

Bokslutskommuniké

januari – december 2025



almi

Bokslutskommuniké januari – december 2025

Sammanfattning fjärde kvartalet 2025

Koncernen, MKR	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Intäkter från låneverksamhet	112	110	110	117	133	145	147	148
Resultat från riskkapitalverksamhet	21	-70	-50	15	-45	-97	-23	-96
Anslag och övriga rörelseintäkter	155	145	149	160	158	147	151	153
Rörelseresultat	-16	-53	-51	37	-141	-47	-22	-78
Rörelsemarginal, procent	-5,4	-28,9	-24,5	12,8	-57,6	-24,1	-8,0	-38,1
Resultat efter finansiella poster	48	47	66	50	-94	112	88	80
Balansomslutning	13 639	13 557	13 587	13 593	13 526	13 617	13 615	13 585
Periodens kassaflöde	632	-42	-56	-353	-19	177	364	471
Soliditet, procent	89,6	89,8	89,2	88,9	89,0	89,1	88,2	87,8
Medelantal anställda	511	521	531	536	538	539	541	546
Utbetalda lån, belopp	597	471	502	392	466	440	460	425
Utbetalda lån, antal	774	628	704	626	614	547	654	628
Investerat riskkapital, belopp	62	84	62	84	100	61	110	27
Investerat riskkapital, antal	29	29	35	49	25	36	33	23
Resultat per aktie	31,2	26,8	45,8	32,2	-57,7	68,9	60,1	52

- Minskade intäkter från låneverksamheten i Q4 om 112 (133) miljoner kronor till följd av ett lägre ränteläge samt något lägre lånevolymer.
- Positivt resultat i riskkapitalverksamheten i Q4 om 21 (-45) miljoner kronor till följd av orealiserade värdeförändringar på portföljinnehav.
- Rörelseresultatet är negativt i kvartalet -16 (-141) främst drivet av säsongsmässigt högre kostnader i Q4.
- Resultat efter finansiella poster är positivt 48 (-94) miljoner kronor. Det förbättrade resultatet förklaras huvudsakligen av positiva värdeförändringar i kapitalplaceringsportföljen vilka redovisas som finansiella intäkter.
- Denna finansiella rapport är Almikoncernens fjärde delårsrapport som upprättas i enlighet med IFRS. Detta innebär bland annat att kreditförluster numera redovisas enligt en modell som bygger på förväntade kreditförluster samt att tillgångar inom riskkapitalverksamheten redovisas till verkligt värde.

Belopp inom parentes avser motsvarande kvartal föregående år.

VD HAR ORDET

Stark avslutning på året i en fortsatt osäker marknad

Almi avslutar året starkt i ett förbättrat konjunkturläge och går in i 2026 med stärkta förutsättningar. Med förenklad organisation, effektiviserade processer och ökad affärsaktivitet står vi väl rustade att möta kundernas återvändande framtidstro.

Det fjärde kvartalet avslutar 2025 med en blandad bild i omvärlden. Den globala ekonomin präglas fortsatt av geopolitiska spänningar som skapar osäkerhet på marknaden och påverkar företagens investeringsbeslut och efterfrågan. Samtidigt ser vi gradvisa tecken på stabilisering i de ekonomiska förutsättningarna för små och medelstora företag vilket har gett ett genomslag i vår verksamhet.

Mot denna bakgrund har Almi under 2025 haft ett bra år med ökad nyutlåning med 22 procent jämfört med samma period föregående år. Nästan 13 200 företag har under året tagit del av våra tjänster inom rådgivning och affärsutveckling. Kombinationen av finansiering och affärsrådgivning är central för att stärka företagens konkurrenskraft och möjliggör investeringar som driver tillväxt.

Inom Almi Invest har aktivitetsnivån varit fortsatt hög under året trots ett avvaktande marknadsläge. Almi har genomfört flera hel- eller delavyttringar av portföljbolag. Tillsammans med orealiserade positiva värdeförändringar i den kvarvarande portföljen genererade riskkapitalverksamheten intäkter om cirka 21 miljoner kronor från förändringar i verkligt värde under det fjärde kvartalet. För helåret 2025 uppgick dock förändringar i verkligt värde till totalt -85 miljoner kronor till följd av en svagare riskkapitalmarknad.



Hållbarhet

Detta är första gången Almi rapporterar om hållbarhet enligt ESRS, vilket markerar ett viktigt steg i vårt arbete med att integrera hållbarhetsaspekter i verksamheten. Genom att följa ESRS:s riktlinjer stärker vi vår transparens och ansvarstagande inom området.

Riskhantering

Vi fortsätter att integrera riskhantering i verksamheten på alla nivåer, med en tydlig riskkultur och ett ramverk som kombinerar finansiella och icke-finansiella risker. Under kvartalet har vi fortsatt utveckla mätning och uppföljning av riskexponeringar för att säkerställa ett ansvarsfullt risktagande i hela organisationen.

Lån och riskkapital under kvartalet

Nyutlåningen fortsatte att öka under det fjärde kvartalet, samtidigt som reserveringsgraden av lånestocken fortsatte nedåt i linje med tidigare kvartal. Kvartalet har dock påverkats av rensningar av äldre förfallna fordringar där vi bedömer att betalning inte kommer att inflyta. Trots detta ökade nettolånestocken med cirka 60 miljoner kronor under kvartalet. Inom affärsutveckling fortsätter Almi att leverera tjänster till företag över hela landet, bland annat med fokus på ekonomi och lönsamhet samt hållbar utveckling.

Almi Invest har upprätthållit en hög investeringsaktivitet under kvartalet med 29 genomförda investeringar. Det genomsnittliga investeringsbeloppet uppgick till 2,1 miljoner kronor vilket är lägre än planerat och speglar det osäkra marknadsläget.

Vi noterar för Almi som helhet en fortsatt positiv förflyttning i andel insatser till våra fokusgrupper, både vad gäller kvinnor och personer med utländsk bakgrund. Medarbetarengagemanget fortsätter att vara starkt och engagemangsindex uppgick till 8,9 på den 10-gradiga skalan, vilket är väl över Almis mål på 8,0. Almi är en organisation med hög delaktighet och ansvarstagande.

Vi avslutar 2025 med en stabil utveckling i bägge affärsområdena och en stark intern kultur. Med det arbetet som gjorts är Almi väl positionerat inför 2026 och det fortsatta genomförandet av vårt uppdrag att stärka svensk tillväxt och företagsutveckling på ett hållbart sätt.

Stockholm 18 februari 2026

Anders Fagerdahl
Vd och koncernchef



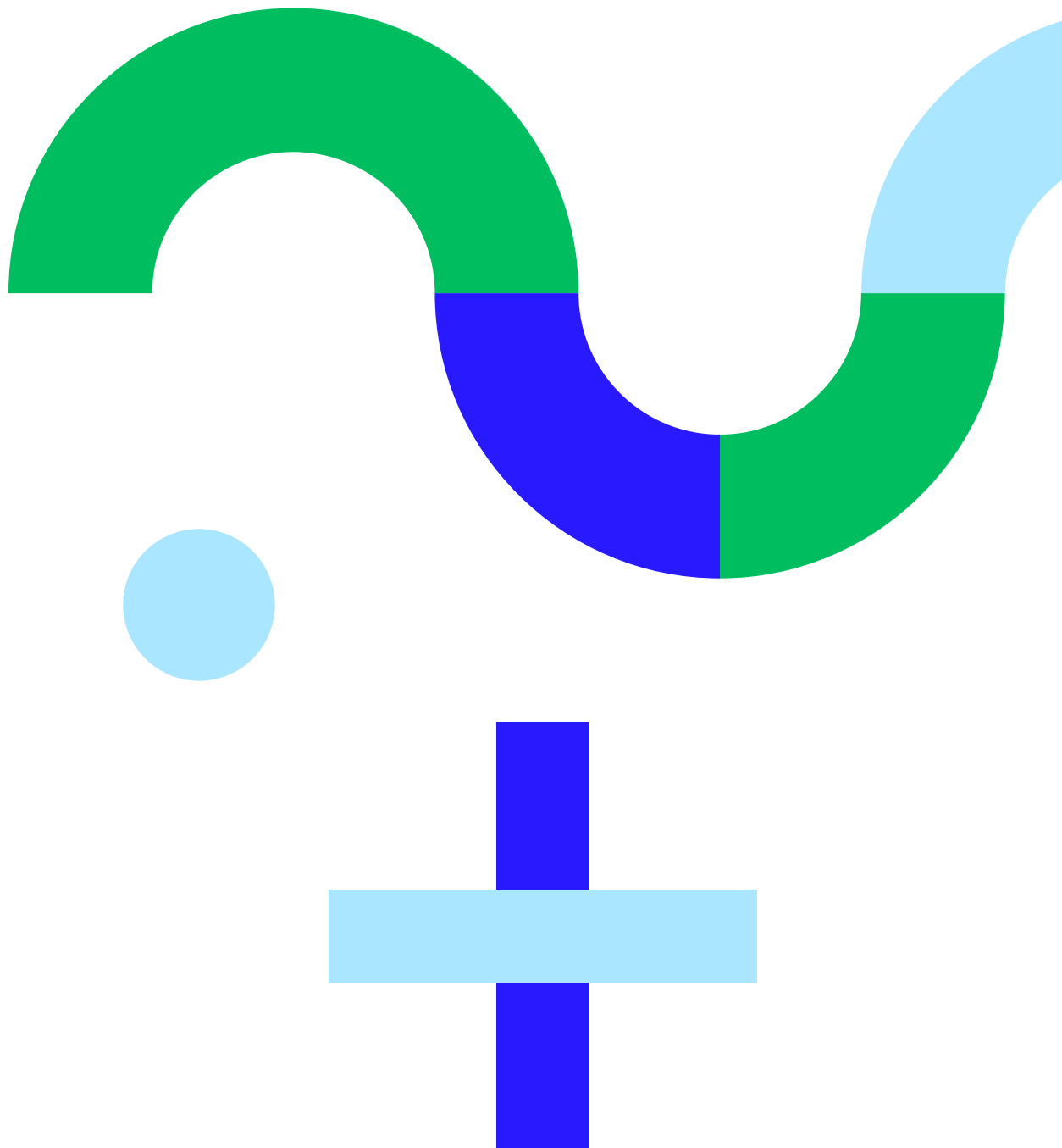
Uppdrag och mål

Almis samhällsuppdrag är att stärka det svenska näringslivets utveckling genom att verka för hållbar tillväxt genom rådgivning och finansiering.

Enligt ägaravisningen ska Almi verka för hållbar tillväxt genom att erbjuda tjänster inom rådgivning och finansiering. Verksamheten ska bidra till ett jämställt företagande och i huvudsak riktas mot företag med lönsamhets- och tillväxtpotential. Verksamheten ska utgöra ett komplement till den privata marknaden. Särskilt fokus ska riktas till företagare och företag i tidiga skeden i termer av livscykel eller expansionsfaser samt kvinnor och personer med utländsk bakgrund. Gällande ägaravisning antogs av bolagsstämman den 29 april 2024.

Almi ska även redovisa i enlighet av § 5 i rubricerade ägaravisning. Där framgår det att Almi i sin årsredovisning kortfattat och tydligt ska redovisa utfallet mot uppdragsmål enligt § 2 a) - e) i ägaravisningen. Därutöver ska Bolaget enligt § 5b i sin årsredovisning kortfattat och tydligt rapportera ett antal ytterligare måttetal. Detta görs och hänvisning sker till kapitel Uppföljning måttal, sid 39 i års- och hållbarhetsredovisning 2024. Eventuella avvikelser, bortfall eller andra svårigheter kopplade till återrapporteringskraven kommenteras separat under respektive avsnitt.

I enlighet med ägaravisningen ska Almi återrapportera om vilka strategier man har inom respektive insatsområde för att säkerställa att Bolaget agerar marknadskompletterande. Det går att utläsa under kapitel Uppföljning måttal, sid 39 i års hållbarhets- och årsredovisning 2024. Med Almis insatsområden avses lån, ägarkapital respektive affärsutveckling.



Finansiell sammanfattning Koncernen

Kvartalet

Koncernens intäkter samt resultat från riskkapitalverksamheten

Ränteintäkter i låneverksamheten uppgick till 110 (131) miljoner kronor, vilket är en minskning med 16,1 procent beroende på lägre räntenivåer samt lägre nettolånestock. Övriga intäkter från låneverksamheten är oförändrat 2 (2) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten uppgick till 21 (-46) miljoner kronor. Förändringen beror framförallt på orealiserad positiv förändring av verkliga värdet för andelar i portföljbolag.

Anslagsintäkterna uppgick till 152 (154) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 3 (3) miljoner kronor.

Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader minskade med 4,6 procent till 259 (272) miljoner kronor. Personalkostnader uppgick till 164 (166) miljoner kronor. Övriga externa kostnader minskade med 11,5 procent till 85 (96) miljoner kronor.

Kreditförlusterna minskade till 45 (115) miljoner kronor, vilket förklaras av en något lägre bedömd kreditrisk i låneportföljen.

Rörelseresultatet ökade till -16 (-141) miljoner kronor. Rörelsemarginalen under kvartalet uppgick till -5,4 (-57,6) procent.

Finansnettot uppgick till 64 (47) miljoner kronor. Ökningen förklaras av förändring av verkligt värde på kapitalplaceringar.

Periodens resultat ökade till 48 (-94) miljoner kronor varav 47 (-87) miljoner kronor är hänförligt till moderföretagets aktieägare och resterande 1 (-7) till de regionala minoritetsägarna.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -87 (152) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 673 (-188) miljoner kronor, under jämförelseperioden gjordes avyttring av kortfristiga placeringar vilket förklarar förändringen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 46 (17) miljoner kronor.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 632 (-19) miljoner kronor.



Helåret 2025

Koncernens intäkter samt resultat från riskkapitalverksamheten

Ränteintäkter i låneverksamheten uppgår till 442 (565) miljoner kronor, vilket är en minskning med 21,7 procent beroende på lägre räntenivåer och minskad lånestock. Övriga intäkter från låneverksamheten är oförändrat 8 (8) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten ökade till -85 (-261) miljoner kronor. Förändringen beror framförallt på mindre negativ förändring av verkliga värdet för andelar i portföljbolag.

Anslagsintäkterna ökade till 598 (597) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av driftsanslag från staten med 269 (269) miljoner kronor samt anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterföretagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 199 (199) miljoner kronor.

Övriga anslag uppgick till 130 (129) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av projektanslag med 92 (90) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftskostnader för förvaltning av regionala riskkapitalfonder med 28 (29) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 11 (12) miljoner kronor.

Koncernens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader minskade med 1,0 procent till -906 (- 915) miljoner kronor. Personalkostnader ökade med 1,1 procent till -573 (-566) miljoner kronor. Övriga externa kostnader minskade med 5,3 procent till -293 (-309) miljoner kronor.

Kreditförlusterna minskade till -152 (-294) miljoner kronor, vilket förklaras av minskade reserveringar till följd av minskad lånestock samt lägre bedömd kreditrisk.

Rörelseresultatet förbättrades till -83 (-288) miljoner kronor. Rörelsemarginalen under helåret uppgick till -8,5 (- 31,3) procent.

Finansnettot uppgick till 294 (474) miljoner kronor. Minskningen förklaras till viss del av förändring i verkligt värde på kapitalplaceringar samt minskad ersättning från externa finansiärer i riskkapitalverksamheten. Koncernens likviditet placeras i enlighet med gällande placeringspolicy. Vid utgången av helåret var cirka 99 procent placerat i räntefonder med lägst rating Investment Grade och högst två års snittduration och därutöver cirka 1 procent i övriga fondplaceringar.

Årets resultat ökade till 211 (186) miljoner kronor varav 204 (185) miljoner kronor är hänförligt till moderföretagets aktieägare och resterande 7 (1) till de regionala minoritetsägarna.

Finansiell ställning och kassaflöden

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 12 217 (12 032) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 89,6 (89,0) procent, koncernens likvida medel till 2 062 (1 881) miljoner kronor och övriga kortfristiga placeringar till 4 772 (4 780) miljoner kronor. Samtliga jämförelsetal avseende finansiell ställning avser utgången av föregående räkenskapsår.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12 (574) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 172 (419) miljoner kronor, differensen mot jämförelseperioden förklaras av förvärv av kortfristiga placeringar under delårsperioden samt avyttring av kortfristiga placeringar under motsvarande period 2024.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 21 (0) miljoner kronor.

Årets totala kassaflöde uppgick till 181 (993).

Verksamheten januari – december 2025

Utlåning

Almis lån är riktade till företag med potential för hållbar tillväxt. Utöver sedvanlig finansiell bedömning läggs stor vikt vid företags möjligheter till utveckling, lönsamhet och långsiktig bärkraft.

Viktigt är också entreprenörens och företagets förmåga att utveckla och förvalta affärsidén eller investeringen. För att kompensera för den högre risken tar Almi ut en ränta som ligger över genomsnittlig bankränta. Finansieringslösningen arrangeras vanligtvis i samarbete med de banker som företagen normalt samarbetar med. För vissa av låneformerna har Almi tecknat garantiavtal med Europeiska investeringsfonden (EIF), inom ramen för InvestEU, varför dessa löper med en något lägre räntesats.

Nyutlåning

Under året ökade antalet nya utbetalda lån med 11,8 procent till 2 732 (2 443) lån och utbetalt lånebelopp ökade med 9,5 procent till 1 962 (1 791) miljoner kronor.

Almi erbjuder även garantier som komplement till de vanliga lånen. Antalet utfärdade garantier uppgick till 96 (79) under perioden.

Den största delen av Almis nyutlåning utgjordes fortsatt av Företagslånet som uppgick till 48,6 (45,5) procent av utbetalt belopp och 31,3 (32,1) procent av antalet nya lån, Mikrolånet uppgick till 14,8 (13,5) procent av utbetalt belopp och 52,6 (50,0) procent av antalet nya lån.

Ränteintäkter

Ränteintäkterna från låneverksamheten uppgick till 442 (565) miljoner kronor, vilket förklaras av lägre räntenivåer samt en lägre lånestock. Den vägda snitträntan på utestående lån vid årets utgång uppgick till 8,13 procent jämfört med 8,74 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

Kreditförluster

Kreditförlusterna minskade till 152 (294) miljoner kronor.

Minskningen förklaras i huvudsak av den positiva reservförändringen, då reserven för förväntade kreditförluster fortsätter att minska i takt med lånevolymen.

Konstaterade kreditförluster inklusive EIF ersättning uppgick till 364 (493) miljoner kronor. Året har påverkats av fortsatta rensningar av äldre förfallna fordringar för vilka Almi bedömer att betalningar inte kommer att inflyta. Under kvartalet har en extra genomlysning av obeståndsstocken medfört en ökning av konstaterade kreditförluster med 118 miljoner, med en nettoeffekt på kreditförlusterna om 19 miljoner.

Reservförändring för poster utanför balansräkningen innehåller reserver kopplade till lånelöfte, garantier och ännu ej utbetalda restposter.

Antalet konkurser bland Almis kunder har minskat till 629 (770).

Lånestock

Det redovisade värdet på den totala lånestocken uppgick vid årets utgång till 4 873 miljoner kronor att jämföra med 4 970 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Reserveringsgraden minskade till 13,0 procent från 15,8 procent.

Riskkapital

Koncernens riskkapitalverksamhet, Almi Invest, investerar i företag med skalbara idéer och möjlighet till långsiktig hållbar värdetillväxt samt förmåga att konkurrera såväl nationellt som internationellt. Investeringarna sker i tidiga faser där tillgången på kapital ofta är en bristvara. Almi Invest investerar i hela landet via regionala fonder samt en nationell fond inom green tech med särskilt fokus på investeringar som minskar utsläppen av koldioxid. Den marknadskompletterande rollen innebär att Almi Invest investerar i tidig fas eller i segment där tillgång till riskkapital från olika aktörer saknas i tillräcklig omfattning.

Investeringar

Almi genomförde investeringar i 142 (117) företag till ett värde av 292 (298) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 115 (147) miljoner kronor nyinvesteringar i 46 (36) företag och 177 (151) miljoner kronor följdinvesteringar i 96 (81) företag.

Avyttringar

Under året avyttrades 19 (22) portföljföretag i sin helhet, ytterligare 8 (10) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 91 (161) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 9 (11) och avslutades i ytterligare 8 (13) portföljföretag.

Antal innehav

Vid utgången av året hade Almi 357 innehav till ett redovisat värde om 1 684 miljoner kronor att jämföra med 338 innehav till ett sammanlagt redovisat värde om 1 567 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

Resultat

Det sammanlagda resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till -85 (-261) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten består huvudsakligen av förändringar av verkligt värde om -85 (-263) miljoner kronor.

Affärsutveckling

Med hjälp av Almis tjänster inom affärsutveckling stöttas företagen genom att identifiera möjligheter och utmaningar kopplat till affären samt prioritera utvecklingsområden. Det i sin tur kan leda till framtagande och implementering av handlingsplaner, förändrat arbetssätt eller annan aktivitet som identifierats i samarbete med Almirådgivaren.

All affärsutveckling utgår från företagets behov och Almis rådgivare måste ha en bred kompetens för att kunna möta de olika förutsättningar som varje enskilt företag har. Almis marknadskompletterande roll är viktig och innebär att tjänsterna riktas till företag som har vilja och potential till hållbar tillväxt och som inte har möjlighet att få behovet av rådgivning tillgodosett av privata aktörer.

Almi erbjuder även kunskap och information kopplat till ovanstående tjänster i form av seminarier, poddar, webinar, filmer, digitala guider och verksamhetsmallar.

Intäkterna för affärsutveckling utgörs till mindre del av deltagaravgifter från kunder samt vissa konsultintäkter. Almis pris för tjänsterna är låga och insatserna lämnas i övrigt som försumbart stöd¹ i form av rådgivning. Övriga intäkter utgörs av anslag för projekt som Almi bedriver på uppdrag av bland annat Europeiska regionala utvecklingsfonden (ERUF), Tillväxtverket, regionerna och andra offentliga aktörer.

Leveranser affärsutveckling

Almi har under året slutfört 13 173 (16 490) leveranser av tjänster inom affärsutveckling, vilket är en minskning med 20,1 procent jämfört med helåret 2024. Detta är hänförligt till en registreringsändring i kundsystemet som är gjord för att likställa registrering för samtliga av våra tjänster.

Hållbar utveckling är den tjänst Almi erbjuder med fokus på hållbarhet. Dessa utgör nu 33,8 (49,5) procent av totalen.

Utveckla befintlig affär utgör 12,8 (10,8) procent av totalt antal leveranser.

Utveckla ny affär och Ekonomi & Lönsamhet utgör tillsammans 42,0 (29,5) procent av totalt antal leveranser och utgör nu tillsammans den största tjänsten.

Av de levererade affärsutvecklingsinsatserna under året var 36 (43) procent delvis finansierade med projektmedel.

Intäkter

Inom affärsutveckling har intäkter om 96 (95) miljoner kronor genererats och utgjordes huvudsakligen av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt.

Projektverksamhet

Externa projektintäkter uppgick till 94 (94) miljoner kronor och bestod till största del av intäkter från EUs strukturfonder med 57 (56) miljoner kronor. Det enskilt största intäktsbringande projektet är samverkansprojektet Framgångslyftet med 20 miljoner kronor. Projektet har hållbar tillväxt som inriktning och pågår under perioden 23-07-01 – 26-09-30.

Kostnaderna för projektverksamheten uppgick till 128 (125) miljoner kronor under året. Dessa består till största delen av personalkostnader 95 (92) miljoner kronor.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Osäkerheten i omvärlden och det makroekonomiska klimatet för små och medelstora företag har efter återhämtningen i slutet av 2024 långsamt förvärrats under 2025. En långvarig negativ marknadsutveckling kan få negativa konsekvenser på både Almis kreditkvalitet och försämrade tillgångsvärden. Volatiliteten i finansmarknaden kan påverka det verkliga värdet på finansiella instrument och innehav och följaktligen rörelseresultat och finansiellt resultat samt tillgången på kapital. Almi bevakar och följer utvecklingen regelbundet genom ett antal riskindikatorer. Almi gör löpande bedömningar av effekterna på koncernens risker samt utvärderar vilka åtgärder som behöver vidtas för att begränsa eventuella negativa konsekvenser. Den volatila börsutvecklingen innebär bland annat fortsatta svårigheter att attrahera medfinansierare vid investeringar och att hitta lämpliga köpare vid avyttringar. Andelen kunder som hamnat på obestånd eller försatts i konkurs ligger fortsatt högt.

Det föreligger en hög osäkerhet beträffande värdet på portföljinnehaven eftersom Almis portföljföretag befinner sig i tidigt skede. Almis portfölj består av företag som representerar olika branscher och inriktningar. De enskilda innehavens påverkan på portföljens sammanlagda värde är inte så stor, vilket innebär en relativ fördel då effekten av den oro som råder sannolikt är begränsad och avtar på sikt. Almi har ett likviditetsöverskott som kan komma att behöva återbetalas. Storlek och tid för en sådan återbetalning är för tillfället ej tillkännagivet, men den preliminära bedömningen är att bolagets förmåga att leverera insatser i enlighet med uppdraget ej kommer att påverkas nämnvärt.

Utgångspunkten för riskhanteringsarbetet är Almis samhällsuppdrag och de övergripande målen för verksamheten. Syftet med riskramverket är att skapa förutsättningar för att identifiera risker i ett tidigt skede och därefter hantera dem inom fastställda ramar. Almi har identifierat sex riskkategorier som utgör de mest betydande riskerna inom koncernen. Varje kategori omfattar ett antal riskområden. För en redogörelse för Almis riskhantering samt bedömning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer inom respektive riskkategori, hänvisas till sid 21–25 i års- och hållbarhetsredovisningen 2024 samt not 3 i denna rapport.

¹ Med försumbart stöd avses statligt stöd till ett företag som sammanlagt inte överstiger 200 000 euro under tre beskattningsår i följd och som även uppfyller övriga villkor i Kommissionens förordning (EU) nr 1407/2013 av den 18 december 2013 och som därför anses vara av så liten betydelse att det inte definieras som statsstöd

Förväntad framtida utveckling

Som ett exportberoende land är den svenska ekonomin starkt beroende av hur det går i ekonomierna runt om oss. Det globala säkerhetspolitiska läget och de geopolitiska spänningarna i närområdet har stark påverkan på det finansiella globala klimatet. Tulloron har ytterligare ökat osäkerheten på marknaden. Konjunkturen visar dock tecken på återhämtning.

Konjunkturinstitutet bedömer att BNP-tillväxten, som stigit det andra halvåret 2025, fortsätter att stiga ytterligare under 2026, då framför allt hushållen får del av den expansiva statsbudgeten samtidigt som inflationen är fortsatt dämpad. Återhämtningen på arbetsmarknaden släpar dock efter något. Sammantaget medför detta ett behov av en fortsatt kontinuerlig omvärldsanalys och bedömningar avseende framtida kreditförluster och värdering av portfölj företag.

Almi är väl kapitaliserat för att möta efterfrågan på marknads- kompletterande lån och riskkapital men efterfrågan är beroende av konjunktur, inflation och geopolitisk utveckling. Villkoren i aktuella erbjudanden ses löpande över för att säkerställa lämpliga insatser för företagens hållbara tillväxt även i rådande läge. Inom affärsutvecklingsverksamheten fortsätter Almi sin strategiska förflyttning mot större fokus på hållbarhet samt insatser som bedöms kunna ge ett avtryck i Almis finansieringsverksamhet.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Finansiell sammanfattning Moderföretaget

Helåret 2025

Moderföretagets intäkter

Rörelsens intäkter i moderföretaget minskade med 13,4 procent till 776 (896) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 442 (565) miljoner kronor. Anslagsintäkter uppgick till 269 (269) miljoner kronor. Av anslaget har moderföretaget tillskjutit 238 (238) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterföretag varav 212 (212) miljoner kronor till de regionala dotterföretagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med regionala minoritetsägare.

Moderföretagets kostnader och resultat

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

Rörelsens kostnader, exklusive kreditförluster, summerade till 567 (569) miljoner kronor. Rörelseresultatet ökade till 57 (32) miljoner kronor. Rörelsemarginalen ökade till 7,3 (3,6) procent.

Finansnettot uppgick till 196 (215) miljoner kronor.

Moderföretagets finansiella ställning

Moderföretagets egna kapital uppgick vid årets slut till 11 783 miljoner kronor att jämföra med 11 530 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Soliditeten uppgick vid samma tidpunkter till 88,9 (88,7) procent.

Moderföretagets likvida medel uppgick till 2 060 (1 852) miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 4 772 (4 709) miljoner kronor. Samtliga jämförelsetal avser utgången av föregående räkenskapsår.



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TKR	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Intäkter från låneverksamhet					
<i>Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden</i>		110 150	131 267	442 314	565 187
<i>Övriga intäkter från låneverksamheten</i>		2 142	1 899	8 189	7 758
Resultat från riskkapitalverksamhet					
<i>Förändringar i verkligt värde av andelar portföljbolag</i>		20 970	-45 665	-85 028	-262 830
<i>Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten</i>		495	487	506	1 518
Anslag		151 684	154 030	598 112	597 403
Övriga rörelseintäkter		2 927	3 334	10 500	11 597
Summa		288 368	245 352	974 593	920 633
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader		-164 217	-166 078	-572 751	-566 430
Övriga externa kostnader		-84 828	-95 808	-292 648	-309 044
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		-10 173	-9 735	-40 468	-39 161
Övriga rörelsekostnader		-	-1	-	-6
Summa rörelsens kostnader		-259 218	-271 622	-905 867	-914 641
RÖRELSERESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		29 150	-26 270	68 726	5 992
Kreditförluster, netto	6	-44 670	-114 963	-151 529	-294 450
RÖRELSERESULTAT		-15 520	-141 233	-82 803	-288 458

TKR	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter		81 884	58 481	362 298	516 263
Finansiella kostnader		-18 373	-11 365	-68 096	-41 809
RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		47 991	-94 117	211 399	185 996
Inkomstskatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		47 991	-94 117	211 399	185 996
Hänförligt till					
Moderföretagets aktieägare		46 846	-86 584	204 056	185 046
Innehav utan bestämmande inflytande		1 145	-7 533	7 343	950
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning under året		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		31,23	-57,72	136,04	123,36

I koncernen återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	Not	31 dec 2025	31 dec 2024	1 jan 2024
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		8 863	11 357	5 559
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		9 014	9 066	13 646
Nyttjanderätter		99 927	97 773	120 610
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i portföljbolag	7	1 684 306	1 567 026	1 694 638
Andelar i joint ventures		-	-	29 517
Utlåning	8	4 873 207	4 970 524	5 554 490
Långfristiga fordringar hos joint ventures	7	-	-	10 481
Andra långfristiga fordringar	7	47 874	93 764	201 834
Summa anläggningstillgångar		6 723 191	6 749 510	7 630 775
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Fordringar</i>				
Kundfordringar		897	2 135	3 138
Aktuell skattefordran		-	1 444	1 991
Övriga fordringar		40 708	70 390	24 934
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40 355	40 741	45 749
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	7	4 772 296	4 780 323	4 954 753
Likvida medel		2 061 601	1 880 933	888 032
Summa omsättningstillgångar		6 915 857	6 775 966	5 918 597
SUMMA TILLGÅNGAR		13 639 048	13 525 476	13 549 372

TKR	Not	31 dec 2025	31 dec 2024	1 jan 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital (1 500 000 aktier)		150 000	150 000	150 000
Övrigt tillskjutet kapital		8 831 537	8 831 537	8 831 537
Balanserade vinstmedel		3 021 943	2 817 886	2 632 841
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		12 003 480	11 799 423	11 614 378
Innehav utan bestämmande inflytande		213 413	232 676	231 726
Summa eget kapital		12 216 893	12 032 099	11 846 104
<i>Långfristiga skulder</i>				
Leasingskulder		63 189	61 653	79 491
Övriga långfristiga skulder	7, 9	1 139 220	1 184 323	1 388 444
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leasingskulder		34 263	32 903	33 698
Leverantörsskulder		20 723	24 521	42 257
Aktuell skatteskuld		2 697	-	-
Övriga skulder		54 917	68 962	41 998
Övriga avsättningar	10	19 167	27 595	29 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		87 979	93 419	87 732
Summa skulder		1 422 155	1 493 377	1 703 268
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 639 048	13 525 476	13 549 372

Koncernens rapport över förändring eget kapital i sammandrag

TKR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	150 000	8 831 537	2 632 841	11 614 378	231 726	11 846 104
Årets resultat	-	-	185 046	185 046	950	185 996
Utgående balans 31 december 2024	150 000	8 831 537	2 817 887	11 799 424	232 676	12 032 100
Ingående balans 1 januari 2025	150 000	8 831 537	2 817 887	11 799 424	232 676	12 032 100
Lämnad utdelning *	-	-	-	-	-26 606	-26 606
Årets resultat	-	-	204 056	204 056	7 343	211 399
Utgående balans 31 december 2025	150 000	8 831 537	3 021 943	12 003 480	213 413	12 216 893

* Som ett led i arbetet med att reducera komplexiteten i Almis legala struktur har dotterföretagen minskat i antal under 2025 genom fusioner. I syfte att behålla förhållandet mellan majoritets- och minoritetsägarna har utdelning genomförts under 2025.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TKR	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat	-15 520	-141 233	-82 803	-288 458
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18 437	156 630	210 102	537 544
Erhållen ränta	11 237	20 253	29 265	50 324
Betald ränta	-1 379	-1 423	-5 459	-6 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet och kassaflöde från riskkapitalverksamheten	12 775	34 227	151 105	293 213
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Ökning/minskning rörelsefordringar	5 352	89 150	42 698	22 614
Ökning/minskning rörelseskulder	4 447	23 655	-23 076	4 003
Utlåning – utbetalt	-597 284	-465 989	-1 962 272	-1 791 330
Utlåning – amortering	500 663	519 519	1 935 094	2 112 075
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-86 822	166 335	-7 556	347 362
Kassaflöde från riskkapitalverksamheten				
Förvärv av andelar i portföljbolag	-53 787	-35 666	-206 434	-172 232
Försäljning av andelar i portföljbolag	54 170	2 719	86 358	130 505
Lån till portföljbolag	-13 481	-15 140	-37 069	-48 213
Återbetalning av lån till portföljbolag	13	-	1 653	-
Försäljning av andelar i joint ventures	-	-	-	23 300
Kassaflöde från riskkapitalverksamheten	-13 085	-48 087	-155 492	-66 640
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-87 132	152 475	-11 943	573 935

TKR	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-2 584	-	-6 910
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 673	-183	-3 814	-278
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	55	624
Avyttring av långfristiga fordringar joint ventures	-	-	-	10 500
Förvärv av kortfristiga placeringar	-1 300 000	-500 000	-1 800 000	-500 000
Avyttring kortfristiga placeringar	1 975 836	315 000	1 975 836	915 044
Kassaflöde från investeringsverksamheten	673 163	-187 767	172 077	418 980
Finansieringsverksamheten				
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	54 045	23 960	79 683	39 413
Återbetalda fondmedel för riskkapitalverksamheten	-	-	-	-10 573
Lämnad utdelning	-	-	-26 606	-
Amortering av leasingsskuld	-8 140	-7 435	-32 543	-28 854
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	45 905	16 525	20 534	-14
Periodens kassaflöde	631 936	-18 767	180 668	992 901
Likvida medel vid periodens början	1 429 665	1 899 700	1 880 933	888 032
Likvida medel vid periodens slut	2 061 601	1 880 933	2 061 601	1 880 933

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TKR	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	110 150	131 267	442 314	565 186
Anslag	67 368	67 368	269 472	269 472
Försäljning tjänster till dotterföretag	11 356	10 842	44 821	43 647
Övriga rörelseintäkter	5 381	2 843	18 960	17 519
Summa rörelsens intäkter	194 255	212 320	775 567	895 824
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-56 262	-60 823	-202 942	-207 148
Personalkostnader	-35 365	-35 590	-122 761	-121 536
Anslag till dotterföretag	-58 762	-61 094	-237 793	-238 176
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-957	-548	-3 639	-2 203
Summa rörelsens kostnader	-151 346	-158 055	-567 135	-569 063
Kreditförluster, netto	-44 670	-114 963	-151 529	-294 450
RÖRELSERESULTAT	-1 761	-60 698	56 903	32 311
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	35 105	-7 025	3 142	-14 943
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	27 692	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	44 210	15 113	194 911	285 072
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 509	-6 913	-30 096	-55 582
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	71 045	-59 523	252 552	246 858
Skatt	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	71 045	-59 523	252 552	246 858

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TKR	31 dec 2025	31 dec 2024	1 jan 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8 863	11 357	5 559
Materiella anläggningstillgångar	3 202	2 515	3 606
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	789 115	789 115	789 115
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	724 414	632 604	674 104
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	370
Andra långfristiga fordringar	-	-	10 481
Utlåning	4 873 207	4 970 524	5 554 490
Summa finansiella anläggningstillgångar	6 386 736	6 392 243	7 028 560
Summa anläggningstillgångar	6 398 801	6 406 115	7 037 725
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	18	18	41
Fordringar hos koncernföretag	12 573	22 324	145 912
Övriga fordringar	659	131	231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 503	8 658	7 816
Övriga kortfristiga placeringar	4 772 296	4 709 335	4 872 813
Likvida medel	2 059 500	1 852 256	886 399
Summa omsättningstillgångar	6 853 549	6 592 722	5 913 212
SUMMA TILLGÅNGAR	13 252 350	12 998 837	12 950 937

TKR	31 dec 2025	31 dec 2024	1 jan 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	350 000	350 000	350 000
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	11 432 596	11 180 044	10 933 186
Summa eget kapital	11 782 596	11 530 044	11 283 186
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	18 866	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10 240	14 981	22 005
Skulder till koncernföretag	1 380 305	1 341 314	1 567 013
Skatteskuld	869	534	154
Övriga skulder	23 655	33 727	18 069
Avsättningar	19 167	27 595	29 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 518	31 776	30 861
Summa kortfristiga skulder	1 469 754	1 449 927	1 667 751
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13 252 350	12 998 837	12 950 937

Noter

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Allmän information

Almi AB ("Almi"), org nr 556481-6204 ägs av svenska staten och är moderbolag i en koncern med regionala dotterbolag och underkoncernen Almi Invest. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag, med säte i Stockholm och med adress Västra Järnvägsatan 3, 111 64 Stockholm.

Almis uppdrag är att stärka det svenska näringslivets utveckling och verka för hållbar tillväxt genom rådgivning och finansiering.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK). Uppgift inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Not 2. Redovisningsprinciper

Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Almi-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Koncernen följer regeringens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för förvaltning och styrning av bolag med statigt ägande. Koncernen tillämpar inte IFRS 8 - Rörelsesegment där standarden ej bedöms tillämplig då koncernen inte har noterade skuldebrev eller eget kapitalinstrument.

Delårsrapporten Q1 2025 var Almi-koncernens första finansiella rapport som upprättats i enlighet med IFRS. Övergångsdatum till IFRS är den 1 januari 2024. Förklaringar till övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS och vilka effekter omräkningen har haft på koncernens rapport över totalresultat och eget kapital redogörs för i not 12.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets samt samtliga dotterföretags funktionella valuta och koncernens rapportvaluta

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2026 och senare. Dessa standarder och tolkningar har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga publicerade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft har påverkat koncernen väsentligt.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 och har ännu inte antagits av EU. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1. Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått.

Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, kan effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

Intresseföretag

Koncernredovisningen omfattar intresseföretag. Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Almi tillämpar undantaget från kapitalandelsmetoden i IAS 28 för sin andel i intresseföretagen och redovisar därmed sin investering i intresseföretag till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Samarbetsarrangemang – joint ventures

Koncernredovisningen omfattar även Joint ventures som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Intäktsredovisning

Låneverksamheten

Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden, som presenteras i resultaträkningen under resultatraden ”Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden”, omfattar enbart ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Effektivräntan inkluderar avgifter som anses vara en integrerad del av räntan för ett finansiellt instrument. Den motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden.

Aviavgifter och andra intäkter hänförliga till låneverksamheten redovisas under resultatraden ”Övriga intäkter från låneverksamheten”. Ränteintäkter hänförliga till lånefordringar i steg 1 och 2 beräknas utifrån effektivräntan på avtalat lånebelopp. Ränteintäkter hänförliga till lånefordringar i steg 3, för vilka större osäkerhet kring återbetalning föreligger, beräknas på nettofordran som avser lånebeloppet reducerat med kreditreserven. Kategorisering av steg 1-3 lånefordringar beskrivs i redovisningsprinciperna för förväntade kreditförluster.

Riskkapitalverksamheten

Riskkapitalverksamhetens huvudsakliga syfte är att generera avkastning genom värdeförändringar av andelar i portföljbolag. Resultatraden ”Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag” omfattar både realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att ingen åtskillnad görs mellan värdeförändringar för avyttrade värdepapper och kvarvarande andelar i portföljbolag.

För andelar i portföljbolag som innehas både vid periodens början och slut, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tidpunkter. För andelar i portföljbolag som avyttrats under perioden, motsvarar värdeförändringen skillnaden mellan den erhållna likviden och värdet vid periodens början. För andelar i portföljbolag som förvärvats under perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid periodens slut och anskaffningsvärdet.

Varje förvärv eller avyttring av andelar i portföljbolag har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen är den dag då transaktionen genomförs, medan likviddagen är den dag då betalningen för affären sker. Vid avyttring av andelar i portföljbolag bokförs värdeförändringen och försäljningslikviden på affärsdagen, och värdeförändringen reduceras med de avgifter som uppstår i samband med affären.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten till betalning är fastställd och redovisas under resultatraden ”Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten”.

Statliga bidrag

Intäkterna som är hänförliga till anslag, kommer från staten och de regionala delägarna. Ytterligare finansiering sker via särskilda medel från staten, landets regioner och EU. Inom riskkapitalverksamheten finansieras driften huvudsakligen genom anslagsmedel ur förvaldade fonder. Ersättning från finansiärer avser delar av erhållna bidrag från EU:s regionala utvecklingsfond och från externa aktörer i regionen till riskkapitalverksamheten. Ersättningen baseras på hur stor del av medlen som har förbrukats för bolagens förvaltningskostnader. Intäkter hänförliga till rådgivningsverksamheten som bedrivs i projektform finansieras helt eller delvis av extern part.

Anslag och offentliga bidrag har värderats till det verkliga värdet av den tillgång som företaget beräknas att erhålla. Inkomster från anslag och offentliga bidrag som inte är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget samt inkomsten kan beräknas tillförlitligt.

Inkomster från anslag och offentliga bidrag som är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget och inkomsten kan beräknas tillförlitligt.

Anslag och offentliga bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som skuld.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Moderföretaget och dotterföretagen i koncernen är enligt lagen om statlig inkomstskatt (IL 7 kap § 16) frikallade från skattskyldighet för all annan inkomst än inkomst av näringsverksamhet som hänför sig till innehav av fastighet. Almi koncernen äger inga fastigheter.

Leasing

Koncernens leasingavtal avser i allt väsentligt lokaler samt bilar. Koncernen agerar endast som leasetagare. Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av fasta avgifter och variabla leasingavgifter som beror på ett index. Almi redovisar varje leasingkomponent och alla tillhörande icke-leasingkomponenter separat, och inkluderar endast bashyran som leasingkomponent.

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan. Tillgångar med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde vilket utgörs av den initiala leasingskulden samt betalningar gjorda vid eller innan leasingavtalets start.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Leasingavgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsinventarier.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar i allt väsentligt inventarier och datautrustning. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärde eller omvärderat belopp, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioderna är som följer:

- Inventarier 5 år
- Datautrustning 3 år

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinst och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i ”Övriga rörelseintäkter” eller ”Övriga rörelsekostnader” i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

MJUKVARA

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när kriterierna för aktivering är uppfyllda.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och andra hänförliga kostnader. Kostnader för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Koncernen skriver av immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod linjärt över följande tider:

- Mjukvara 5 år

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Finansiella instrument

Redovisning och värdering av finansiella tillgångar

Initialt värderas finansiella tillgångar till verkligt värde inklusive, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av Utlåning, Kundfordringar, Övriga fordringar, Upplupna intäkter och Likvida medel.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, samt koncernens samtliga investeringar i egetkapitalinstrument, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för en finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen i den period som vinsten eller förlusten uppkommer. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av skuldinstrumenten Långfristiga fordringar hos joint ventures, Andra långfristiga fordringar och Övriga kortfristiga placeringar samt egetkapitalinstrumenten Andelar i portföljbolag.

Nedskrivningar – förväntade kreditförluster

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till utlåning baserat på framåtriktad information. Reserveringsmodellen som tillämpas beror på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

Kundfordringar, upplupna intäkter, övriga fordringar och likvida medel är också inom tillämpningsområdet för nedskrivningar enligt IFRS 9, den nedskrivning som skulle komma i fråga har dock bedömts vara oväsentlig eller lyda under kriterier för låg kreditrisk.

LÅNEFORDRINGAR, UTSTÄLLDA GARANTIER OCH LÅNELÖFTEN

För lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde, utställda garantier samt lånelöften tillämpas den generella nedskrivningsmodellen enligt IFRS 9. Den generella modellen baseras på förväntade kreditförluster, vilka beräknas utifrån vilket steg den individuella tillgången är hänförd till vid varje balansdag. En individuell tillgång indelas i steg 1-3 utifrån förändring av kreditrisk sedan första redovisningstillfället. Varvid, steg 1 motsvarar tillgångar utan betydande ökning av kreditrisken, steg 2 med en betydande ökning av kreditrisken och steg 3 med hög kreditrisk, där erhållande av inbetalningar bedöms osäkra. Den redovisade kreditförlusten avseende lånefordringar i steg 1 är baserad på kreditförluster som förväntas inträffa inom 12 månader, motsvarande kreditförlust för steg 2 och 3 baseras på återstående löptid.

Almi erhåller garantier från Europeiska Investeringsfonden (EIF) på en del av sin utlåning, vilket garanterar Almi en avtalsbestämd ersättning på de lånefordringar som klassificeras som obeständsärenden och som omfattas av garantin. Detta tas i beaktning vid beräkning av den faktiska risken för kreditförluster och leder till att de förväntade kreditförlusterna minskas i enlighet med garantisatsen i respektive garantiavtal.

RESERVERINGSMODELLEN

Förväntade kreditförluster beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang (PD - Probability of Default), förlust vid fallissemang (LGD - Loss Given Default), kreditexponering vid fallissemang (EAD - Exposure At Default) och förväntad löptid. Modellen för förväntade kreditförluster beaktar både historiska data och sannolikhetsviktade framåtblickande scenarier. Modellen beskrivs i mer detalj i not 3 Finansiell riskhantering.

Redovisning och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella skulder redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde netto efter, för en finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen.

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader. Dessa värderas initialt till verkligt värde, och efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen omfattar ”Övriga långfristiga skulder”, inklusive eventuell kortfristig del. Dessa skulder består i sin helhet av ej räntebärande medfinansieringsavtal för Almis riskkapitalverksamhet som är strukturerade i förvaltade fonder, vars storlek varierar med kontraktuellt länkade tillgångar inom respektive fond. Tillgångarna utgörs av investeringar inom riskkapitalverksamhet som värderas till verkligt värde. Eftersom avkastningen till medfinansiärerna är direkt hänförlig till värdeutvecklingen på de länkade tillgångarna, som värderas till verkligt värde, har koncernen valt att värdera även skulden till verkligt värde, för att undvika en bristande överensstämmelse i redovisningen mellan skulden och de länkade tillgångarna.

Dessa skulder värderas till verkligt värde vid efterföljande omvärderingar. Alla förändringar i verkligt värde redovisas direkt i resultaträkningen inom finansnettot.

Verkligt värde

Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas för att sälja en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker.

Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Nivå 1: Det verkliga värdet av finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad bestäms utifrån noterade marknadspriser vid balansdagen. En marknad anses vara aktiv om noterade priser från börser, mäklare eller liknande aktörer är lätt och regelbundet tillgängliga, och dessa priser speglar faktiska och frekvent förekommande marknadstransaktioner på marknadsmässiga villkor. Dessa instrument klassificeras som nivå 1.

Nivå 2: För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs det verkliga värdet genom värderingstekniker. I dessa fall används marknadsinformation så mycket som möjligt när den finns tillgänglig, medan företagsspecifik information används i minsta möjliga utsträckning. Om alla väsentliga indata som krävs för att fastställa det verkliga värdet är observerbara, klassificeras instrumentet som nivå 2. Om ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation, klassificeras instrumentet som nivå 3.

Nivå 3: För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad kan det verkliga värdet även fastställas genom nyligen genomförda marknadstransaktioner (senaste transaktion), multipelvärdering eller så kallad DCF-värdering (diskonterad kassaflödesmodell). Senaste transaktion utgörs av det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som skall värderas. Transaktionen ska vara utförd mellan marknadsaktörer så att priset reflekterar en god indikation av verkligt värde. Alternativt används multipelvärdering vilka baseras på relevanta multiplar avseende exempelvis EBITDA eller intäktsmultiplar från jämförbara företag. Andra värderingstekniker inkluderar en modell för diskonterade framtida kassaflöden (DCF-värdering) innebärandes att innehavets prognostiserade framtida kassaflöden diskonteras med en ränta motsvarande marknadens avkastningskrav för jämförbara företag.

Upplysningar verkligt värde

Det redovisade värdet på koncernens långfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor.

Det redovisade värdet på koncernens kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

För ytterligare upplysningar om verkligt värde se not 7.

Finansiella garantiavtal

Finansiella garantier redovisas som finansiella skulder när garantin lämnas. Skulden redovisas initialt till verkligt värde och därefter till det högsta av:

- Det belopp som beräknats med hjälp av modellen för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.
- Det belopp som ursprungligen redovisades efter avdrag, i tillämpliga fall, för ackumulerade periodiseringar.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Staten har tillskjutit kapital till moderföretagets eget kapital i form av aktiekapital och därutöver medel i form av aktieägartillskott. Aktieägartillskotten är ovillkorade och redovisas som "Övrigt tillskjutet kapital".

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som "Förpliktelse avseende ersättningar till anställda" i koncernens balansräkning.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som "Personalkostnader" i resultaträkningen när de förfaller till betalning.

De förmånsbestämda pensionsplaner som Almi har avser pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta vilket är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Dessa pensionsplaner redovisas som avgiftsbestämda då företaget inte har tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare,
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

Almi har inga potentiella stamaktier som kan föranleda utspädning varför resultat per aktie efter utspädning är detsamma som före utspädning.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att företaget tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciper. De områden som innefattar att ledningen gör viktiga uppskattningar och antagande för redovisningsändamål samt bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciper redogörs ytterligare i not 5 i koncernen.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har istället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingskuld redovisas i balansräkningen utan att leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Moderbolaget har valt att tillämpas IFRS 9 fullt ut och redovisar således finansiella instrument på samma sätt som koncernen. Fordringar på dotterbolag redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i de fall dessa kassaflöden inte endast utgör kapitalbelopp och ränta. Skulder till dotterbolag redovisas initialt till verkligt värde, och efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Not 3. Finansiell riskhantering

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förluster på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk uppstår vid förändring i räntor, valutakurser, kreditspreadar, råvarupriser, aktiekurser, implicit volatilitet, inflation eller marknadslikviditet.

Riskhantering

Marknadsriskar uppstår primärt inom Almis affärsområden; låneverksamheten och riskkapitalverksamheten samt placering av överskottslikviditet.

Styrelsen fastställer hur stor marknadsrisk som är acceptabel genom att sätta övergripande limiter. Limiter sätts för såväl låneverksamheten som riskkapitalverksamheten och placering av överskottslikviditet.

Koncernens riskkontrollfunktion mäter, följer upp och rapporterar löpande marknadsrisker inom Almi. Riskkontrollfunktionen gör även oberoende granskningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och beräknar värderingsosäkerhet inom ramen för gällande riskramverk.

Typ av marknadsrisk	Definierad som risken för förlust eller minskade intäkter till följd av	Uppstår i
Ränterisk	Förändringar i räntor	Låneverksamheten samt överskottslikviditet placerade i räntefonder
Aktierisk	Fluktuationer i marknadsvärde av aktier, andelar och fonder	Riskkapitalverksamheten på grund av volatiliteten i bolagsvärde

Almis exponering för valutarisk är försumbar och presenteras inte vidare i rapporten.

Riskmätning

Marknadsrisker följs under normala förhållanden genom specifika mått som är relevanta för olika risktyper. Dessa mått kompletteras med stresstester och scenarioanalyser där potentiella förluster under extrema förhållanden beräknas. Eftersom ingen mätmetod kan täcka alla risker vid alla tillfällen används flera metoder och slutsatser dras baserat på en samlad bedömning av resultaten.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på koncernens ränterelaterade tillgångar och skulder påverkas negativt av förändringar i räntor. Almis ränterisk handlar huvudsakligen om att rörelser i marknadsräntan kan påverka intäkter från låneverksamheten samt avkastning från likviditetsreserven negativt.

Då Almi i princip inte har någon räntebärande upplåning är ränterisken inte väsentlig i detta avseende.

Koncernen är exponerad för ränterisk för framtida kassaflöden avseende räntebärande utlåning. Rörelser i EU:s referensränta påverkar räntesättning till lånekunder vilket resulterar i förändrade ränteintäkter för Almi.

Koncernens överskottslikviditet förvaltas genom väl diversifierade placeringar i finansiella tillgångar och med utgångspunkt i fastställd placeringspolicy enligt vilken medelsförvaltningen ska kännetecknas av ett begränsat risktagande. Almi placerar överskottslikviditet i räntefonder. Koncernen är således exponerad för ränterisk avseende på kortfristiga placeringar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Överskottslikviditeten är i huvudsak placerade i räntefonder med en snittduration på högst ett år.

Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden.

KÄNSLIGHETSANALYS

I tabellen nedan sammanfattas effekten på resultatet och eget kapital av möjlig ökning/minskning av räntan på utlåning med alla andra variabler konstanta.

Påverkan på årets resultat och eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Ränta i låneverksamheten – ökning med 2 %	97 464	99 410
Ränta i låneverksamheten – minskning med 2 %	-97 464	-99 410

Då räntebärande kapitalplaceringar i likviditetsreserven består av fondinnehav sammanfattas effekten på resultatet och eget kapital genom möjlig värdeförändring på portföljnivå.

Påverkan på årets resultat och eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga placeringar – ökning med 2 %	95 446	95 606
Kortfristiga placeringar – minskning med 2 %	-95 446	-95 606

Aktierisk

Almi bedriver riskkapitalverksamhet i kommersiellt riskfyllda segment och ofta tidiga skeden. Resultatet från riskkapitalverksamheten över tiden är beroende av utvecklingen i enskilda portföljbolag såväl som konjunkturella förutsättningar.

Koncernen är således exponerad för aktierisk avseende andelar i portföljbolag klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Almi har innehav i både noterade och onoterade portföljbolag där värderingarna kan fluktuera på grund av en rad olika omständigheter. Av Almis portföljvärde den 31 december 2025, utgjorde 2,4 procent (3,6 procent) investerat i noterade portföljbolag.

KÄNSLIGHETSANALYS

I tabellen nedan sammanfattas effekten i resultaträkningen och eget kapital av ökningar/minskningar av det totala värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde

Påverkan på årets resultat och eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Andelar i portföljbolag – ökning med 10 %	168 431	156 703
Andelar i portföljbolag – minskning med 10 %	-168 431	-156 703

RISKHANTERING

Koncernen hanterar aktierisk kontinuerligt genom:

- Att sprida riskerna genom att investera i olika typer av branscher.
- Att i möjligaste mån undvika alltför hög koncentration av investeringar i enskilda bolag.
- Vid varje ny investering görs en noggrann genomgång och värdering av investeringsprospektet vilket innefattar finansiell/legal/teknisk due diligence.
- Att investeringsbeslut fattas enligt fastställd beslutsordning där styrelsen i respektive fondbolag beslutar om större investeringar enligt fastställd beslutsordning för enskilda investeringar. Övriga investeringar beslutas av en intern investeringskommitté och endast mindre följdinvesteringar kan beslutas av vd för respektive fondbolag.
- Kontinuerlig uppföljning och aktiv ägardialog/-styrning i portföljbolagen, oftast i kombination med styrelserepresentation.

Värdet på Almis investeringar i onoterade portföljbolag kan öka eller minska på grund av en rad olika faktorer såväl externa som interna. Dessa värdepåverkande händelser/indikationer tas i beaktan vid kvartalsvis värderingsgenomgång av samtliga portföljinnehav.

Händelser som har en värdepåverkande effekt, såväl negativ som positiv beaktas vid värdering av portföljinnehavet. Externa händelser innefattar händelser som inträffar utom bolagets kontroll exempelvis händelser som är av geopolitisk, makroekonomisk eller regulatorisk karaktär. Medan interna händelser definieras som händelser som inträffar inom organisationen eller direkt koppling till verksamheten.

Andra faktorer/omständigheter som emissionsrundor, bedömning avseende bolagets likviditetssituation och utvärdering av bolagets milstolpar beaktas i det kvartalsvisa värderingsarbete.

För bolag med en hög och stabil nettoomsättning, kan relativ-värderingar vara en relevant värderingsmetod att tillämpa för att uppskatta portföljbolagets bolagsvärde. För dessa bolag kan även förändringar i värderingsnivåer i respektive portföljbolags noterade jämförelsegrupp påverka värderingen på Almis portföljbolag.

För vidare information om värderingsmetodik, värdenivåer, känslighetsanalys samt väsentliga indata se not 7.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan möta betalnings-förpliktelser när de förfaller till betalning utan att det skulle få betydande extrakostnader.

Majoriteten av Almis skulder utgörs av övriga skulder som till störst del innehåller medfinansieringsavtal kopplade till Almis riskkapitalverksamhet strukturerade i fonder. Värdet på skulderna korrelerar med tillgångens värde vilket gör att likviditetsrisken blir begränsad.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

per 31 dec 2025	0 - 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Övriga skulder	36 391	-	972 776	166 444	1 175 611	1 194 137
Leverantörsskulder	20 723	-	-	-	20 723	20 723
Leasingskulder	35 363	30 473	41 180	143	107 159	97 452
Lånelöften	483 892	26 525	134 344	24 000	668 761	15 371
Finansiella garantier	43 798	23 172	9 343	-	76 313	3 796

per 31 dec 2024	0 - 1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Övriga skulder	50 247	608 803	375 106	200 414	1 234 570	1 253 286
Leverantörsskulder	24 521	-	-	-	24 521	24 521
Leasingskulder	34 010	25 588	45 778	640	106 016	94 556
Lånelöften	326 183	18 561	117 094	16 850	478 688	13 348
Finansiella garantier	70 439	15 867	5 529	-	91 835	14 247

Riskhantering

Styrelsen har fastställt ett ramverk för hantering av Almis risktolerans på kort och lång sikt när det gäller placering av överskottslikviditet. Målet med Almis likviditetsriskhantering är att säkerställa att koncernen har kontroll över sin likviditetsrisksituation för att i tid kunna fullgöra sina betalningsåtaganden, i alla förutsägbara situationer, utan att detta leder till oväntat högre kostnader. Finansfunktionen arbetar för att övervaka och följa koncernens kostnader och den budgetram som beslutats av styrelsen.

Riskmätning (likviditetshantering)

Likviditetsriskerna begränsas genom att Almi, på koncernnivå, upprättar och övervakar rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras på koncernnivå.

Likviditetshanteringen inom Almi är en fortlöpande process, kvartalsvis görs en intern utvärdering av likviditetsbehovet för att identifiera eventuella gap i relation till Almis kort- och långsiktiga likviditetsmål samt för att säkerställa att likviditetsriskhanteringen är tillräcklig.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förlust till följd av att en kredittagare inte förmår fullgöra sina skyldigheter gentemot Almi. Kreditrisk är den enskilt största risken inom Almi beaktat att storleken på kreditstocken är väsentlig i förhållande till Almis balansomslutning. Risken uppstår i Almis kreditverksamhet, med inriktning mot utlåning till små och medelstora företag.

Riskhantering

Inom affärsområdet Företagspartner finns ett antal regionala dotterbolag som är ansvariga för utlåningen i respektive bolag. Hela kreditstocken finns i moderbolaget Almi AB och den centrala kreditenheten är ansvarig för de koncernövergripande processer som tillämpas i kreditverksamheten. Nationell kreditchef rapporterar till vd.

Kreditprocessen omfattar arbets- och beslutsprocesser för kreditgivning, kredituppföljning och kvantifiering av kreditrisk. Monitorering av kreditrisken utförs centralt av nationell kreditchef samt kreditspecialister.

Intern riskklassificering är en central del av kreditprocessen. En internrating utvärderas och fastställs som en del av varje kreditbeslut. Internrating påverkar också kraven på omfattning av analys och dokumentation samt hur uppföljningen av kunder sker. Detta görs för att säkerställa en omfattande bedömning av låntagarens ekonomiska situation och framtida kreditvärdighet, översyn och fastställande av riskklass, samt utvärdering av den långsiktiga kundrelationen.

Respektive regionalt dotterbolag ansvarar för att interna kontroller är integrerade i kreditprocessen i enlighet med koncernövergripande regler och riktlinjer. Dualitetsprincipen är vägledande vid kredithantering inom koncernen. Principen återspeglas i kreditorganisationen, i beslutsinstanser och i kreditprocessen. Varje regionalt dotterbolag har ansvar för att följa kreditprocessen och fattas i enlighet med relevanta regelverk samt att dessa beslut är i linje med Almis affärs- och kreditstrategier. Beroende på krediternas storlek och natur fattas beslut om kreditgivning av rådgivare och kreditchef eller av en central kreditkommitté.

Koncernen eftersträvar som huvudregel även att erhålla relevanta säkerheter för beviljade krediter. Vissa låneprodukter omfattas av en garanti utställd av Europeiska Investeringsfonden (EIF). Fonden syftar till att stödja finansierings- och investeringsverksamhet i EU för att säkerställa en ökad tillgång till kapital. Vid fallissemang av bolag som erhållit dessa låneprodukter, erhåller Almi en ersättning motsvarande en föreskriven procentsats av kreditförlusten vilket innebär att risken för fallissemang delas mellan Almi och EIF. En sund, långsiktigt robust och riskmässigt balanserad kreditgivning förutsätter att kreditaffären sätts i relation till påverkande omvärldsfaktorer. Detta innebär att såväl koncernens som omvärldens kunskap om förväntad lokal, regional och global förändring och utveckling ska beaktas om det kan ha betydelse för affären och dess risk. Hållbarhet, inklusive miljöhänsyn, socialt ansvar och affärsetik är viktiga faktorer som beaktas vid kreditgivning.

För att övervaka och mitigera kreditrisken ansvarar centrala kreditteamet för systematisk uppföljning och granskning av kreditprocessen i de regionala dotterbolagen, vars kreditmandat styrs av betygsättning efter genomförd kreditrevision.

Alla kreditexponeringar bedöms kontinuerligt och systematiskt för tidiga indikationer på en ökning av kreditrisk. Detta görs genom löpande kredituppföljningar och omprövning av återbetalningsförmåga och obeståndsrisk med fastställd periodicitet för lånefordringar med olika omfattningar såväl som vid behov och efter indikationer på förändrad risk i enskilda lånefordringar.

Koncernens riskkontrollfunktion ansvarar för oberoende övervakning och kontroll av kreditriskhantering, inklusive kreditprocessen, risklimiter och riskklassificeringssystem.

Riskmätning

Utgångspunkten för Almis riskklassificeringssystem är huvudsakligen:

- Riskbedömning och kreditbeslut
- Beräkning av reserveringar för förväntade kreditförluster
- Övervakning och hantering av kreditrisker
- Rapportering av kreditrisker till bland annat styrelse, riskutskott, vd och concernledning
- Utveckling av kreditstrategier med påföljande riskhanteringsaktiviteter.

Reserveringar för förväntade kreditförluster

Koncernens reserveringar för kreditförluster baseras på förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. För mer detaljer se not 2 redovsiningsprinciper .

Förväntade kreditförluster beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang (PD - Probability of Default), förlust vid fallissemang (LGD - Loss Given Default), kreditexponering vid fallissemang (EAD - Exposure At Default) och förväntad löptid. Modellen för förväntade kreditförluster beaktar både historiska data och sannolikhetsviktade framåtblickande scenarier.

Internrating

Almis internrating består av 10 klasser och sträcker sig från A-D. Ratingen byggs upp av 20 parametrar inom olika bedömningsområden. Varje parameter betygssätts på en skala 1-5 där 1 motsvarar utmärkt och 5 motsvarar bristfällig. Delområden i rating ges olika viktning. Betyget för vissa parametrar grundar sig på rådgivarens bedömning om företagets kvalitet medan andra betyg (ekonomiska) är en direkt funktion av framräknade nyckeltal. De övergripande bedömda delområdena är ledning, verksamhet och ekonomi.

Intern rating	Beskrivning av gradering
A1	Företagets verksamhet bedöms som ledande på marknaden och utvisar utmärkt kvalitet inom alla områden.
A2	Företagets verksamhet uppfattas som en av de främsta inom branschen med en stark marknadsposition. Utmärkt kvalitet inom vissa områden och lägst bra kvalitet inom alla områden.
A3	Företagets verksamhet uppfattas som en av de främsta inom branschen med en stark marknadsposition med lägst bra kvalitet inom alla områden.
B1	Företaget har bra kvalitet på de flesta områden och undantagsvis tillfredsställande kvalitet.
B2	Företaget har övervägande bra kvalitet i övrigt lägst tillfredsställande kvalitet.
B3	Företaget har tillfredsställande kvalitet på de flesta områden i övrigt lägst acceptabel kvalitet.
B4	Företaget har övervägande tillfredsställande kvalitet på de flesta områden i övrigt lägst acceptabel kvalitet.
B5	Företaget har potentiella svagheter som lönsamhetsproblem eller svag kapitalisering och kräver särskild uppmärksamhet.
C	Företaget riskerar att gå i konkurs. Tydliga svagheter som riskerar återbetalning av skulder. Förlustrisk ska reserveras. Endast rekonstruktion eller nytt eget kapital bedöms kunna rädda företaget.
D	Konkurs eller konkursmässig. Företaget har ingen återbetalningsförmåga. Förlustrisk konstateras.

Då Almis internrating är en kvalitativ bedömning som utförs av en rådgivare och inte knutet till modellen för sannolikhet för fallissemang används denna riskbedömning som en parameter i estimatet. Internratingen hos Almi är således inte knuten till ett specifik intervall i PD-dimensionen.

FALLISSEMANGSDEFINITION

Almis definition för fallissemang är baserad på kundnivå. Fallissemang i Almis portfölj kan ske av följande anledningar:

Betalnings-fallissemang	Kredittagaren är 55 dagar sen med betalning.
Osannolikhet för betalning	Externa anmärkningar i form av UC-koder och/eller interna anmärkningar.

Förklaringen till att Almi tillämpar 55 dagar (i stället för de i standarden föreskrivna 90 dagarna) är att det harmoniserar med den operationella hanteringen av krediter.

SANNOLIKHET FÖR FALLISSEMANG (PD)

PD beskriver sannolikheten för att en kund kommer att uppfylla fallissemangsdefinitionen inom en given tidsram. I praktiken anges PD i dimensionerna kommande 12 månader, respektive återstående löptid för en kredit. Vid rapporteringstidpunkten estimeras PD i båda dessa dimensioner för respektive kund med hjälp av interna modeller som hänsyntar kundspecifik information samt framåtblickande makroinformation.

FÖRLUST VID FALLISSEMANG (LGD)

LGD, Loss given default, anger hur stor andel av lånefordran som förväntas förloras om ett ärende går i fallissemang. De viktigaste faktorerna som används för att förutsäga framtida förlustandelar är värdering av motparterns säkerheter, produkttyper samt interna egenskaper hos motpartern. Då Almis operationella hantering av krediter inte ger någon möjlighet för uppsagda ärenden att tillfriskna estimeras endast förväntade återvinningsgrader i LGD-dimensionen.

EXPONERING VID FALLISSEMANG (EAD)

Exponering vid default (EAD)-modellen ska beskriva den förväntade exponeringen för en lånefordran vid en eventuell fallissemanghändelse. Almi har utvecklat en modell för lånefordringar med amorteringsplan baserat på förväntade kassaflöden.

FÖRVÄNTAD LÖPTID

Den maximala perioden som används för beräkning av förväntade kreditförluster (ECL) för en lånefordran är den kvarstående kontraktuella löptiden för lånefordran. Generellt ska löptiden begränsas till den period som Almi är utsatt för kreditrisk. Beaktande av sannolikheter för att lämna portföljen och därmed inte bära någon kreditrisk till följd av fallissemang eller förtidslösen hänsyntas i PD-dimensionen.

MAKROEKONOMISKA SCENARIER

IFRS 9 kräver användning av framåtblickande information vilket innefattar att olika tänkbara framtida scenarier ska beaktas i antagande av förväntade kreditförluster. Detta görs enligt praxis genom att estimerar ett flertal scenarier och modellutfall som sedan viktas ihop. Almi använder sig av tre scenarier; bas, positivt och negativt. Då framåtblickande information genom prognoser av makroekonomiska variabler (styrräntan) är en integrerad del av Almis modellestimat i PD-dimensionen definieras positivt respektive negativt scenarie utifrån basscenariets utfall. Dessa viktas sedan ihop för att erhålla det slutliga modellestimatet.

Fastställning av vikter till respektive scenarie genomförs kvartalsvis av ECL-kommittén. Viktningen vid bokslutet den 31 december 2025 var; basscenariot 70 procent; positivt scenario 25 procent; negativt scenario 5 procent (basscenariot 70 procent; positivt scenario 15 procent; negativt scenario 15 procent).

KÄNSLIGHETSANALYS

Tabellen nedan visar ökning respektive minskning av reserven för förväntade kreditförluster i steg 1 respektive steg 2 per den 31 december om det negativa respektive positiva scenariot tilldelats sannolikheter om 100 procent.

Påverkan på årets resultat och eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Förväntade kreditförluster – 100 % viktning positivt scenario	29 046	33 474
Förväntade kreditförluster – 100 % viktning negativt scenario	- 43 435	- 32 972

FASTSTÄLLANDE AV SIGNIFIKANT ÖKAD KREDITRISK

Varje lånefordran är tilldelat ett av tre steg, beroende på graden av kreditförsämring. För lånefordringar i steg 1 beräknas förväntade kreditförluster kommande 12 månader och för steg 2 beräknas förväntade kreditförluster för den förväntade livstiden. Lånefordringar som är i fallissemang tillhör steg 3. Bedömning om en lånefordran som inte är i fallissemang skall klassificeras till steg 1 eller 2 avgörs utifrån om en signifikant ökning av kreditrisk (SICR) bedöms ha inträffat.

Almi har definierat tre huvudsakliga indikatorer för att identifiera SICR; en kvantitativ indikator, en kvalitativ indikator samt en backstop-indikator. Om en aktiv lånefordran uppfyller åtminstone ett av dessa kriterier ska fordran klassificeras som steg 2. Övriga klassificeras till steg 1.

Det kvantitativa elementet är den primära indikatorn för signifikant ökning i kreditrisk. Detta baseras på förändring i PD12 genom att jämföra relativ och absolut skillnad i PD12 mellan ansöknings-PD (första modellberäknade PD-estimatet för ärendet) och PD12 vid rapporteringsdatum.

Förändringen i PD12 värderas mot dessa två kriterier för att bestämma om lånefordran uppfyller kriterierna för SICR. Båda kriterierna måste vara uppfyllda för att lånefordran skall klassificeras till steg 2.

Relativ gräns:	PDt /PD't> 2,5
Absolut gräns:	PDt-PD't> 5 %

De kvalitativa indikatorerna syftar till att identifiera kvalitativa resonemang som indikerar att SICR har inträffat för en kund som inte lyckas fångas upp av de kvantitativa indikatorerna. Klassificering av en kund till internrating C används för närvarande som kvalitativ indikator.

Lånefordringar med förfallotidpunkt som överstiger 30 dagar, bedöms ha en signifikant ökad kreditrisk varpå dessa ska klassificeras till steg 2. Detta gäller oavsett om de kvantitativa eller kvalitativa indikatorerna är uppfyllda.

RESERVERING AV FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Beräkningen av förväntade kreditförluster för varje enskilt engagemang görs med utgång i framtagna ECL-modell. Därutöver tillkommer de tre olika makroekonomiska scenarierna.

Almi har dessutom garantier på en stor del av sin utlåning genom den Europeiska Investerings Fonden (EIF). Dessa behöver beaktas när de faktiska estimaten för kreditförluster ska beräknas. Detta görs genom att först estimerar den förväntade förlusten utan hänsyn tagen till garantierna och sedan applicera relevant garantisats på förlustestimatet (om tillämplbart).

BORTSKRIVNING OCH AVSKRIVNING

Lån skrivs bort då förlusten anses beloppsmässigt slutligen fastställd och det inte finns några realistiska möjligheter till återvinning av fordran. Förlusten anses vara beloppsmässigt fastställd då konkursförvaltare lämnat redovisning av utdelning i konkurs, då ackordsförslag antagits, då fordringar eftergivits eller då Kronofogdemyndighet eller inkassoföretag redovisat att fysisk person saknar utmätningsbara tillgångar.

Bortskrivning av lån medför normalt inte att kraven mot låntagaren efterskänks. Eventuella ytterligare inbetalningar redovisas som återvinning.

Not 4. Transaktioner med närstående

Svenska staten äger 100 procent av moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över koncernen. Inköp och försäljning av produkter och tjänster till och från statliga myndigheter och bolag sker på affärsmässiga grunder. För att Almi ska kunna uppfylla sitt statliga uppdrag erhåller företaget anslag från staten och regioner som är närstående parter. För mer information, se not 4 Anslag samt not 25 Övriga långfristiga skulder i Års- och hållbarhetsredovisning 2024. Inga väsentliga förändringar har skett sedan angivandet av denna.

Ersättning till ledande befattningshavare presenteras i not 7 i Års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Not 5. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Vid tillämpning av redovisningsprinciperna beskrivna i not 2 krävs ibland användning av uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Ledningen utvärderar löpande uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar och bedömningar som bedöms vara materiella till sin storlek eller natur rör nedan områden.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

När ett finansiellt instrument ej handlas på en aktiv marknad (nivå 2 och nivå 3) behöver det verkliga värdet fastställas med hjälp olika värderingstekniker. Dessa tekniker innehåller uppskattningar så som exempelvis senast transaktion, framtida kassaflöden, volatilitet, räntekurva, värdering på liknande bolag, tillväxtantaganden och diskonteringsränta.

De instrument där koncernen gör väsentliga uppskattningar redovisas inom Andelar i portföljbolag (1 684 306 tkr) och Övriga långfristiga skulder (1 139 220 tkr).

För mer detaljerad information, se not 2 Redovisningsprinciper - Finansiella instrument - Verkligt värde, not 3 Finansiell Riskhantering samt not 7 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

Reservering av förväntade kreditförluster

Vid värdering av förväntade kreditförluster sker flertalet uppskattningar och bedömningar för att fastställa reserveringens storlek. Dessa uppskattningar är baserade av flera olika faktorer, exempel på sådana faktorer är makroekonomiska prognoser.

Värderingen av reserven görs med internt utvecklade statistiska modeller, tillsammans med specifika kvalitativa antaganden av etablerad ECL-kommitté.

Den post där koncernen gör väsentliga uppskattningar redovisas inom Utlåning (4 873 207 tkr).

För mer detaljerad information, se not 2 Redovisningsprinciper, not 3 Finansiell riskhantering, not 8 Utlåning samt not 10 Poster utanför balansräkningen.

Not 6. Kreditförluster netto

Tkr	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens förändring av reserv - steg 1	-6 160	4 784	-4 408	9 697
Periodens förändring av reserv - steg 2	7 569	-20 304	18 889	-397
Periodens förändring av reserv - steg 3	-1 578	-11 558	-70 545	-143 683
Konstaterade kreditförluster	-188 810	-279 016	-363 866	-493 118
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	143 508	188 704	264 749	328 660
Återvunna kreditförluster	801	2 427	3 652	4 391
Kreditförluster netto	-44 670	-114 963	-151 529	-294 450

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värdehierarkin

	31 december 2025			
Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	39 964	-	1 644 342	1 684 306
Långfristiga fordringar hos joint ventures	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar *	-	-	47 424	47 424
Övriga kortfristiga placeringar	4 722 385	-	49 911	4 772 296
Summa	4 762 349	-	1 741 677	6 504 026
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	-	-	1 139 220	1 139 220
Summa	-	-	1 139 220	1 139 220

	31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
	56 311	-	1 510 715	1 567 026
	-	-	-	-
	-	-	92 052	92 052
	4 640 900	86 981	52 442	4 780 323
	4 697 211	86 981	1 655 209	6 439 401
	-	-	1 184 323	1 184 323
	-	-	1 184 323	1 184 323

	1 januari 2024			
Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	84 806	-	1 609 832	1 694 638
Långfristiga fordringar hos joint ventures	-	-	10 481	10 481
Andra långfristiga fordringar *	-	-	142 845	142 845
Övriga kortfristiga placeringar	4 904 933	-	49 820	4 954 753
Summa	4 989 739	-	1 812 978	6 802 717
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	-	-	1 388 444	1 388 444
Summa	-	-	1 388 444	1 388 444

*Posten "Andra långfristiga fordringar" i balansräkningen inkluderar även reversfordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. 450 Tkr per 31 december 2025, 1 712 Tkr per 31 december 2024 och 58 989 Tkr per 1 januari 2024.

Värdering till verkligt värde

Almi redovisar verkliga värden med tillämpning av verkligt värdehierarki beskriven i not 2 redovisningsprinciper.

Riskkapitalverksamheten

Finansiella investeringar redovisade som finansiella instrument i nivå 3 utgörs främst av andelar i portföljbolag. De processer och tekniker för värdering som beskrivs nedan utgör de mest väsentliga processerna och teknikerna för att värdera underliggande portföljbolag. Almi tillämpar International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) för att fastställa verkligt värde för innehaven. Vid fastställandet av verkligt värde krävs subjektiva bedömningar av varierande grad för att avgöra vad marknadsaktörer tillämpar för att värdera en tillgång, bland annat avseende värderingsmetod, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika tillgången. Tillämpning av flera olika värderingstekniker används i specifika fall.

De värderingsprinciper som tillämpas vid värdering av portföljbolag, tillämpas konsekvent från en period till en annan och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde. Almi tillämpar kontrollförfaranden för att säkerställa att verkligt värde på de redovisade finansiella tillgångarna i koncernredovisningen överensstämmer med tillämpliga redovisningsstandarder och fastställs utifrån en rimlig grund. Detta inkluderar att säkerställa att värderingarna överensstämmer med IPEV-riktlinjerna, om relevant, och säkerställa att värderingarna stöds av underliggande dokumentation. I enlighet med IPEV Guidelines ska den värderingsteknik som är den mest lämpliga väljas givet förutsättningarna för de specifika innehaven. I övervägandet av valet av värderingsteknik inkluderar bland annat faktorer så som:

- den relativa tillämpbarheten av de använda teknikerna med tanke på innehavets samt dess branschs natur och nuvarande marknadsförhållanden
- kvaliteten och tillförlitligheten hos de data som används i varje värderingsteknik
- företags utvecklingsstadium
- företags förmåga att generera bibehållbara vinster eller positivt kassaflöde

Följande värderingstekniker tillämpas av Almi för att fastställa verkligt värde på investeringar i enlighet med IFRS 13.

Värdering baserade på noterade priser

Investeringar noterade på en aktiv marknad värderas till senast tillgängliga noterade pris för den enskilda tillgången per värderingsdagen. Mängdrabatt som speglar mängden på den ägda investeringen eller andra avdrag tillämpas inte.

PRI och milstolpeanalys

För den stora majoriteten av Almis innehav i portföljbolag används nyligen genomförda marknadstransaktioner, så kallad PRI (price of recent investment), samt milstolpeanalys som värderingsteknik för att fastställa verkligt värde. Detta är vanligt förekommande för investeringar i tidiga stadier som ofta värderas med hjälp av en kombination av milstolpemethod samt PRI eftersom det inte finns några aktuella och inga kortsiktiga framtida intäkter eller positiva kassaflöden. För dessa företag är det vanligtvis svårt att bedöma sannolikheten och den ekonomiska effekten av framgång eller misslyckande för utvecklings- eller forskningsaktiviteter och att göra tillförlitliga kassaflödesprognoser.

Värdering kan i enlighet med ovan resonemang baseras på nyligen utförd transaktion i innehavsbolaget (vilka är relativt vanligt förekommande för sådd, start-up och bolag i tidiga stadier) under vissa förutsättningar. Transaktionen behöver utvärderas utifrån karaktär, beskaffenhet, relevans med syfte att bedöma hur robust transaktionen bedöms vara för att kunna tillämpas som bas för värdering.

Multipelvärdering

Endast ett fåtal innehav i Almis portfölj uppfyller kriterierna för att tillämpa vinstmultipel. Tillämpning av vinstmultiplar är relevant för investeringar med intäkter, positivt rörelseresultat och/eller positiva kassaflöden. De vinstmultiplar som tillämpas härrör från multiplar från en grupp jämförbara börsnoterade bolag (jämförelsegrupp) och multiplar från jämförbara transaktioner. Av detta skäl, är den mest förekommande vinstmultipeln som tillämpas; EV/EBITDA-multipel. Om andra vinstmultiplar passar bättre för en viss investering ska de användas i stället. De multiplar för börsnoterade bolag som tillämpas av Almi ska vara från samma period som värderingen utförs. Varje enskilt bolag i jämförelsegruppen utvärderas för varje värderingstillfälle för att fastställa om bolaget är lämpligt från en finansiell, geografisk och operativ standpunkt. Dessutom görs bedömningar för att fastställa om det finns fler bolag som ska inkluderas i jämförelsegruppen. Multiplar för jämförbara transaktioner ska inte vara äldre än 18 månader. I fall där det inte finns några jämförbara transaktioner att tillgå beaktas i första hand huruvida det är relevant att inkludera en grupp av jämförbara transaktioner med en bredare definition av den bransch som investeringen finns i. Eftersom investeringar kan avyttras genom försäljning (majoritetsbasis) samt genom aktienotering (minoritetsbasis), kan samtliga transaktioner beaktas i värderingen utan tillämpning av en minoritetsrabatt. Vinstsiffrorna justeras för engångsposter eller jämförelsestörande poster, effekten från avvecklade verksamheter och förvärv samt prognostiserade resultatnedgångar.

Företag i tidigt utvecklingsstadium som ännu inte uppvisar vinst, kan inte värderas med vinst/lönsamhetsmultipel. För dessa bolag är EV/Nettoomsättning en lämplig multipel att tillämpa. Argumentet är att bolaget är i ett tidigt utvecklingsskede och att det negativa vinstresultatet är tillfälligt, till dess att bolaget utvecklats till mer mogen fas med högre nivå av nettoomsättning och börjar generera mer stabilt rörelseresultat. Vid val av omsättningsmultipel som värderingsmetod, beräknas värdet på 12 historiska månaders nettoomsättning och/eller prognoser om de anses tillförlitliga. Omsättningsmultipeln baseras på total omsättning i bolaget under de tolv månaderna och definieras som ”nettoomsättning” i finansiella rapporter.

Ej observerbara data i värderingstekniker

För att mäta verkligt värde använder Almi data som ej är observerbara på marknaden i sina värderingstekniker. En väsentlig andel av investeringarna värderas till pris i PRI/ milstolpeanalys. Verkligt värde som fastställs avseende bolagets uppfyllnad av milstolpar, finansiella utveckling, likviditet, interna och externa värdepåverkande händelser innebär ett brett spektrum av ej observerbara data.

Övrig ej observerbara data inkluderar: multiplar (baserade på budgeterad/framåtblickande omsättning/ EBITDA-multiplar för jämförbara noterade bolag för en motsvarande period), kreditbetyg, diskonteringsräntor, kapitaliseringsräntor, fysisk och geografisk placering av tillgångar, aktiekurs/bokfört värde samt P/E-tal och företagsvärde/försäljningsmultiplar.

Finansiella skulder till verkligt värde

Finansiella skulder som redovisas i balansräkningen som finansiella instrument värderade till verkligt värde utgörs av medfinansieringsavtal kopplade till Almis riskkapitalverksamhet strukturerade i fonder. Storleken på dessa skulder varierar beroende på de kontraktuellt länkade tillgångarna inom respektive fond, som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För att undvika en bristande överensstämmelse i redovisningen mellan skulden och de länkade tillgångarna redovisas skulderna hänförliga till medfinansieringen till verkligt värde. Verkligt värde på skulderna är därmed fullt ut baserade på värdeutvecklingen i portföljbolagen.

Kortfristiga placeringar till verkligt värde

Almis överskottslikviditet förvaltas inom kortfristiga placeringar som värderas till verkligt värde där den stora majoriteten av placeringarna värderas inom nivå 1. Nivå 1 innebär att det verkliga värdet sätts utifrån noterade marknadspriser på en aktiv marknad vid balansdagen. En mindre andel av placeringarna ingår i nivå 2 respektive nivå 3 som baseras på ej observerbar data.

Följande tabell visar förändringar för instrument i nivå 3

Tkr	Andelar i portföljbolag	Långfristiga fordringar hos joint ventures	Andra långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga placeringar	Övriga långfristiga skulder
Ingående redovisat värde 2025-01-01	1 510 715	-	92 052	52 442	1 184 323
Förvärv	289 403	-	37 069		81 656
Avyttring	-90 650	-	-86 884		
Värdeförändringar via resultaträkningen	-65 126	-	5 187	-2 531	-126 759
Utgående redovisat värde 2025-12-31	1 644 342	-	47 424	49 911	1 139 220

Tkr	Andelar i portföljbolag	Långfristiga fordringar hos joint ventures	Andra långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga placeringar	Övriga långfristiga skulder
Ingående redovisat värde 2024-01-01	1 609 832	10 481	142 845	49 820	1 388 444
Förvärv	288 600	-	48 213	-	40 037
Avyttring	-127 958	-9 705	-102 686	-	-21 378
Värdeförändringar via resultaträkningen	-259 759	-776	3 680	2 622	-222 780
Utgående redovisat värde 2024-12-31	1 510 715	-	92 052	52 442	1 184 323

*Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under de presenterade perioderna.

Känslighet för icke observerbara indata för finansiella instrument i nivå 3

Utifrån Almis perspektiv värderas normalt finansiella investeringar till verkligt värde med hjälp av nettoandelsvärdena hos portföljbolagen. En eventuell förändring om 10 procent av nettoandelsvärdet skulle påverka investeringarnas verkliga värde enligt tabellen nedan. Tabellen visar även hur en sådan förändring skulle speglas och påverka resultatet genom de kontraktuellt länkade skulderna i form av medfinansieringsavtal.

I tabellen presenteras hur en förändring i marknadspriser på 10 procent skulle påverka resultatet genom placeringarna i ränte- och aktiefonder inom kortfristiga placeringar. Vidare så presenteras också hur en förändring om 10 procent i verkligt värde för andra långfristiga fordringar i form av konvertibler.

Tkr	31 december 2025		31 december 2024	
	Ökning med 10 %	Minskning med 10 %	Ökning med 10 %	Minskning med 10 %
Andelar i portföljbolag	164 434	-164 434	151 072	-151 072
Andra långfristiga fordringar	4 742	-4 742	9 205	-9 205
Övriga kortfristiga placeringar	4 991	-4 991	5 244	-5 244
Övriga långfristiga skulder	113 922	-113 922	118 432	-118 432

De värderingstekniker som Almi tillämpar för att uppskatta innehavens verkliga värde vid given värderingstidpunkt, bedöms vara rimliga för att spegla innehavens verkliga värde vid givna värderings-tillfällen. Svårigheten att värdera bolag i tidigt skede i kombination med tillämpning av värderingsmetoder med omfattande ej observerbara data, innebär det en högre volatilitet i värderingarna från en tid till en annan.

Almi bedriver omfattande riskkapitalverksamhet och är Sveriges mest aktiva investerare i startups med en portfölj på omkring 340 innehav. Almis uppdrag är att investera i bolag i tidig fas och utgöra en brygga till privat kapital och bidra till en fungerande riskkapitalmarknad i hela landet. Almi har ett tydligt fokus på tillväxtbranscher och bistå med riskvilligt kapital i tidiga skeden av företagens tillväxtcykel.

Investeringar i tidig fas innebär en högre risk vilket är förenligt med uppdraget men ger också upphov för förändringar och i vissa fall ej förutsägbara förändringar vilket kan innebära att värdet på innehaven varierar stort från en tid till en annan, vilket speglar bolagens tillväxtresa. Almi förväntar sig således att balansposten aktier och andelar i värdepappersinnehav, kommer variera och avvika +/-10 procent av nettoandelsvärdet vid exempelvis upp eller nedgång av ett enskilt väsentligt innehav eller exempelvis vid inträffande av makroekonomiska händelser som sannolikt slår kraftigare på bolag i uppstartsfas/tidiga skede.

Not 8. Utlåning

Utlåning per kreditrisk och steg

Internrating, Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Summa
A1	-	-	-	-
A2	3 917	-	-	3 917
A3	83 681	-	-	83 681
B1	175 907	-	-	175 907
B2	662 886	11 061	131	674 078
B3	1 043 935	92 523	2 572	1 139 030
B4	1 073 899	221 743	7 804	1 303 446
B5	678 988	546 927	6 695	1 232 610
C	-	350 853	18 888	369 741
D	-	-	619 843	619 843
Redovisat värde brutto	3 723 213	1 223 107	655 933	5 602 253
Reserveringar	-82 809	-132 661	-513 576	-729 046
Redovisat värde netto per 2025-12-31	3 640 404	1 090 446	142 357	4 873 207

För beskrivning av Almis internrating se not 3, stycke kreditrisk.

Internrating, Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Summa
A1	-	-	-	-
A2	4 917	-	-	4 917
A3	83 426	-	-	83 426
B1	217 490	-	-	217 490
B2	642 373	29 876	529	672 778
B3	958 400	101 789	1 721	1 061 910
B4	1 143 618	309 548	12 946	1 466 112
B5	585 970	567 710	17 967	1 171 647
C	-	347 848	25 481	373 329
D	-	-	848 220	848 220
Redovisat värde brutto	3 636 194	1 356 771	906 864	5 899 829
Reserveringar	-81 751	-156 906	-690 648	-929 305
Redovisat värde netto per 2024-12-31	3 554 443	1 199 865	216 216	4 970 524

Internrating, Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Summa
A1	-	-	-	-
A2	6 048	-	-	6 048
A3	100 500	10 602	-	111 102
B1	347 509	4 026	-	351 535
B2	745 320	40 757	5 071	791 148
B3	1 225 044	161 885	1 576	1 388 505
B4	1 184 770	363 891	19 920	1 568 581
B5	559 105	490 022	24 329	1 073 456
C	-	288 749	24 551	313 300
D	-	-	1 072 341	1 072 341
Redovisat värde brutto	4 168 296	1 359 932	1 147 788	6 676 016
Reserveringar	-94 739	-167 043	-859 744	-1 121 526
Redovisat värde netto per 2024-01-01	4 073 557	1 192 889	288 044	5 554 490

Total utlåning – bruttoexponering

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2025-01-01	3 636 194	1 356 771	906 864	5 899 829
Nya finansiella tillgångar	1 851 098	109 178	-	1 960 276
Från steg 1 till steg 2	-554 329	554 329	-	-
Från steg 1 till steg 3	-143 183	-	143 183	-
Från steg 2 till steg 1	322 091	-322 091	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-176 332	176 332	-
Från steg 3 till steg 1	7 347	-	-7 347	-
Från steg 3 till steg 2	-	18 842	-18 842	-
Amortering	-1 369 953	-283 423	-171 687	-1 825 063
Bortskrivning	-26 052	-34 167	-372 570	-432 789
Utgående redovisat värde per 2025-12-31	3 723 213	1 223 107	655 933	5 602 253

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2024-01-01	4 168 296	1 359 932	1 147 788	6 676 016
Nya finansiella tillgångar	1 665 234	125 040	1 056	1 791 330
Från steg 1 till steg 2	-686 968	686 968	-	-
Från steg 1 till steg 3	-224 404	-	224 404	-
Från steg 2 till steg 1	249 207	-249 207	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-264 341	264 341	-
Från steg 3 till steg 1	5 477	-	-5 477	-
Från steg 3 till steg 2	-	6 611	-6 611	-
Amortering	-1 498 794	-229 680	-251 222	-1 979 696
Bortskrivning	-41 854	-78 552	-467 415	-587 821
Utgående redovisat värde per 2024-12-31	3 636 194	1 356 771	906 864	5 899 829

Total utlåning – kreditförlustreserv

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2025-01-01	81 751	156 906	690 648	929 305
Nya finansiella tillgångar	45 193	4 705	-	49 898
Från steg 1 till steg 2	-14 793	49 024	-	34 231
Från steg 1 till steg 3	-6 725	-	61 791	55 066
Från steg 2 till steg 1	5 969	-33 327	-	-27 358
Från steg 2 till steg 3	-	-22 229	76 777	54 548
Från steg 3 till steg 1	54	-	-3 308	-3 254
Från steg 3 till steg 2	-	1 890	-8 786	-6 896
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	-20 892	-7 361	-22 647	-50 900
Slutbetalda	-6 514	-10 235	-24 096	-40 845
Bortskrivning	-1 234	-6 712	-256 803	-264 749
Utgående redovisat värde per 2025-12-31	82 809	132 661	513 576	729 046

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2024-01-01	94 739	167 043	859 744	1 121 526
Nya finansiella tillgångar	18 014	1 966	-	19 980
Från steg 1 till steg 2	-17 727	67 919	-	50 192
Från steg 1 till steg 3	-10 041	-	85 622	75 581
Från steg 2 till steg 1	4 613	-26 725	-	-22 112
Från steg 2 till steg 3	-	-36 069	91 834	55 765
Från steg 3 till steg 1	114	-	-2 975	-2 861
Från steg 3 till steg 2	-	848	-3 209	-2 361
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	2 866	6 072	-8 153	785
Slutbetalda	-8 296	-10 860	-19 376	-38 532
Bortskrivning	-2 531	-13 288	-312 839	-328 658
Utgående redovisat värde per 2024-12-31	81 751	156 906	690 648	929 305

Not 9. Långfristiga skulder

Tkr	31 dec 2025	31 dec 2024	1 jan 2024
Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen			
Energimyndigheten	-	-125 035	-152 525
Regionförbund	-18 060	-9 683	-2 000
Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket	-147 237	-434 821	-474 396
Tillväxtverket	-1 147	-	-
Summa	-166 444	-569 539	-628 921
Långfristiga skulder som förfaller till betalning inom fem år			
Energimyndigheten	-101 070	-	-
Regionförbund	-128 981	-142 744	-178 011
Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket	-727 017	-453 873	-554 679
Tillväxtverket	-15 708	-18 167	-26 833
Summa	-972 776	-614 784	-759 523
Summa övriga långfristiga skulder	-1 139 220	-1 184 323	-1 388 444

Not 10. Poster utanför balansräkningen

Poster utanför balansräkningen avser lånelöften och garantier

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående åtaganden per 2025-01-01	521 327	30 483	18 770	570 580
Nya åtaganden	1 736 902	114 843	-	1 851 745
Från steg 1 till steg 2	-61 330	61 330	-	-
Från steg 1 till steg 3	-7 538	-	7 538	-
Från steg 2 till steg 1	12 000	-12 000	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-2 836	2 836	-
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	50	-50	-
Utbetalda åtaganden	-1 259 144	-132 000	-	-1 391 144
Avslutade åtaganden	-219 765	-41 280	-25 061	-286 106
Utgående åtaganden per 2025-12-31	722 452	18 590	4 033	745 075

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående åtaganden per 2024-01-01	632 335	59 758	18 800	710 893
Nya åtaganden	1 478 742	108 240	-	1 586 982
Från steg 1 till steg 2	-116 567	116 567	-	-
Från steg 1 till steg 3	-15 583	-	15 583	-
Från steg 2 till steg 1	23 177	-23 177	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-3 575	3 575	-
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	-	-	-
Utbetalda åtaganden	-1 188 790	-191 874	* -1 056	-1 381 720
Avslutade åtaganden	-291 987	-35 456	-18 132	-345 575
Utgående åtaganden per 2024-12-31	521 327	30 483	18 770	570 580

*Avser infriad garanti.

Kreditförlustreserv på poster utanför balansräkningen

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2025-01-01	12 119	2 549	12 927	27 595
Nya åtaganden	48 588	11 764	-	60 352
Från steg 1 till steg 2	-1 368	399	-	-969
Från steg 1 till steg 3	-268	-	438	170
Från steg 2 till steg 1	2	-1 515	-	-1 513
Från steg 2 till steg 3	-	-134	-	-134
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	-	-15	-15
Utbetalda åtaganden	-46 977	-4 449	-	-51 426
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	7 380	-6 274	2 892	3 998
Avslutade åtaganden	-5 264	-1 165	-12 462	-18 891
Utgående redovisat värde per 2025-12-31	14 212	1 175	3 780	19 167

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
Ingående redovisat värde per 2024-01-01	11 359	5 303	12 987	29 649
Nya åtaganden	50 254	10 322	-	60 576
Från steg 1 till steg 2	-2 063	540	-	-1 523
Från steg 1 till steg 3	-408	-	80	-328
Från steg 2 till steg 1	11	-2 642	-	-2 631
Från steg 2 till steg 3	-	-302	17	-285
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	-	-	-
Utbetalda åtaganden	-46 392	-5 281	-899	-52 572
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	5 874	-2 895	3 473	6 452
Avslutade åtaganden	-6 516	-2 496	-2 731	-11 743
Utgående redovisat värde per 2024-12-31	12 119	2 549	12 927	27 595

Not 11. Händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporteringen.

Not 12. Övergång till IFRS

Effekter vid övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)

Delårsrapporten Q1 2025 var Almi AB:s ("Almi") första finansiella rapport som upprättas i enlighet med IFRS. De redovisningsprinciper som återfinns i not 2 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper har tillämpats vid upprättande av delårsrapporten för Almi per den 31 december 2025, för redovisningen av jämförande information per den 31 december 2024 samt vid upprättande av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångsbalansräkningen) per den 1 januari 2024 (koncernens tidpunkt för övergång till IFRS). När ingångsbalansräkningen per den 1 januari 2024 samt balansräkningen per den 31 december 2024 enligt IFRS upprättades justerades belopp som i tidigare rapporter rapporterats i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En förklaring till hur övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens resultat och ställning visas i de tabeller som följer nedan och i noterna som hör till dessa.

Val som gjorts vid övergången till redovisning enligt IFRS

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas*. Huvudregeln är att samtliga tillämpliga IFRS- och IAS-standarder som trätt i kraft och godkänts av EU ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestämmelser som ger företagen en viss valmöjlighet.

Nedan anges de, av IFRS tillåtna undantag från fullständig retroaktiv tillämpning som Almi valt att tillämpa vid övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS.

LEASINGAVTAL

Koncernen har valt undantaget att tillämpa IFRS 16 *Leasingavtal* från övergångstidpunkten (1 januari 2024) och framåtriktat. Det valda undantaget innebär att leasingkulden värderas till nuvärdet av återstående leasingavgifter diskonterade med leasetagarens marginella låneränta.

Nyttjanderättstillgången värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden. Vidare har koncernen gjort följande val vid övergångstidpunkten:

Leasingavtal för vilka leasingperioden är kort (under 12 månader), samt leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas inte i nyttjanderättstillgången eller leasingkulden.

Använt uppskattningar gjorda i efterhand vid fastställandet av leasingperioden då avtalet innehåller möjligheter att förlänga eller säga upp leasingavtalet.

Avstämning mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS

Enligt IFRS 1 ska koncernen presentera en avstämning mellan eget kapital och summa totalresultat som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper och eget kapital och summa totalresultat enligt IFRS.

Koncernens övergång till redovisning enligt IFRS har inte haft någon påverkan på koncernens totala kassaflöde. Däremot har omklassificeringar av poster inom koncernens rapport över kassaflöden fått en påverkan den löpande verksamheten, investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten:

Före övergångstidpunkten redovisade Almi kassaflöden med startpunkten i den löpande verksamheten med posten "Resultat efter finansiella poster". Från och med övergångstidpunkten 1 januari kommer Almi redovisa kassaflödesanalysen med startpunkten i den löpande verksamheten med posten "Rörelseresultat". Som en följd av detta har Almi från och med övergångstidpunkten inkluderat erhållen och betald ränta i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital.

Omklassificering av kassaflöde har skett mellan finansieringsverksamheten och kassaflödet från den löpande verksamheten då amortering av leasingkulden redovisas inom finansieringsverksamheten efter övergång till IFRS. Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisades det totala kassaflödet från leasingavtal i rörelsen vilket inte har någon kassaflödespåverkan utöver omklassificeringarna.

Den del av kassaflödet som avser Almis operativa verksamhet har flyttats till att redovisas under koncernens löpande verksamhet. Detta innebär att kassaflödet kopplat till utlåning (utbetalningar och amorteringar) istället redovisas under kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet. Dessutom presenteras nu ett separat avsnitt för kassaflöden från riskkapitalverksamheten inom det löpande kassaflödet, vilket inkluderar kassaflöde hänförligt till förvärv och försäljning av andelar i portföljbolag samt utlåning och återbetalning av lån från dessa bolag. Dessa poster redovisades tidigare under kassaflödet från investeringsverksamheten.

Nedanstående tabeller visar avstämsningen mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS för respektive period för eget kapital och summa totalresultat.

Rapport över koncernens finansiella ställning 2024-01-01

TKR, per 1 januari 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		5 559	-	5 559
Materiella anläggningstillgångar		13 646	-	13 646
Nyttjanderätter	f)	-	120 610	120 610
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	b), g)	55 178	-55 178	-
Andelar i portföljbolag	b)	-	1 694 638	1 694 638
Andelar i joint ventures	c)	-	29 517	29 517
Långfristiga fordringar hos joint ventures		10 481	-	10 481
Andra långfristiga värdepappersinnehav	b)	1 132 998	-1 132 998	-
Andra långfristiga fordringar		201 834	-	201 834
Utlåning	a), g)	5 285 028	269 462	5 554 490
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 685 520	805 441	7 490 960
Summa anläggningstillgångar		6 704 724	926 051	7 630 775
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		3 138	-	3 138
Aktuell skattefordran		1 991	-	1 991
Övriga fordringar		24 934	-	24 934
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	a), f), g)	134 064	-88 315	45 749
Övriga kortfristiga placeringar	d)	4 816 847	137 906	4 954 753
Likvida medel		888 032	-	888 032
Summa omsättningstillgångar		5 869 006	49 591	5 918 597
Summa tillgångar		12 573 730	975 642	13 549 372

TKR, per 1 januari 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		150 000	-	150 000
Övrigt tillskjutet kapital		8 831 537	-	8 831 537
Balanserade vinstmedel	a), b), c), d), e), f), h)	2 080 300	552 541	2 632 841
EK hänförligt till MBs aktieägare		11 061 836	552 541	11 614 378
EK hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		229 352	2 374	231 726
Summa eget kapital		11 291 188	554 915	11 846 104
Skulder				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder	f)	-	79 491	79 491
Övriga långfristiga skulder	e)	1 110 556	277 888	1 388 444
Summa långfristiga skulder		1 110 556	357 380	1 467 934
Kortfristiga skulder				
Leasingskulder	f)	-	33 698	33 698
Leverantörsskulder		42 257	-	42 257
Övriga skulder		41 998	-	41 998
Övriga avsättningar	a)	-	29 649	29 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		87 732	-	87 732
Summa kortfristiga skulder		171 986	63 347	235 334
Summa skulder		1 282 542	420 727	1 703 268
Summa eget kapital och skulder		12 573 730	975 642	13 549 372

Rapport över koncernens finansiella ställning 2024-12-31

TKR, per 31 december 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		11 357	-	11 357
Materiella anläggningstillgångar		9 066	-	9 066
Nyttjanderätter	f)	-	97 773	97 773
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	b), g)	54 397	-54 397	-
Andelar i portföljbolag	b)	-	1 567 026	1 567 026
Andelar i joint ventures	c)	-	-	-
Långfristiga fordringar hos joint ventures		-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	b)	1 079 745	-1 079 745	-
Andra långfristiga fordringar		93 764	-	93 764
Utlåning	a), g)	4 794 269	176 255	4 970 524
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 022 175	609 139	6 631 314
Summa anläggningstillgångar		6 042 598	706 912	6 749 510
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		2 135	-	2 135
Aktuell skattefordran		1 444	-	1 444
Övriga fordringar		70 390	-	70 390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	a), f), g)	87 162	-46 421	40 741
Övriga kortfristiga placeringar	d)	4 488 917	291 406	4 780 323
Likvida medel		1 880 933	-	1 880 933
Summa omsättningstillgångar		6 530 981	244 985	6 775 966
Summa tillgångar		12 573 579	951 896	13 525 476

TKR, per 31 december 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		150 000	-	150 000
Övrigt tillskjutet kapital		8 831 537	-	8 831 537
Balanserade vinstmedel	a), b), c), d), e), f), h)	2 203 218	614 668	2 817 886
EK hänförligt till MBs aktieägare		11 184 755	614 668	11 799 423
EK hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		227 911	4 765	232 676
Summa eget kapital		11 412 666	619 433	12 032 099
Skulder				
Långfristiga skulder				
Leasingskulder	f)	-	61 653	61 653
Övriga långfristiga skulder	e)	974 011	210 312	1 184 323
Summa långfristiga skulder		974 011	271 965	1 245 976
Kortfristiga skulder				
Leasingskulder	f)	-	32 903	32 903
Leverantörsskulder		24 521	-	24 521
Övriga skulder		68 962	-	68 962
Övriga avsättningar	a)	-	27 595	27 595
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		93 419	-	93 419
Summa kortfristiga skulder		186 902	60 498	247 401
Summa skulder		1 160 913	332 463	1 493 377
Summa eget kapital och skulder		12 573 579	951 896	13 525 476

Rapport över koncernens totalresultat för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31

TKR, Perioden 2024-10-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
Intäkter från låneverksamhet				
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	a), g)	-	131 267	131 267
Övriga intäkter från låneverksamheten	g)	-	1 899	1 899
Resultat från riskkapitalverksamhet				
Förändringar i verkligt värde av andelar portföljbolag	b), g)	-	-45 665	-45 665
Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten	g)	-	487	487
Ränteintäkter låneverksamhet	g)	127 368	-127 368	-
Anslag		154 030	-	154 030
Övriga rörelseintäkter	a), g)	18 530	-15 196	3 334
Summa		299 928	-54 576	245 352
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-166 078	-	-166 078
Övriga externa kostnader	f)	-103 727	7 919	-95 808
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	f)	-1 409	-8 326	-9 735
Övriga rörelsekostnader		-	-1	-1
Summa rörelsens kostnader		-271 214	-408	-271 622
RÖRELSERESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		28 714	-54 984	-26 270
Resultat från riskkapitalverksamheten	g)	-30 603	30 603	-
Kreditförluster, netto	a)	-72 369	-42 594	-114 963
RÖRELSERESULTAT		-74 258	-66 975	-141 233

TKR, Perioden 2024-10-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	g)	21 238	-21 238	-
Finansiella intäkter	d), e), g)	59 214	-733	58 481
Finansiella kostnader	d), e), f), g)	-729	-10 636	-11 365
RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		5 465	-99 582	-94 117
Inkomstskatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		5 465	-99 582	-94 117

Rapport över koncernens totalresultat för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31

TKR, Perioden 2024-01-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
Intäkter från låneverksamhet				
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	a), g)	-	565 187	565 187
Övriga intäkter från låneverksamheten	g)	-	7 758	7 758
Resultat från riskkapitalverksamhet				
Förändringar i verkligt värde av andelar portföljbolag	b), g)	-	-262 830	-262 830
Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten	g)	-	1 518	1 518
Ränteintäkter låneverksamhet	g)	553 807	-553 807	-
Anslag		597 403	-	597 403
Övriga rörelseintäkter	a), g)	118 637	-107 040	11 597
Summa		1 269 847	-349 214	920 633
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-566 430	-	-566 430
Övriga externa kostnader	f)	-343 871	34 827	-309 044
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	f)	-5 750	-33 411	-39 161
Övriga rörelsekostnader		-5	-1	-6
Summa rörelsens kostnader		-916 056	1 415	-914 641
RÖRELSERESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		353 791	-347 799	5 992
Resultat från riskkapitalverksamheten	g)	-158 216	158 216	-
Kreditförluster, netto	a)	-333 672	39 222	-294 450
RÖRELSERESULTAT		-138 097	-150 361	-288 458

TKR, Perioden 2024-01-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan IFRS	Enligt IFRS
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	g)	122 039	-122 039	-
Finansiella intäkter	d), e), g)	140 566	375 696	516 263
Finansiella kostnader	d), e), f), g)	-3 031	-38 778	-41 809
RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		121 477	64 518	185 996
Inkomstskatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		121 477	64 518	185 996

Noter – övergång IFRS

Not a. Omklassificering av aviserade fordringar samt införande av reserv för förväntade kreditförluster

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har Almis lånefordringar redovisats till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och en nedskrivningsmodell baserad på inträffade händelser, i enlighet med K3. IFRS 9 introducerar en nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster och tar hänsyn till framåtriktad information. Reserven för förväntade kreditförluster har i och med övergången till IFRS 9 beräknats till ett nytt värde om 1 121 526 tkr per 2024-01-01 och 929 305 tkr per 2024-12-31, vilket är en nettominskning av tidigare reserv enligt K3 om 459 717 tkr per 2024-01-01 och 402 308 tkr per 2024-12-31. Vidare så ska en förväntad kreditförlustreserv även beräknas på lånelöften och garantier som ligger utanför balansräkningen enligt IFRS. Detta resulterar i en avsättning i balansräkningen om 29 649 tkr per 2024-01-01 och 27 595 tkr per 2024-12-31.

Almi erhåller garantier från Europeiska Investeringsfonden (EIF) på stor del av sin utlåning, vilket garanterar Almi en ersättning av lån som går till obestånd. Vid övergången till IFRS tas garantiavtalen med i beräkningen av förväntade kreditförluster (enligt beskrivning ovan), och redovisas inte längre separat. Under K3 har fordringar avseende garantiavtalen presenterats under posten "förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" som vid övergång till IFRS justerats med -73 130 tkr per 2024-01-01 och -31 916 tkr per 2024-12-31. Totalt har ändrad hantering av EIF-garantierna en effekt vid övergång till IFRS på posten "utlåning" om -198 020 tkr per 2024-01-01 och -232 560 tkr per 2024-12-31.

Enligt tidigare redovisningsprinciper har upplupna räntor och aviserade amorteringar redovisats under posten "förutbetalda kostnader och upplupna intäkter". Vid övergången till IFRS har dessa omklassificerats till posten "utlåning" till belopp om 7 765 tkr per 2024-01-01 och 6 507 tkr per 2024-12-31.

Den totala effekten på balanserade vinstmedel hänförlig till låneverksamheten uppgår till 158 918 tkr per 2024-01-01 och 110 237 tkr per 2024-12-31. Ovan justeringar har sammantaget en effekt på redovisat värde för utlåning om 269 462 tkr per 2024-01-01 och 176 255 tkr per 2024-12-31.

Resultateffekt hänförlig till ändrade principer för reservering av lånefordringar uppgår till totalt -94 937 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31, och -55 356 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Total resultateffekt till följd av övergången uppgår till -51 993 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -48 682 tkr för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31, fördelat på "ränteutgifter beräknade enligt effektivräntemetoden" om 3 899 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 11 379 tkr för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31 och "övriga rörelseintäkter" om -13 297 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -99 283 tkr för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31 samt "kreditförluster, netto" om -42 594 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 39 222 tkr för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31.

Not b. Redovisning av andelar i portföljbolag till verkligt värde

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har andelar i intresseföretag redovisats enligt kapitalandelsmetoden och andra långfristiga värdepappersinnehav har redovisats till upplupet anskaffningsvärde. Vid övergången till IFRS redovisas dessa andelar, oavsett ägarandel, till verkligt värde under posten "Andelar i portföljbolag". Investeringar i intresseföretag värderas till verkligt värde med tillämpning av undantaget i IAS 28 som tillåter verkligt värde för koncerner som helt eller delvis bedriver riskkapitalverksamhet. Vid övergången till IFRS värderas således andelar i portföljbolag till verkligt värde.

Detta har resulterat i en omklassificering från andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden, motsvarande 36 975 tkr per 2024-01-01 och 54 397 tkr per 2024-12-31, och andra långfristiga värdepappersinnehav, motsvarande 1 132 998 tkr per 2024-01-01 och 1 079 745 tkr per 2024-12-31, till "Andelar i portföljbolag".

Vidare har värderingen till verkligt värde resulterat i en effekt på det redovisade värdet för andelar i portföljbolag med en motsvarande effekt på koncernens balanserade vinstmedel, 515 797 tkr per 2024-01-01 och 419 999 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag".

Not c. Redovisning av andelar i joint ventures

Andelar i Partnerinvest Övre Norrland AB (PÖN) har i samband med övergången till IFRS omklassificerats från andelar i intresseföretag till andelar i joint ventures. Innehavet värderas fortsatt enligt kapitalandelsmetoden. Däremot har Almis kapitalandel i PÖN anpassats för att följa Almis redovisningsprinciper vilket inneburit att de investeringar i riskkapital som förvaltas av PÖN har värderats till verkligt värde. Detta har i sin tur föranlett en justering avseende värdet på Almis kapitalandel i PÖN. Ovanstående justering av värdet på kapitalandelen har resulterat i en effekt på det redovisade värdet för andelar i joint ventures med en motsvarande effekt på koncernens balanserade vinstmedel, motsvarande 11 314 tkr per 2024-01-01. Innehavet i PÖN är avyttrat per 2024-09-30 och ingen resultateffekt är redovisad för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not d. Redovisning av kortfristiga placeringar till verkligt värde

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har placeringar, som redovisas under posten övriga kortfristiga placeringar, redovisats med tillämpning av lägsta värdets princip. Vid övergång till IFRS kommer de kortfristiga placeringarna att redovisas till verkligt värde.

Detta har resulterat i en effekt på det redovisade värdet för kortfristiga placeringar med en motsvarande effekt på koncernens balanserade vinstmedel, motsvarande 137 906 tkr per 2024-01-01 och 291 406 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Finansiella intäkter", -44 173 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 150 930 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, och "Finansiella kostnader", -639 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -2 570 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not e. Redovisning av övriga långfristiga skulder till verkligt värde

Övriga långfristiga skulder utgör medfinansieringsavtal kopplade till Almis riskkapitalverksamhet strukturerade i fonder, och har enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisats under till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Storleken på dessa skulder varierar beroende på de kontraktuellt länkade tillgångarna inom respektive fond, som enligt IFRS värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För att undvika en bristande överensstämmelse i redovisningen mellan skulden och de länkade tillgångarna kommer skulder hänförliga till medfinansieringen att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen enligt IFRS.

Detta har resulterat i en effekt av det redovisade värdet för övriga långfristiga skulder med en motsvarande effekt på koncernens balanserade vinstmedel, motsvarande 271 393 tkr per 2024-01-01 och 202 193 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Finansiella intäkter", 18 254 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 93 745 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, och "Finansiella kostnader", 5 903 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 26 169 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not f. Redovisning av leasingavtal

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har koncernen klassificerat leasingavtal som operationella leasingavtal. I och med övergången till IFRS har dessa operationella leasingavtal omklassificerats och redovisas nu i enlighet med IFRS 16. Vid övergångstidpunkten värderas nyttjanderättstillgången till ett belopp motsvarande värdet på leasingkulden, justerat för förutbetalda leasingavgifter före övergången till IFRS.

På tillgångssidan redovisas nyttjanderättstillgångar till ett belopp om 120 610 tkr per 2024-01-01 och 97 773 tkr per 2024-12-31, och på skuldsidan redovisas leasingkulder fördelat på långfristiga leasingkulder till ett belopp om 79 491 tkr per 2024-01-01 och 61 653 tkr per 2024-12-31 och kortfristiga leasingkulder till ett belopp om 33 698 tkr per 2024-01-01 och 32 903 tkr per 2024-12-31. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter har justerats motsvarande beloppet för förutbetalda leasingavgifter till ett belopp om -7 420 tkr per 2024-01-01, och -7 998 tkr per 2024-12-31.

Vidare har detta resulterat i en minskning av övriga externa kostnader, motsvarande 7 919 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 34 827 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, till följd av återläggning av tidigare kostnadsförda leasingavgifter. Istället redovisas avskrivningar till ett belopp om 8 326 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 33 411 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, samt en räntekostnad hänförlig till leasingkulden under posten finansiella kostnader till ett belopp om 1 423 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 6 197 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Den totala effekten på balanserade vinstmedel hänförlig till leasing uppgår till 4 781 tkr per 2024-12-31.

Not g. Omklassificeringar och omrubriceringar i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning

Omklassificering av andelar i intresseföretag

Vid övergången till IFRS har andelar som tidigare presenterats som andelar i intresseföretag, men som avser andelar i joint ventures, omklassificerats som sådana och kommer fortsatt att redovisas enligt kapitalandelsmetoden under IFRS. Omklassificeringen från Andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden till Andelar i joint ventures avser 18 203 tkr per den 1 januari 2024. Innehavet avyttrades under Q3 2024.

Omklassificeringar och omrubriceringar av poster i rapport över totalresultat

I samband med övergången till IFRS har Almi ändrat uppställningsformen i rapporten över totalresultat för att tydligare åskådliggöra intäkterna från de olika verksamheterna, det vill säga låneverksamheten och riskkapitalverksamheten.

Enligt tidigare redovisningsprinciper redovisades ränteintäkter från låneverksamheten under posten "Ränteintäkter låneverksamhet". Vid övergången till IFRS har dessa omklassificerats till posten "Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden" för att tydligare åskådliggöra postens natur. Omklassificeringen avser 127 368 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 553 807 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31. Vidare har aviavgifter och andra intäkter, som tidigare redovisades under posten "Övriga rörelseintäkter", brutits ut till en ny rad benämnd "Övriga intäkter från låneverksamheten". Omklassificeringen avser 1 899 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 7 758 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Enligt tidigare redovisningsprinciper redovisades resultat hänförligt till riskkapitalverksamheten under en enskild rad som omfattade samtliga resultatposter från riskkapitalverksamheten. Denna post har i och med övergången till IFRS delats upp, och resultat hänförligt till verkligt värde-effekter presenteras nu under posten "Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag", -31 090 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -159 734 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31. De utdelningar som tidigare redovisades under posten "Resultat från riskkapitalverksamheten" redovisas numera under raden "Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten", 487 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 1 518 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

De resultateffekter som tidigare redovisades under posten "Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar", vilka avsåg ersättning till och från finansiärer samt nedskrivningar hänförliga till aktier i låneverksamheten och övriga poster, har omklassificerats till "Finansiella intäkter", motsvarande 25 186 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 131 021 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, respektive "Finansiella kostnader", motsvarande 3 949 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 8 982 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Omrubriceringar under IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Omrubriceringar har skett av följande poster i de finansiella rapporterna vid övergången till IFRS:

- ”Kassa bank” benämns ”Likvida medel”,
- ”Ränteintäkter och liknande resultatposter” benämns ”Finansiella intäkter” och
- ”Räntekostnader och liknande resultatposter” benämns ”Finansiella kostnader”.

Enligt IFRS ska avsättningar inte redovisas under en separat rubrik benämnd ”Avsättningar”. Istället ska de redovisas under antingen ”Långfristiga skulder” eller ”Kortfristiga skulder”, beroende på avsättningens karaktär.

Jämfört med tidigare redovisningsprinciper tillkommer enligt IFRS en ny rapport - ”Rapport över totalresultat,” i anslutning till resultaträkningen. Notera dock att i koncernen återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat, och en sådan separat rapport inte upprättas.

Not h. Balanserade vinstmedel

Nedan följer en sammanställning över samtliga justeringar som gett effekter på koncernens balanserade vinstmedel.

TKR	31 dec 2024	1 jan 2024
Balanserade vinstmedel enligt K3	2 203 218	2 080 300
a) Redovisning av förväntade kreditförluster	110 237	158 918
b) Redovisning av andelar i portföljbolag till verkligt värde	419 999	515 797
c) Redovisning av andelar i joint ventures	-	11 314
d) Redovisning av kortfristiga placeringar till verkligt värde	291 406	137 906
e) Redovisning av övriga långfristiga skulder till verkligt värde	-202 193	-271 394
f) Redovisning av leasingavtal	-4 781	-
Balanserade vinstmedel enligt IFRS	2 817 886	2 632 841

Moderföretagets övergång till RFR 2

Rapport över Moderföretagets finansiella ställning 2024-01-01

TKR, per 1 januari 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		5 559	-	5 559
Materiella anläggningstillgångar		3 606	-	3 606
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		789 115	-	789 115
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	k)	558 011	116 093	674 104
Andra långfristiga värdepappersinnehav		370	-	370
Andra långfristiga fordringar		10 481	-	10 481
Utlåning	i)	5 285 028	269 462	5 554 490
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 643 005	385 555	7 028 560
Summa anläggningstillgångar		6 652 170	385 555	7 037 725
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		41	-	41
Fordringar hos koncernföretag		145 912	-	145 912
Övriga fordringar		231	-	231
Aktuell skattefordran		-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	i)	88 712	-80 896	7 816
Övriga kortfristiga placeringar	j)	4 736 648	136 165	4 872 813
Likvida medel	m)	886 399	-	886 399
Summa omsättningstillgångar		5 857 943	55 269	5 913 212
Summa tillgångar		12 510 113	440 824	12 950 937

TKR, per 1 januari 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital		350 000	-	350 000
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	i), j), k), l), n)	10 571 890	361 296	10 933 186
Summa eget kapital		10 921 890	361 296	11 283 186
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till koncernföretag		-	-	-
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		22 005	-	22 005
Skulder till koncernföretag	l)	1 517 134	49 879	1 567 013
Skatteskuld		154	-	154
Övriga skulder		18 069	-	18 069
Avsättningar	i)	-	29 649	29 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30 861	-	30 861
Summa kortfristiga skulder		1 588 223	79 528	1 667 751
Summa eget kapital och skulder		12 510 113	440 824	12 950 937

Rapport över Moderföretagets finansiella ställning 2024-12-31

TKR, per 31 december 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		11 357	-	11 357
Materiella anläggningstillgångar		2 515	-	2 515
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		789 115	-	789 115
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	k)	540 358	92 246	632 604
Andra långfristiga värdepappersinnehav		-	-	-
Andra långfristiga fordringar		-	-	-
Utlåning	i)	4 794 269	176 255	4 970 524
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 123 742	268 501	6 392 243
Summa anläggningstillgångar		6 137 614	268 501	6 406 115
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		18	-	18
Fordringar hos koncernföretag		22 324	-	22 324
Aktuell skattefordran		-	-	-
Övriga fordringar		131	-	131
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	i)	47 081	-38 423	8 658
Övriga kortfristiga placeringar	j)	4 422 524	286 811	4 709 335
Likvida medel	m)	1 852 256	-	1 852 256
Summa omsättningstillgångar		6 344 334	248 388	6 592 722
Summa tillgångar		12 481 948	516 889	12 998 837

TKR, per 31 december 2024	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital		350 000	-	350 000
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	i), j), k), l), n)	10 757 362	422 682	11 180 044
Summa eget kapital		11 107 362	422 682	11 530 044
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till koncernföretag		18 866	-	18 866
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		14 981	-	14 981
Skulder till koncernföretag	l)	1 274 702	66 612	1 341 314
Skatteskuld		534	-	534
Övriga skulder		33 727	-	33 727
Avsättningar	i)	-	27 595	27 595
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 776	-	31 776
Summa kortfristiga skulder		1 355 720	94 207	1 449 927
Summa eget kapital och skulder		12 481 948	516 889	12 998 837

Rapport över Moderföretagets totalresultat för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31

TKR, Perioden 2024-10-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
Rörelsens intäkter				
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	i), m)	127 368	3 899	131 267
Anslag		67 368	-	67 368
Försäljning tjänster till dotterföretag		10 842	-	10 842
Övriga rörelseintäkter	i)	16 141	-13 298	2 843
Summa		221 719	-9 399	212 320
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-60 823	-	-60 823
Personalkostnader		-35 590	-	-35 590
Anslag till dotterföretag		-61 094	-	-61 094
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-548	-	-548
Övriga rörelsekostnader		-	-	-
Summa rörelsens kostnader		-158 055	-	-158 055
Kreditförluster, netto	i)	-72 369	-42 594	-114 963
RÖRELSERESULTAT		-8 705	-51 993	-60 698
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	k)	-9 048	2 023	-7 025
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	j)	57 873	-42 760	15 113
Räntekostnader och liknande resultatposter	j), l)	-8 084	1 171	-6 913
RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		32 036	-91 559	-59 523
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		32 036	-91 559	-59 523

Rapport över Moderföretagets totalresultat för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31

TKR, Perioden 2024-01-01 till 2024-12-31	Not	Enligt K3	Total påverkan RFR 2	Enligt RFR 2
Rörelsens intäkter				
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	i), m)	553 807	11 379	565 186
Anslag		269 472	-	269 472
Försäljning tjänster till dotterföretag		43 647	-	43 647
Övriga rörelseintäkter	i)	116 801	-99 282	17 519
Summa		983 727	-87 903	895 824
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-207 148	-	-207 148
Personalkostnader		-121 536	-	-121 536
Anslag till dotterföretag		-238 176	-	-238 176
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 203	-	-2 203
Övriga rörelsekostnader		-	-	-
Summa rörelsens kostnader		-569 063	-	-569 063
Kreditförluster, netto	i)	-333 672	39 222	-294 450
RÖRELSERESULTAT		80 992	-48 681	32 311
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	k)	8 903	-23 846	-14 943
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	j)	136 996	148 076	285 072
Räntekostnader och liknande resultatposter	j), l)	-41 419	-14 163	-55 582
RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		185 472	61 386	246 858
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		185 472	61 386	246 858

Effekter vid moderföretagets övergång till RFR 2 Redovisning för juridiska personer

De redovisningsprinciper som återfinns för moderbolaget i not 2 Redovisningsprinciper – Moderbolagets redovisningsprinciper har tillämpats när moderbolagets finansiella rapporter har upprättats från den 1 januari 2024. Detta är samma tidpunkt som koncernens övergång till upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS. Effekter av övergång till RFR 2 återfinns nedan. Moderbolaget har valt att tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument fullt ut. Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal utan tillämpar istället RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2-12.

Not i. Omklassificering av aviserade fordringar samt införande av reserv för förväntade kreditförluster

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har Almis lånefordringar redovisats till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och en nedskrivningsmodell baserad på inträffade händelser, i enlighet med K3. IFRS 9 introducerar en nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster och tar hänsyn till framtäktad information. Lånestocken finns i sin helhet i moderföretaget varför effekterna är desamma som förklarats för koncernen, se not a.

Not j. Redovisning av kortfristiga placeringar till verkligt värde

Moderbolagets kortfristiga placeringar redovisades under K3 med tillämpning av lägsta värdets princip. Vid övergång till IFRS kommer de kortfristiga placeringarna att redovisas till verkligt värde.

Detta har resulterat i en effekt på det redovisade värdet för kortfristiga placeringar med en motsvarande effekt på moderbolagets balanserade vinstmedel, motsvarande 136 165 tkr per 2024-01-01 och 286 811 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Övriga räntetäkter och liknande resultatposter", -42 760 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 148 076 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31, och "Räntekostnader och likande resultatposter", -639 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -2 570 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not k. Redovisning av Långfristiga fordringar hos koncernföretag till verkligt värde

Långfristiga fordringar hos koncernföretag utgör så kallade medfinansieringsavtal kopplade till Almis riskkapitalverksamhet strukturerade i fonder, och har enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisats till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Medfinansieringsavtalet som Almi AB ingår med sina dotterbolag inom riskkapitalverksamheten innebär att storleken på lånefordran varierar beroende på de kontraktuellt länkade tillgångarna avseende andelar i portföljbolagsom som enligt IFRS värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa tillgångar faller således SPPI-testet i IFRS 9 då avkastningen på fordringarna varierar med avkastningen på underliggande portföljbolag som innehas av dotterbolagen inom riskkapitalverksamheten. Därmed redovisar Almi AB vid övergången dessa lånefordringar till verkligt värde via resultaträkningen vilket är en förändring jämfört med tidigare princip.

Detta har resulterat i en effekt av det redovisade värdet för Långfristiga fordringar hos koncernföretag med en motsvarande effekt på moderbolagets balanserade vinstmedel, motsvarande 116 093 tkr per 2024-01-01 och 92 246 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar" 2 023 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och -23 846 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not l. Redovisning av skulder till koncernföretag

Skulder till koncernföretag utgörs av mellanhavande relaterat till överskottslikviditet från dotterbolagen till moderbolaget och har enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisats till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Storleken på dessa skulder varierar beroende på de tillgångar där överskottslikviditet placeras av moderbolaget, som enligt IFRS värderas till verkligt värde. För att undvika en bristande överensstämmelse i redovisningen mellan skulden och de länkade tillgångarna kommer skulder hänförliga till dotterbolagens placerade överskottslikviditet att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen enligt IFRS.

Detta har resulterat i en effekt av det redovisade värdet för skulder till koncernföretag med en motsvarande effekt på moderbolagets balanserade vinstmedel, motsvarande 49 879 tkr per 2024-01-01 och 66 612 tkr per 2024-12-31. Resultateffekten redovisas som "Räntekostnader och liknande resultatposter" -532 tkr för perioden 2024-10-01 till 2024-12-31 och 16 734 tkr för perioden 2024-01-01 till 2024-12-31.

Not m. Omklassificeringar och omrubriceringar i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning

- ”Ränteintäkter låneverksamheten” benämns ”Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden”
- ”Kassa och bank” benämns ”Likvida medel”

Not n. Balanserade vinstmedel

Nedan följer en sammanställning över samtliga justeringar som gett effekter på moderföretagets balanserade vinstmedel.

TKR	31 dec 2024	1 jan 2024
Balanserade vinstmedel enligt K3	10 757 362	10 571 890
i) Redovisning av förväntade kreditförluster	110 237	158 918
j) Redovisning av kortfristiga placeringar till verkligt värde	286 811	136 165
k) Redovisning av långfristiga fordringar hos koncernföretag till verkligt värde	92 246	116 093
l) Redovisning av skulder till koncernföretag	-66 612	-49 879
Balanserade vinstmedel enligt RFR 2	11 180 044	10 933 186

Försäkran

Försäkran

Stockholm 18 februari 2026

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

Cecilia Daun Wennborg Styrelsens ordförande	Petter Arneback Hjulström	Erik Mattsson
Marie Osberg	Anna Pettersson	Jan Sinclair
	Tomas Therén	
Lisa Corneliussen Arbetstagarrepresentant		Caroline Nordström Arbetstagarrepresentant
	Anders Fagerdahl Vd och koncernchef	

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

Finansiell kalender

Kalender

Ars- och hållbarhetsredovisning 2025	31 mars 2026
Årsstämma 2025	28 april 2026
Delårsrapport januari - mars 2026	30 april 2026
Delårsrapport januari - juni 2026	31 augusti 2026
Delårsrapport januari - september 2026	31 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	28 februari 2027

För ytterligare information kontakta

Anders Fagerdahl, vd och koncernchef
Jan Arpi, CFO

anders.fagerdahl@almi.se
jan.arpi@almi.se

Övrig kontaktinfo

Besöks- och postadress:
Almi AB
Västra Järnvägsgatan 3
111 64 Stockholm
almi.se

The Almi logo is displayed in a large, bold, black sans-serif font. It is positioned in the lower right area of the page, which has a white background. A large, curved blue shape separates the blue header area from the white footer area.