

# Delårsrapport januari-juni 2017

## Almis utveckling inom lån, riskkapital och rådgivning

- Almi beviljade totalt 1 218 (1 406) lån om totalt 786 (1 012) miljoner kronor under andra kvartalet. Minskningen av beviljat lånebelopp är i enlighet med Almis plan om en långsiktig stabil nettoutlåning. Under delårsperioden har totalt 2 385 (2 555) lån om totalt 1 435 (1 923) miljoner kronor beviljats.
- Almi investerade totalt 61 (53) miljoner kronor i 24 (46) befintliga och 22 (19) nya portföljbolag under andra kvartalet. Under delårsperioden har Almi investerat totalt 97 (90) miljoner kronor i 57 (70) befintliga och 32 (26) nya portföljbolag.
- Inom rådgivningsverksamheten levererades 5 430 (6 663) rådgivningsinsatser till totalt 3 058 (3 649) unika kunder under andra kvartalet. Under delårsperioden har totalt 11 202 (11 611) rådgivningsinsatser till 6 567 (7 305) unika kunder levererats.

## Finansiell utveckling under andra kvartalet

- Rörelsens intäkter ökade till 264 (228) miljoner kronor, ökningen förklaras av att anslagsintäkterna har ökat med 18 miljoner kronor samt ökade övriga intäkter.
- Periodens rörelseresultat uppgick till 10 (-18) miljoner kronor, varav 12 (-37) miljoner kronor utgjordes av resultat från riskkapitalverksamheten. Ökningen är främst hänförlig till ett antal mindre försäljningar med positivt resultat från riskkapitalverksamheten.
- Periodens resultat uppgick till 19 (44) miljoner kronor varav 20 (45) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 64 (84) miljoner kronor.

## Finansiell utveckling under delårsperioden januari – juni 2017

- Rörelsens intäkter ökade till 515 (461) miljoner kronor vilket huvudsakligen förklaras av att anslagsintäkter ökat med 25 miljoner kronor samt att ränteintäkter från låneverksamheten har ökat med 16 miljoner kronor.
- Rörelseresultat ökade till 145 (47) miljoner kronor under räkenskapsåret, främst genom förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten.
- Periodens resultat uppgick till 127 (111) miljoner kronor varav 125 (111) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade jämfört med föregående räkenskapsår och uppgick till 135 (156) miljoner kronor.

## Finansiell information och nyckeltal

Koncernen, mkr	kv 2 2017	kv 2 2016	jan-juni 2017	jan-juni 2016	2016
Rörelsens intäkter	264	228	515	461	958
Rörelseresultat	10	-18	145	47	11
Resultat från riskkapitalverksamheten	12	-37	114	-3	-51
Resultat efter finansiella poster	19	44	127	111	137
Beviljat lånebelopp	786	1 012	1 435	1 923	3 324
Investerat belopp, riskkapital	61	53	97	90	172
Kassaflöde från löpande verksamhet	64	84	135	156	261

## VD har ordet

---

Tillväxten i den svenska ekonomin är fortsatt stark. Den optimism som finns bland företagen märks i efterfrågan på Almis tjänster. Almi har under flera års tid successivt ökat insatserna till små och medelstora företag. Ambitionen har varit att möta företagets behov av marknadskompletterande finansiering och rådgivning och på så sätt skapa goda förutsättningar för svenska företag att starta och växa.

Ökningen av antalet insatser har varit möjlig genom effektiviseringar i Almis verksamhet, ett mer utåtriktat arbetsätt samt utveckling av nya finansieringstjänster anpassade till företag i riskfyllda utvecklingsskedan. Den ökade efterfrågan har dock inneburit att Almis kapital tillgängligt för utlåning i det närmaste är fullt utnyttjat.

För att säkerställa att Almi kan fortsätta utlåningen på en långsiktigt stabil nivå har åtgärder vidtagits för en mer balanserad nettoutlåning. Ambitionen är att antalet beviljade krediter ska ligga kvar på de senaste årens höga nivåer samtidigt som det genomsnittliga kreditbeloppet minskar. Detta bedöms vara möjligt genom ett fördjupat samarbete med banker och andra finansärer öka den privata andelen av den totala finansieringen.

Den totala nyutlåningsvolymen har minskat planerligt, dock har även antalet beviljade lån minskat trots en hög aktivitetsnivå i dotterbolagen.

Inom riskkapitalverksamheten har inflödet av investeringspropåer varit fortsatt högt. Antalet nyinvesteringar under perioden har ökat jämfört med föregående år medan antalet följdinvesteringar är något lägre.

Marknadsläget för exits har varit gynnsamt under de senaste två åren. Almi har därför arbetat kontinuerligt med avyttring av existerande innehav. Under första halvåret har 39 bolag avyttrats helt eller delvis. Som ett resultat av försäljningarna har Almis antal direkta innehav minskat till 348 bolag.

Etableringen av en ny nationell fond för investeringar inom området GreenTech har pågått under första halvåret. Fonden riktar sig till företag verksamma inom områdena klimat, förnybar energi och

energieffektivisering i syfte att bidra till en koldioxidsnål ekonomi. Finansärer till fonden är Almi, Energimyndigheten och Europeiska Regionala Utvecklingsfonden.

Under andra kvartalet inleddes rekrytering av styrelse och vd för bolaget Almi Invest Greentech AB och verksamheten planeras vara igång under början av hösten.

Antalet rådgivningsinsatser är relativt oförändrat jämfört med föregående år. Verksamheten har i ökad utsträckning inriktats mot företag med tillväxtpotential, vilket ofta innebär längre och mer resurskrävande insatser.

Koncernens resultat för första halvåret uppgår till 127 miljoner kronor vilket är en förbättring jämfört med samma period föregående år. Ökningen är hänförlig till det förbättrade resultatet från riskkapitalverksamheten som uppstått i samband med avyttring av portföljbolag. Resultatet i låneverksamheten är fortsatt starkt även om kreditförlusterna har ökat under andra kvartalet.

Under perioden har en ny strategi för koncernen fastställts. Den nya strategin syftar till att Almi bättre ska bidra till tillväxt i näringslivet genom att insatserna tydligare riktas till företag med tillväxtpotential. Nya kunderbjudanden kommer att tas fram och arbetsättet bättre anpassas till kundföretagens behov. Strategin innehåller också en satsning på utveckling av kompetensen hos anställda inom Almi och fördjupade samarbeten med privata och offentliga partners. Hållbarhet och digitalisering är viktiga utvecklingsområden för Almi och har därför varit viktiga utgångspunkter för strategiarbetet.

Den nya strategin kommer att genomföras i koncernen under de närmaste åren med start under hösten 2017. Min bedömning är att Almi med detta kommer att vara väl rustat för att kunna möta behoven hos framtidens tillväxtföretag.

Stockholm den 15 augusti 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. En likvidationsprocess är inledd för IFS Rådgivning AB vilken förväntas bli klar under andra halvåret 2017.

## Väsentliga händelser

### *Väsentliga händelser under andra kvartalet*

Under andra kvartalet 2017 har Almi genomfört en omorganisation som ett resultat av en ny utarbetad strategi inom Almikoncernen. Omorganisationen har resulterat i att en omstruktureringsreserv uppgående till 3 miljoner kronor redovisats i koncernens moderbolag. Den nya organisationen började gälla från och med 1 juli 2017.

I mitten av maj 2017, avyttrade Almi Invest hela sitt innehav i Dapresy till den nordiska private equity-fonden Verdane Capital IX.

### *Väsentliga händelser under första kvartalet*

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.

## Finansiell sammanfattning andra kvartalet 2017

Under andra kvartalet ökade koncernens intäkter med 15,0 procent till 264 (228) miljoner kronor, huvudsakligen hänförligt till ökade anslagsintäkter och övriga intäkter. Ränteintäkterna i låneverksamheten ökade till 90 (83) miljoner kronor då lägre utlåningsränta kompenserats av ökade volymer. Övriga rörelseintäkter ökade med 10 miljoner kronor till 16 (6) miljoner kronor. Förändringen är hänförlig till ökade intäkter från riskavtäckningsgaranti för låneverksamheten som är avtalat mellan Almi och Europeiska Investeringsfonden för tillväxtlånet och mikrolånet.

Resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till 12 (-37) miljoner kronor under andra kvartalet hänförligt till flertalet positiva försäljningar av andelar i portföljbolag. Kreditförlusterna ökade med 118,0 procent och uppgick till 72 (33) miljoner kronor. Ökningen förklaras av att reserveringsgraden har ökat från 16,6 till 17,0 procent per under kvartalet i kombination med en något större lånestock. Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster ökade med 10,0 procent till 193 (176) miljoner kronor.

Rörelseresultatet förbättrades till 10 (-18) miljoner kronor, vilket gav en positiv rörelsemarginal på 3,6 (-7,9) procent.

Finansnettot uppgick till 9 (62) miljoner kronor. Förändringen förklaras till stor del av att avyttringar av kortfristiga placeringar under jämförelseperioden föregående år resulterade i realiserade redovisade vinster i större utsträckning än under andra kvartalet i år. En annan förklaring är att riskkapitalverksamheten uppvisade ett positivt resultat under andra kvartalet 2017 vilket resulterade i att nettoersättning till finansörer uppgående till 7,3 miljoner kronor redovisades. Under motsvarande period föregående år redovisade riskkapitalverksamheten ett negativt resultat varvid Almi istället erhöll nettoersättning från finansörer uppgående till 14,5 miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 64 (84) miljoner kronor. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -103 (-40) miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten försämrades till 14 (77) miljoner kronor till följd av minskad upplåning av fondmedel i riskkapitalverksamheten.



## Kvartalsöversikt

Koncernen, mkr	Kv-2 2017	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015
Rörelsens intäkter	264	252	257	233	227	232	221	228	207
Rörelseresultat	10	135	-76	38	-18	65	-61	70	4
Rörelsemarginal, procent	3,6	53,8	-29,5	16,5	-7,9	28,9	-27,5	30,8	1,8
Resultat efter finansiella poster	19	108	-30	55	44	67	139	75	56
Balansomslutning	8 339	8 319	8 170	8 154	8 133	8 041	7 929	7 899	7 856
Periodens kassaflöde	-26	74	-265	-69	122	-14	119	-79	-42
Soliditet, procent	88,0	88,0	88,2	88,9	89,3	88,9	89,3	89,9	89,4
Medelantal anställda	489	487	487	486	472	469	473	472	466
Beviljat lånebelopp	786	649	784	617	1 012	912	930	612	979
Investerat belopp riskkapital	62	36	42	40	53	37	42	53	62

## Verksamheten januari-juni 2017

### Låneverksamheten

Antalet nya beviljade lån under perioden minskade med 6,7 procent till 2 385 (2 555) lån. Beviljat lånebelopp minskade med 25,4 procent till 1 435 (1 923) miljoner kronor. Detta har inneburit en minskning av den genomsnittligt beviljade krediten till 602 (753) tusen kronor varvid antalet nya lån har kunnat hållas på en relativt stabil nivå. Minskningen av totalt beviljat lånebelopp är i enlighet med Almis plan för verksamhetsåret 2017 för att uppnå en långsiktig stabil nettoutlåning.

Den största delen av Almis nyutlåning under delårsperioden utgjordes av företagslån som svarade för 61 (56) procent av beviljat belopp och 38 (44) procent av antalet nya lån. Tillväxtlån till innovativa företag uppgick till 6 (10) procent av Almis totala utlåning av antalet nya beviljade lån och 17 (29) procent av beviljat lånebelopp. Den största ökningen antalsmässigt stod mikrolån för med en ökning till 48 (38) procent av antalet lån och 13 (8) procent av beviljat belopp. Antalet mikrolån har ökat med 19 procent till 1 151 (965) bolag under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2016. Såväl tillväxtlånet som det nya mikrolånet bygger på garantiavtal med Europeiska Investeringsfonden. Lånen ger kunder med tillväxtpotential respektive lägre kapitalbehov förbättrade lånevillkor och därmed bättre förutsättningar att utvecklas. Ändringen i lånevillkor resulterade i att antalet lån ökade under räkenskapsåret 2016 och har fortsatt öka under första halvåret 2017 även om ökningen har avtagit under andra kvartalet 2017.

Räntetäkterna från låneverksamheten ökade till 180 (165) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på utestående lån uppgick till 5,87 procent att jämföra med 5,91 procent vid utgången av föregående verksamhetsår.

Det bokförda värdet på den totala lånestocken uppgick vid periodens utgång till 5 596 miljoner kronor med en reserveringsgrad på 17,0 procent att jämföra med 5 465 miljoner kronor och 16,5 procent vid utgången av föregående verksamhetsår. Kreditförlusterna har ökat väsentligt jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 112 (72) miljoner kronor. Ökningen förklaras huvudsakligen av en större lånestock i kombination med den ökade reserveringsgraden.

## Risikkapitalverksamheten

Almis risikkapitalverksamhet 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 risikkapitalfonder Almi Invest Fond II har kommit igång enligt plan och efterfrågan på risikkapital i tidiga skeden är fortsatt mycket stor.

Almi genomförde investeringar i 89 (96) bolag till ett värde av 97 (90) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 51 (39) miljoner kronor nyinvesteringar i 32 (26) bolag och 46 (51) miljoner kronor följdinvesteringar i 57 (70) bolag.

Under delårsperioden avyttrades 30 (18) portföljbolag i sin helhet, ytterligare 9 (12) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 196 (90) miljoner kronor vilket resulterade i ett redovisat nettoresultat uppgående till 148 (68) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 7 (2) och avslutades i ytterligare 4 (11) portföljbolag.

Vid utgången av andra kvartalet hade Almi 348 (373) direkta innehav samt därutöver andelar i 7 (10) riskkapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde på 781 (768) miljoner kronor.

Det sammanlagda resultatet från risikkapitalverksamheten uppgick till 114 (-3) miljoner kronor. Det positiva realisationsresultatet för delårsperioden är främst hänförligt till försäljning av andelar i fyra portföljbolag. Resultatet bestod huvudsakligen av ett positivt realisationsresultat med 148 (68) miljoner kronor, nettot av nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar med -23 (-50) miljoner kronor samt resultatandelar från intressebolag med -11 (-16) miljoner kronor. Resultatet från risikkapitalverksamheten ingår i rörelseresultatet men nettoredovisas separat under rörelsens kostnader.

## Rådgivningsverksamheten

Intäkterna inom rådgivningsverksamheten uppgick till 49 (33) miljoner kronor och utgjordes av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt samt vissa konsultintäkter för rådgivning. Inom rådgivningsverksamheten levererades 11 202 (11 611) rådgivningsinsatser till totalt 6 567 (7 305) unika kunder under perioden.

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 11,8 procent till 515 (461) miljoner kronor varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 180 (165) miljoner kronor.

Anslagsintäkterna ökade med 9,1 procent till 306 (281) miljoner kronor och består huvudsakligen av driftsanslag från staten med 159 (142) miljoner kronor samt av anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 88 (87) miljoner kronor. Övriga anslag uppgick till 59 (52) miljoner kronor och består huvudsakligen av projektanslag 44 (30) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftskostnader för förvaltning av regionala fonder inom risikkapitalverksamheten med 12 (13) miljoner kronor.

Övriga intäkter har ökat väsentligt jämfört med föregående år och uppgick till 28 (16) miljoner kronor. Posten består huvudsakligen av intäkter som är hänförliga till riskavtäckningsgaranti i låneverksamheten, aviavgifter från

kunder inom låneverksamheten samt intäkter från rådgivningsinsatser. Intäkter från riskavtäckningsgarantin har ökat med 14 miljoner kronor jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår. Ökningen är i enlighet med Almis förväntan då flertalet lånekunder som har tillväxtlån eller mikrolån, har en amorteringsfrihet som löper ut under innevarande och nästkommande räkenskapsår vilket innebär att den riskavtäckningsgaranti som EIF har lämnat till Almi faller ut när kunden inte kan amortera sitt lån efter utgången av den amorteringsfria perioden.

## Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster ökade med 9,8 procent till 372 (339) miljoner kronor. Personalkostnader ökade till 230 (214) miljoner kronor och övriga externa kostnader till 134 (117) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten förbättrades till en vinst uppgående till 114 miljoner kronor jämfört med ett negativt resultat uppgående till 3 miljoner kronor för motsvarande period föregående räkenskapsår. Det förbättrade resultatet från riskkapitalverksamheten är huvudsakligen hänförligt till ett positivt realisationsresultat i samband med avyttring av portföljbolag under kvartalet. Kreditförlusterna ökade väsentligt till 112 (72) miljoner kronor.

Rörelseresultatet ökade till 145 (47) miljoner kronor vilket förklaras av ett väsentligt förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten. Rörelsemarginalen under delårsperioden uppgick till 28,1 (10,2) procent. Finansnettot uppgick till -18 (65) miljoner kronor. Förändringen förklaras av att riskkapitalverksamheten uppvisade ett positivt resultat under delårsperioden vilket resulterade i att nettoersättning till finansierare uppgående till 39,4 miljoner kronor redovisades. Under motsvarande period föregående år redovisade riskkapitalverksamheten ett negativt resultat varvid Almi istället erhöll nettoersättning från finansierare uppgående till 11,9 miljoner kronor.

Periodens resultat har ökat jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 127 (111) miljoner kronor varav 125 (111) miljoner kronor är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Ökningen är hänförlig till det förbättrade resultatet från riskkapitalverksamheten.

## Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens balansomslutning uppgick till 8 339 miljoner kronor, soliditeten till 88,0 procent och kassa och bank till 309 miljoner kronor, att jämföra med en balansomslutning på 8 170 miljoner kronor, soliditet på 88,3 procent samt kassa och bank på 261 miljoner kronor vid årets ingång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 135 (156) miljoner kronor. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten förbättrades till -99 (-158) miljoner kronor. Förändringen kan huvudsakligen förklaras av en ökad försäljningsintäkt från riskkapitalverksamheten.

Utlåningsverksamhetens nettoeffekt på kassaflödet uppgick till -244 (-585) miljoner kronor vilket är betydligt lägre än motsvarande period föregående räkenskapsår och förklaras av en mer återhållsam nettoutlåning under 2017. Nettoavyttring av kortfristiga placeringar uppgick till 22 (437) miljoner kronor. Förändringen är ett resultat av att förbättrat kassaflöde genom minskad nettoutlåning och ökade försäljningslikvider från avyttring av portföljbolag har resulterat i lägre behov av kompenserande kassaflöde från avyttring av kortfristiga placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten försämrades till 12 (110) miljoner kronor vilket förklaras av att det under jämförelseperioden 2016 genomfördes inbetalningar från finansierarna av den andra generationens riskkapitalfonder.

## Flerårsöversikt

Koncernen, mkr	jan-jun 2017	jan-jun 2016	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>	2014	2013 <sup>2</sup>	2012 <sup>3</sup>
Rörelsens intäkter	515	461	958	871	1 074	1 100	980
Rörelseresultat	145	47	11	0	35	-27	37
Rörelsemarginal, procent	28,10	10,1	1,14	0,01	3,2	-2,5	3,8
Resultat efter finansiella poster	127	111	137	139	120	75	35
Balansomslutning	8 339	8 133	8 180	7 929	7 803	7 733	7 243
Periodens kassaflöde	48	108	-226	-57	-320	-112	14
Soliditet, procent	88,0	88,4	88,2	89,3	88,9	88,2	87,4
Medelantal anställda	485	475	477	470	475	454	428
Beviljat lånebelopp	1 435	1 923	3 324	3 241	2 354	2 200	2 161
Investerat belopp, riskkapital	97	90	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 – juni 2017

Rörelsens intäkter i moderbolaget under delårsperioden januari - juni 2017 ökade med 11,5 procent till 368 (331) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 180 (165) miljoner kronor. Anslagsintäkter ökade med 6,3 procent till 159 (149) miljoner kronor. Av anslaget har moderbolaget tillskjutit 115 (115) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterbolag varav 97 (97) 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 201 (187) miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade till 55 (71) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade väsentligt till 15,5 (21,5) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 163 (214) miljoner kronor. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten minskade till -144 (-238) miljoner kronor till följd av en mer återhållsam utlåning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2 (-2) miljoner kronor.

## Förväntad framtida utveckling

Efterfrågan på Almis lån har ökat under flera års tid. För att säkerställa att Almi kan fortsätta utlåningen på en långsiktigt stabil nivå har åtgärder vidtagits för en mer balanserad nettoutlåning. För att fullt ut kunna möta företagens behov av lånefinansiering undersöks möjligheterna till förstärkt samarbete med banker och andra finansörer. Även åtgärder som stärker Almis utlåningskapacitet kan behöva prövas.

Almis förutsättningar att långsiktigt möta efterfrågan på riskkapital till unga tillväxtbolag ökar när verksamheten i den nya fonden, Almi Invest Greentech AB, kommer igång under hösten 2017. Fonden riktar sig till företag verksamma inom områdena klimat, förnybar energi och energieffektivisering.



Almis nya strategi som fastställdes under andra kvartalet kommer successivt att effektivisera verksamheten och förbättra förutsättningarna att möta behoven hos svenska små och medelstora tillväxtföretag.

## 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

Inga händelser har inträffat efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporten.

## 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.

Almikoncernens 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 2,6 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 29,6 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 andra kvartalet 2016. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 23,9 miljoner kronor från övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt 11,9 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 -0,5 miljoner kronor.

Omklassificering har gjorts avseende upplupna räntefordringar som från och med räkenskapsåret 2016 klassificeras som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter*, istället för utlåning. Retroaktiv justering har gjorts av jämförelseperiodens belopp med 9,2 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	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	90 374	83 436	180 148	164 513	340 137
Anslag	157 200	138 977	306 248	280 771	575 017
Övriga rörelseintäkter	15 997	5 947	28 821	15 549	42 811
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>263 571</b>	<b>228 360</b>	<b>515 217</b>	<b>460 833</b>	<b>957 965</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-71 047	-61 742	-134 115	-117 323	-252 225
Personalkostnader	-118 612	-110 534	-230 342	-214 448	-422 683
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 789	-3 569	-7 560	-7 143	-14 643
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-193 448</b>	<b>-175 845</b>	<b>-372 017</b>	<b>-338 914</b>	<b>-689 551</b>
Resultat från riskkapitalverksamhet	11 545	-37 407	113 996	-2 943	-50 739
Kreditförluster	-72 148	-33 089	-112 304	-72 232	-206 723
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>9 520</b>	<b>-17 981</b>	<b>144 892</b>	<b>46 774</b>	<b>10 952</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-5 327	14 847	-35 014	12 407	50 170
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14 859	54 413	17 488	61 552	86 443
Räntekostnader och liknande resultatposter	-266	-7 129	-751	-9 349	-10 453
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>18 786</b>	<b>44 150</b>	<b>126 615</b>	<b>111 354</b>	<b>137 112</b>
Skatt					-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>18 786</b>	<b>44 150</b>	<b>126 615</b>	<b>111 354</b>	<b>137 112</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	19 730	44 846	125 355	111 440	132 438
Innehav utan bestämmande inflytande	-944	-696	1 260	-86	4 674

# Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	13 647	25 297	19 563
Materiella anläggningstillgångar	9 704	9 420	9 907
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	99 915	153 996	122 099
Långfristiga fordringar intresseföretag	9 507	9 888	9 538
Andra långfristiga värdepappersinnehav	634 711	613 957	598 428
Andra långfristiga fordringar	35 986	42 325	36 580
Utlåning	5 595 997	5 070 305	5 464 653
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>6 376 116</i>	<i>5 890 471</i>	<i>6 231 298</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 399 467</b>	<b>5 925 188</b>	<b>6 260 768</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	3 152	6 837	7 729
Aktuell skattefordran	7 946	7 481	4 780
Övriga fordringar	9 108	26 829	15 489
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	70 872	49 416	66 303
Kortfristiga placeringar	1 539 433	1 521 597	1 553 156
Kassa och bank	309 469	595 349	261 470
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 939 980</b>	<b>2 207 509</b>	<b>1 908 927</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 339 447</b>	<b>8 132 697</b>	<b>8 169 695</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	7 004 393	6 858 901	6 879 038
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>7 154 393</b>	<b>7 008 901</b>	<b>7 029 038</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	187 804	182 611	186 544
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 342 197</b>	<b>7 191 512</b>	<b>7 215 582</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>838 410</b>	<b>744 361</b>	<b>799 567</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	13 429	26 357	23 912
Övriga skulder	32 657	53 391	42 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112 754	117 076	87 783
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>158 840</b>	<b>196 824</b>	<b>154 546</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 339 447</b>	<b>8 132 697</b>	<b>8 169 695</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			111 440	111 440	-86	111 354
<b>Utgående balans 30 juni 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 377 364</b>	<b>7 008 901</b>	<b>182 611</b>	<b>7 191 512</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			125 355	125 355	1 260	126 615
<b>Utgående balans 30 juni 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 522 856</b>	<b>7 154 393</b>	<b>187 804</b>	<b>7 342 197</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TKR	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	18 786	44 150	126 615	111 354	137 112
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	54 170	54 201	1 277	56 180	180 009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i Rörelsekapitalet</b>	<b>72 956</b>	<b>98 351</b>	<b>127 892</b>	<b>167 534</b>	<b>317 121</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning kundfordringar	3 113	-8 741	4 577	-1 112	-2 004
Ökning/minskning övriga fordringar	1 445	-16 678	9 252	-19 581	-25 646
Ökning/minskning leverantörsskulder	2 579	1 252	-10 483	-4 456	-6 901
Ökning/minskning övriga skulder	-16 424	-6 778	4 171	13 235	-21 110
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>63 669</b>	<b>83 776</b>	<b>135 409</b>	<b>155 620</b>	<b>261 460</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-8	-	-	-300
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-706	-743	-1 480	-784	-3 831
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	165	175	345	1 188
Utlåning – utbetalt	-648 790	-819 754	-1 242 528	-1 513 386	-2 953 002
Utlåning – amortering	517 622	502 926	998 928	928 511	1 838 862
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-45 108	-48 473	-78 784	-75 502	-145 032
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	72 059	37 758	188 867	86 251	165 868
Andra långfristiga fordringar – utbetalt	-29 296	-17 807	-3 526	-20 361	-36 753
Andra långfristiga fordringar – erhållna amorteringar	27 533	501	17 183	514	11 305
Förvärv av kortfristiga placeringar	-76 617	-47 144	-116 657	-52 065	-483 649
Avyttring av kortfristiga placeringar	80 000	353 000	138 700	489 000	904 012
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-103 303</b>	<b>-39 577</b>	<b>-99 122</b>	<b>-157 777</b>	<b>-701 332</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	15 005	80 500	16 716	114 120	225 752
Nettoförändring förskott avseende låneverksamhet	-1 009	-3 002	-5 004	-4 114	-11 910
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>13 996</b>	<b>77 498</b>	<b>11 712</b>	<b>110 006</b>	<b>213 842</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-25 638</b>	<b>121 697</b>	<b>47 999</b>	<b>107 849</b>	<b>-226 030</b>
Likvida medel vid periodens början	335 107	473 652	261 470	487 500	487 500
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>309 469</b>	<b>595 349</b>	<b>309 469</b>	<b>595 349</b>	<b>261 470</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TKR	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	90 374	83 436	180 148	164 513	340 137
Anslag	78 942	72 043	158 864	149 424	301 855
Försäljning tjänster till dotterföretag	2 614	2 991	5 532	6 445	12 177
Övriga rörelseintäkter	13 274	4 835	23 541	9 739	29 017
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>185 204</b>	<b>163 305</b>	<b>368 085</b>	<b>330 121</b>	<b>683 186</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-21 850	-18 166	-43 723	-36 593	-81 153
Personalkostnader	-19 198	-15 464	-35 652	-30 831	-60 777
Anslag till dotterföretag	-54 343	-61 559	-114 949	-113 649	-228 095
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 118	-2 938	-6 227	-5 879	-11 935
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-98 509</b>	<b>-98 127</b>	<b>-200 551</b>	<b>-186 952</b>	<b>-381 960</b>
Kreditförluster	-72 147	-33 089	-112 303	-72 232	-206 723
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>14 548</b>	<b>32 089</b>	<b>55 231</b>	<b>70 937</b>	<b>94 503</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är Anläggningstillgångar	8 648	-4 903	25 952	-1 283	-15 203
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14 681	54 209	17 168	61 201	85 441
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 332	-7 298	-2 193	-9 613	-10 965
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>36 545</b>	<b>74 097</b>	<b>96 158</b>	<b>121 242</b>	<b>153 776</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>36 545</b>	<b>74 097</b>	<b>96 158</b>	<b>121 242</b>	<b>153 776</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TKR	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	13 647	25 297	19 563
Materiella anläggningstillgångar	2 056	2 274	2 172
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	387 797	387 797	387 797
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	416 673	383 972	363 675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 956	3 144	1 439
Andra långfristiga fordringar	9 507	9 888	9 538
Utlåning	5 595 997	5 070 305	5 464 653
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>6 411 930</i>	<i>5 855 106</i>	<i>6 227 102</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 427 633</b>	<b>5 882 677</b>	<b>6 248 837</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	18	51	29
Fordringar hos koncernföretag	505	3 727	3 931
Aktuell skattefordran	1 276	1 369	831
Övriga fordringar	334	80	298
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 797	14 827	20 106
Övriga kortfristiga placeringar	1 229 030	1 393 213	1 351 342
Kassa och bank	141 681	101 568	128 884
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 397 641</b>	<b>1 514 835</b>	<b>1 505 421</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 825 274</b>	<b>7 397 512</b>	<b>7 754 258</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	1 089 286	960 594	993 128
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 920 823</b>	<b>6 792 131</b>	<b>6 824 665</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>22 636</b>	<b>32 193</b>	<b>24 543</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1 076	2 413	5 465
Skulder till koncernföretag	845 022	505 219	856 311
Övriga skulder	6 492	26 735	7 983
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29 226	38 821	35 291
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>881 815</b>	<b>573 188</b>	<b>905 050</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 825 274</b>	<b>7 397 512</b>	<b>7 754 258</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					121 242	121 242
<b>Utgående balans 30 juni 2016</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>839 352</b>	<b>121 242</b>	<b>6 792 131</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					96 158	96 158
<b>Utgående balans 30 juni 2017</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>993 128</b>	<b>96 158</b>	<b>6 920 823</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	36 544	74 097	96 158	121 242	153 776
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	60 088	48 852	87 779	87 088	215 393
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>96 632</b>	<b>119 949</b>	<b>183 937</b>	<b>208 330</b>	<b>369 169</b>
Ökning/minskning kundfordringar	-	-19	11	-19	3
Ökning/minskning övriga fordringar	-6 387	-1 155	-1 746	1 695	-1 990
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 584	3 734	-4 389	-4 015	-963
Ökning/minskning övriga skulder	-23 811	-15 757	-18 845	7 084	336 685
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>69 132</b>	<b>101 042</b>	<b>163 250</b>	<b>213 075</b>	<b>702 904</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-8	-	-300	-300
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-194	-	-194	-	-332
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	180	355
Utlåning – utbetalt	-648 787	-819 752	-1 242 528	-1 513 386	-2 953 001
Utlåning – amortering	517 622	502 926	998 928	928 511	1 838 862
Avyttring andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	2 032	-	-
Förvärv av långfristiga fordringar hos koncernföretag	-37 000	-80 600	-37 000	-80 600	-64 297
Erhållna amorteringar långfristiga fordringar hos koncernföretag	-	-	-	-	-
Förändring andra långfristiga fordringar	-	-10 000	-	-10 000	-10 000
Förvärv av kortfristiga placeringar	-3 335	-46 946	-4 150	-51 726	-408 216
Avyttring av kortfristiga placeringar	80 000	353 000	138 700	489 000	904 012
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-91 694</b>	<b>-101 376</b>	<b>-144 167</b>	<b>-238 321</b>	<b>-692 917</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Återbetalning av förskott för låneverksamheten	-1 009	769	-2 004	-1 881	-11 554
Erhållna förskott hänförligt till låneverksamheten	-	-	-	-	1 868
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 009</b>	<b>-769</b>	<b>-2 004</b>	<b>-1 881</b>	<b>-9 686</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-27 853</b>	<b>-991</b>	<b>12 797</b>	<b>-27 015</b>	<b>301</b>
Likvida medel vid periodens början	169 534	102 559	128 884	128 583	128 583
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>141 681</b>	<b>101 568</b>	<b>141 681</b>	<b>101 568</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 15 augusti 2017

**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**

**Pia Sandvik**

**Göran Lundwall**  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2017  
Bokslutskommuniké 2017

31 oktober 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)