b>-26 024</b>	<b>301</b>
Likvida medel vid periodens början	128 884	128 583	128 583
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>169 534</b>	<b>102 559</b>	<b>128 884</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 april 2017

***Göran Lundwall***  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2017	15 augusti 2017
Delårsrapport januari – september 2017	31 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	15 februari 2018

## För ytterligare information kontakta

Göran Lundwall, vd och koncernchef  
070-593 21 52, [goran.lundwall@almi.se](mailto:goran.lundwall@almi.se)

Lotta Löfgren, finansdirektör  
072-212 07 01, [lotta.lofgren@almi.se](mailto:lotta.lofgren@almi.se)