



# Delårsrapport Q2 2019

**almi**

# Koncernens finansiella ställning och resultat

## Almis utveckling inom lån, affärsutveckling och riskkapital

### Låneverksamheten

- Antalet utbetalda lån uppgick till 933 (933) lån om totalt 497 (459) miljoner kronor under andra kvartalet. Antalet utbetalda lån under delårsperioden uppgick till 1 836 (1 856) lån om totalt 963 (889) miljoner kronor.
- Lånestocken per 30 juni 2019 uppgick till 4 852 miljoner kronor jämfört med 5 033 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

### Affärsutveckling

- Under kvartalet genomfördes omkring 3 000 (2 200) rådgivningsinsatser och under delårsperioden drygt 5 400 (3 300).

### Riskkapitalverksamheten

- Almi investerade totalt 76 (54) miljoner kronor i 31 (31) befintliga och 16 (14) nya portföljbolag under andra kvartalet. Under delårsperioden har Almi investerat totalt 109 (89) miljoner kronor i 60 (65) befintliga och 24 (21) nya portföljbolag.
- Almi förvaltade 345 portföljbolag till ett sammanlagt bokfört värde på 871 miljoner kronor per 30 juni 2019 jämfört med 345 portföljbolag till ett sammanlagt bokfört värde om 838 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

## Finansiell utveckling under andra kvartalet 2019

- Rörelsens intäkter minskade till 253 (264) miljoner kronor. Minskningen förklaras främst av minskade anslagsintäkter.
- Rörelseresultatet uppgick till 27 (11) miljoner kronor. Förändringen förklaras av ett förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten vilket huvudsakligen är hänförligt till försäljning av ett specifikt portföljbolag.
- Periodens resultat uppgick till 25 (31) miljoner kronor varav 22 (29) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Periodens kassaflöde uppgick till -3 (-192) miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av minskade förvärv av kortfristiga placeringar.

## Finansiell utveckling under delårsperioden januari - juni 2019

- Rörelsens intäkter minskade till 501 (532) miljoner kronor. Minskningen förklaras främst av minskade anslagsintäkter.
- Rörelseresultatet uppgick till 40 (11) miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av ett förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten vilket delvis motverkades av lägre anslagsintäkter.
- Periodens resultat uppgick till 38 (55) miljoner kronor varav 33 (48) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Periodens kassaflöde uppgick till -77 (-35) miljoner kronor. Förändringen förklaras huvudsakligen av ökad utlåning vilket delvis motverkats av minskade förvärv av kortfristiga placeringar.

## Finansiell information och nyckeltal

Koncernen, mkr	kv 2 2019	kv 2 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	2018
Rörelsens intäkter	253	264	501	532	1 072
Rörelseresultat	27	11	40	11	45
Resultat från riskkapitalverksamheten	36	2	43	-11	-9
Resultat efter finansiella poster	25	31	38	55	118
Utbetalda lån, belopp	497	459	963	889	1 700
Investerat riskkapital, belopp	76	54	109	89	226
Periodens kassaflöde	-3	-192	-77	-35	-165

## VD har ordet

---

Efter det omfattande strategiska utvecklingsarbete som genomfördes under 2018 har ett mer kundfokuserat arbetssätt introducerats och tjänsteutbudet setts över och anpassats till företag med potential att utvecklas och växa. Målet är att öka insatserna till företag med tillväxtpotential och därmed bättre bidra till ökad hållbar tillväxt i svenska små och medelstora företag.

Förändringarna har tagits emot positivt och vi ser en god efterfrågan bland företagen på våra nya tjänster. Almis kundundersökning avseende andra kvartalet visar att 92 procent av kunderna skulle rekommendera Almi till andra företag.

Under andra kvartalet genomfördes ca 3 000 affärsutvecklingsinsatser och under hela delårsperioden drygt 5 400 insatser i små och medelstora företag.

Almis utlåningskapacitet har fortsatt att stärkas vilket möjliggjort introduktion av en ny generation tillväxtlån för att möta behoven hos företag med innovativa affärsidéer. Tillväxtlånet kompletterar tydligt utbudet på den privata marknaden och bygger på ett avtal med Europeiska investeringsfonden (EIF) inom ramen för det europeiska instrumentet InnovFin. Almis kreditförluster täcks till 50 procent av EIF inom en utlåningsram om 1,8 miljarder kronor, med en option om upp till 2,4 miljarder kronor. Tack vare garantin från EIF kan Almi erbjuda mer förmånliga villkor, vilket ökar sannolikheten för en positiv utveckling hos kundföretagen.

Nyutlåningen ökade under andra kvartalet. Utlåningsvolymen var 8 procent högre än under samma period förra året. Inflödet av kreditpropåer tyder på en fortsatt positiv utveckling under året och förstärks ytterligare av en god efterfrågan på tillväxtlån.

Inflödet av investeringspropåer till riskkapitalverksamheten i Almi Invest ökade under andra kvartalet och det är fortsatt ICT-segmentet som är dominerande, inte minst i storstadsregionerna.

Under andra kvartalet ökade investeringarna vilket innebär att investeringsvolymen för hela delårsperioden blev ca 20 Mkr högre än föregående år.

Ett antal nyinvesteringar gjordes under kvartalet av Almi Invest GreenTech AB vars verksamhet är inriktad på investeringar i innovativa företag som bidrar till reduktion av klimatgaser. Bland investeringarna kan nämnas företaget Re:newcell med ursprung i forskning vid Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). Bolaget har tagit fram ett biologiskt nedbrytbart textilmaterial som helt och hållet består av återvunna cellulosabaserade textilier såsom bomull och viskos. De använda kläderna och tygerna rivs och bearbetas genom en unik patenterad process till en massa, som torkas och pressas. Resultatet blir stora ark, som kan användas för att göra nya kläder.

Exitaktiviteten under delårsperioden har varit fortsatt hög men transaktionsbeloppen har överlag varit relativt små. Under inledningen av kvartalet genomfördes dock en positiv delexit i Göteborgsföretaget I-tech då Almi Invest sålde knappt halva sitt innehav, motsvarande 7 procent av bolaget.

Efter nyinvesteringar och försäljningar av innehav är antalet direkta innehav oförändrat 345 jämfört med årsskiftet.

Almi följer årligen upp utvecklingen hos de företag som tagit del av Almis tjänster. I föregående delårsrapport presenterades resultat från årets undersökning avseende företag där Almi gjort insatser 2014. Efter att Almi uppmärksammat felaktigheter i denna mätning har en korrigerad effektmätning erhållits från SCB vilken visar på ett bättre resultat än som tidigare rapporterats. Omsättningen hos de företag som fortfarande var aktiva 2017 ökade med i genomsnitt 48 procent jämfört med kontrollgruppens 35 procent. Antalet anställda ökade under samma period med 28 procent eller närmare 13 000 personer jämfört med kontrollgruppen som ökade med 15 procent eller strax under 7 500 personer.

Koncernens resultat under delårsperioden uppgick till 38 miljoner kronor, vilket är 17 Mkr lägre än föregående år. Den huvudsakliga förklaringen till det försämrade resultatet är att anslagen till verksamheten minskade med 26 miljoner kronor.

Stockholm den 14 augusti 2019

**Göran Lundwall**  
VD och koncernchef

## Verksamhetens art och inriktning

Almis uppdrag är att stärka det svenska näringslivets utveckling och verka för hållbar tillväxt genom att medverka till att utveckla och finansiera små och medelstora företag med lönsamhets- och tillväxtpotential. Verksamheten ska utgöra ett komplement till den privata marknaden och vara tillgänglig i hela landet.

Koncernens verksamhet är organiserad i två affärsområden – Företagspartner och Invest.

**Företagspartner** - Almi Företagspartner erbjuder lån och affärsutveckling till små och medelstora företag som vill växa och utvecklas hållbart. Lånen beviljas ofta i samarbete med banker eller andra kreditinstitut och kan användas för finansiering av företagsstarter, tillväxt, exportsatsningar och innovation. Affärsutveckling innebär rådgivning vid utvecklingen av ett företags affärsdrivande verksamhet och dess processer. Det kan handla om när nya företag startas, vid förnyelseprocesser eller när företag står inför nya utmaningar och satsningar. Almi erbjuder också seminarieverksamhet inom olika områden av företagande.

**Invest** - Almi Invest är koncernens riskkapitalbolag som investerar i företag med skalbara idéer, möjlighet till långsiktig värdetillväxt samt förmåga att konkurrera såväl nationellt som internationellt. Investeringarna sker i tidiga faser där tillgången på kapital annars är en bristvara. Almi Invest är branschoberoende och Sveriges mest aktiva investerare i tidiga tillväxtbolag sett till antalet investeringar. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom förvaltade fonder och omfattar direkta investeringar i tillväxtbolag i tidiga skeden. Utöver Almis egna insatser kommer kapitalet i de regionala fonderna från EU (strukturfonder) och regionala finansiärer samt i fonden som förvaltas av Almi Invest Green Tech AB från EU och Energimyndigheten.

## Finansieringen

Koncernens verksamhet finansieras genom anslag från staten och de regionala delägarna. Ytterligare finansiering kan ske via särskilda medel från staten, landets regioner och EU samt genom projekt- och konsultintäkter i verksamheten. Inom riskkapitalverksamheten finansieras driften huvudsakligen genom anslagsmedel från 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

Moderbolaget Almi Företagspartner AB ägs till 100 procent av svenska staten.

Utöver moderbolaget 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 bedrivs huvudsakligen affärsutveckling och låneverksamhet. Det helägda dotterbolaget Almi Invest AB inklusive elva hel- och delägda dotterdotterbolag bedriver riskkapitalverksamhet.

## Väsentliga händelser

I början av april sålde Almi Invest del av sitt aktieinnehav i I-tech. Almi Invests innehav motsvarade omkring 7 procent av bolaget. Delförsäljningen av I-tech resulterade i ett positivt realisationsresultat uppgående till 43 miljoner kronor.

## Finansiell sammanfattning andra kvartalet 2019

Under andra kvartalet minskade koncernens intäkter och uppgick till 253 (264) miljoner kronor vilket huvudsakligen förklaras av en minskning av anslagsintäkter. Ränteintäkterna minskade marginellt till 85 (88) miljoner kronor. Anslagsintäkterna minskade till 147 (159) miljoner. Övriga rörelseintäkter ökade till 20 (18) miljoner kronor.

Resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till 36 (2) miljoner kronor under andra kvartalet. Kreditförlusterna uppgick till 65 (52) miljoner kronor. Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster minskade till 196 (203) miljoner kronor.

Rörelseresultatet ökade till 27 (11) miljoner kronor, vilket gav en rörelsemarginal på 10,9 (4,0) procent. Finansnettot minskade till -3 (21) miljoner kronor främst genom ökade ersättningar till finansörerna av riskkapitalfonderna.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 96 (69) miljoner kronor. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -124 (-264) miljoner kronor vilket förklaras av ökad utlåning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten förbättrades till 25 (3) miljoner kronor.

## Kvartalsöversikt

Koncernen, mkr	Kv-2	Kv-1	Kv-4	Kv-3	Kv-2	Kv-1	Kv-4	Kv-3	Kv-2
	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017
Rörelsens intäkter	253	249	277	263	264	268	288	258	264
Rörelseresultat	27	13	-17	50	11	1	-5	89	10
Rörelsemarginal, procent	10,9	5,2	-6,2	19,1	4,0	0,3	-1,7	34,5	3,6
Resultat efter finansiella poster	25	13	4	58	31	23	14	101	19
Balansomslutning	8 710	8 613	8 601	8 625	8 563	8 550	8 509	8 413	8 339
Periodens kassaflöde	3	-74	-21	-109	-192	157	131	48	-26
Soliditet, procent	87,4	88,1	88,1	87,8	87,7	87,5	87,6	88,5	88,0
Medelantal anställda	495	489	496	503	498	494	495	492	489
Utbetalda lån, belopp	497	644	470	341	459	430	594	498	649
Investerat riskkapital, belopp	76	32	84	53	54	35	50	34	61

## Verksamheten januari - juni 2019

### Företagspartner

#### Låneverksamheten

Under perioden minskade antalet nya utbetalda lån med 1 procent till 1 836 (1 856) lån medan utbetalt lånebelopp ökade med 8 procent till 963 (889) miljoner kronor. Almi erbjuder även garantier som komplement till de vanliga lånen. Antalet utfärdade garantier uppgick till 48 (73) under perioden.



Den största delen av Almis nyutlåning under delårsperioden utgjordes av företagslån som uppgick till 74 (63) procent av utbetalt belopp och 43 (39) procent av antalet nya lån. Mikrolån uppgick till 15 (16) procent av utbetalt lånebelopp och 46 (46) procent av antalet utbetalda lån. Tillväxtlån till innovativa företag uppgick till 5 (14) procent av utbetalt lånebelopp och 2 (8) procent av antalet utbetalda lån.

Ränteintäkterna från låneverksamheten minskade till 168 (176) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på utestående lån vid periodens utgång ökade till 6,28 procent jämfört med 5,86 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

Det bokförda värdet på den totala lånestocken uppgick vid periodens utgång till 4 852 miljoner kronor med en reserveringsgrad på 18,4 procent att jämföra med 5 033 miljoner kronor respektive 17,6 procent vid utgången av föregående verksamhetsår. Förändringen i lånestocken förklaras i första hand av att utbetalningarna av nya lån understigit amorteringarna under delårsperioden. Under perioden har kreditförlusterna ökat till 122 (119) miljoner kronor. Den ökade reserveringsgraden beror huvudsakligen på att lånestocken minskat.

### *Affärsutveckling*

Intäkterna inom affärsutveckling uppgick till 51 (55) miljoner kronor och utgjordes av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt samt vissa konsultintäkter för rådgivning. Almi har under perioden slutfört 5 400 (3 300) rådgivningsinsatser. Ökningen avser främst nyutvecklade kunderbjudanden inom tillväxt, företagsstart och innovation.

## **Invest**

### *Risckapitalverksamheten*

Almi genomförde investeringar i 85 (86) bolag till ett värde av 109 (89) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 59 (38) miljoner kronor nyinvesteringar i 25 (21) bolag och 49 (51) miljoner kronor följdinvesteringar i 60 (65) bolag.

Under första halvåret avyttrades 22 (20) portföljbolag i sin helhet, ytterligare 15 (13) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 115 (89) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 4 (7) och avslutades i ytterligare 3 (8) portföljbolag.

Vid utgången av andra kvartalet hade Almi 345 direkta innehav samt därutöver andelar i 6 risckapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde om 888 miljoner kronor att jämföra med 345 direkta innehav samt andelar i 7 risckapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde om 855 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

Det sammanlagda resultatet från risckapitalverksamheten uppgick till 43 (-11) miljoner kronor. Resultatet från risckapitalverksamheten består huvudsakligen av ett positivt realisationsresultat med 76 (59) varav delförsäljningen av I-tech under andra kvartalet utgjorde ett positivt realisationsresultat på 43 miljoner kronor. Nettot av nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar med -35 (-58) miljoner kronor samt resultatandelar från intressebolag med -4 (-8) miljoner kronor. Resultatet från risckapitalverksamheten ingår i rörelseresultatet men särredovisas under rörelsens kostnader.

### **Koncernens intäkter**

Intäkterna i koncernen minskade med 5,8 procent till 501 (532) miljoner kronor varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 168 (176) miljoner kronor.

Anslagsintäkterna minskade med 8,1 procent till 293 (319) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av driftsanslag från staten med 135 (157) miljoner kronor samt av anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 92 (93) miljoner kronor. Övriga anslag uppgick till 66 (70) miljoner kronor och består huvudsakligen av projektanslag 47 (50) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftskostnader för förvaltning av regionala fonder inom riskkapitalverksamheten med 18 (17) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 39 (37) miljoner kronor. Huvuddelen utgjordes av intäkter från riskavtäckningsgaranti i låneverksamheten med 27 (23) miljoner kronor.

## Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster minskade med 2,4 procent till 381 (391) miljoner kronor. Personalkostnader uppgick till 239 (237) miljoner kronor och övriga externa kostnader minskade till 139 (150) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten ökade till 43 (-11) miljoner kronor.

Kreditförlusterna uppgick till 122 (119) miljoner kronor.

Rörelseresultatet ökade till 40 (11) miljoner kronor vilket huvudsakligen förklaras av ett förbättrat resultat från riskkapitalverksamheten. Rörelsemarginalen under delårsperioden uppgick till 8,0 (2,2) procent.

Finansnettot minskade till -3 (44) miljoner kronor. Förändringen förklaras huvudsakligen av att Almi under perioden erhöll 20 (36) miljoner kronor från finansörer i vissa av riskkapitalfonderna för täckande av negativa resultat och lämnade ersättning med 45 (15) miljoner kronor till finansörer i övriga fonder för positiva resultat.

Periodens resultat minskade till 38 (55) miljoner kronor varav 33 (48) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens balansomslutning uppgick till 8 710 miljoner kronor, soliditeten till 87,4 procent, kassa och bank till 246 miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 2 582 miljoner kronor, att jämföra med en balansomslutning på 8 563 miljoner kronor, soliditet på 87,7 procent, kassa och bank på 453 miljoner kronor samt kortfristiga placeringar på 1 864 miljoner kronor motsvarande period förra året.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 138 (158) miljoner kronor.

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -238 (-215) miljoner kronor vilket huvudsakligen förklaras av ökad utlåning.

Utlåningsverksamhetens nettoeffekt på kassaflödet uppgick till 58 (129) miljoner kronor vilket innebär ett positivt kassaflöde där amorteringarna överstiger utbetalda lån.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22 (22) miljoner kronor.

## Flerårsöversikt

Koncernen, mkr	jan-jun 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelsens intäkter	501	1 072	1 061	958	871	1 074
Rörelseresultat	40	45	229	11	0	35
Rörelsemarginal, procent	8,0	4,2	21,6	1,1	0,0	3,2
Resultat efter finansiella poster	38	118	241	137	139	120
Balansomslutning	8 710	8 601	8 509	8 170	7 929	7 803
Periodens kassaflöde	-77	-165	227	-226	-57	-320
Soliditet, procent	87,4	88,1	87,6	88,3	89,3	88,9
Medelantal anställda	494	490	487	477	470	475
Utbetalda lån, belopp	963	1 700	2 335	2 953	2 542	2 017
Investerat riskkapital, belopp	108	226	181	172	208	211

### Moderbolaget januari – juni 2019

Rörelsens intäkter i moderbolaget under delårsperioden minskade med 6,1 procent till 349 (372) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 168 (176) miljoner kronor. Anslagsintäkter minskade till 136 (160) miljoner kronor. Av anslaget har moderbolaget tillskjutit 110 (115) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterbolag varav 101 (100) 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, minskade till 205 (216) miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade till 22 (37) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade till 6,4 (9,9) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 135 (193) miljoner kronor främst genom förändringar i rörelsekapitalet. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -234 (-247) miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -4 (-2) miljoner kronor.

### Förväntad framtida utveckling

Utlåningsvolymen har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Bedömningen är att utlåningstakten kommer att förstärkas ytterligare till följd av ökad efterfrågan samt Almis beslut att införa en ny generation Tillväxtlån för innovativa företag. Almis utlåningskapacitet har fortsatt att stärkas under andra kvartalet vilket förbättrar möjligheterna att möta företagets efterfrågan.

Investeringstakten i tidiga tillväxtbolag har ökat något jämfört med föregående år. Vi bedömer att ökningen kommer att fortsätta under resten av året.

Nya affärsutvecklingstjänster togs fram under hösten 2018. Under 2019 har tjänsterna tagits emot positivt av kundföretagen och antalet insatser i kundföretag har ökat väsentligt jämfört med föregående år. Vi bedömer att efterfrågan kommer att vara fortsatt hög under året.



## 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 38-39 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2018.

## 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 väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporten.

## Redovisningsprinciper

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

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av redovisningsregelverket K3.

Almikoncernens moderbolag och dotterbolag är undantagna från inkomstskatt.

Inga förändringar har skett av redovisningsprinciperna. För närmare redogörelse av bolagets redovisningsprinciper hänvisas till sidorna 51-55 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2018.

## 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 55 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2018.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TKR	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	helår 2018
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	85 221	87 684	168 236	176 140	345 692
Anslag	147 010	159 050	293 479	319 303	646 153
Övriga rörelseintäkter	20 335	17 525	39 476	36 593	79 853
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>252 566</b>	<b>264 259</b>	<b>501 191</b>	<b>532 036</b>	<b>1 071 698</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-70 510	-78 418	-139 264	-150 363	-300 123
Personalkostnader	-123 911	-122 534	-239 476	-236 744	-459 670
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 279	-1 803	-2 587	-3 560	-7 127
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-195 700</b>	<b>-202 755</b>	<b>-381 327</b>	<b>-390 667</b>	<b>-766 920</b>
Resultat från riskkapitalverksamhet	35 717	1 507	42 666	-10 548	-9 340
Kreditförluster	-65 162	-52 472	-122 260	-119 380	-250 916
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>27 421</b>	<b>10 539</b>	<b>40 270</b>	<b>11 441</b>	<b>44 522</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i intressebolag	-	300	--	300	300
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-21 907	6 716	-23 967	20 998	39 181
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19 896	14 019	23 237	22 806	36 199
Räntekostnader och liknande resultatposter	-532	-176	-1 875	-325	-2 497
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>24 878</b>	<b>31 398</b>	<b>37 665</b>	<b>55 220</b>	<b>117 705</b>
Skatt			-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>24 878</b>	<b>31 398</b>	<b>37 665</b>	<b>55 220</b>	<b>117 705</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	22 027	29 267	33 160	47 718	106 307
Innehav utan bestämmande inflytande	2 851	2 131	4 505	7 502	11 398

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10 208	5 803	6 995
Materiella anläggningstillgångar	8 006	10 379	9 114
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	70 436	72 264	74 438
Långfristiga fordringar intresseföretag	8 665	8 556	8 310
Andra långfristiga värdepappersinnehav	773 291	675 009	740 245
Andra långfristiga fordringar	45 793	43 565	41 279
Utlåning	4 852 426	5 331 513	5 033 372
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>5 750 611</i>	<i>6 130 907</i>	<i>5 897 644</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 768 825</b>	<b>6 147 089</b>	<b>5 913 753</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	13 844	4 901	2 971
Aktuell skattefordran	1 676	6 948	-
Övriga fordringar	8 236	6 478	10 436
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89 375	79 758	82 195
Kortfristiga placeringar	2 581 839	1 864 170	2 269 019
Kassa och bank	245 857	453 229	322 876
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 940 827</b>	<b>2 415 484</b>	<b>2 687 497</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 709 652</b>	<b>8 562 573</b>	<b>8 601 250</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	7 253 852	7 162 103	7 220 692
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>7 403 852</b>	<b>7 312 103</b>	<b>7 370 692</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	208 350	199 949	203 845
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 612 202</b>	<b>7 512 052</b>	<b>7 574 537</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>944 976</b>	<b>903 722</b>	<b>915 484</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	15 698	16 660	23 655
Aktuell skatteskuld	-	-	69
Övriga skulder	21 416	24 677	22 122
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	115 360	105 462	65 383
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>152 474</b>	<b>146 799</b>	<b>111 229</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 709 652</b>	<b>8 562 573</b>	<b>8 601 250</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 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 632 848</b>	<b>7 264 385</b>	<b>192 447</b>	<b>7 456 832</b>
Periodens resultat			47 718	47 718	7 502	55 220
<b>Utgående balans 30 juni 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 680 566</b>	<b>7 312 103</b>	<b>199 949</b>	<b>7 512 052</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 632 848</b>	<b>7 264 385</b>	<b>192 447</b>	<b>7 456 832</b>
Periodens resultat			106 307	106 307	11 398	117 705
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 739 155</b>	<b>7 370 692</b>	<b>203 845</b>	<b>7 574 537</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 739 155</b>	<b>7 370 692</b>	<b>203 845</b>	<b>7 574 537</b>
Periodens resultat			33 160	33 160	4 505	37 665
<b>Utgående balans 30 juni 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 772 315</b>	<b>7 403 852</b>	<b>208 350</b>	<b>7 612 202</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TKR	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	helår 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	24 878	31 398	37 665	55 220	117 705
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34 344	33 313	77 034	85 400	175 422
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i Rörelsekapitalet</b>	<b>59 222</b>	<b>64 711</b>	<b>114 699</b>	<b>140 620</b>	<b>293 127</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning kundfordringar	-5 805	3 014	-10 873	5 980	7 910
Ökning/minskning övriga fordringar	11 758	7 552	-6 656	-3 169	-2 615
Ökning/minskning leverantörsskulder	553	2 691	-7 957	-7 123	-128
Ökning/minskning övriga skulder	29 888	-8 543	49 202	21 947	-20 618
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>95 616</b>	<b>69 425</b>	<b>138 415</b>	<b>158 255</b>	<b>277 676</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 415	-	-4 200	-	-3 119
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-754	-1 308	-909	-2 492	-2 865
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	590	150	590	590
Utlåning – utbetalt	-497 262	-458 316	-963 249	-888 733	-1 699 588
Utlåning – amortering	513 191	534 172	1 021 661	1 018 198	1 994 710
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-68 392	-47 372	-96 117	-79 616	-198 684
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	96 319	60 315	120 303	82 843	147 343
Andra långfristiga fordringar – utbetalt	-7 366	- 7458	-17 418	-11 019	-27 885
Andra långfristiga fordringar – erhållna amorteringar	450	1 127	3 556	1 871	5 536
Förvärv av kortfristiga placeringar	-162 635	-382 699	-314 645	-383 678	-927 221
Avyttring av kortfristiga placeringar	5 087	36 900	13 246	46 600	193 412
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-123 777</b>	<b>-264 049</b>	<b>-237 622</b>	<b>-215 436</b>	<b>-517 771</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	25 920	4 531	25 920	24 381	78 039
Nettoförändring förskott avseende lån- och riskkapitalverksamheten	-542	-1 081	-3 732	-2 208	-3 305
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>25 378</b>	<b>2 730</b>	<b>22 188</b>	<b>22 173</b>	<b>74 734</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 783</b>	<b>-191 894</b>	<b>-77 019</b>	<b>-35 008</b>	<b>-165 361</b>
Likvida medel vid periodens början	248 640	645 123	322 876	488 237	488 237
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>245 857</b>	<b>453 229</b>	<b>245 857</b>	<b>453 229</b>	<b>322 876</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TKR	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	helår 2018
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Ränteintäkter låneverksamhet	85 221	87 683	168 236	176 139	345 692
Anslag	67 743	80 314	135 790	159 747	318 938
Försäljning tjänster till dotterföretag	3 004	2 510	5 936	5 048	11 981
Övriga rörelseintäkter	22 158	14 075	39 302	31 000	73 795
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>178 126</b>	<b>184 582</b>	<b>349 264</b>	<b>371 934</b>	<b>750 406</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-29 937	-33 261	-55 353	-61 451	-118 464
Personalkostnader	-19 882	-19 301	-38 254	-36 785	-72 770
Anslag till dotterföretag	-55 226	-57 504	-109 612	-115 268	-221 792
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-716	-1 184	-1 429	-2 362	-4 744
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-105 761</b>	<b>-111 250</b>	<b>-204 648</b>	<b>-215 866</b>	<b>-417 770</b>
Kreditförluster	-65 162	-52 472	-122 260	-119 380	-250 916
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>7 203</b>	<b>20 860</b>	<b>22 356</b>	<b>36 688</b>	<b>81 720</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är Anläggningstillgångar	7 749	4 161	9 184	-1 891	-1 979
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19 734	12 206	22 889	20 734	30 244
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 266	-753	-3 356	-1 583	-5 650
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>33 420</b>	<b>36 474</b>	<b>51 073</b>	<b>53 948</b>	<b>104 335</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>33 420</b>	<b>36 474</b>	<b>51 073</b>	<b>53 948</b>	<b>104 335</b>



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TKR	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10 208	5 803	6 995
Materiella anläggningstillgångar	2 183	2 660	2 270
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	387 746	387 746	387 746
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	436 531	444 188	446 617
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 558	2 853	2 057
Andra långfristiga fordringar	8 665	8 556	8 310
Utlåning	4 852 426	5 331 513	5 033 372
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>5 686 925</i>	<i>6 174 856</i>	<i>5 878 102</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 699 317</b>	<b>6 183 319</b>	<b>5 887 367</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	25	30	25
Fordringar hos koncernföretag	2 402	444	195
Aktuell skattefordran	735	1 007	389
Övriga fordringar	134	578	1 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33 023	23 893	28 063
Övriga kortfristiga placeringar	2 404 005	1 543 720	2 091 533
Kassa och bank	215 942	268 068	317 704
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 656 266</b>	<b>1 837 740</b>	<b>2 439 012</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 355 583</b>	<b>8 021 059</b>	<b>8 326 379</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	1 332 921	1 231 461	1 281 848
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 164 458</b>	<b>7 062 998</b>	<b>7 113 385</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>8 157</b>	<b>14 311</b>	<b>13 160</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	3 235	4 066	5 946
Skulder till koncernföretag	1 157 677	918 656	1 172 228
Övriga skulder	3 507	2 878	2 609
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 549	18 150	19 051
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 182 968</b>	<b>943 750</b>	<b>1 199 834</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 355 583</b>	<b>8 021 059</b>	<b>8 326 379</b>

## 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 januari 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>993 128</b>	<b>184 385</b>	<b>7 009 050</b>
Omföring föregående års resultat				184 385	-184 385	-
Periodens resultat					53 948	53 948
<b>Utgående balans 30 juni 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 177 513</b>	<b>53 948</b>	<b>7 062 998</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>993 128</b>	<b>184 385</b>	<b>7 009 050</b>
Omföring föregående års resultat				184 385	-184 385	-
Periodens resultat					104 335	104 335
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 177 513</b>	<b>104 335</b>	<b>7 113 385</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 177 513</b>	<b>104 335</b>	<b>7 113 385</b>
Omföring föregående års resultat				104 335	-104 335	-
Periodens resultat					51 073	51 073
<b>Utgående balans 30 juni 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 281 848</b>	<b>51 073</b>	<b>7 164 458</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	helår 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	33 419	36 474	51 073	53 948	104 335
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	49 625	49 212	107 829	121 127	250 271
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>83 044</b>	<b>85 686</b>	<b>158 902</b>	<b>175 075</b>	<b>354 606</b>
Ökning/minskning kundfordringar	-	-12	-	-12	-7
Ökning/minskning övriga fordringar	1 099	9 553	-6 544	8 184	4 356
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 007	729	-2 711	-2 001	-121
Ökning/minskning övriga skulder	22 760	18 857	-14 155	11 405	265 608
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>105 896</b>	<b>114 813</b>	<b>135 492</b>	<b>192 651</b>	<b>624 442</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 415	-	-4 200	-	-3 119
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-433	-231	-467	-231	-296
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	150	-	-
Utlåning – utbetalt	-497 262	-458 316	-963 249	-888 733	-1 699 588
Utlåning – amortering	513 191	534 172	1 021 661	1 018 198	1 994 710
Långfristiga fordringar hos koncernföretag - utbetalt	-	-47 000	-	-47 000	-47 000
Långfristiga fordringar hos koncernföretag - amorteringar	14 000	-	14 000	-	-
Förvärv av kortfristiga placeringar	-162 635	-338 299	-314 646	-339 279	-882 821
Avyttring av kortfristiga placeringar	5 087	-	13 246	9 700	9 700
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-130 467</b>	<b>-309 674</b>	<b>-233 505</b>	<b>-247 345</b>	<b>-628 414</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Återbetalning av förskott för lån- och riskkapitalverksamheten	-549	-1 801	-3 749	-2 208	-3 294
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-549</b>	<b>-1 801</b>	<b>-3 749</b>	<b>-2 208</b>	<b>-3 294</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-25 120</b>	<b>-196 662</b>	<b>-101 762</b>	<b>-56 902</b>	<b>-7 266</b>
Likvida medel vid periodens början	241 062	464 730	317 704	324 970	324 970
Likvida medel vid periodens slut	<b>215 942</b>	<b>268 068</b>	<b>215 942</b>	<b>268 068</b>	<b>317 704</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 14 augusti 2019

*Monica Caneman*  
STYRELSENS ORDFÖRANDE

*Anders Byström*

*Ulrika Geeraedts*

*Nicolas Hassbjer*

*Emad Zand*

*Emil Nordlander*

*Hanna Lagercrantz*

*Pia Sandvik*

*Andreas Schroff*

*Anna Söderblom*

*Göran Lundwall*  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport juli – september 2019  
Bokslutskommuniké 2019  
Års- och hållbarhetsredovisning 2019

29 oktober 2019  
13 februari 2020  
31 mars 2020

## För ytterligare information kontakta

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

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