



# Delårsrapport Q1 2020

**almi**

# Koncernens finansiella ställning och resultat

## Almis utveckling inom lån, affärsutveckling och riskkapital

### Låneverksamheten

- Antalet utbetalda lån uppgick till 911 (876) lån om totalt 530 (466) miljoner kronor under första kvartalet.
- Lånestocken per 31 mars 2020 uppgick till 4 703 miljoner kronor jämfört med 4 752 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

### Affärsutveckling

- Under kvartalet genomfördes omkring 2 700 (2 400) rådgivningsinsatser.

### Riskkapital

- Almi investerade totalt 71 (32) miljoner kronor i 42 (30) befintliga och 9 (9) nya portföljbolag under första kvartalet.
- Almi förvaltare vid periodens utgång 336 portföljbolag samt innehav i 6 riskkapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde av 915 miljoner kronor jämfört med 339 portföljbolag och innehav i 6 riskkapitalbolag till ett värde om 885 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

## Finansiell utveckling under första kvartalet 2020

- Rörelsens intäkter ökade till 258 (249) miljoner kronor. Förändringen är främst hänförlig till ökade övriga rörelseintäkter vilket avser garantiintäkter från EIF avseende kreditförluster på tillväxtlån till innovativa företag.
- Rörelseresultatet uppgick till -28 (13) miljoner kronor. Förändringen beror på ökade kreditförluster under första kvartalet innevarande räkenskapsår.
- Periodens resultat uppgick till -48 (13) miljoner kronor varav -51 (11) miljoner kronor var hänförligt till moderbolagets aktieägare.
- Periodens kassaflöde uppgick till -8 (-74) miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av att avyttring av kortfristiga placeringar har ökat vilket dock delvis motverkas av att låneutbetalningar ökat och amorteringarna minskat jämfört med motsvarande period föregående år.
- Under det första kvartalet 2020 utbröt en global pandemi till följd av coronaviruset covid-19. Regeringen har i vårandringsbudgeten 2020 föreslagit riksdagen en förstärkning av Almis låneverksamhet med 3 miljarder kronor, vilket har möjliggjort lansering av nytt bryggelån riktat till bärkraftiga små och medelstora företag i Sverige.

## Finansiell information och nyckeltal

Koncernen, mkr	kv 1 2020	kv 1 2019	2019
Rörelsens intäkter	258	249	1 016
Rörelseresultat	-28	13	25
Resultat efter finansiella poster	-48	13	74
Utbetalda lån, belopp	530	466	1 975
Investerat riskkapital, belopp	71	32	249
Periodens kassaflöde	-8	-74	88

## VD har ordet

---

Förutsättningarna att driva företag i Sverige förändrades radikalt i samband med utbrottet av pandemin covid-19. Vikande intäkter har på kort tid gjort att många små och medelstora företag har hamnat i en svår ekonomisk situation. För att förhindra att livskraftiga företag slås ut är det centralt att kapitalförsörjningen fortsätter att fungera. Som marknadskompletterande aktör har Almi en särskilt viktig roll att fylla när tillgången på privat kapital minskar, t ex under en lågkonjunktur, finanskris eller en pandemi som denna.

Som ett led i detta har regeringen i vårändringsbudgeten 2020 föreslagit riksdagen en förstärkning av Almis lånefond med tre miljarder kronor. Detta kapitaltillskott har gjort det möjligt för Almi att ta fram en låneform som är anpassad till behovet av att överbrygga de akuta svårigheter som uppstår i många företag. Det nya bryggglånet erbjuder möjlighet till ränte- och amorteringsanstånd redan från start. Lånet kan anpassas till den fas som företaget befinner sig i, oavsett om det är ett startupföretag eller ett etablerat företag. Företaget ges också möjlighet att simulera de effekter krisen har på företagets kassaflöde, resultat- och balansräkning med hjälp av Almis affärsutvecklingstjänster.

Almi arbetar för en ansvarsfull och sund kreditgivning. Det innebär att rådgivaren bedömer att krediten matchar kundens behov och framtida återbetalningsförmåga. Centralt är att företaget var bärkraftigt före krisen och bedöms ha en hållbar bärkraft även efter krisen. Det nya lånet lanserades de sista dagarna i mars månad och inflödet av lånepropåer i Almis e-tjänst har sedan dess legat på rekordnivåer. Samtidigt har antalet amorteringsuppskov bland företag i befintlig kundstock ökat kraftigt under mars månad. Nyutlåningen ökade dock endast marginellt under första kvartalet. Effekten av den kraftigt ökade efterfrågan på Almis lån kommer istället att få fullt genomslag på antal lån och lånevolym under det andra kvartalet 2020.

Även Almi Invests portföljbolag påverkas negativt av pandemin då den osäkra marknadssituationen innebär en utmaning för portföljbolagen att hitta nya finansierare. Möjligheterna att såväl börsnotera som sälja bolag har också påverkats kraftigt av det nya marknadsläget. Merparten av de processer som var igång har satts i vänteläge, vilket kommer påverka antalet noteringar och exitnivåer under året.

Sammantaget innebär detta att ett ökat ansvar läggs på befintliga ägare. Behovet av Almi Invests marknadskompletterande riskkapital bedöms öka i takt med att privata investerare minskar sin aktivitetsnivå. I den situationen är det viktigt att Almi Invest har kapacitet att öka investeringstakten. För att stärka företagens kapitalförsörjning och minska de ekonomiska konsekvenserna av virusutbrottet har regeringen beslutat att justera ned kravet på privat medfinansiering till 30 procent, vilket möjliggör för Almi Invest att ta en större del av investeringarna i samband med ny- och följdinvesteringar. Ändringen träder i kraft den 1 maj 2020.

Sammantaget innebär situationen en stor belastning på Almis organisation. För att klara anstormningen styr vi internt om rådgivare från Almis affärsutveckling till låneverksamheten. Samtidigt tar vi dels in tillfällig extern förstärkning i form av rådgivare som gör kreditbedömningar, dels personal som effektivt sköter Almis KYC-hantering och därmed säkerställer att vi har en god kundkänedom. Vi stärker också upp låneadministration och obeståndshantering.

Att Almi agerar kontracykliskt genom att öka utlåning och investeringar vid en ekonomisk nedgång i Sverige och övriga världen ligger i linje med Almis uppdrag. Almis riskvilliga finansiering av små- och medelstora företag i huvudsakligen tidiga skeden är särskilt viktig i denna situation. Effekten av den kris som pandemin orsakar bedöms få en kraftig påverkan på Almis resultat under flera års tid. Koncernens resultat under delårsperioden uppgick till -48 miljoner kronor, vilket är 61 miljoner kronor lägre än föregående år. Den huvudsakliga förklaringen till det försämrade resultatet är reserveringar för befarade kreditförluster.

Effekterna av den nya pandemin innebär en stor utmaning för våra kunder och portföljbolag – och för Almi. Vår verksamhet och våra rådgivare har aldrig varit viktigare för företagen än nu. Detta motiverar oss att göra vårt allra bästa.

Stockholm den 27 april 2020

**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. 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 ofta är en bristvara. Almi Invest är branschoberoende och Sveriges mest aktiva investerare i tidiga tillväxtbolag och sett till antalet investeringar. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom förvaltade fonder och som genomför 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.

Kapitalet i förvaltade fonder inom Almi Invest uppgår till 3 157 miljoner kronor. Därutöver investerar Almi Invest egna medel utanför förvaltade fonder.

## Ägarförhållanden

Almi Företagspartner AB ägs till 100 procent av svenska staten.

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 hel- och delägda dotterdotterbolag. I denna del av koncernen har under året bedrivits riskkapitalverksamhet.

## Väsentliga händelser under januari-mars 2020

Regeringen meddelade den 20 mars att man avsåg att i vårändringsbudgeten föreslå riksdagen en förstärkning av Almis lånefond med 3 miljarder kronor. Det har möjliggjort lanseringen av Almis bryggån vilket är riktat till bärkraftiga små och medelstora företag i Sverige där finansieringsbehov uppstår som följd av spridningen av covid-19. I slutet av mars ansökte en stor andel av lånekunderna om amorteringsanstånd vilket Almi har beviljat.

Under februari avyttrade ett dotterbolag till Almi Invest AB ytterligare andelar i portföljbolaget I-tech AB. Delförsäljningen av I-tech AB resulterade i ett positivt realisationsresultat uppgående till 38 miljoner kronor.

Göran Lundwall, vd och koncernchef för Almi Företagspartner AB har meddelat att han lämnar sin tjänst vid utgången av verksamhetsåret 2020.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Almi följer utvecklingen av covid-19 och utvärderar i vilken utsträckning detta kan komma att påverka verksamheten på kort och lång sikt. Uppföljning och utvärdering kommer att göras löpande under året avseende behovet av att utöka posten befarade kreditförluster, dels som en följd av att det nya bryggån har börjat betalas ut under april månad dels för att beakta den osäkerhet som föreligger i resterande låneportfölj.

## Kvartalsöversikt

Koncernen, mkr	Kv-1 2020	Kv-4 2019	Kv-3 2019	Kv-2 2019	Kv-1 2019	Kv-4 2018	Kv-3 2018	Kv-2 2018	Kv-1 2018
Rörelsens intäkter	258	262	252	253	249	277	263	264	268
Rörelseresultat	-28	-54	39	27	13	-17	50	11	4
Rörelsemarginal, procent	-11,0	-20,4	15,4	10,9	5,2	-6,2	19,1	4,0	0,3
Resultat efter finansiella poster	-48	-9	45	25	13	4	58	31	23
Balansomslutning	8 891	8 895	8 769	8 710	8 613	8 601	8 625	8 563	8 550
Periodens kassaflöde	-8	99	66	3	-74	-21	-109	-192	157
Soliditet, procent	85,5	86,0	87,3	87,4	88,1	88,1	87,8	87,7	87,5
Medelantal anställda	510	505	504	495	489	496	503	498	494
Utbetalda lån, belopp	530	524	487	497	466	470	341	459	430
Investerat riskkapital, belopp	71	72	69	76	32	84	53	54	35

## Verksamheten januari - mars 2020

### Företagspartner

#### Låneverksamheten

Under perioden ökade antalet nya utbetalda lån med 4 procent till 911 (876) lån medan utbetalt lånebelopp ökade med 14 procent uppgående till 530 (466) miljoner kronor. Almi erbjuder även garantier som komplement till de vanliga lånen. Antalet utfärdade garantier uppgick till 21 (28) under första kvartalet.

Den största delen av Almis nyutlåning under delårsperioden utgjordes av företagslån som utgjorde 63 (76) procent av utbetalt belopp och 39 (43) procent av antalet nya lån. Mikrolån utgjorde 12 (15) procent av utbetalt lånebelopp och 44 (47) procent av antalet utbetalda lån. Tillväxtlån till innovativa företag utgjorde 16 (2) procent av utbetalt lånebelopp och 9 (1) procent av antalet utbetalda lån. Övriga lån utgjorde 8 (7) procent av utbetalt lånebelopp och 8 (8) procent av antalet utbetalda lån.

Ränteintäkterna från låneverksamheten uppgick till 83 (83) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på utestående lån vid periodens utgång ökade till 6,49 procent jämfört med 6,08 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

Det bokförda värdet på den totala lånestocken uppgick vid periodens utgång till 4 703 miljoner kronor med en reserveringsgrad på 19,5 procent att jämföra med 4 752 miljoner kronor respektive 18,4 procent vid utgången av föregående verksamhetsår. Under perioden har kreditförlusterna ökat och uppgick till 109 (57) miljoner kronor. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till en reservering för befarade kreditförluster till följd av covid-19.

#### Affärsutveckling

Intäkterna inom affärsutveckling uppgick till 27 (25) miljoner kronor och utgjordes av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt samt vissa konsultintäkter för rådgivning. Almi har under perioden slutfört drygt 2 700 (2 400) rådgivningsinsatser. Ökningen avser främst kunderbjudanden inom tillväxt, företagsstart och affärssimulering.

### Invest

#### Riskkapitalverksamheten

Almi genomförde investeringar i 51 (39) bolag till ett värde av 71 (32) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 24 (12) miljoner kronor nyinvesteringar i 9 (9) bolag och 47 (20) miljoner kronor följdinvesteringar i 42 (30) bolag.

Under första kvartalet avyttrades 5 (11) portföljbolag i sin helhet, ytterligare 6 (10) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 58 (22) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 3 (1) och avslutades i ytterligare 7 (2) portföljbolag.

Vid utgången av första kvartalet hade Almi 336 direkta innehav samt därutöver andelar i 6 riskkapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde om 915 miljoner kronor att jämföra med 339 direkta innehav samt andelar i 6 riskkapitalbolag till ett sammanlagt bokfört värde om 885 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

Det sammanlagda resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till 17 (7) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten består huvudsakligen av ett positivt realisationsresultat med 44 (15) miljoner kronor, nettot av nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar med -28 (-9) miljoner kronor, utdelningar 0 (0) miljoner kronor samt resultatandelar från intressebolag

med 1 (0) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten ingår i rörelseresultatet men särredovisas under rörelsens kostnader.

## Koncernens intäkter

Intäkterna i koncernen ökade med 3,8 procent till 258 (249) miljoner kronor varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 83 (83) miljoner kronor.

Anslagsintäkterna ökade med 2,1 procent till 150 (146) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av driftanslag från staten med 67 (67) miljoner kronor samt av anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterbolagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 46 (46) miljoner kronor. Övriga anslag uppgick till 35 (33) miljoner kronor och består huvudsakligen av projektanslag 24 (23) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftkostnader för förvaltning av regionala fonder inom riskkapitalverksamheten med 9 (10) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 25 (19) miljoner kronor. Huvuddelen utgjordes av intäkter från riskavtäckningsgaranti i låneverksamheten med 19 (12) miljoner kronor.

## Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader exklusive resultat från riskkapitalverksamheten och kreditförluster ökade till 195 (186) miljoner kronor. Personalkostnader uppgick till 122 (116) miljoner kronor och övriga externa kostnader ökade till 71 (69) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten uppgick till 17 (7) miljoner kronor. Ökningen är framförallt hänförlig till ett förbättrat positivt realisationsresultat i samband med försäljning av portföljbolag.

Kreditförlusterna uppgick till 109 (57) miljoner kronor. Förändringen är hänförlig till en generell reservering för befarade kreditförluster per 31 mars 2020.

Rörelseresultatet minskade till -28 (13) miljoner kronor vilket förklaras av ökade kreditförluster. Rörelsemarginalen under delårsperioden uppgick till -11,0 (5,2) procent.

Finansnettot minskade till -20 (0) miljoner kronor. Förändringen är hänförlig till såväl realiserade förluster som värdereglering avseende kortfristiga placeringar.

Periodens resultat minskade till -48 (13) miljoner kronor varav -51 (11) miljoner kronor är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens balansomslutning uppgick till 8 890 miljoner kronor, soliditeten till 85,5 procent, kassa och bank till 404 miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 2 661 miljoner kronor, att jämföra med en balansomslutning på 8 895 miljoner kronor, soliditet på 86,0 procent, kassa och bank på 411 miljoner kronor samt kortfristiga placeringar på 2 676 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

Kassaflödet från den löpande verksamheten är i nivå med motsvarande period föregående räkenskapsår och uppgick till 67 (43) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -74 (-114) miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av att avyttring av kortfristiga placeringar har ökat vilket dock delvis motverkas av att låneutbetalningar ökat och amorteringarna minskat jämfört med motsvarande period föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (-3) miljoner kronor.

## Flerårsöversikt

Koncernen, mkr	jan-mar 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelsens intäkter	258	1 016	1 072	1 061	958	871
Rörelseresultat	-28	25	45	229	11	0
Rörelsemarginal, procent	-11,0	2,5	4,2	21,6	1,1	0,0
Resultat efter finansiella poster	-48	74	118	241	137	139
Balansomslutning	8 890	8 895	8 601	8 509	8 170	7 929
Periodens kassaflöde	-8	88	-165	227	-226	-57
Soliditet, procent	85,5	86,0	88,1	87,6	88,3	89,3
Medelantal anställda	510	495	490	487	477	470
Utbetalda lån, belopp	530	1 975	1 700	2 335	2 953	2 542
Investerat riskkapital, belopp	71	294	226	181	172	208

## Moderbolaget januari – mars 2020

Rörelsens intäkter i moderbolaget under delårsperioden ökade med 4,7 procent till 179 (171) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 83 (83) miljoner kronor. Anslagsintäkter ökade till 71 (68) miljoner kronor. Av anslaget har moderbolaget tillskjutit 51 (54) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterbolag varav 56 (50) 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 105 (99) miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade till -34 (15) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade till -19,2 (8,9) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 55 (26) miljoner kronor främst genom förändringar i rörelsekapitalet. Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -63 (-103) miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -8 (-77) miljoner kronor.

## Förväntad framtida utveckling

För att förhindra att livskraftiga företag slås ut i samband med pandemin covid-19, har regeringen föreslagit riksdagen en förstärkning av Almis lånefond med 3 miljarder kronor. Almi har tagit fram en ny låneform som är anpassad till de behov som små och medelstora företag har under krisen. Det nya lånet har kraftigt ökat efterfrågan på Almis marknadskompletterande lån.

Hur stor den framtida efterfrågan kommer att vara beror på hur krisen kommer att utvecklas.

Därutöver har krisen en stor påverkan på Almis existerande lånestock genom såväl ökade kreditförluster och amorteringsanstånd. Effekten bedöms få en kraftig påverkan på Almis resultat under flera års tid.

Den osäkra marknadssituationen kommer också innebära en utmaning för befintliga portföljbolag att hitta extern finansiering, vilket medför att ett ökat ansvar läggs på befintliga



ägare. Behovet av Almi Invests marknadskompletterande riskkapital bedöms därför öka i takt med att privata investerare minskar sin aktivitetsnivå. I den situationen är det viktigt att Almi Invest har kapacitet att öka investeringstakten.

## 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 36-38 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2019.

I allt väsentligt stämmer det som i årsredovisningen med undantag från det som beskrivs nedan angående covid-19.

### *Covid-19 risker*

Almis verksamhet och samtliga insatsområden har påverkats ur många aspekter på grund av spridningen av covid-19. Almi prioriterar en säker arbetsmiljö och följer myndigheternas rekommendationer. En stor andel av medarbetarna arbetar hemifrån i den mån det är möjligt. Detta innebär att fysiska möten undviks i stor utsträckning och en stor satsning har gjorts för att möjliggöra kundarbete digitalt.

### *Låneverksamheten*

Almi förväntar sig en ökning av antalet konkurser under året. I första kvartalet har en reservering för befarade kundförluster för att möta den ökade osäkerhet som pandemin orsakar gjorts. Almi kommer att fortsätta utvärdera och analysera kort- och långsiktiga konsekvenser och utvärdera behovet av att utöka posten befarade kreditförluster avseende såväl den ordinarie lånestocken som det nya bryggglånet som börjat betalas ut under april månad. Almi har under perioden lagt stort fokus på att utveckla kundkännedomsprocessen för alla lånekunder i syfte att motverka penningtvätt och annan brottslig verksamhet.

### *Riskkapitalverksamheten*

Den rådande situationen förväntas få negativa konsekvenser för många av Almi Invests portföljbolag såsom svårigheter att genomföra emissioner med negativ påverkan på likviditeten som följd. För Almis del innebär detta bland annat en utmaning att avyttra innehaven samt att värdering av onoterade innehav kommer att försvåras då transaktioner som genomförts före krisen inte säkert kan tillämpas som värdegrundande. Båda dessa faktorer kommer att påverka resultatet från riskkapitalverksamheten. Regeringens beslut att sänka medfinansieringskravet till 30 procent från nuvarande 50 procent kommer att underlätta för Almi att medverka vid såväl ny- som följdinvesteringar.

## Transaktioner med närstående

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

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten omfattar sidorna 1-19 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.

Samtliga koncernbolag är undantagna från inkomstskatt.

Inga förändringar har skett av redovisningsprinciperna. För närmare redogörelse av bolagets redovisningsprinciper hänvisas till sidorna 53-57 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2019.

### *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 57 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2019.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TKR	jan-mar 2020	jan-mar 2019	helår 2019
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter låneverksamhet	83 374	83 015	337 957
Anslag	149 534	146 469	596 124
Övriga rörelseintäkter	25 191	19 141	81 975
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>258 099</b>	<b>248 625</b>	<b>1 016 056</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-70 937	-68 754	-297 186
Personalkostnader	-122 362	-115 565	-464 727
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 258	-1 309	-5 059
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-194 557</b>	<b>-185 628</b>	<b>-766 972</b>
Resultat från riskkapitalverksamhet	16 869	6 949	-690
Kreditförluster	-108 750	-57 097	-222 960
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-28 339</b>	<b>12 849</b>	<b>25 434</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-4 938	-2 060	9 882
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4 209	3 341	41 267
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 306	-1 343	-2 767
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-48 374</b>	<b>12 787</b>	<b>73 816</b>
Skatt	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-48 374</b>	<b>12 787</b>	<b>73 816</b>
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	-51 259	11 133	69 410
Innehav utan bestämmande inflytande	2 885	1 654	4 406

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11 435	8 266	11 080
Materiella anläggningstillgångar	8 141	8 342	6 807
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	61 156	77 976	66 660
Långfristiga fordringar intresseföretag	7 865	8 102	8 115
Andra långfristiga värdepappersinnehav	854 211	750 438	818 481
Andra långfristiga fordringar	46 161	46 067	51 237
Utlåning	4 703 284	4 933 694	4 751 674
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>5 672 677</i>	<i>5 816 277</i>	<i>5 696 167</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 692 253</b>	<b>5 832 905</b>	<b>5 714 054</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	8 222	8 039	2 523
Aktuell skattefordran	1 837	1 156	843
Övriga fordringar	8 211	21 007	7 132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	115 376	88 881	83 028
Kortfristiga placeringar	2 661 049	2 412 781	2 676 294
Kassa och bank	403 769	248 640	411 313
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 198 464</b>	<b>2 780 504</b>	<b>3 181 133</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 890 717</b>	<b>8 613 409</b>	<b>8 895 187</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	7 238 843	7 231 825	7 290 102
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>7 388 843</b>	<b>7 381 825</b>	<b>7 440 102</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	211 136	205 499	208 251
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 599 979</b>	<b>7 587 324</b>	<b>7 648 353</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1 105 780</b>	<b>904 052</b>	<b>1 110 727</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	17 786	15 145	18 513
Aktuell skatteskuld	-	-	-
Övriga skulder	17 903	20 926	27 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	149 269	85 962	90 356
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>184 958</b>	<b>122 033</b>	<b>136 107</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 890 717</b>	<b>8 613 409</b>	<b>8 895 187</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 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			11 133	11 133	1 654	12 787
<b>Utgående balans 31 mars 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 750 288</b>	<b>7 381 825</b>	<b>205 499</b>	<b>7 587 324</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			69 410	69 410	4 406	73 816
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 808 565</b>	<b>7 440 102</b>	<b>208 251</b>	<b>7 648 353</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 808 565</b>	<b>7 440 102</b>	<b>208 251</b>	<b>7 648 353</b>
Periodens resultat			-51 259	-51 259	2 885	-48 374
<b>Utgående balans 31 mars 2020</b>	<b>150 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 757 306</b>	<b>7 388 843</b>	<b>211 136</b>	<b>7 599 979</b>



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TKR	jan-mar 2020	jan-mar 2019	helår 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	-48 374	12 787	73 816
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	106 247	42 690	166 082
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i Rörelsekapitalet</b>	<b>57 873</b>	<b>55 477</b>	<b>239 898</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning kundfordringar	-5 699	-5 068	448
Ökning/minskning övriga fordringar	-34 421	-18 414	1 627
Ökning/minskning leverantörsskulder	-727	-8 510	-5 142
Ökning/minskning övriga skulder	49 578	19 314	30 020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>66 604</b>	<b>42 799</b>	<b>266 851</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-848	-1 785	-6 058
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 099	-155	-1 594
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	150	574
Utlåning – utbetalt	-530 470	-465 987	-1 974 594
Utlåning – amortering	470 157	508 470	2 033 908
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	-64 714	-27 725	-212 305
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav och intresseföretag	58 059	23 984	164 386
Andra långfristiga fordringar – utbetalt	-2 875	-10 052	-41 115
Andra långfristiga fordringar – erhållna amorteringar	778	3 106	5 598
Förvärv av kortfristiga placeringar	-202 242	-152 010	-419 700
Avyttring av kortfristiga placeringar	200 098	8 158	35 748
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-74 156</b>	<b>-113 846</b>	<b>-415 152</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	-	-	244 819
Nettoförändring förskott avseende lån- och riskkapitalverksamheten	8	-3 189	-8 081
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8</b>	<b>-3 189</b>	<b>236 738</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 544</b>	<b>-74 236</b>	<b>88 437</b>
Likvida medel vid periodens början	411 313	322 876	322 876
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>403 769</b>	<b>248 640</b>	<b>411 313</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TKR	jan-mar 2020	jan-mar 2019	helår 2019
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter låneverksamhet	83 374	83 015	337 957
Anslag	70 756	68 047	284 180
Försäljning tjänster till dotterföretag	2 660	2 932	12 238
Övriga rörelseintäkter	22 462	17 144	74 574
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>179 252</b>	<b>171 138</b>	<b>708 949</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-27 671	-25 416	-109 659
Personalkostnader	-20 564	-18 372	-75 716
Anslag till dotterföretag	-55 925	-54 386	-219 523
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-723	-713	-2 878
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-104 883</b>	<b>-98 887</b>	<b>-407 776</b>
Kreditförluster	-108 750	-57 097	-222 960
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-34 381</b>	<b>15 154</b>	<b>78 213</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är Anläggningstillgångar	49	1 435	159
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4 046	3 155	38 967
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 543	-2 090	-6 234
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-49 829</b>	<b>17 654</b>	<b>111 105</b>
Skatt	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-49 829</b>	<b>17 654</b>	<b>111 105</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TKR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11 435	8 286	11 080
Materiella anläggningstillgångar	1 502	1 973	1 695
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	387 746	387 746	387 746
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	458 917	445 578	461 474
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 357	1 925	1 480
Andra långfristiga fordringar	7 865	8 102	8 115
Utlåning	4 703 284	4 933 694	4 751 674
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>5 559 169</i>	<i>5 777 045</i>	<i>5 610 489</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 572 106</b>	<b>5 787 304</b>	<b>5 623 264</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	25	25	25
Fordringar hos koncernföretag	1 131	2 332	1
Aktuell skattefordran	513	573	379
Övriga fordringar	216	163	357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 122	34 325	31 023
Övriga kortfristiga placeringar	2 503 424	2 235 108	2 518 823
Kassa och bank	398 286	241 062	406 765
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 938 717</b>	<b>2 513 588</b>	<b>2 957 373</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 510 823</b>	<b>8 300 892</b>	<b>8 580 637</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	1 343 124	1 299 502	1 392 953
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 174 661</b>	<b>7 131 039</b>	<b>7 224 490</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>3 896</b>	<b>8 639</b>	<b>3 896</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	4 935	4 243	3 229
Skulder till koncernföretag	1 283 537	1 136 768	1 302 019
Övriga skulder	2 811	2 526	2 809
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 983	17 677	44 194
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 332 266</b>	<b>1 161 214</b>	<b>1 352 251</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 510 823</b>	<b>8 300 892</b>	<b>8 580 637</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 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					17 654	17 654
<b>Utgående balans 31 mar 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 281 848</b>	<b>17 654</b>	<b>7 131 039</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					111 105	111 105
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 281 848</b>	<b>111 105</b>	<b>7 224 490</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 281 848</b>	<b>111 105</b>	<b>7 224 490</b>
Omföring föregående års resultat				111 105	-111 105	-
Periodens resultat					-49 829	-49 829
<b>Utgående balans 31 mar 2020</b>	<b>150 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 481 537</b>	<b>1 392 953</b>	<b>-49 829</b>	<b>7 174 661</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	helår 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	-49 829	17 654	111 105
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	129 899	58 203	211 986
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>80 070</b>	<b>75 857</b>	<b>323 091</b>
Ökning/minskning kundfordringar	-	-	-
Ökning/minskning övriga fordringar	-5 223	-7 643	-2 009
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 707	-1 704	-2 718
Ökning/minskning övriga skulder	-21 691	-36 915	155 135
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>54 863</b>	<b>29 595</b>	<b>473 499</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-848	-1 785	-6 058
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-37	-34	-467
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	150	150
Utlåning – utbetalt	-530 470	-465 987	-1 974 594
Utlåning – amortering	470 157	508 470	2 033 908
Långfristiga fordringar hos koncernföretag - utbetalt	-	-	-37 000
Långfristiga fordringar hos koncernföretag - amorteringar	-	-	14 000
Förvärv av kortfristiga placeringar	-202 241	-152 010	-419 700
Avyttring av kortfristiga placeringar	200 097	8 158	13 434
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-63 342</b>	<b>-103 038</b>	<b>-376 327</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av förskott för lån- och riskkapitalverksamheten	-	-3 199	-8 111
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-3 199</b>	<b>-8 111</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8 479</b>	<b>-76 642</b>	<b>89 061</b>
Likvida medel vid periodens början	406 765	317 704	317 704
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>398 286</b>	<b>241 062</b>	<b>406 765</b>



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké 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 27 april 2020

*Göran Lundwall*  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari-juni 2020	14 augusti 2020
Delårsrapport januari-september 2020	29 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	15 februari 2021

## 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)