

# Almi Företagspartner AB

Org.nr. 556481-6204

## Delårsrapport januari-juni 2015

### Andra kvartalet i korthet

- Almi beviljade totalt 1.259 (1.119) lån på totalt 979 (719) miljoner kronor
- Inom rådgivningsverksamheten levererades 5.078 rådgivningsinsatser till totalt 3.452 (4.352) unika kunder
- Almi investerade totalt 62 (73) miljoner kronor i 35 (41) befintliga och 19 (20) nya portföljbolag
- Nettoomsättningen minskade till 207 (279) miljoner kronor främst till följd av lägre anslag
- Periodens rörelseresultat minskade till 4 (13) miljoner kronor
- Periodens nettoresultat ökade till 56 (32) miljoner kronor varav 61 (32) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade marginellt till 79 (75) miljoner kronor
- Samtliga aktier i portföljbolaget Tobii avyttrades i samband med bolagets notering på Nasdaq. Försäljningen genererade en realisationsvinst 35 miljoner kronor
- Riksdagen beslutade i samband med vårbudgeten att tillföra Almis verksamhet ytterligare 71 miljoner kronor under andra halvåret 2015
- Formellt beslut om att resa åtta nya regionala riskkapitalfonder med ett sammanlagt kapital om totalt 1 200 miljoner kronor, finansierade av Almi, landets regioner och EUs strukturfonder, togs under juni månad

### Delårsperioden januari-juni i korthet

- Almi beviljade totalt 2.428 (2.089) lån på totalt 1.699 (1.284) miljoner kronor
- Inom rådgivningsverksamheten levererades 10.698 rådgivningsinsatser till totalt 7.791 (9.469) unika kunder
- Almi investerade totalt 113 (112) miljoner kronor i 80 (77) befintliga och 32 (31) nya portföljbolag
- Nettoomsättningen minskade till 427 (534) miljoner kronor främst till följd av lägre anslag
- Periodens rörelseresultat minskade till 10 (25) miljoner kronor
- Periodens nettoresultat ökade till 87 (63) miljoner kronor varav 88 (62) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare
- Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 137 (189) miljoner kronor

## **VD har ordet**

Efterfrågan på Almis marknadskompletterande tjänster är fortsatt hög inom samtliga tre affärsområden.

Utlåningen till små- och medelstora företag har fortsatt att öka och ligger nu på samma nivå som under finanskrisen 2009 och drygt 30 procent över föregående år. I början av året lanserades Almis nya Tillväxtlån till innovativa företag. Lånet vänder sig i första hand till unga snabbväxande företag och har paketerats för att passa behoven hos denna kundgrupp. Efterfrågan på den nya låneformen överträffar förväntningarna och bidrar starkt till den ökade utlåningen.

Almi Invest fortsätter att hålla en hög investeringstakt. Almi Invest är idag Sveriges mest aktiva investerare i tidiga skeden med en portfölj med närmare 400 spännande och innovativa företag. Ett av Almi Invests portföljbolag har varit Tobii Technology AB som grundades 2001 och är nu världsledande inom eyetracking, en teknologi som kan användas till specialutvecklade datorer som styrs med ögonrörelser. Almi Invest var 2003 via dotterbolaget ASI en av de första investerarna i Tobii. I april avyttrades samtliga resterande aktier i Tobii Technology AB i samband med bolagets notering på Nasdaq.

För att fortsatt kunna möta efterfrågan på riskkapital i sådd- och tidig expansionsfas har arbetet fortsatt med att resa åtta nya regionala riskkapitalfonderna som finansieras av Almi, landets regioner och EUs strukturfonder. Arbetet slutfördes under juni månad och de nya fonderna, med ett sammanlagt kapital om drygt 1 200 Mkr, väntas påbörja sin verksamhet under fjärde kvartalet i år.

Antalet rådgivningsinsatser under första halvåret ligger strax över 10 000 vilket motsvarar förväntningarna. De stora volymerna ligger i tidiga skeden. Årets nya satsningar på Tillväxtrådgivning börjar komma igång och väntas öka under hösten.

Trots lägre intäkter har sänkta rörelsekostnader och minskade kreditförluster medfört att rörelseresultatet uppgick till 86,9 Mkr vilket är en förbättring med 37 procent jämfört med föregående år och skapar förutsättningar för satsningar inom Almis verksamhetsområden. Regeringen beslutade den 25 juni att öka Almis anslag med drygt 70 Mkr som ett led i att förbättra kapitalförsörjningen till små- och medelstora företag. Detta skapar möjligheter att under andra halvåret ytterligare öka volymerna i tidiga och riskfyllda skeden. Regeringens anslagsökning har också som mål att förbättra möjligheterna för personer med utländsk bakgrund att starta och driva företag.

Almis viktigaste bidrag till hållbart företagande sker i dialog med de företag vi möter i verksamheten. Frågan om hållbarhet ska ingå i samtliga kundmöten på Almi. Det interna hållbarhetsarbetet fokuserar på ökad mångfald, jämställdhet, mindre miljöpåverkan och insatser för ökad kunskap hos medarbetarna.

Stockholm den 2 september 2015

***Göran Lundwall***  
VD och koncernchef

# Det här är Almi

## *Koncernen*

Almi Företagspartner AB ägs av staten och är moderbolag i en koncern med 16 regionala dotterbolag, underkoncernen Almi Invest AB och IFS Rådgivning AB. De regionala dotterbolagen ägs till 51 procent av moderbolaget och till 49 procent av regionala ägare och bedriver huvudsakligen rådgivning och låneverksamhet. Almi Invest ägs till 100 procent av moderbolaget och bedriver riskkapitalverksamhet. IFS Rådgivning AB ägs till 51 procent av moderbolaget och 49 procent av stiftelsen IFS Rådgivningscentrum.

## *Uppdrag*

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 affärsområden – 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 bankerna. 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 säd- och expansionsfas där tillgången på kapital annars är en bristvara. Almi Invest är branschberoende och Sveriges mest aktiva investerare i unga tillväxtbolag.

**Rådgivning** - Affärsområde rådgivning erbjuder tjänster inom fyra segment: 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 förvaldade fonder.

Staten har tillskjutit kapital till moderbolagets eget kapital i form av aktiekapital, reservfond och lånefond. Lånefonden uppgår totalt till 5.482 miljoner kronor. Almi ska långsiktigt bedriva låneverksamheten så att kapitalet i lånefonden bevaras nominellt intakt.

## Verksamheten januari-juni 2015

### Låneverksamheten

Antalet nya beviljade lån under perioden ökade med 16,2 procent till 2.428 (2.089) lån. Beviljat lånebelopp ökade med 32,3 procent till 1.699 (1.284) miljoner kronor och ligger på den högsta nivån sedan finanskrisen. Ökningen förklaras av bankernas återhållsamhet i segmentet mindre krediter i riskfyllda skeden och lanseringen av Almis nya låneprodukt Tillväxtlån till innovativa företag. Låneformen bygger på ett garantiavtal med Europeiska Investeringsfonden och ger Almis kunder med tillväxtpotential förbättrade lånevillkor och därmed bättre förutsättningar att utvecklas. Drygt 250 företag beviljades sammanlagt närmare 540 miljoner kronor under perioden. Ökad kännedom om Almi och ett bredare erbjudande till företag i olika skeden har också bidragit.

Ränteintäkterna från låneverksamheten minskade med 6,1 procent till 163 (174) miljoner kronor främst till följd av lägre marknadsräntor. Den vägda snitträntan på aktiva lån uppgick till 6,55 (7,51) procent vid utgången av delårsperioden. Kreditförlusterna minskade med 21,0 procent till 67 (85) miljoner kronor, vilket bland annat förklaras av lägre antal konkurser än föregående år bland Almis kunder.

Det bokförda värdet på den totala lånestocken uppgick vid periodens utgång till 4.250 (4.011) miljoner kronor med en reserveringsgrad på 20,9 (21,7) procent.

## Riskkapitalverksamheten

Kapitalet i Almi Invests regionala fonder kommer till 50 procent från EU (strukturfondsmedel), 25 procent från moderbolaget och 25 procent från regionala företrädare. Därutöver investerar Almi egna medel nationellt.

Efterfrågan på riskkapital i tidiga skeden är fortsatt mycket stor. Under perioden genomförde Almi 112 (108) investeringar till ett värde av 113 (112) miljoner kronor. Härav avsåg 50 miljoner kronor nyinvesteringar i 32 bolag och 63 miljoner kronor följdinvesteringar i 80 bolag. Investeringar i såddfas utgjorde drygt 40 procent av investerat belopp och resterande investeringar avser främst bolag i uppstart- och tidig tillväxtfas.

Under perioden har 19 portföljbolag avyttrats i sin helhet och ytterligare 11 har avyttrats delvis. Försäljningarna har inbringat en sammanlagd försäljningslikvid om 86 miljoner kronor vilket resulterat i en bokförd nettovinst uppgående till 52 miljoner kronor. Likvidationer och konkurser har inletts i sju portföljbolag och avslutats i ytterligare åtta.

Resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till -18 (-31) miljoner kronor. Resultatet består huvudsakligen av nettonedskrivningar av andelar i portföljbolag med 37 (44) miljoner kronor, resultatandelar från intressebolag med -25 (-7) miljoner kronor samt realisationsresultat med 52 (19) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten ingår i rörelseresultatet men nettoredovisas separat under rörelsens kostnader.

Vid utgången av perioden hade Almi 379 (363) innehav till ett bokfört värde av 772 (732) miljoner kronor. Anskaffningsvärdet för dessa innehav uppgick till 1 079 (1 058) miljoner kronor. Innehav i såddfas utgjorde drygt 40 procent av anskaffningsvärdet.

## Rådgivningsverksamheten

Intäkterna inom rådgivningsverksamheten uppgick till 26 (45) miljoner kronor och utgjordes av projektintäkter för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt. Inom rådgivningsverksamheten levererades 10.698 rådgivningsinsatser till totalt 7.791 (9.469) unika kunder under perioden. Minskningen förklaras huvudsakligen av en tillfällig nedgång i projektverksamheten i avvaktan på den nya programperioden för EU-finansierade strukturprojekt.

Närmare 40 procent av Almis rådgivningsinsatser avser nyföretagarrådgivningen inkl. rådgivning till företagare med utländsk bakgrund. Drygt 35 procent utgörs av rådgivning runt innovation och produktutveckling och drygt 10 procent utgörs av Almis nya satsning på tillväxtrådgivning till såväl unga som etablerade företag.

## Väsentliga händelser

Vid årsstämman den 23 april 2015 fastställdes balans- och resultaträkningen för koncernen för verksamhetsåret 2014. Vinstmedlen disponerades i enlighet med förslag från styrelse och vd. Vidare beslutades om ny ägaranvisning med huvudsakligen oförändrat uppdrag.

På årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Birgitta Böhlin, Anders Byström, Nicolas Hassbjer, Åke Hedén, Agneta Mårdsjö och Anna Söderblom. Birgitta Böhlin omvaldes som styrelsens ordförande. Till ny ledamot valdes Katarina Green.

Den 24 april avyttrade Almi Invest samtliga resterande aktier i portföljbolaget Tobii Technology AB i samband med Tobii's notering på Nasdaq. Tobii grundades 2001 och är nu världsledande inom eyetracking, en teknologi som kan användas till specialutvecklade datorer som styrs med ögonrörelser. Almi Invest var 2003 via dotterbolaget ASI en av de första investerarna i Tobii. Innehavet har sammantaget givit en avkastning på 54 gånger investerat kapital och har under andra kvartalet 2015 genererat en realisationsvinst på cirka 35 miljoner kronor.

Riksdagen tog i samband med värbudgeten beslutet att tillföra ytterligare 71 miljoner kronor till Almis verksamhet under verksamhetsåret, vilket ger ytterligare förutsättningar att nå Almis målgrupper och erbjuda finansiering till innovationer och företag i riskfyllda skeden.

Under juni månad slutfördes arbetet med att resa åtta nya regionala riskkapitalfonder med ett sammanlagt kapital om drygt 1 200 miljoner kronor. De nya fonderna kommer att finansieras av Almi, landets regioner och EUs strukturfonder.

## Koncernens intäkter

Omsättningen i koncernen minskade med 20,1 procent till 427 (534) miljoner kronor varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 163 (174) miljoner kronor. Minskningen i denna del förklaras av lägre marknadsräntor. Den vägda snitträntan på aktiva lån uppgick till 6,55 (7,51) procent vid utgången av delårsperioden. Anslaget från staten uppgick under perioden till 99 (130) miljoner kronor efter en sänkning som beslutades av riksdagen i december 2014. De regionala ägarna har tillskjutit ytterligare anslag med 86 (86) miljoner kronor till verksamheten i de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal. Därutöver erhöll Almi 37 (95) miljoner kronor i övriga anslag, varav 30 (28) för täckande av kostnader för förvaltning av regionala fonder inom riskkapitalverksamheten samt 7 (67) miljoner kronor för särskilda satsningar. Minskningen avser huvudsakligen anslagsmedel för inkubatorverksamheten som tidigare drevs av Almi och som överfördes till VINNOVA den 31 december 2014 samt innovationsprojekt och en pilotsatsning på strategier för immateriella tillgångar i småföretag som drevs under 2014.

Övriga intäkter minskade med 25,1 procent till 43 (58) miljoner kronor, vilket främst förklaras av en tillfällig nedgång i projektverksamheten.

## Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster minskade med 15,6 procent till 332 (393) miljoner kronor. Minskningen förklaras till större delen av att inkubatorverksamheten som tidigare drevs av Almi överfördes till VINNOVA den 31 december 2014 och till mindre del av lägre projektkostnader.

Rörelseresultatet minskade med 62,5 procent till 10 (25) miljoner kronor, vilket gav en rörelsemarginal på 2,2 (4,7) procent. Finansnettot ökade med 103,4 procent till 77 (38) miljoner kronor beroende på realisationsvinster som uppstått i samband med avyttring och omplacering av delar av förvaltade medel.

Periodens nettoresultat ökade med 37,1 procent till 87 (63) miljoner kronor varav 88 (62) miljoner kronor är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens balansomslutning uppgick till 7 856 (7 840) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 89,4 (87,8) procent och likvida medel till 448 (599) miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 137 (189) miljoner kronor till följd av att resultatet under jämförelseperioden belastats med större nedskrivningar och andra icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -213 (-421) miljoner kronor. Förändringen beror huvudsakligen på att kortfristiga placeringar nettoavyttrats under perioden medan nettoinvesteringar skedde under jämförelseperioden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -22 (-34) miljoner kronor.

## Investeringar

Koncernens investeringar sker huvudsakligen inom ramen för låne- respektive riskkapitalverksamheterna. Övriga investeringar uppgick till 2 (11) miljoner kronor och avsåg till övervägande delen immateriella anläggningstillgångar.

Kortfristiga placeringar nettoavyttrades under perioden med en kassaflödespåverkande effekt med 102 miljoner (-275) miljoner kronor.

## Medarbetare

Vid utgången av delårsperioden hade koncernen 476 (498) anställda. Minskningen förklaras av överföring av inkubatorverksamheten till VINNOVA vid årsskiftet samt av avvecklingar av projektanställd personal i samband med ett flertal projektavslut under andra halvåret 2014. Medelantalet anställda under perioden omräknat till heltider uppgick till 458 (477) personer. Vid utgången av perioden var medelåldern 48 (48) år och andelen kvinnor och män var 52,9 (52,4) respektive 47,1 (47,6) procent.

## Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget under första halvåret 2015 minskade med 25,9 procent till 286 (386) miljoner kronor beroende på att anslaget från staten minskade till 99 (130) miljoner kronor i samband med att inkubatorverksamheten övertogs av VINNOVA i december 2014.

Av anslaget har moderbolaget tillskjutit 96 (79) miljoner kronor som driftsanslag till de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med regionala minoritetsägare. Det ökade driftsanslaget ska innevarande år täcka kostnader, t ex för mentorverksamheten, som tidigare täckts av andra anslag för särskilda satsningar.

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

Till följd av lägre direkta verksamhetskostnader efter överföring av inkubatorverksamheten till VINNOVA samt av sammantaget något minskade anslag till de regionala dotterbolagen minskade rörelsens kostnader exklusive kreditförluster i låneverksamheten med 22,4 procent till 190 (244) miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade med 48,3 procent till 29 (56) miljoner kronor medan rörelsemarginalen minskade till 10,2 (14,4) procent, en effekt av att sänkningen av basanslaget från ägarna endast delvis kunnat kompenseras av minskade driftskostnader i moderbolaget och en marginell sänkning av anslag till dotterbolagen.

Moderbolagets totala kassaflöde uppgick till -33 (-85) miljoner kronor. Förbättringen är en nettoeffekt av koncernmässig samordning av kapitalförvaltningen i kombination med väsentligen ökad utlåning inom ramen för låneverksamheten.

Vid utgången av delårsperioden hade moderbolaget 82 (72) anställda. Medelantalet anställda under perioden omräknat till heltider uppgick till 78 (72) personer. Vid utgången av perioden var medelåldern 43 (43) år och andelen kvinnor och män var 64,6 (60,8) respektive 35,4 (39,2) procent.

## Finansiell sammanfattning andra kvartalet 2015

Under det andra kvartalet minskade koncernens omsättning med 25,7 procent till 207 (279) miljoner kronor. Anslagsintäkterna minskade med 34,9 procent till 105 (161) främst beroende på sänkta anslag från staten efter att inkubatorverksamheten övertogs av VINNOVA vid årsskiftet. Övriga rörelseintäkter minskade med 36,4 procent till 21 (33) miljoner kronor, minskningen i denna del avser projektintäkter. Ränteintäkterna minskade marginellt.

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster minskade med 13,5 procent till 172 (199) miljoner kronor. Minskningen förklaras till större delen av överföringen av inkubatorverksamheten till VINNOVA den 31 december 2014 och till mindre del av lägre projektkostnader.

Rörelseresultatet minskade med 72,5 procent till 4 (13) miljoner kronor, vilket gav en rörelsemarginal på 1,8 (4,8) procent. Finansnettot ökade med 182,0 procent till 52 (18) miljoner kronor beroende på realisationsvinster som uppstått i samband med avyttring och omplacering av delar av förvaltade medel.

Förbättringen av koncernens totala kassaflöde som uppgick till -42 (-155) miljoner kronor har huvudsakligen orsakats av att kortfristiga placeringar nettoavyttrats under perioden till skillnad mot jämförelseperioden. Den positiva kassaflödeseffekten som därigenom uppstått har delvis motverkats av ökad utlåning.

## Kvartalsöversikt

Koncernen	Kv-2 2015	Kv-1 2015	Kv-4 2014	Kv-3 2014	Kv-2 2014	Kv-1 2014
Rörelsens intäkter, mkr	207	220	281	258	279	255
Rörelseresultat, mkr	4	6	-41	51	13	12
Rörelsemarginal, procent	1,8	2,7	-14,6	19,6	4,8	4,7
Resultat efter finansiella poster, mkr	56	31	-11,4	67,6	31,8	32
Balansomslutning, mkr	7 856	7 795	7 803	7 829	7 840	7 826
Soliditet, procent	89,4	89,4	88,9	88,8	87,8	87,6
Medelantal anställda	460	468	476	475	482	491
Beviljade lån, mkr	979	720	580	490	719	565
Investeringar ägarkapital, mkr	62	51	58	41	74	38

## Flerårsöversikt

Koncernen	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	2014	2013 <sup>1</sup>	2012 <sup>2</sup>	2011 <sup>2</sup>	2010 <sup>2</sup>
Rörelsens intäkter, mkr	427	534	1 074	1 100	980	993	869
Rörelseresultat, mkr	10	25	35	-27	37	46	-79
Rörelsemarginal, procent	2,2	4,7	3,2	-2,5	3,8	4,7	-9,1
Resultat efter finansiella poster, mkr	87	63	120	75	35	45	-79
Balansomslutning, mkr	7 856	7 840	7 803	7 733	7 243	7 201	7 169
Soliditet, procent	89,4	87,8	88,9	88,2	87,4	87,4	87,2
Medelantal anställda	458	477	436	454	428	440	455
Beviljade lån, mkr	1 699	1 284	2 354	2 200	2 161	2 023	2 112
Investeringar ägarkapital, mkr	113	112	211	249	160	143	114

- 1) Innovationsbron AB förvärvades 2013-01-02 och ingår från denna tidpunkt i koncernens siffror
- 2) Nyckeltal för åren 2010 – 2012 är ej omräknade enligt K3-regelverket

## Förväntad framtida utveckling

Efterfrågan på det nya Tillväxtlånet till innovativa tillväxtföretag har överträffat förväntningarna. Almi räknar med att efterfrågan ligger kvar på en mycket hög nivå under hösten.

Under andra halvåret planerar Almi att öka utlåningen i tidiga skeden bl a genom att avsätta ytterligare resurser till innovationsfinansiering. Detta kommer att ytterligare höja risknivån i verksamheten vilket är möjligt tack vare en effektiv och välskött verksamhet, god kontroll över riskerna och tillskott av ytterligare resurser från regeringen.

Parallellt med detta pågår förhandlingar med Europeiska Investeringsfonden (EIF) om en nationell garanti med riskavtäckning från EIF avseende Almis mikrolån. Målet är att öka tillgången på kapital till små och nystartade företag över hela landet.

Sammantaget innebär det att Almi bedöms ha goda förutsättningar att möta den ökande efterfrågan på marknadskompletterande finansiering.

Almi lämnar inga prognoser.

## Transaktioner med närstående

Alla transaktioner mellan företaget och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet är förenad med risker. Almi utsätts genom sin verksamhet för såväl externa strategiska som interna operativa och finansiella risker. Hanteringen av risker är en naturlig del av den operativa verksamheten och utgår från årliga verksamhetsövergripande riskanalyser.

För närmare redogörelse av Almis risker och riskhantering hänvisas till sidorna 81-82 i Årsredovisning och Hållbarhetsredovisning 2014. Riskbedömningen är oförändrad sedan dess.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1 och med tillämpning av redovisningsregelverket K3 för innevarande period samt helåret 2014. För helåret 2013 har redovisningsprinciper enligt K3 tillämpats retroaktivt. Inga förändringar har skett av redovisningsprinciperna sedan senaste årsbokslut.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapporten 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 2 september 2015

*Birgitta Ågren Böhlin*  
STYRELSENS ORDFÖRANDE

*Anders Byström*

*Katarina Green*

*Nicolas Hassbjer*

*Åke Hedén*

*Agneta Mårdsjö*

*Maria Ines Ribeiro de San Juan*

*Anna Söderblom*

*Christina Wahlman*

*Göran Lundwall*  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Koncernens resultaträkning

TKR	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	helår 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	81 374	84 902	163 372	173 950	351 557
Anslag	105 121	161 400	220 148	302 507	610 572
Övriga rörelseintäkter	20 826	32 723	43 410	57 962	111 410
<b>Summa intäkter</b>	<b>207 321</b>	<b>279 025</b>	<b>426 930</b>	<b>534 419</b>	<b>1 073 539</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-60 898	-86 095	-115 486	-171 884	-367 442
Personalkostnader	-108 312	-109 793	-209 869	-214 446	-414 039
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 245	-3 548	-6 539	-6 954	-13 747
<b>Summa kostnader</b>	<b>-172 455</b>	<b>-199 436</b>	<b>-331 894</b>	<b>-393 284</b>	<b>-795 228</b>
Resultat från riskkapitalverksamheten	4 486	-19 227	-18 208	-30 609	-48 170
Kreditförluster	-35 686	-47 043	-67 316	-85 179	-195 252
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>3 666</b>	<b>13 319</b>	<b>9 512</b>	<b>25 347</b>	<b>34 888</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	54 464	21 267	79 840	41 061	88 156
Räntekostnader och liknande kostnader	-2 409	-2 809	-2 436	-3 000	-3 387
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>55 721</b>	<b>31 777</b>	<b>86 916</b>	<b>63 408</b>	<b>119 658</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>55 721</b>	<b>31 777</b>	<b>86 916</b>	<b>63 408</b>	<b>119 658</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	60 870	31 880	87 795	62 135	118 506
Minoritetsintresse	-5 149	-103	-879	1 273	1 152

# Koncernens balansräkning

TKR	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	33 961	46 848	37 300
Materiella anläggningstillgångar	7 982	8 966	9 207
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	191 972	207 973	190 504
Andra långfristiga värdepappersinnehav	585 877	552 561	573 042
Andra långfristiga fordringar	36 727	34 984	39 140
Utlåning	4 249 693	4 010 976	4 017 614
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>5 064 269</i>	<i>4 806 494</i>	<i>4 820 300</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 106 212</b>	<b>4 862 308</b>	<b>4 866 808</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	7 469	16 027	11 720
Övriga fordringar	26 794	72 303	21 105
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	45 339	93 258	34 874
Kortfristiga placeringar	2 222 398	2 196 757	2 323 969
Likvida medel	447 537	599 002	544 994
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 749 537</b>	<b>2 977 347</b>	<b>2 936 662</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 855 749</b>	<b>7 839 655</b>	<b>7 803 470</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	150 000	150 000	150 000
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	6 694 189	6 554 436	6 606 394
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>6 844 189</b>	<b>6 704 436</b>	<b>6 756 394</b>
Minoritetsintresse	182 053	181 670	182 932
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 026 242</b>	<b>6 886 107</b>	<b>6 939 326</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>618 088</b>	<b>650 307</b>	<b>640 131</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	16 581	20 643	34 138
Övriga skulder	71 266	111 098	89 327
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	123 572	171 500	100 548
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>211 419</b>	<b>303 241</b>	<b>224 013</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 855 749</b>	<b>7 839 655</b>	<b>7 803 470</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	39 673	47 601	41 539

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Lånefond	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 jan 2014</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 006 348</b>	<b>6 637 885</b>	<b>181 797</b>	<b>6 819 682</b>
Årets resultat			118 506	118 506	1 152	119 658
Förändrad ägarandel i dotterföretag			3	3	-17	-14
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2014</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 124 857</b>	<b>6 756 394</b>	<b>182 932</b>	<b>6 939 326</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2015</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 124 857</b>	<b>6 756 394</b>	<b>182 932</b>	<b>6 939 326</b>
Periodens resultat			87 795	87 795	-879	86 916
<b>Utgående eget kapital 30 jun 2015</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 212 652</b>	<b>6 844 189</b>	<b>182 053</b>	<b>7 026 242</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

TKR	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat efter finansiella poster	55 721	31 777	86 916	63 408	119 658
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4 702	81 444	74 908	143 727	335 829
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>60 423</b>	<b>113 221</b>	<b>161 824</b>	<b>207 135</b>	<b>455 487</b>
Ökning/minskning kundfordringar	-881	-3116	4 250	-4 771	-463
Ökning/minskning övriga fordringar	11 638	-29 560	-16 155	-87 644	21 939
Ökning/minskning leverantörsskulder	269	-1 523	-17 557	-8 007	5 488
Ökning/minskning övriga skulder	7 972	-4 164	4 963	81 931	-10 807
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>79 421</b>	<b>74 858</b>	<b>137 325</b>	<b>188 644</b>	<b>471 644</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-741	-10 231	-1 632	-10 341	-5 669
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-301	-637	-342	-637	-2 715
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-185	-	-	32
Utlåning - utbetalt	-659 949	-468 338	-1 217 874	-955 498	-2 016 558
Utlåning - amortering	462 335	470 453	901 022	903 058	1 825 282
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-13 624	-32 567	-58 606	-72 704	-212 785
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	45 172	-3 884	60 708	17 056	68 570
Förändring andra långfristiga fordringar	-133	-22 769	2 413	-26 593	-1 435
Förvärv av kortfristiga placeringar	-494 613	-160 598	-695 207	-291 596	-1 270 837
Avyttring av kortfristiga placeringar	543 577	14 851	796 778	16 134	868 163
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-118 277</b>	<b>-213 905</b>	<b>-212 740</b>	<b>-421 121</b>	<b>-747 953</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av skulder avseende medel för riskkapitalinvesteringar	-3 559	-15 571	-22 042	-33 899	-44 075
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 559</b>	<b>-15 571</b>	<b>-22 042</b>	<b>-33 899</b>	<b>-44 075</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-42 415</b>	<b>-154 618</b>	<b>-97 457</b>	<b>-266 376</b>	<b>-320 384</b>
Likvida medel vid periodens början	489 952	753 620	544 994	865 378	865 378
Likvida medel vid periodens slut	447 537	599 002	447 537	599 002	544 994

## Moderbolagets resultaträkning

TKR	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	helår 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	81 320	84 902	163 372	173 950	351 557
Anslag	50 217	109 053	105 575	197 086	395 500
Intäkter från dotterbolag	4 007	3 308	7 080	6 548	14 634
Övriga rörelseintäkter	2 995	6 431	10 027	8 311	12 586
<b>Summa intäkter</b>	<b>138 539</b>	<b>203 694</b>	<b>286 054</b>	<b>385 895</b>	<b>774 278</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-18 028	-47 607	-36 595	-88 377	-172 470
Personalkostnader	-15 436	-16 123	-29 903	-31 405	-63 803
Anslag till dotterbolag	-59 811	-57 038	-117 877	-119 318	-242 750
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 643	-2 663	-5 286	-5 325	-10 676
<b>Summa kostnader</b>	<b>-95 918</b>	<b>-123 431</b>	<b>-189 661</b>	<b>-244 425</b>	<b>-489 700</b>
Kreditförluster	-35 686	-46 427	-67 316	-85 179	-195 252
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>6 935</b>	<b>33 836</b>	<b>29 077</b>	<b>55 639</b>	<b>89 326</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	54 059	20 010	66 959	38 023	74 804
Räntekostnader och liknande kostnader	2 104	-428	-2 287	-2 930	-11 015
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>63 098</b>	<b>53 418</b>	<b>93 749</b>	<b>90 732</b>	<b>153 115</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>63 098</b>	<b>53 418</b>	<b>93 749</b>	<b>90 732</b>	<b>153 115</b>

# Moderbolagets balansräkning

TKR	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	33 836	46 413	37 134
Materiella anläggningstillgångar	1 228	1 831	1 583
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterföretag	387 797	387 797	387 797
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 938	3 557	2 722
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	201 557	221 860	213 211
Utlåning	4 249 693	4 010 656	4 017 614
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>4 841 985</i>	<i>4 623 870</i>	<i>4 621 344</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 877 049</b>	<b>4 672 114</b>	<b>4 660 061</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	31	4 066	4 121
Fordringar hos koncernföretag	8 180	33 992	46 275
Övriga fordringar	2 944	52 980	3 366
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 234	44 941	4 868
Övriga kortfristiga placeringar	2 100 195	1 810 047	1 997 647
Kassa och bank	112 476	172 776	145 617
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 242 060</b>	<b>2 118 802</b>	<b>2 201 894</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 119 109</b>	<b>6 790 916</b>	<b>6 861 955</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	760 840	604 708	667 091
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 592 377</b>	<b>6 436 245</b>	<b>6 498 628</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>39 552</b>	<b>46 415</b>	<b>45 328</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	3 550	5 812	10 031
Skulder till koncernföretag	441 501	173 428	247 626
Övriga skulder	13 670	57 481	21 325
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 456	71 535	39 017
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>487 177</b>	<b>308 256</b>	<b>317 999</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 119 109</b>	<b>6 790 916</b>	<b>6 861 955</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	37 694	44 196	39 560

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

TKR	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reservfond	Lånefond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 jan 2014</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>446 579</b>	<b>67 397</b>	<b>6 345 513</b>
Omföring föregående års resultat				67 397	-67 397	
Årets resultat					153 115	153 115
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2014</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>513 976</b>	<b>153 115</b>	<b>6 498 628</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2015</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>513 976</b>	<b>153 115</b>	<b>6 498 628</b>
Omföring föregående års resultat				153 115	-153 115	
Periodens resultat					93 749	93 749
<b>Utgående eget kapital 30 jun 2015</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>667 091</b>	<b>93 749</b>	<b>6 592 377</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat efter finansiella poster	63 098	53 418	93 749	90 732	153 115
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	39 084	57 090	90 059	106 613	245 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>102 182</b>	<b>110 508</b>	<b>183 808</b>	<b>197 345</b>	<b>398 279</b>
Ökning/minskning kundfordringar	0	-3 915	4 090	-3 989	-4 044
Ökning/minskning övriga fordringar	43 017	-44 672	25 151	-102 009	-15 725
Ökning/minskning leverantörsskulder	492	1 044	-6 481	-1 065	-4 439
Ökning/minskning övriga skulder	-38 225	-10 187	175 662	55 795	73 592
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>107 466</b>	<b>52 778</b>	<b>382 230</b>	<b>146 077</b>	<b>451 658</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-742	-10 018	-1 633	-10 018	-5 669
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-158	0	-158	-330
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	0	33	32
Utlåning - utbetalt	-659 949	-468 338	-1 217 874	-955 498	-2 016 548
Utlåning - amortering	462 335	470 453	901 022	903 058	1 825 282
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-151	-871	-216		-389
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag		108		108	-
Förändring andra långfristiga fordringar	4 742	4 552	11 654	9 894	18 543
Förvärv av kortfristiga placeringar	-483 274	-48 972	-671 198	-175 499	-1 125 154
Avyttring av kortfristiga placeringar	518 589	2 848	568 650	2 933	764 988
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-158 450</b>	<b>-50 396</b>	<b>-409 595</b>	<b>-225 147</b>	<b>-539 245</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av skulder avseende medel för riskkapitalinvesteringar	-3 316	-3 039	-5 776	-5 955	-7 042
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 316</b>	<b>-3 039</b>	<b>-5 776</b>	<b>-5 955</b>	<b>-7 042</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>54 300</b>	<b>-657</b>	<b>-33 141</b>	<b>-85 025</b>	<b>-112 184</b>
Likvida medel vid periodens början	166 776	173 433	145 617	257 801	257 801
Likvida medel vid periodens slut	112 476	172 776	112 476	172 776	145 617

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2015

9 november 2015

Bokslutskommuniké 2015

15 februari 2016

Årsredovisning 2015

20 april 2016

## 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)