

# Delårsrapport

januari – mars 2026



**almi**

# Delårsrapport januari – mars 2026

## Sammanfattning första kvartalet 2026

Koncernen, MKR	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
Intäkter från låneverksamhet	115	112	110	110	117	133	145	147
Resultat från riskkapitalverksamhet	-51	21	-70	-50	15	-45	-97	-23
Anslag och övriga rörelseintäkter	153	155	145	149	160	158	147	151
Rörelseresultat	-41	-16	-53	-51	37	-141	-47	-22
Rörelsemarginal, procent	-19,0	-5,4	-28,9	-24,5	12,8	-57,6	-24,1	-8,0
Resultat efter finansiella poster	-4	48	47	66	50	-94	112	88
Balansomslutning	13 657	13 639	13 557	13 587	13 593	13 526	13 617	13 615
Periodens kassaflöde	-175	632	-42	-56	-353	-19	177	364
Soliditet, procent	89,4	89,6	89,8	89,2	88,9	89,0	89,1	88,2
Medelantal anställda	473	511	521	531	536	538	539	541
Utbetalda lån, belopp	749	597	471	502	392	466	440	460
Utbetalda lån, antal	915	774	628	704	626	614	547	654
Investerat riskkapital, belopp	37	62	84	62	84	100	61	110
Investerat riskkapital, antal	35	29	29	35	49	25	36	33
Resultat per aktie	-4,8	31,2	26,8	45,8	32,2	-57,7	68,9	60,1

- Minskade intäkter från låneverksamheten i Q1 om 115 (117) miljoner kronor till följd av ett lägre ränteläge.
- Negativt resultat i riskkapitalverksamheten i Q1 om -51 (15) miljoner kronor till följd av orealiserade värdeförändringar på portföljinnehav. Av dessa förändringar är 18 miljoner kronor hänförliga till Almis ägarandel och 33 miljoner kronor till externa fonddelägares andelar.
- Rörelseresultatet är negativt i kvartalet -41 (37) miljoner kronor till följd av resultatet i riskkapitalverksamheten.
- Resultat efter finansiella poster är -4 (50) miljoner kronor.

Belopp inom parentes avser motsvarande kvartal föregående år.

## VD HAR ORDET

# Stort behov av Almis erbjudanden i en fortsatt osäker marknad

Almi har haft en stark låneaffär under det första kvartalet, med en ökande nettolånestock. Nyutlåningen ökade med 91 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Cirka 3 400 företag har under kvartalet 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 det första kvartalet trots ett avvaktande marknadsläge

## Riskhantering

Almi har ett sunt förhållningssätt till risktagande och hantering av både finansiella och icke-finansiella risker inom koncernen. Riskhanteringen utgår från ett ramverk som stödjer en god riskkultur och tydligt ansvarstagande i verksamheten. Under kvartalet har samarbete mellan verksamheten och centrala riskfunktioner bidragit till att vidareutveckla befintliga processer, bland annat för identifiering och uppföljning av risker.

## Lån och riskkapital under kvartalet

Nyutlåningen fortsatte att öka under det första kvartalet, samtidigt som reserveringsgraden av lånestocken låg relativt konstant. Nettolånestocken ökade med cirka 174 miljoner kronor under kvartalet. Ränteintäkterna steg något samtidigt som kreditförlusterna låg kvar på ungefär samma nivå som föregående kvartal.

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 35 genomförda investeringar. Det genomsnittliga investeringsbeloppet uppgick till 1,1 miljoner kronor vilket är lägre än planerat och speglar det osäkra marknadsläget. Almi Invest har genomfört flera hel- eller delavyttringar av portföljbolag. Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick dock till - 51 miljoner kronor, främst drivet av orealiserade värderingseffekter, i en konjunkturellt svag riskkapitalmarknad.

Andelen insatser till kvinnor minskar något inom Affärsutveckling och Lån, men ökar inom Riskkapital. För personer med utländsk bakgrund är andelen oförändrad inom Affärsutveckling och ökar inom både Lån och Riskkapital. Variationerna i andelar mellan våra fokusgrupper speglar förändringar i inflöde och ärendemix men inriktningen och ambitionen att nå våra fokusgrupper ligger fast.

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

Stockholm 28 april 2026

**Anders Fagerdahl**  
Vd och koncernchef



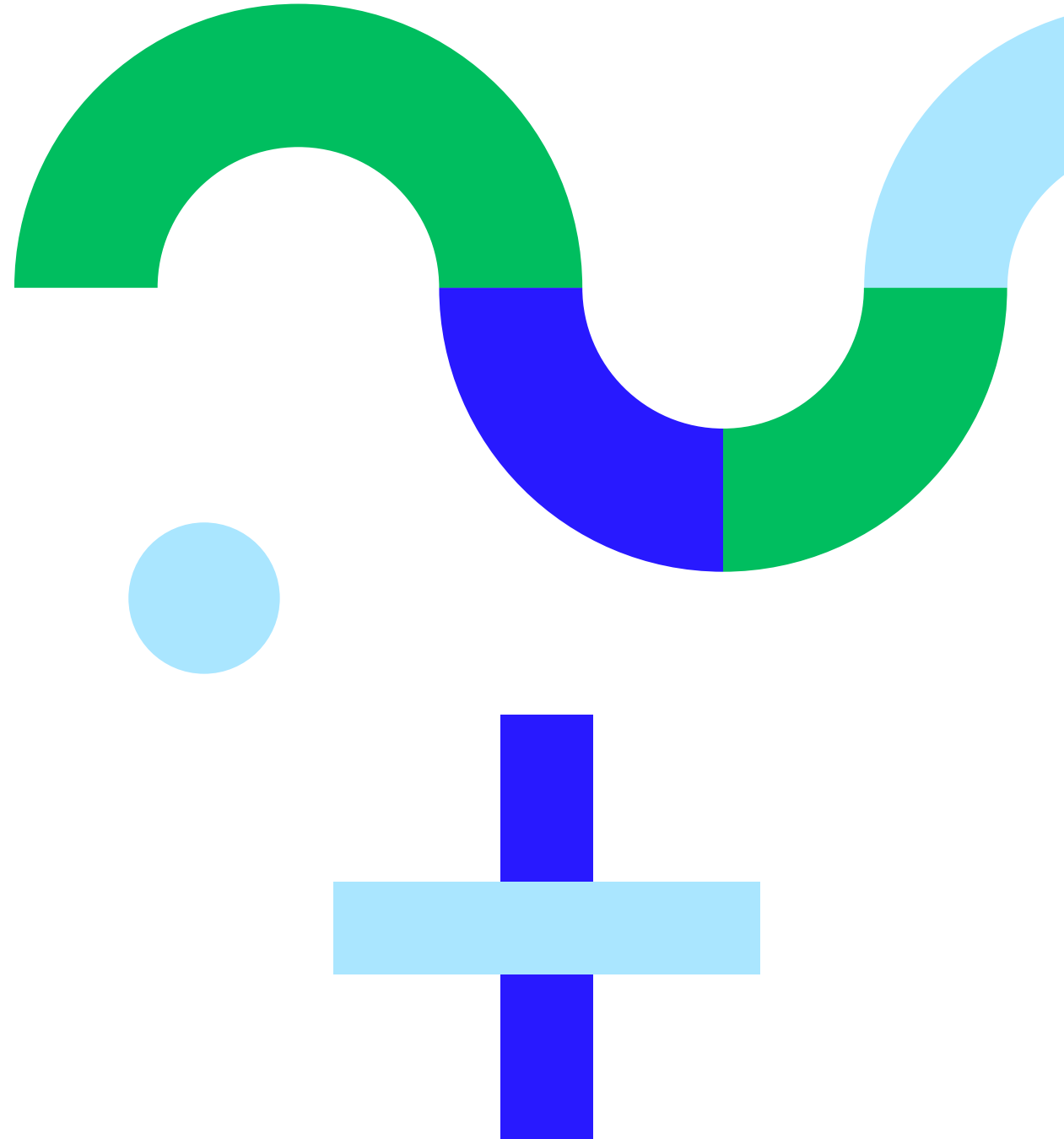
# Uppdrag och mål

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

Enligt ägaranvisningen 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 ägaranvisning antogs av bolagsstämman den 29 april 2024.

Almi ska även redovisa i enlighet av § 5 i rubricerade ägaranvisning. Där framgår det att Almi i sin årsredovisning kortfattat och tydligt ska redovisa utfallet mot uppdragsmål enligt § 2 a) - e) i ägaranvisningen. Därutöver ska Bolaget enligt § 5b i sin årsredovisning kortfattat och tydligt rapportera ett antal ytterligare måttal. Detta görs och hänvisning sker till kapitel Uppföljning måttal, sid 73 i års- och hållbarhetsredovisning 2025. Eventuella avvikelser, bortfall eller andra svårigheter kopplade till återrapporteringskraven kommenteras separat under respektive avsnitt.

I enlighet med ägaranvisningen 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 73 i års hållbarhets- och årsredovisning 2025. Med Almis insatsområden avses lån, ägarkapital respektive affärsutveckling.



# Finansiell sammanfattning

## Koncernen

### Kvartalet

#### **Koncernens intäkter samt resultat från riskkapitalverksamheten**

Ränteintäkter i låneverksamheten uppgick till 111 (115) miljoner kronor, vilket är en minskning med 3,5 procent beroende på lägre räntenivåer. Övriga intäkter från låneverksamheten är 3 (2) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten uppgick till -51 (15) miljoner kronor. Förändringen beror framförallt på orealiserad negativ förändring av verkliga värdet för andelar i portföljbolag.

Anslagsintäkterna uppgick till 151 (158) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 2 (2) miljoner kronor.

#### **Koncernens kostnader och resultat**

Rörelsens kostnader minskade med 5,6 procent till 214 (227) miljoner kronor. Personalkostnader uppgick till 136 (143) miljoner kronor. Övriga externa kostnader minskade med 8,3 procent till 68 (74) miljoner kronor.

Kreditförlusterna ökade till 43 (28) miljoner kronor.

Rörelseresultatet minskade till -41 (37) miljoner kronor. Rörelsemarginalen under kvartalet uppgick till -19,0 (12,8) procent.

Finansnettot uppgick till 37 (13) miljoner kronor. Ökningen förklaras av högre ersättning från medfinansiärerna inom riskkapitalverksamheten för att täcka ett negativt resultat.

Periodens resultat minskade till -4 (50) miljoner kronor varav -7 (48) miljoner kronor är hänförligt till moderföretagets aktieägare och resterande 3 (2) till de regionala minoritetsägarna.

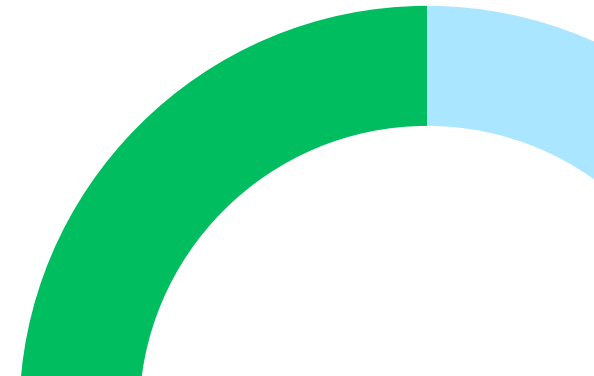
#### **Kassaflöden**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -175 (150) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (-500) miljoner kronor, under jämförelseperioden gjordes förvärv av kortfristiga placeringar vilket förklarar förändringen.

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

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -175 (-353) miljoner kronor.



# Verksamheten januari – mars 2026

## 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.

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 perioden ökade antalet nya utbetalda lån med 46,2 procent till 915 (626) lån och utbetalt lånebelopp ökade med 91,0 procent till 749 (392) miljoner kronor.

Almi erbjuder även garantier som komplement till de vanliga lånen. Antalet utfärdade garantier uppgick till 18 (24) under perioden.

Den största delen av Almis nyutlåning utgjordes fortsatt av Företagslånet som uppgick till 50,8 (48,8) procent av utbetalt belopp och 32,3 (30,4) procent av antalet nya lån, Mikrolånet uppgick till 12,3 (18,0) procent av utbetalt belopp och 51,8 (55,8) procent av antalet nya lån.

## Ränteintäkter

Ränteintäkterna från låneverksamheten uppgick till 111 (115) miljoner kronor, vilket förklaras av lägre räntenivåer. Den vägda snitträntan på utestående lån vid periodens utgång uppgick till 8,08 procent jämfört med 8,07 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

## Kreditförluster

Kreditförlusterna ökade till 43 (28) miljoner kronor.

Ökningen förklaras i huvudsak av en ökad utlåning vilket innebär ökade reserveringar.

Konstaterade kreditförluster inklusive EIF ersättning uppgick till 48,8 (74,4) miljoner kronor.

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

Antalet konkurser bland Almis kunder har minskat till 149 (184).

## Lånestock

Det redovisade värdet på den totala lånestocken uppgick vid årets utgång till 5 082 miljoner kronor att jämföra med 4 873 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Reserveringsgraden minskade till 12,5 procent från 13,0 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 35 (49) företag till ett värde av 37 (84) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 13 (23) miljoner kronor nyinvesteringar i 10 (12) företag och 24 (61) miljoner kronor följdinvesteringar i 25 (37) företag.

## Avyttringar

Under perioden avyttrades 9 (7) portföljföretag i sin helhet, ytterligare 0 (3) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 17 (20) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 1 (0) och avslutades i ytterligare 3 (0) portföljföretag.

## Antal innehav

Vid utgången av perioden hade Almi 353 innehav till ett redovisat värde om 1 653 miljoner kronor att jämföra med 357 innehav till ett sammanlagt redovisat värde om 1 684 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår.

## Resultat

Det sammanlagda resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till -51 (15) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten består huvudsakligen av förändringar av verkligt värde om -47 (17) miljoner kronor.

## Rådgivning

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

All rådgivning utgår från företagets behov och Almis rådgivare har 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.

## Rådgivning 2026

Almi har under perioden slutfört 3 424 (3 659) leveranser av tjänster inom rådgivning, vilket är en minskning med 6,4 procent jämfört med helåret 2025.

Hållbar utveckling är den tjänst Almi erbjuder med fokus på hållbarhet. Dessa utgör nu 37,5 (30,8) procent av totalen.

Utveckla befintlig affär utgör 15,3 (11,8) procent av totalt antal leveranser.

Utveckla ny affär och Ekonomi & Lönsamhet utgör tillsammans 38,7 (41,4) procent av totalt antal leveranser och utgör nu tillsammans den största tjänsten.

Av de levererade rådgivningarna under året var 34 (39) procent delvis finansierade med projektmedel.

### Intäkter

Intäkterna från rådgivningen utgörs till mindre del av avgifter från kunder samt vissa konsultintäkter. Almis avgifter är låga och insatserna lämnas i övrigt som försumbart stöd<sup>1</sup> 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.

Rådgivningen har genererat intäkter om 26 (27) miljoner kronor vilka utgjordes huvudsakligen av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt.

### Projektverksamhet

Externa projektintäkter uppgick till 26 (27) miljoner kronor och bestod till största del av intäkter från EUs regionala strukturfonder med 16 (16) miljoner kronor.

Kostnaderna för projektverksamheten uppgick till 36 (34) miljoner kronor under perioden. Dessa består till största delen av personalkostnader 27 (25) miljoner kronor.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Osäkerheten i omvärlden är fortsatt stor. Tillväxten i den svenska ekonomin bromsade in det första kvartalet 2026 när konsumtionen växte långsammare. I takt med att inhemsk efterfrågan växer snabbare kan lågkonjunkturen antas börja ebba ut mot slutet av 2026.

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 (medfinansiering). 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 och den fortsatta oklarheten avseende tullar 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 tämligen högt. Det föreligger en hög osäkerhet beträffande värdet på portföljinnehaven eftersom Almis portfölj företag 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 tidpunkt 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 14-15 i års- och hållbarhetsredovisningen 2025 samt not 3 i denna rapport.

### Förväntad framtida utveckling

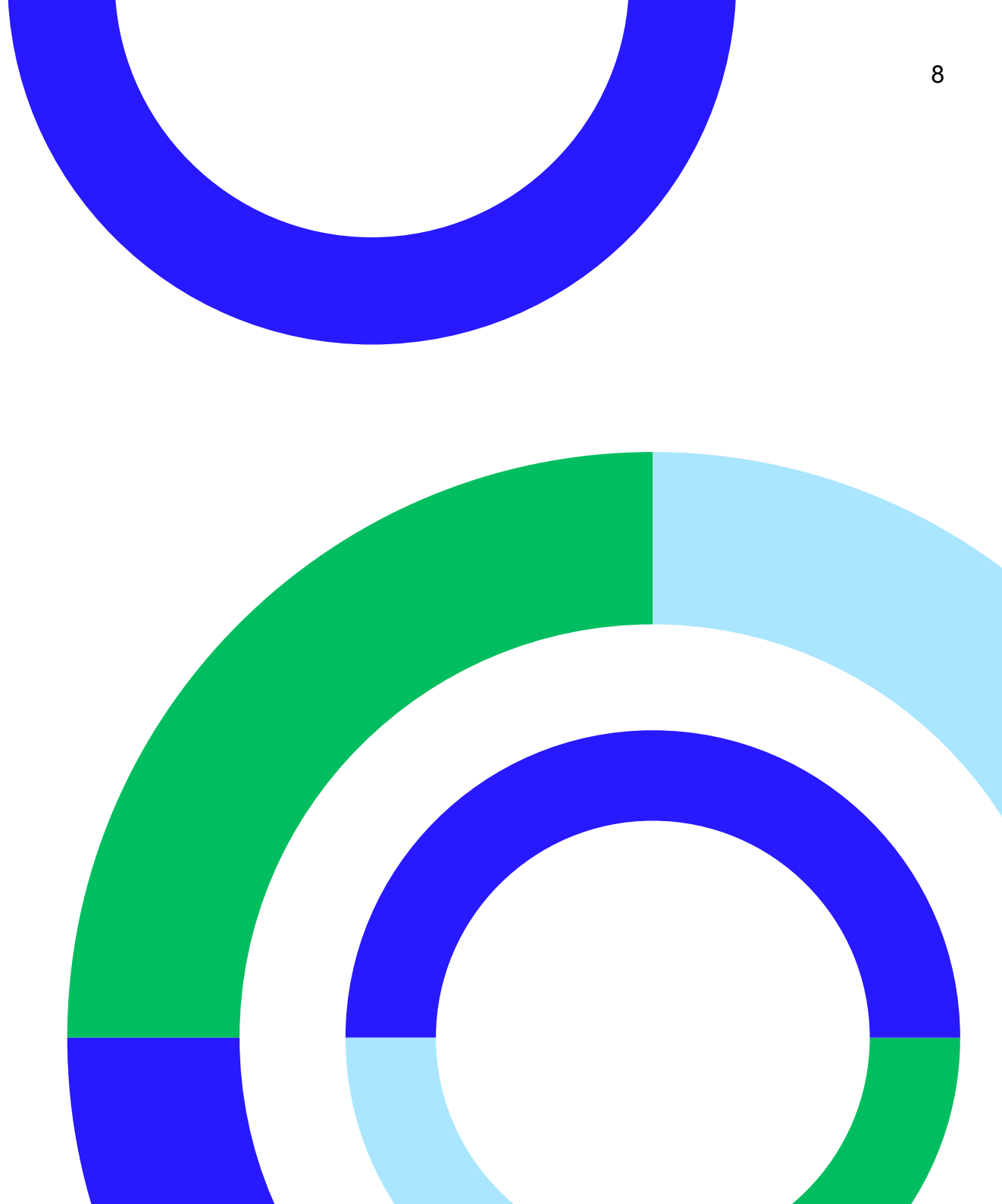
Sverige är ett exportberoende land och den svenska ekonomin är starkt beroende av hur det går i ekonomierna runt om oss. Det globala säkerhetspolitiska läget och de geopolitiska spänningarna i närområdet har stark påverkan på det finansiella globala klimatet. Tulloron har ytterligare ökat osäkerheten på marknaden. Konjunkturen visar dock tecken på återhämtning. Återhämtningen på arbetsmarknaden tar längre tid och det bedöms dröja till slutet av 2027 innan arbetslösheten har minskat till en mer normal nivå. Sammantaget medför detta ett behov av en fortsatt kontinuerlig omvärldsanalys och bedömningar avseende framtida kreditförluster och värdering av portfölj företag.

<sup>1</sup> 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

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

### Delårsperioden januari – mars 2026

#### **Moderföretagets intäkter**

Rörelsens intäkter i moderföretaget minskade med 1,1 procent till 195 (197) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 111 (115) miljoner kronor. Anslagsintäkter uppgick till 67 (67) miljoner kronor. Av anslaget har moderföretaget tillskjutit 61 (60) miljoner kronor som driftsanslag till koncernens dotterföretag varav 53 (52) miljoner kronor till de regionala dotterföretagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med regionala minoritetsägare.

#### **Moderföretagets kostnader och resultat**

Länestocken 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 137 (142) miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade till 14 (27) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade till 7,4 (13,7) procent.

Finansnettot uppgick till -13 (14) miljoner kronor.

#### **Moderföretagets finansiella ställning**

Moderföretagets egna kapital uppgick vid periodens slut till 11 784 miljoner kronor att jämföra med 11 783 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Soliditeten uppgick vid samma tidpunkter till 88,8 (88,9) procent.

Moderföretagets likvida medel uppgick till 1 856 (2 060) miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 4 769 (4 772) miljoner kronor. Samtliga jämförelsetal avser utgången av föregående räkenskapsår.



# Finansiella rapporter

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

TKR	Not	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Intäkter från låneverksamhet				
<i>Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden</i>		111 327	115 348	442 314
<i>Övriga intäkter från låneverksamheten</i>		3 447	1 979	8 189
Resultat från riskkapitalverksamhet				
<i>Förändringar i verkligt värde av andelar portföljbolag</i>		-50 937	14 710	-85 028
<i>Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten</i>		-	11	506
Anslag		151 158	157 725	598 112
Övriga rörelseintäkter		1 514	2 190	10 500
<b>Summa</b>		<b>216 509</b>	<b>291 963</b>	<b>974 593</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Personalkostnader		-136 406	-142 879	-572 751
Övriga externa kostnader		-67 858	-73 973	-292 648
Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		-9 943	-9 989	-40 468
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-214 207</b>	<b>-226 841</b>	<b>-905 867</b>
<b>RÖRELSERESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>2 302</b>	<b>65 122</b>	<b>68 726</b>
Kreditförluster, netto	6	-43 448	-27 745	-151 529
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-41 146</b>	<b>37 377</b>	<b>-82 803</b>

TKR	Not	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter		45 717	47 724	362 298
Finansiella kostnader		-8 954	-34 734	-68 096
<b>RÖRELSERESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>-4 383</b>	<b>50 367</b>	<b>211 399</b>
Inkomstskatt		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-4 383</b>	<b>50 367</b>	<b>211 399</b>
Hänförligt till				
Moderföretagets aktieägare		-7 142	48 316	204 056
Innehav utan bestämmande inflytande		2 759	2 051	7 343
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning under året		1 500 000	1 500 000	1 500 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		-4,76	32,21	136,04

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

# Koncernens balansräkning i sammandrag

TKR	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		8 240	10 733	8 863
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		8 786	7 988	9 014
Nyttjanderätter		93 274	95 922	99 927
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i portföljbolag	7	1 653 083	1 646 840	1 684 306
Utlåning	8	5 081 950	4 817 282	4 873 207
Andra långfristiga fordringar	7	63 435	57 000	47 874
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 908 768</b>	<b>6 635 765</b>	<b>6 723 191</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Fordringar</i>				
Kundfordringar		15 422	42 257	897
Aktuell skattefordran		1 762	2 430	-
Övriga fordringar		15 293	32 984	40 708
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		59 732	58 689	40 355
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	7	4 769 109	5 293 473	4 772 296
Likvida medel		1 886 956	1 527 659	2 061 601
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 748 274</b>	<b>6 957 492</b>	<b>6 915 857</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 657 042</b>	<b>13 593 257</b>	<b>13 639 048</b>

TKR	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<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		3 014 802	2 866 203	3 021 943
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>11 996 339</b>	<b>11 847 740</b>	<b>12 003 480</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		216 172	234 727	213 413
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 212 511</b>	<b>12 082 467</b>	<b>12 216 893</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Leasingskulder		57 435	59 884	63 189
Övriga långfristiga skulder	7, 9	1 106 031	1 189 857	1 139 220
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leasingskulder		33 671	33 056	34 263
Leverantörsskulder		19 308	18 344	20 723
Aktuell skatteskuld		-	-	2 697
Övriga skulder		59 601	44 174	54 917
Övriga avsättningar	10	21 368	17 511	19 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		147 118	147 964	87 979
<b>Summa skulder</b>		<b>1 444 532</b>	<b>1 510 790</b>	<b>1 422 155</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 657 043</b>	<b>13 593 257</b>	<b>13 639 048</b>

# 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 2025	150 000	8 831 537	2 817 887	11 799 424	232 676	12 032 100
Periodens resultat	-	-	48 316	48 316	2 051	50 367
<b>Utgående balans 31 mars 2025</b>	<b>150 000</b>	<b>8 831 537</b>	<b>2 866 203</b>	<b>11 847 740</b>	<b>234 727</b>	<b>12 082 467</b>
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
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>150 000</b>	<b>8 831 537</b>	<b>3 021 943</b>	<b>12 003 480</b>	<b>213 413</b>	<b>12 216 893</b>
Ingående balans 1 januari 2026	150 000	8 831 537	3 021 943	12 003 480	213 413	12 216 893
Periodens resultat	-	-	-7 142	-7 142	2 759	-4 383
<b>Utgående balans 31 mars 2026</b>	<b>150 000</b>	<b>8 831 537</b>	<b>3 014 802</b>	<b>11 996 339</b>	<b>216 172</b>	<b>12 212 511</b>

\* 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	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-41 146</b>	<b>37 377</b>	<b>-82 803</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	87 441	4 850	210 102
Erhållen ränta	3 744	3 225	29 265
Betald ränta	-1 299	-1 396	-5 459
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet och kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b>	<b>48 740</b>	<b>44 056</b>	<b>151 105</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning rörelsefordringar	-6 339	-15 725	42 698
Ökning/minskning rörelseskulder	58 857	23 554	-23 076
Utlåning – utbetalt	-748 874	-392 158	-1 962 272
Utlåning – amortering	507 889	515 833	1 935 094
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-188 466</b>	<b>131 504</b>	<b>-7 556</b>
<b>Kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i portföljbolag	-35 552	-39 862	-206 434
Försäljning av andelar i portföljbolag	14 583	18 916	86 358
Lån till portföljbolag	-14 300	-4 503	-37 069
Återbetalning av lån till portföljbolag	64	-	1 653
<b>Kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b>	<b>-35 205</b>	<b>-25 449</b>	<b>-155 492</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-174 931</b>	<b>150 111</b>	<b>-11 943</b>

TKR	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-727	-	-3 814
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	55
Förvärv av kortfristiga placeringar	-	-500 000	-1 800 000
Avyttring kortfristiga placeringar	654	-	1 975 836
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-73</b>	<b>-500 000</b>	<b>172 077</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten	8 419	4 393	79 683
Lämnad utdelning	-	-	-26 606
Amortering av leasingsskuld	-8 060	-7 778	-32 543
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>359</b>	<b>-3 385</b>	<b>20 534</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-174 645</b>	<b>-353 274</b>	<b>180 668</b>
Likvida medel vid periodens början	2 061 601	1 880 933	1 880 933
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 886 956</b>	<b>1 527 659</b>	<b>2 061 601</b>

# Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

TKR	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	111 327	115 348	442 314
Anslag	67 368	67 368	269 472
Försäljning tjänster till dotterföretag	11 502	11 128	44 821
Övriga rörelseintäkter	4 669	3 130	18 960
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>194 866</b>	<b>196 974</b>	<b>775 567</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-45 470	-51 134	-202 942
Personalkostnader	-29 504	-30 509	-122 761
Anslag till dotterföretag	-61 155	-59 679	-237 793
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-921	-893	-3 639
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-137 050</b>	<b>-142 215</b>	<b>-567 135</b>
Kreditförluster, netto	-43 448	-27 745	-151 529
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>14 368</b>	<b>27 014</b>	<b>56 903</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-13 991	-476	3 142
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	27 692
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10 525	20 681	194 911
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 283	-6 144	-30 096
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>1 619</b>	<b>41 075</b>	<b>252 552</b>
Skatt		-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1 619</b>	<b>41 075</b>	<b>252 552</b>

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

# Moderföretagets balansräkning i sammandrag

TKR	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8 240	10 733	8 863
Materiella anläggningstillgångar	3 109	2 246	3 202
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	789 115	789 115	789 115
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	734 745	642 262	724 414
Utlåning	5 081 950	4 817 282	4 873 207
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 605 810</b>	<b>6 248 659</b>	<b>6 386 736</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 617 159</b>	<b>6 261 638</b>	<b>6 398 801</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	18	47	18
Fordringar hos koncernföretag	12 750	12 571	12 573
Övriga fordringar	1 332	1 274	659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 501	17 206	8 503
Övriga kortfristiga placeringar	4 769 109	5 222 080	4 772 296
Likvida medel	1 856 143	1 524 519	2 059 500
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 656 853</b>	<b>6 777 697</b>	<b>6 853 549</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 274 012</b>	<b>13 039 335</b>	<b>13 252 350</b>

TKR	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	350 000	350 000	350 000
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	11 434 215	11 221 119	11 432 596
<b>Summa eget kapital</b>	<b>11 784 215</b>	<b>11 571 119</b>	<b>11 782 596</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	9 710	11 510	10 240
Skulder till koncernföretag	1 389 828	1 390 483	1 380 305
Skatteskuld	469	600	869
Övriga skulder	28 699	11 636	23 655
Avsättningar	21 368	17 511	19 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39 723	36 476	35 518
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 489 797</b>	<b>1 468 216</b>	<b>1 469 754</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 274 012</b>	<b>13 039 335</b>	<b>13 252 350</b>

# Noter

# Noter till de finansiella rapporterna

## Not 1. Allmän information

Almi AB ("Almi"), org nr 556481-6204 ägs av svenska staten och är moderföretag i en koncern med regionala dotterföretag och underkoncernen Almi Invest. Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag, med säte i Stockholm och med adress Västra Järnvägsgränd 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

### Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen för Almi koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC).

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporten överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av koncern- och årsredovisningen för 2025. För ytterligare information kring koncernens redovisningsprinciper hänvisas till Almi AB:s Års- och hållbarhetsredovisning för 2025. Nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens rapporter.

### 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 2027 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. 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.

## Not 3. Finansiell riskhantering

Almi, likt alla företag och affärsverksamheter, är exponerad för olika risker relaterat till verksamheten. Koncernens riskkontrollfunktion mäter, följer upp och rapporterar löpande risker inom Almi. De mest relevanta riskfaktorerna och hur de hanteras beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen, för ytterligare beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas följaktligen till riskavsnittet i not 3 i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2025. Inga väsentliga förändringar har skett sedan angivandet av denna.

## 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 7 Anslag i Års- och hållbarhetsredovisning 2025. Inga väsentliga förändringar har skett sedan angivandet av denna.

## 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 beskrivs i not 6 i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2025. Inga väsentliga förändringar har skett sedan angivandet av denna.

**Not 6. Kreditförluster netto**

Tkr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Periodens förändring av reserv - steg 1	-13 841	9 918	-4 408
Periodens förändring av reserv - steg 2	-9 878	-7 273	18 889
Periodens förändring av reserv - steg 3	-17 933	-12 938	-70 545
Konstaterade kreditförluster	-76 509	-74 361	-363 866
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	73 231	56 141	264 749
Återvunna kreditförluster	1 482	768	3 652
<b>Kreditförluster netto</b>	<b>-43 448</b>	<b>-27 745</b>	<b>-151 529</b>

## Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

### Verkligt värdehierarkin

Tkr	31 mars 2026			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag	40 253	-	1 612 830	1 653 083
Andra långfristiga fordringar *	-	-	60 948	60 948
Övriga kortfristiga placeringar	4 719 478	-	49 632	4 769 109
<b>Summa</b>	<b>4 759 731</b>	<b>-</b>	<b>1 723 410</b>	<b>6 483 140</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga långfristiga skulder	-	-	1 106 031	1 106 031
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 106 031</b>	<b>1 106 031</b>

	31 mars 2025			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
	48 312	-	1 598 528	1 646 840
	-	-	54 494	54 494
	5 120 245	121 297	51 931	5 293 473
	<b>5 168 557</b>	<b>121 297</b>	<b>1 704 953</b>	<b>6 994 807</b>
	-	-	1 189 857	1 189 857
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 189 857</b>	<b>1 189 857</b>

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

\* Posten "Andra långfristiga fordringar" i balansräkningen inkluderar även reversfordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. 2 487 Tkr per 31 mars 2026, 2 506 Tkr per 31 mars 2025 och 450 Tkr per 31 december 2025.

### Värdering till verkligt värde

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

### Risikkapitalverksamheten

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
- företagets utvecklingsstadium
- företagets 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 milstolpemetod 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 ståndpunkt. 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	Andra långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga placeringar	Övriga långfristiga skulder
<b>Ingående redovisat värde 2026-01-01</b>	1 644 342	47 424	49 911	1 139 220
Förvärv	37 166	14 300	-	8 419
Avyttring	-16 620	-1 778	-	-877
Värdeförändringar via resultaträkningen	-52 057	1 002	-279	-40 731
<b>Utgående redovisat värde 2026-03-31</b>	<b>1 612 831</b>	<b>60 948</b>	<b>49 632</b>	<b>1 106 031</b>

Tkr	Andelar i portföljbolag	Andra långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga placeringar	Övriga långfristiga skulder
<b>Ingående redovisat värde 2025-01-01</b>	1 510 715	92 052	52 442	1 184 323
Förvärv	82 915	4 503	-	5 899
Avyttring	-19 453	-43 672	-	-
Värdeförändringar via resultaträkningen	24 351	1 611	-511	-365
<b>Utgående redovisat värde 2025-03-31</b>	<b>1 598 528</b>	<b>54 494</b>	<b>51 931</b>	<b>1 189 857</b>

Tkr	Andelar i portföljbolag	Andra långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga placeringar	Övriga långfristiga skulder
<b>Ingående redovisat värde 2025-01-01</b>	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
<b>Utgående redovisat värde 2025-12-31</b>	<b>1 644 342</b>	<b>47 424</b>	<b>49 911</b>	<b>1 139 220</b>

\* 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 mars 2026		31 december 2025	
	Ökning med 10 %	Minskning med 10 %	Ökning med 10 %	Minskning med 10 %
Andelar i portföljbolag	161 283	-161 283	164 434	-164 434
Andra långfristiga fordringar	6 095	-6 095	4 742	-4 742
Övriga kortfristiga placeringar	4 963	-4 963	4 991	-4 991
Övriga långfristiga skulder	110 603	-110 603	113 922	-113 922

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 värderingstillfällen. 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	3 667	-	-	3 667
A3	79 734	-	-	79 734
B1	266 565	-	-	266 565
B2	690 043	32 606	82	722 731
B3	1 032 597	98 266	2 273	1 133 136
B4	1 093 737	246 352	7 181	1 347 270
B5	722 611	535 587	6 742	1 264 940
C	-	352 336	16 841	369 177
D	-	-	617 474	617 474
<b>Redovisat värde brutto</b>	<b>3 888 954</b>	<b>1 265 147</b>	<b>650 593</b>	<b>5 804 694</b>
<b>Reserveringar</b>	<b>-95 914</b>	<b>-140 921</b>	<b>-485 909</b>	<b>-722 744</b>
<b>Redovisat värde netto per 2026-03-31</b>	<b>3 793 040</b>	<b>1 124 226</b>	<b>164 684</b>	<b>5 081 950</b>

För beskrivning av Almis internrating, se not 3 års- och hållbarhetsredovisning 2025.

Internrating, Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Summa
A1	-	-	-	-
A2	4 667	-	-	4 667
A3	78 988	1 554	-	80 542
B1	211 459	-	-	211 459
B2	580 823	36 688	191	617 702
B3	939 803	101 958	1 223	1 042 984
B4	1 057 879	329 354	4 097	1 391 330
B5	576 145	575 351	11 433	1 162 929
C	-	352 988	26 920	379 908
D	-	-	819 302	819 302
<b>Redovisat värde brutto</b>	<b>3 449 764</b>	<b>1 397 893</b>	<b>863 166</b>	<b>5 710 823</b>
<b>Reserveringar</b>	<b>-77 982</b>	<b>-157 244</b>	<b>-658 315</b>	<b>-893 541</b>
<b>Redovisat värde netto per 2025-03-31</b>	<b>3 371 782</b>	<b>1 240 649</b>	<b>204 851</b>	<b>4 817 282</b>

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
<b>Redovisat värde brutto</b>	<b>3 723 213</b>	<b>1 223 107</b>	<b>655 933</b>	<b>5 602 253</b>
<b>Reserveringar</b>	<b>-82 809</b>	<b>-132 661</b>	<b>-513 576</b>	<b>-729 046</b>
<b>Redovisat värde netto per 2025-12-31</b>	<b>3 640 404</b>	<b>1 090 446</b>	<b>142 357</b>	<b>4 873 207</b>

**Total utlåning – bruttoexponering**

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2026-01-01</b>	<b>3 723 213</b>	<b>1 223 107</b>	<b>655 933</b>	<b>5 602 253</b>
Nya finansiella tillgångar	737 746	11 128	-	<b>748 874</b>
Från steg 1 till steg 2	-304 485	304 485	-	-
Från steg 1 till steg 3	-28 641	-	28 641	-
Från steg 2 till steg 1	154 833	-154 833	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-71 301	71 301	-
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	14 087	-14 087	-
Amortering	-393 084	-58 784	-18 056	<b>-469 924</b>
Bortskrivning	-628	-2 742	-73 139	<b>-76 509</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2026-03-31</b>	<b>3 888 954</b>	<b>1 265 147</b>	<b>650 593</b>	<b>5 804 694</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2025-01-01</b>	<b>3 636 194</b>	<b>1 356 771</b>	<b>906 864</b>	<b>5 899 829</b>
Nya finansiella tillgångar	379 331	12 827	-	<b>392 158</b>
Från steg 1 till steg 2	-365 669	365 669	-	-
Från steg 1 till steg 3	-37 946	-	37 946	-
Från steg 2 till steg 1	178 348	-178 348	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-84 978	84 978	-
Från steg 3 till steg 1	8 012	-	-8 012	-
Från steg 3 till steg 2	-	25 882	-25 882	-
Amortering	-346 392	-95 036	-43 617	<b>-485 045</b>
Bortskrivning	-2 114	-4 894	-89 111	<b>-96 119</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2025-03-31</b>	<b>3 449 764</b>	<b>1 397 893</b>	<b>863 166</b>	<b>5 710 823</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2025-01-01</b>	<b>3 636 194</b>	<b>1 356 771</b>	<b>906 864</b>	<b>5 899 829</b>
Nya finansiella tillgångar	1 851 098	109 178	-	<b>1 960 276</b>
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	<b>-1 825 063</b>
Bortskrivning	-26 052	-34 167	-372 570	<b>-432 789</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2025-12-31</b>	<b>3 723 213</b>	<b>1 223 107</b>	<b>655 933</b>	<b>5 602 253</b>

**Total utlåning – kreditförlustreserv**

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2026-01-01</b>	<b>82 809</b>	<b>132 661</b>	<b>513 576</b>	<b>729 046</b>
Nya finansiella tillgångar	16 513	3 205	-	<b>19 718</b>
Från steg 1 till steg 2	-9 007	37 827	-	<b>28 820</b>
Från steg 1 till steg 3	-1 125	-	13 179	<b>12 054</b>
Från steg 2 till steg 1	3 794	-17 496	-	<b>-13 702</b>
Från steg 2 till steg 3	-	-8 809	32 333	<b>23 524</b>
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	<b>-</b>
Från steg 3 till steg 2	-	1 707	-5 185	<b>-3 478</b>
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	5 294	-5 426	-18 442	<b>-18 574</b>
Slutbetalda	-2 327	-2 411	-4 173	<b>-8 911</b>
Bortskrivning	-37	-337	-45 379	<b>-45 753</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2026-03-31</b>	<b>95 914</b>	<b>140 921</b>	<b>485 909</b>	<b>722 744</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2025-01-01</b>	<b>81 751</b>	<b>156 906</b>	<b>690 648</b>	<b>929 305</b>
Nya finansiella tillgångar	9 712	1 405	-	<b>11 117</b>
Från steg 1 till steg 2	-10 697	37 466	-	<b>26 769</b>
Från steg 1 till steg 3	-2 032	-	20 235	<b>18 203</b>
Från steg 2 till steg 1	4 726	-21 047	-	<b>-16 321</b>
Från steg 2 till steg 3	-	-11 315	38 025	<b>26 710</b>
Från steg 3 till steg 1	180	-	-3 558	<b>-3 378</b>
Från steg 3 till steg 2	-	3 375	-11 146	<b>-7 771</b>
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	-3 956	-6 021	-12 684	<b>-22 661</b>
Slutbetalda	-1 508	-2 623	-8 160	<b>-12 291</b>
Bortskrivning	-194	-902	-55 045	<b>-56 141</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2025-03-31</b>	<b>77 982</b>	<b>157 244</b>	<b>658 315</b>	<b>893 541</b>

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

## Not 9. Långfristiga skulder

Tkr	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen</b>			
Energimyndigheten	-	-118 292	-
Regionförbund	-17 739	-9 580	-18 060
Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket	-150 754	-338 051	-147 237
Tillväxtverket	-1 136	-	-1 147
<b>Summa</b>	<b>-169 629</b>	<b>-465 923</b>	<b>-166 444</b>
<b>Långfristiga skulder som förfaller till betalning inom fem år</b>			
Energimyndigheten	-98 357	-	-101 070
Regionförbund	-122 033	-149 613	-128 981
Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket	-701 325	-555 223	-727 017
Tillväxtverket	-14 687	-19 098	-15 708
<b>Summa</b>	<b>-936 402</b>	<b>-723 934</b>	<b>-972 776</b>
<b>Summa övriga långfristiga skulder</b>	<b>-1 106 031</b>	<b>-1 189 857</b>	<b>-1 139 220</b>

## Not 10. Poster utanför balansräkningen

### Poster utanför balansräkningen avser lånelöften och garantier

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående åtaganden per 2026-01-01</b>	<b>722 452</b>	<b>18 590</b>	<b>4 033</b>	<b>745 075</b>
Nya åtaganden	632 089	4 275	-	<b>636 364</b>
Från steg 1 till steg 2	-34 708	34 708	-	-
Från steg 1 till steg 3	-	-	-	-
Från steg 2 till steg 1	8 917	-8 917	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-1 375	1 375	-
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	-	-	-
Utbetalda åtaganden	-485 445	-21 963	-	<b>-507 408</b>
Avslutade åtaganden	-120 440	4 820	-1 050	<b>-116 670</b>
<b>Utgående åtaganden per 2026-03-31</b>	<b>722 865</b>	<b>30 138</b>	<b>4 358</b>	<b>757 361</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående åtaganden per 2025-01-01</b>	<b>521 327</b>	<b>30 483</b>	<b>18 770</b>	<b>570 580</b>
Nya åtaganden	292 795	38 979	-	<b>331 774</b>
Från steg 1 till steg 2	-43 646	43 646	-	-
Från steg 1 till steg 3	-2 543	-	2 543	-
Från steg 2 till steg 1	10 900	-10 900	-	-
Från steg 2 till steg 3	-	-310	310	-
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	50	-50	-
Utbetalda åtaganden	-273 578	-15 548	-	<b>-289 126</b>
Avslutade åtaganden	-104 586	11 805	-16 763	<b>-109 544</b>
<b>Utgående åtaganden per 2025-03-31</b>	<b>400 669</b>	<b>98 205</b>	<b>4 810</b>	<b>503 684</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående åtaganden per 2025-01-01</b>	<b>521 327</b>	<b>30 483</b>	<b>18 770</b>	<b>570 580</b>
Nya åtaganden	1 736 902	114 843	-	<b>1 851 745</b>
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	-	<b>-1 391 144</b>
Avslutade åtaganden	-219 765	-41 280	-25 061	<b>-286 106</b>
<b>Utgående åtaganden per 2025-12-31</b>	<b>722 452</b>	<b>18 590</b>	<b>4 033</b>	<b>745 075</b>

\* Avser infriad garanti.

**Kreditförlustreserv på poster utanför balansräkningen**

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2026-01-01</b>	<b>14 212</b>	<b>1 175</b>	<b>3 780</b>	<b>19 167</b>
Nya åtaganden	20 781	116	-	<b>20 897</b>
Från steg 1 till steg 2	-778	1 540	-	<b>762</b>
Från steg 1 till steg 3	-	-	-	-
Från steg 2 till steg 1	147	-311	-	<b>-164</b>
Från steg 2 till steg 3	-	-81	263	<b>182</b>
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	-	-	-
Utbetalda åtaganden	-16 793	-693	-	<b>-17 486</b>
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	-246	714	-3	<b>465</b>
Avslutade åtaganden	-2 412	-4	-39	<b>-2 455</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2026-03-31</b>	<b>14 911</b>	<b>2 456</b>	<b>4 001</b>	<b>21 368</b>

Tkr	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Total
<b>Ingående redovisat värde per 2025-01-01</b>	<b>12 119</b>	<b>2 549</b>	<b>12 927</b>	<b>27 595</b>
Nya åtaganden	9 011	4 010	-	<b>13 021</b>
Från steg 1 till steg 2	-1 835	3 232	-	<b>1 397</b>
Från steg 1 till steg 3	-59	-	319	<b>260</b>
Från steg 2 till steg 1	114	-1 608	-	<b>-1 494</b>
Från steg 2 till steg 3	-	-20	-	<b>-20</b>
Från steg 3 till steg 1	-	-	-	-
Från steg 3 till steg 2	-	5	-15	<b>-10</b>
Utbetalda åtaganden	-11 264	-547	-	<b>-11 811</b>
Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen	-315	1 048	-83	<b>650</b>
Avslutade åtaganden	-1 995	-87	-9 995	<b>-12 077</b>
<b>Utgående redovisat värde per 2025-03-31</b>	<b>5 776</b>	<b>8 582</b>	<b>3 153</b>	<b>17 511</b>

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

**Not 11. Händelser efter periodens slut**

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

# Försäkrän

# Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport 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.

Stockholm 28 april 2026

**Anders Fagerdahl**  
Vd och koncernchef

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

# Finansiell kalender

## Kalender

Arsstämma 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](mailto:anders.fagerdahl@almi.se)  
[jan.arpi@almi.se](mailto:jan.arpi@almi.se)

## Övrig kontaktinfo

Besöks- och postadress:

Almi AB  
Västra Järnvägsgatan 3  
111 64 Stockholm

[almi.se](http://almi.se)

The Almi logo consists of the word "almi" in a bold, lowercase, sans-serif font. The letters are black and set against a white background. The logo is positioned in the bottom right corner of the page, partially overlapping the white area.