

# Delårsrapport

januari – september 2026



**almi**

# Delårsrapport januari – september 2026

## Sammanfattning tredje kvartalet 2026

| Koncernen, MKR                      | 2026<br>Q3 | 2026<br>Q2 | 2026<br>Q1 | 2025<br>Q4 | 2025<br>Q3 | 2025<br>Q2 | 2025<br>Q1 | 2024<br>Q4 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Intäkter från låneverksamhet        | 124        | 119        | 115        | 112        | 110        | 110        | 117        | 133        |
| Resultat från riskkapitalverksamhet | 54         | -43        | -51        | 21         | -70        | -50        | 15         | -45        |
| Anslag och övriga rörelseintäkter   | 147        | 161        | 153        | 155        | 145        | 149        | 160        | 158        |
| Rörelseresultat                     | 85         | -70        | -41        | -16        | -53        | -51        | 37         | -141       |
| Rörelsemarginal, procent            | 26,0       | -29,5      | -19,0      | -5,4       | -28,9      | -24,5      | 12,8       | -57,6      |
| Resultat efter finansiella poster   | 30         | 39         | -4         | 48         | 47         | 66         | 50         | -94        |
| Balansomslutning                    | 13 636     | 13 651     | 13 657     | 13 639     | 13 557     | 13 587     | 13 593     | 13 526     |
| Periodens kassaflöde                | -88        | -767       | -175       | 632        | -42        | -56        | -353       | -19        |
| Soliditet, procent                  | 89,9       | 89,7       | 89,4       | 89,6       | 89,8       | 89,2       | 88,9       | 89,0       |
| Medelantal anställda                | 483*       | 485*       | 473*       | 511        | 521        | 531        | 536        | 538        |
| Utbetalda lån, belopp               | 534        | 750        | 749        | 597        | 471        | 502        | 392        | 466        |
| Utbetalda lån, antal                | 605        | 846        | 915        | 774        | 628        | 704        | 626        | 614        |
| Investerat riskkapital, belopp      | 88         | 131        | 37         | 62         | 84         | 62         | 84         | 100        |
| Investerat riskkapital, antal       | 35         | 39         | 35         | 29         | 29         | 35         | 49         | 25         |
| Resultat per aktie                  | 14,6       | 25,3       | -4,8       | 31,2       | 26,8       | 45,8       | 32,2       | -57,7      |

\*Beräkningen av medelantalet anställda har justerats från Q1 2026 för att inkludera effekterna av sjukskrivningar och tjänstledigheter.

- Intäkterna från låneverksamheten ökade under tredje kvartalet till 124 (110) miljoner kronor, främst till följd av en högre utlåningsvolym.
- Resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick under tredje kvartalet till 54 (-70) miljoner kronor. Resultatet förklaras främst av positiva orealiserade värdeförändringar i portföljinnehaven. Av dessa förändringar är 8 miljoner kronor hänförliga till Almis ägarandel och 46 miljoner kronor till externa fonddelägares andelar. Det senare kompenseras av en negativ effekt i finansnettot om 46 miljoner kronor avseende avräkning mot externa fonddelägare.
- Rörelseresultatet uppgick under kvartalet till 85 (-53) miljoner kronor, främst till följd av positiva orealiserade värdeförändringar i riskkapitalverksamheten.
- Resultat efter finansiella poster är 30 (47) miljoner kronor.

Belopp inom parentes avser motsvarande kvartal föregående år.

## VD HAR ORDET

# Företagens behov av kapital är fortsatt stort

Årets första nio månader visar tydligt vilken betydelse tillgången till kapital har för svenska företags möjligheter att investera, utvecklas och stärka sin konkurrenskraft. Samtidigt fortsätter osäkerheten i omvärlden att påverka företagens förutsättningar och tillgång till finansiering. I det läget blir Almis marknadskompletterande roll särskilt viktig.

Efterfrågan på vår finansiering är fortsatt stor. Under årets första nio månader uppgick utbetalda lån till drygt 2 miljarder kronor, jämfört med knappt 1,4 miljarder kronor under motsvarande period föregående år. Glädjande är att volymen för utbetalda Gröna lån ackumulerat ökade till 127 (91) miljoner kronor. Det visar att fler företag vågar ta steg som stärker både konkurrenskraft och långsiktig hållbarhet.

Utvecklingen visar att vi når fler företag med kapital, men företagens behov handlar inte enbart om finansiering. Kombinationen av kapital och kompetens är en viktig del av Almis erbjudande. Genom rådgivning kan vi stärka företagens förmåga att fatta rätt beslut, genomföra sina investeringar och skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar tillväxt.

Även inom riskkapitalverksamheten är Almis marknadskompletterande roll tydlig. Under tredje kvartalet genomförde Almi 35 investeringar till ett värde av 88 miljoner kronor. Samtidigt är den privata riskkapitalmarknaden fortsatt avvaktande, särskilt för bolag i tidiga skeden. Det är just när marknaden inte fullt ut förmår möta tillväxtföretags behov av kapital som vårt uppdrag blir som mest relevant.

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

Att ta risk är en del av vårt uppdrag, men det måste alltid ske ansvarsfullt. Under årets första nio månader uppgick kreditförlusterna netto till 183 miljoner kronor, jämfört med 107 miljoner kronor motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras främst av högre kreditreserver i takt med att länestocken vuxit.

Parallellt fortsätter vi att utveckla Almi. Ett viktigt område är AI, där vi under året har gått från utbildning och prövning till ett mer systematiskt införande. För oss handlar det ytterst om hur vi kan använda ny teknik för att skapa större värde för företagen, höja kvaliteten och samtidigt frigöra mer tid för de insatser där våra medarbetares erfarenhet och kompetens gör störst skillnad.

Och det är just medarbetarna som är grunden för vår fortsatta utveckling. Årets medarbetarundersökning visar ett fortsatt starkt engagemang. Det övergripande resultatet ökade från 8,2 till 8,4 på en tiogradig skala och svarsfrekvensen steg till 88 procent, med särskilt starka resultat inom bland annat engagemang, självbestämmande, teamkänsla och ledarskap. Det är särskilt värdefullt i en organisation som befinner sig i förändring.

När vi nu går in i årets sista kvartal gör vi det med ett tydligt fokus: Almis kapital och kompetens ska användas där de gör störst skillnad för företagens utveckling och för Sveriges långsiktiga konkurrenskraft. Det kräver att vi fortsätter vara nära företagen, förstår deras behov och samtidigt vågar prioritera. Vårt uppdrag är att komplettera marknaden, få mer kapital i arbete och bidra till att allt fler företag kan växa hållbart.

Stockholm, 23 oktober 2026

**Anders Fagerdahl**  
Vd och koncernchef



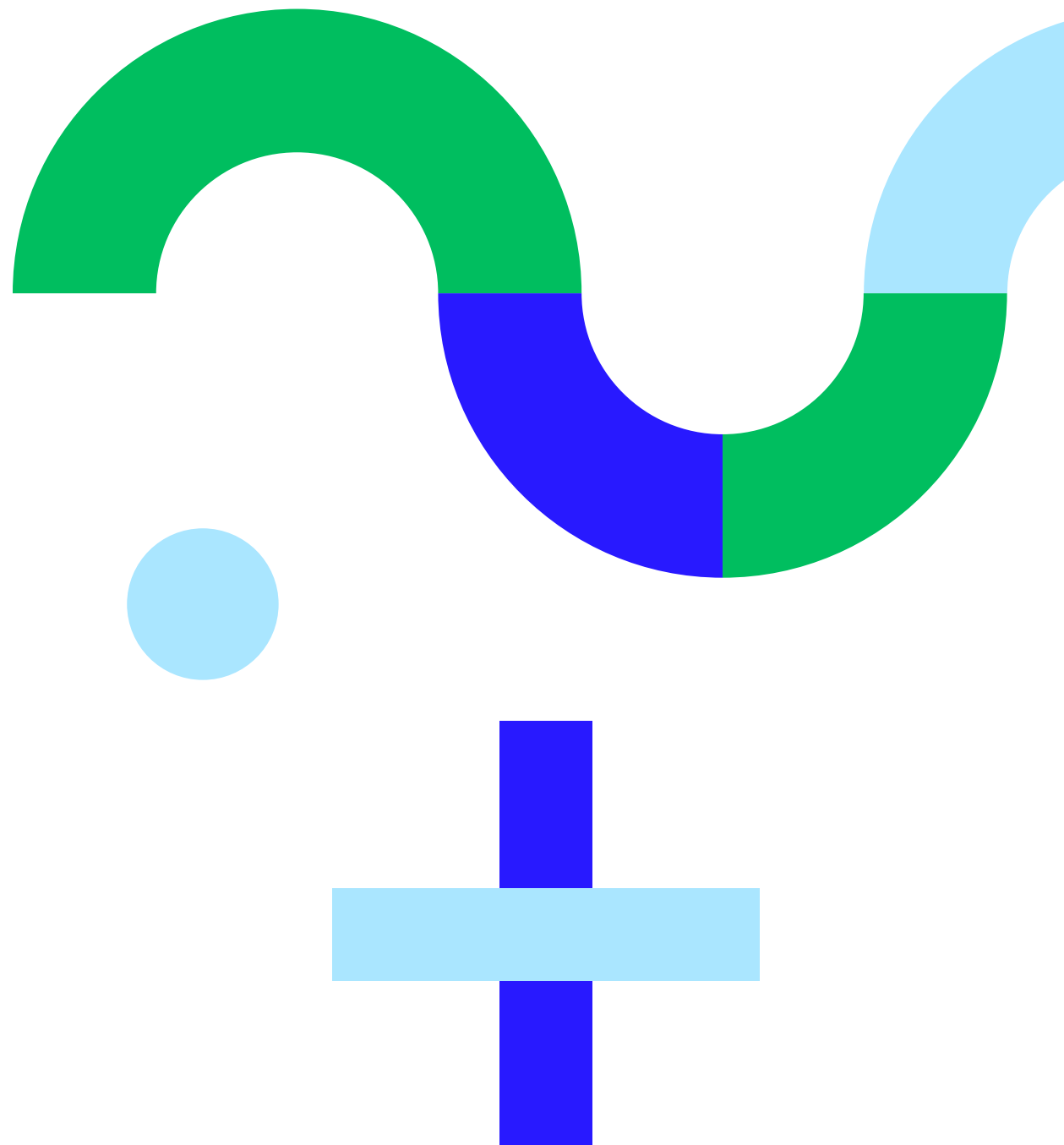
# Uppdrag och mål

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 som driver företag. Gällande ägaravisning antogs av bolagsstämman den 29 april 2026.

Almi ska även redovisa i enlighet med § 5 i rubricerade ägaravisning. Där framgår det att Almi i sin årsredovisning kortfattat och tydligt ska redovisa utfallet mot uppdragsmål enligt § 2 a) - d) i ägaravisningen. Därutöver ska Bolaget enligt § 5b i sin årsredovisning kortfattat och tydligt rapportera ett antal ytterligare måttal. Utfallet mot uppdragsmålen redovisas årligen. Senast publicerade utfall finns i avsnittet Uppföljning av måttal på sidan 73 i Almis års- och hållbarhetsredovisning 2025. 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 73 i års- och hållbarhetsredovisning 2025. Med Almis insatsområden avses lån, ägarkapital respektive affärsutveckling.



# Finansiell sammanfattning Koncernen

## Kvartalet

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

Ränteintäkter i låneverksamheten uppgick till 122 (109) miljoner kronor, vilket är en ökning med 11,9 procent. Övriga intäkter från låneverksamheten är 3 (2) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten uppgick till 54 (-70) miljoner kronor. Förändringen beror främst på orealiserad positiv förändring av verkliga värdet för andelar i portföljbolag.

Anslagsintäkterna uppgick till 143 (141) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 4 (4) miljoner kronor.

### **Koncernens kostnader och resultat**

Rörelsens kostnader minskade med 0,6 procent till 182 (183) miljoner kronor. Personalkostnader uppgick till 115 (115) miljoner kronor. Övriga externa kostnader minskade med 1,3 procent till 57 (58) miljoner kronor.

Kreditförlusterna ökade till 59 (55) miljoner kronor. Ökningen förklaras främst av högre konstaterade kreditförluster och en ökad negativ reservförändring i steg 3. Effekten motverkades delvis av upplösning av kreditreserver för att täcka konstaterade förluster.

Rörelseresultatet ökade till 85 (-53) miljoner kronor. Rörelsemarginalen under kvartalet uppgick till 26,0 (-28,9) procent.

Finansnettot minskade till -55 (100) miljoner kronor, vilket förklaras av avräkning till externa fonddelägare samt att ränteuppgångar har medfört kursförlust på räntefondsplaceringar.

Periodens resultat minskade till 30 (47) miljoner kronor varav 22 (40) miljoner kronor är hänförligt till moderföretagets aktieägare och resterande 8 (7) till de regionala minoritetsägarna.

### **Kassaflöden**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -56 (-35) miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av högre utbetalningar av lån.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 (0) miljoner kronor. Förändringen beror på förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -30 (-6) miljoner kronor. Förändringen förklaras av inlösen av aktier från innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolaget Almi Företagspartner Väst AB.

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -88 (-42) miljoner kronor.



## Delårsperioden januari – september

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

Ränteintäkter i låneverksamheten uppgår till 348 (332) miljoner kronor, vilket är en ökning med 4,8 procent. Övriga intäkter från låneverksamheten ökade till 10 (6) miljoner kronor.

Resultat från riskkapitalverksamheten ökade till -40 (-106) miljoner kronor. Förbättringen förklaras främst av förändringar i det verkliga värdet på andelar i portföljbolag.

Anslagsintäkterna ökade till 454 (446) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av driftsanslag från staten med 202 (202) miljoner kronor samt anslag från regionala ägare till verksamheten i de regionala dotterföretagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med 149 (149) miljoner kronor.

Övriga anslag uppgick till 103 (95) miljoner kronor och bestod huvudsakligen av projektanslag om 63 (66) miljoner kronor samt anslag för täckande av driftskostnader för förvaltning av regionala riskkapitalfonder om 37 (20) miljoner kronor.

Övriga intäkter uppgick till 7 (8) miljoner kronor.

### **Koncernens kostnader och resultat**

Rörelsens kostnader minskade med 3,7 procent till -623 (-647) miljoner kronor. Personalkostnader minskade med 3,0 procent till -396 (-408) miljoner kronor. Övriga externa kostnader minskade med 5,1 procent till -197 (-208) miljoner kronor.

Kreditförlusterna ökade till -183 (-107) miljoner kronor. Ökningen förklaras främst av högre konstaterade kreditförluster och större negativa reservförändringar, framförallt i steg 3. Effekten motverkades delvis av upplösning av kreditreserver.

Rörelseresultatet ökade till -26 (-67) miljoner kronor. Rörelsemarginalen under delårsperioden uppgick till -3,4 (-9,8) procent.

Finansnettot minskade till 90 (231) miljoner kronor, vilket förklaras av avräkning till externa fonddelägare samt att ränteuppgångar har medfört kursförlust på räntefondsplaceringar.

Koncernens likviditet placeras i enlighet med gällande placeringspolicy. Vid utgången av delårsperioden var cirka 99 procent placerat i räntefonder med lägst rating Investment Grade och därutöver knappt 1 procent i övriga fondplaceringar.

Delårsperiodens resultat minskade till 64 (163) miljoner kronor varav 53 (157) miljoner kronor är hänförligt till moderföretagets aktieägare och resterande 11 (6) till de regionala minoritetsägarna.

### **Finansiell ställning och kassaflöden**

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av delårsperioden till 12 259 (12 217) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 89,9 (89,6) procent, koncernens likvida medel till 1 031 (2 062) miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 5 310 (4 772) miljoner kronor. Samtliga jämförelsetal avseende finansiell ställning avser utgången av föregående räkenskapsår.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -532 (75) miljoner kronor. Förändringen beror på ökad utlåning samt ökade investeringar inom riskkapitalverksamheten.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -487 (-501) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -12 (-25) miljoner kronor.

Delårsperiodens totala kassaflöde uppgick till -1 030 (-451) miljoner kronor.

# Verksamheten januari – september 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 20,8 procent till 2 366 (1 958) lån och utbetalt lånebelopp ökade med 49 procent till 2 033 (1 365) miljoner kronor.

Almi erbjuder även garantier som komplement till de vanliga lånen. Antalet utfärdade garantier uppgick till 42 (51) under perioden.

Den största delen av Almis nyutlåning utgjordes fortsatt av Företagslånet som uppgick till 52,6 (47,8) procent av utbetalt belopp och 34,5 (30,5) procent av antalet nya lån, Mikrolånet uppgick till 11,1 (15,4) procent av utbetalt belopp och 49,2 (53,5) procent av antalet nya lån.

## Ränteintäkter

Ränteintäkterna från låneverksamheten uppgick till 348 (332) miljoner kronor. Den vägda snitträntan på utestående lån vid periodens utgång uppgick till 8,52 procent jämfört med 8,10 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

## Kreditförluster

Kreditförlusterna ökade till 183 (107) miljoner kronor.

Konstaterade kreditförluster inklusive EIF-ersättning uppgick till 175 (175) 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 439 (467).

## Lånestock

Det redovisade värdet på den totala lånestocken uppgick vid kvartalets utgång till 5 226 miljoner kronor att jämföra med 4 873 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Reserveringsgraden minskade till 12,4 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 företag vars lösningar bedöms ha potential att bidra till minskade växthusgasutsläpp. 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 109 (128) företag till ett värde av 256 (230) miljoner kronor. Av genomförda investeringar avsåg 83 (123) miljoner kronor nyinvesteringar i 29 (61) företag och 173 (107) miljoner kronor följdinvesteringar i 80 (67) företag.

## Avyttringar

Under perioden avyttrades 22 (11) portföljföretag i sin helhet, ytterligare 3 (8) avyttrades delvis. Försäljningarna gav en sammanlagd försäljningslikvid om 52 (35) miljoner kronor. Likvidationer och konkurser inleddes i 11 (3) och avslutades i ytterligare 10 (4) portföljföretag.

## Antal innehav

Vid periodens utgång hade Almi 354 innehav med ett redovisat värde om 1 844 miljoner kronor att jämföra med 357 innehav med ett sammanlagt redovisat värde om 1 684 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Inklusive konvertibler uppgår det verkliga värdet på portföljinnehaven till 1 904 miljoner kronor.

## Resultat

Det sammanlagda resultatet från riskkapitalverksamheten uppgick till -40 (-106) miljoner kronor. Resultatet från riskkapitalverksamheten består huvudsakligen av förändringar av verkligt värde om -40 (-106) 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.

## Rådgivningstjänster

Almi har under perioden slutfört 8 349 (9 390) leveranser av tjänster inom rådgivning, vilket är en minskning med 11,1 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

Hållbar utveckling är den tjänst Almi erbjuder med fokus på hållbarhet. Dessa utgör nu 37,8 (34,3) procent av totalen.

Utveckla befintlig affär utgör 14,0 (12,2) procent av totalt antal leveranser.

Utveckla ny affär och Ekonomi & Lönsamhet utgör tillsammans 39,6 (41,5) procent av totalt antal leveranser och utgör nu tillsammans den största samlade tjänstekategorin.

Av de levererade rådgivningarna under året var 34 (35) 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 65 (69) miljoner kronor vilka utgjordes huvudsakligen av projektanslag för täckande av kostnader direkt hänförliga till projekt.

### Projektverksamhet

Externa projektintäkter uppgick till 63 (67) miljoner kronor och bestod till största del av intäkter från EU:s regionala strukturfonder med 39 (41) miljoner kronor.

Kostnaderna för projektverksamheten uppgick till 91 (90) miljoner kronor under perioden. Dessa består till största delen av personalkostnader 69 (67) miljoner kronor.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Osäkerheten i omvärlden är fortsatt betydande, även om den svenska ekonomin visar tydliga tecken på återhämtning. Konjunkturinstitutet bedömer i sin rapport för september 2026 att lågkonjunkturen successivt ebbar ut under 2026, med stöd av ökad konsumtion, investeringar och export. Samtidigt kvarstår betydande risker kopplade till geopolitisk oro, höga energipriser, internationella handelsstörningar och utvecklingen på de globala finansmarknaderna.

De fortsatt höga och volatila energipriserna bedöms bidra till ökad inflation under 2027 och kan påverka företagens kostnadsbild, investeringsvilja och betalningsförmåga. Konjunkturinstitutet bedömer även att Riksbanken successivt kommer att höja styrräntan från dagens nivåer, vilket kan påverka finansieringsförutsättningarna för små och medelstora företag.

För Almi innebär den makroekonomiska utvecklingen fortsatt osäkerhet avseende kreditkvaliteten i låneportföljen. Även om återhämtningen i ekonomin förväntas stärka företagens förutsättningar följer Almi löpande utvecklingen av obestånd, kreditrisk och förväntade kreditförluster. En svagare konjunkturutveckling än prognostiserat, en mer utdragen period med höga energipriser eller en stramare finansieringssituation skulle kunna påverka både efterfrågan på Almis finansiering och kreditförlustnivåerna negativt.

Riskkapitalverksamheten påverkas fortsatt av osäkerhet kring värderingar av tillväxtföretag i tidiga skeden. Trots en positiv värdeutveckling i portföljen under tredje kvartalet är tillgången till privat riskkapital fortsatt begränsad och marknadsförutsättningarna för kapitalanskaffningar och avyttringar kan förändras snabbt vid försämrat marknadssentiment. Värdet på portföljinnehaven påverkas av såväl bolagsspecifika faktorer som utvecklingen på kapitalmarknaderna och den allmänna konjunkturen.

Volatilitet i de finansiella marknaderna kan även påverka värdet på Almis kapitalplaceringar samt redovisat finansiellt resultat. Almi följer därför utvecklingen kontinuerligt genom etablerade processer för riskhantering, kreditövervakning och värdering samt genom löpande omvärldsanalys.

Almi bedömer sammantaget att bolaget har en stark finansiell ställning och god beredskap för att hantera förändringar i omvärlden, men konstaterar samtidigt att den geopolitiska utvecklingen, energimarknaden, inflationen och företagets finansieringsförutsättningar även fortsättningsvis utgör de främsta osäkerhetsfaktorerna för verksamheten. 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.

<sup>1</sup> Med försumbart stöd avses statligt stöd till ett företag som sammanlagt inte överstiger 300 000 euro under tre beskattningsår i följd och som även uppfyller övriga villkor i Kommissionens förordning (EU) nr 2831/2023 av den 1 januari 2024 och som därför anses vara av så liten betydelse att det inte definieras som statsstöd.

## Förväntad framtida utveckling

Sverige är ett exportberoende land och utvecklingen påverkas fortsatt av det globala säkerhetsläget, energipriserna och den internationella ekonomin. Konjunkturinstitutet bedömer samtidigt att återhämtningen i svensk ekonomi har kommit långt och att lågkonjunkturen successivt ebbar ut under 2026. Hushållens konsumtion, investeringar och export väntas bidra till fortsatt tillväxt, även om högre inflation och räntor kan dämpa utvecklingen under 2027.

Almi är väl kapitaliserat för att möta efterfrågan på marknadskompletterande lån, riskkapital och rådgivning. Efterfrågan påverkas dock fortsatt av konjunkturen, inflationen, energipriserna och den geopolitiska utvecklingen. Bolaget följer därför löpande utvecklingen av kreditförluster, kreditkvalitet och värderingen av portföljbolag. Almi bedömer sammantaget att den starka finansiella ställningen ger goda förutsättningar att fullfölja uppdraget att främja hållbar tillväxt och stärka svenska företags konkurrenskraft i hela landet.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

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

# Finansiell sammanfattning Moderföretaget

## Delårsperioden januari – september 2026

### ***Moderföretagets intäkter***

Rörelsens intäkter i moderföretaget ökade med 3,5 procent till 602 (581) miljoner kronor, varav ränteintäkter i låneverksamheten utgjorde 348 (332) miljoner kronor. Anslagsintäkter uppgick till 202 (202) miljoner kronor. Av anslaget lämnade moderföretaget 187 (179) miljoner kronor i driftanslag till koncernens dotterföretag. Av detta avsåg 159 (132) miljoner kronor de regionala dotterföretagen i enlighet med tecknade samverkansavtal med regionala minoritetsägare.

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

Länestocken finns i sin helhet i moderföretaget. Ränteintäkter och kreditförluster uppgår därför till samma belopp som i koncernen, och förklaringarna till förändringarna är desamma.

Rörelsens kostnader, exklusive kreditförluster, summerade till 416 (416) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 3 (59) miljoner kronor. Rörelsemarginalen minskade till 0,5 (10,1) procent.

Finansnettot uppgick till 41 (123) miljoner kronor.

### ***Moderföretagets finansiella ställning***

Moderföretagets egna kapital uppgick vid periodens slut till 11 827 miljoner kronor att jämföra med 11 783 miljoner kronor vid utgången av föregående räkenskapsår. Soliditeten uppgick vid samma tidpunkter till 89,8 (88,9) procent.

Moderföretagets likvida medel uppgick till 1 001 (2 060) miljoner kronor och kortfristiga placeringar till 5 310 (4 772) miljoner kronor. Samtliga jämförelsetal avser utgången av föregående räkenskapsår.



# Finansiella rapporter

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

| TKR                                                                           | Not | 2026<br>jul-sep | 2025<br>jul-sep | 2026<br>jan-sep | 2025<br>jan-sep | 2025<br>jan-dec |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Intäkter från låneverksamhet                                                  |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <i>Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden</i>                    |     | 121 531         | 108 614         | 348 242         | 332 163         | 442 314         |
| <i>Övriga intäkter från låneverksamheten</i>                                  |     | 2 821           | 1 839           | 9 883           | 6 047           | 8 189           |
| Resultat från riskkapitalverksamhet                                           |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <i>Förändringar i verkligt värde av andelar portföljbolag</i>                 |     | 54 339          | -70 373         | -40 042         | -105 999        | -85 028         |
| <i>Övriga intäkter från riskkapitalverksamheten</i>                           |     | 50              | -               | 201             | 11              | 506             |
| Anslag                                                                        |     | 142 846         | 140 927         | 453 640         | 446 428         | 598 112         |
| Övriga rörelseintäkter                                                        |     | 4 105           | 3 732           | 7 262           | 7 573           | 10 500          |
| <b>Summa</b>                                                                  |     | <b>325 692</b>  | <b>184 739</b>  | <b>779 186</b>  | <b>686 223</b>  | <b>974 593</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                    |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Personalkostnader                                                             |     | -115 348        | -115 040        | -396 218        | -408 534        | -572 751        |
| Övriga externa kostnader                                                      |     | -57 128         | -57 853         | -197 258        | -207 818        | -292 648        |
| Avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar |     | -9 725          | -10 413         | -29 364         | -30 295         | -40 468         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                              |     | <b>-182 201</b> | <b>-183 306</b> | <b>-622 840</b> | <b>-646 647</b> | <b>-905 867</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>                                   |     | <b>143 491</b>  | <b>1 433</b>    | <b>156 346</b>  | <b>39 576</b>   | <b>68 726</b>   |
| Kreditförluster, netto                                                        | 6   | -58 686         | -54 764         | -182 638        | -106 859        | -151 529        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                                                        |     | <b>84 805</b>   | <b>-53 331</b>  | <b>-26 292</b>  | <b>-67 283</b>  | <b>-82 803</b>  |

| TKR                                                                                  | Not | 2026<br>jul-sep | 2025<br>jul-sep | 2026<br>jan-sep | 2025<br>jan-sep | 2025<br>jan-dec |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                              |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Finansiella intäkter                                                                 |     | 9 741           | 102 024         | 181 082         | 280 355         | 362 298         |
| Finansiella kostnader                                                                |     | -64 776         | -1 848          | -90 827         | -49 664         | -68 096         |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                                             |     | <b>29 770</b>   | <b>46 845</b>   | <b>63 963</b>   | <b>163 408</b>  | <b>211 399</b>  |
| Inkomstskatt                                                                         |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                            |     | <b>29 770</b>   | <b>46 845</b>   | <b>63 963</b>   | <b>163 408</b>  | <b>211 399</b>  |
| Hänförligt till                                                                      |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                                                           |     | 21 873          | 40 246          | 52 715          | 157 210         | 204 056         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                  |     | 7 897           | 6 599           | 11 248          | 6 198           | 7 343           |
| Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning under året |     | 1 500 000       | 1 500 000       | 1 500 000       | 1 500 000       | 1 500 000       |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor                                 |     | 14,58           | 26,83           | 35,14           | 104,81          | 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 | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|------------------------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|
| TILLGÅNGAR                                                       |     |             |             |             |
| <i>Immateriella tillgångar</i>                                   |     |             |             |             |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten |     | 7 703       | 9 486       | 8 863       |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                          |     |             |             |             |
| Inventarier                                                      |     | 9 011       | 7 216       | 9 014       |
| Nyttjanderätter                                                  |     | 82 745      | 104 132     | 99 927      |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                         |     |             |             |             |
| Andelar i portföljbolag                                          | 7   | 1 843 683   | 1 655 208   | 1 684 306   |
| Utlåning                                                         | 8   | 5 226 192   | 4 812 320   | 4 873 207   |
| Andra långfristiga fordringar                                    | 7   | 62 528      | 43 137      | 47 874      |
| Summa anläggningstillgångar                                      |     | 7 231 862   | 6 631 499   | 6 723 191   |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                                     |     |             |             |             |
| <i>Fordringar</i>                                                |     |             |             |             |
| Kundfordringar                                                   |     | 1 164       | 834         | 897         |
| Aktuell skattefordran                                            |     | 4 650       | -900        | -           |
| Övriga fordringar                                                |     | 1 243       | 37 506      | 40 708      |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                     |     | 55 480      | 47 816      | 40 355      |
| <i>Kortfristiga placeringar</i>                                  |     |             |             |             |
| Övriga kortfristiga placeringar                                  | 7   | 5 310 303   | 5 410 624   | 4 772 296   |
| Likvida medel                                                    |     | 1 031 468   | 1 429 665   | 2 061 601   |
| Summa omsättningstillgångar                                      |     | 6 404 308   | 6 925 545   | 6 915 857   |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                                 |     | 13 636 170  | 13 557 044  | 13 639 048  |

| TKR                                                     | Not  | 30 sep 2026 | 30 sep 2025 | 31 dec 2025 |
|---------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|
| 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                                  |      | 3 074 400   | 2 975 097   | 3 021 943   |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare |      | 12 055 937  | 11 956 634  | 12 003 480  |
| Innehav utan bestämmande inflytande                     |      | 202 948     | 212 268     | 213 413     |
| Summa eget kapital                                      |      | 12 258 885  | 12 168 902  | 12 216 893  |
| <i>Långfristiga skulder</i>                             |      |             |             |             |
| Leasingskulder                                          |      | 47 273      | 67 275      | 63 189      |
| Övriga långfristiga skulder                             | 7, 9 | 1 113 372   | 1 110 206   | 1 139 220   |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                             |      |             |             |             |
| Leasingskulder                                          |      | 33 738      | 34 104      | 34 263      |
| Leverantörsskulder                                      |      | 17 015      | 18 248      | 20 723      |
| Aktuell skatteskuld                                     |      | -           | -           | 2 697       |
| Övriga skulder                                          |      | 43 710      | 42 082      | 54 917      |
| Övriga avsättningar                                     | 10   | 20 086      | 18 203      | 19 167      |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            |      | 102 091     | 98 024      | 87 979      |
| Summa skulder                                           |      | 1 377 285   | 1 388 142   | 1 422 155   |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER                          |      | 13 636 170  | 13 557 044  | 13 639 048  |

# 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         |
| Lämnad utdelning*                                          | -            | -                          | -                      | -                                                       | -26 606                             | -26 606            |
| Periodens resultat                                         | -            | -                          | 157 210                | 157 210                                                 | 6 198                               | 163 408            |
| Utgående balans 30 september 2025                          | 150 000      | 8 831 537                  | 2 975 097              | 11 956 634                                              | 212 268                             | 12 168 902         |
| 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         |
| Ingående balans 1 januari 2026                             | 150 000      | 8 831 537                  | 3 021 943              | 12 003 480                                              | 213 413                             | 12 216 893         |
| Inlösen av aktier från innehav utan bestämmande inflytande | -            | -                          | -258                   | -258                                                    | -21 713                             | -21 971            |
| Periodens resultat                                         | -            | -                          | 52 715                 | 52 715                                                  | 11 248                              | 63 963             |
| Utgående balans 30 september 2026                          | 150 000      | 8 831 537                  | 3 074 400              | 12 055 937                                              | 202 948                             | 12 258 885         |

\* 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<br>jul-sep | 2025<br>jul-sep | 2026<br>jan-sep | 2025<br>jan-sep | 2025<br>jan-dec |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                                                         | <b>84 805</b>   | <b>-53 331</b>  | <b>-26 292</b>  | <b>-67 283</b>  | <b>-82 803</b>  |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                                                            | -4 576          | 120 513         | 189 477         | 191 665         | 210 102         |
| Erhållen ränta                                                                                                                 | 4 542           | 6 974           | 15 272          | 18 028          | 29 265          |
| Betald ränta                                                                                                                   | -1 138          | -1 342          | -3 639          | -4 080          | -5 459          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet och kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b> | <b>83 633</b>   | <b>72 814</b>   | <b>174 818</b>  | <b>138 330</b>  | <b>151 105</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>                                                                          |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ökning/minskning rörelsefordringar                                                                                             | 11 571          | 554             | 23 359          | 37 346          | 42 698          |
| Ökning/minskning rörelseskulder                                                                                                | -51 591         | -30 105         | -6 620          | -27 523         | -23 076         |
| Utlåning – utbetalt                                                                                                            | -534 257        | -470 664        | -2 033 437      | -1 364 988      | -1 962 272      |
| Utlåning – amortering                                                                                                          | 517 742         | 461 351         | 1 524 543       | 1 434 431       | 1 935 094       |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>                                                                          | <b>-56 535</b>  | <b>-38 864</b>  | <b>-492 155</b> | <b>79 266</b>   | <b>-7 556</b>   |
| <b>Kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b>                                                                                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av andelar i portföljbolag                                                                                             | -66 481         | -65 827         | -216 945        | -152 647        | -206 434        |
| Försäljning av andelar i portföljbolag                                                                                         | 986             | 10 340          | 47 331          | 32 188          | 86 358          |
| Lån till portföljbolag                                                                                                         | -17 997         | -14 430         | -44 933         | -23 588         | -37 069         |
| Återbetalning av lån till portföljbolag                                                                                        | 43              | 506             | 171             | 1 640           | 1 653           |
| Försäljning av andelar i joint ventures                                                                                        | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från riskkapitalverksamheten</b>                                                                                 | <b>-83 449</b>  | <b>-69 411</b>  | <b>-214 376</b> | <b>-142 407</b> | <b>-155 492</b> |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                                                | <b>-56 351</b>  | <b>-35 461</b>  | <b>-531 713</b> | <b>75 189</b>   | <b>-11 943</b>  |

| TKR                                                        | 2026<br>jul-sep  | 2025<br>jul-sep  | 2026<br>jan-sep   | 2025<br>jan-sep  | 2025<br>jan-dec  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Investeringsverksamheten</b>                            |                  |                  |                   |                  |                  |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar              | -710             | -                | -710              | -                | -                |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                | -1 466           | -317             | -2 808            | -1 141           | -3 814           |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar              | -                | 55               | -                 | 55               | 55               |
| Förvärv av kortfristiga placeringar                        | -                | -                | -510 002          | -500 000         | -1 800 000       |
| Avyttring kortfristiga placeringar                         | -                | -                | 26 863            | -                | 1 975 836        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>            | <b>-2 176</b>    | <b>-262</b>      | <b>-486 657</b>   | <b>-501 086</b>  | <b>172 077</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                           |                  |                  |                   |                  |                  |
| Upplåning av fondmedel för riskkapitalverksamheten         | -                | 2 801            | 34 071            | 25 638           | 79 683           |
| Lämnad utdelning                                           | -                | -                | -                 | -26 606          | -26 606          |
| Inlösen av aktier från innehav utan bestämmande inflytande | -21 971          | -                | -21 971           | -                | -                |
| Amortering av leasingskuld                                 | -7 936           | -8 653           | -23 863           | -24 403          | -32 543          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>           | <b>-29 907</b>   | <b>-5 852</b>    | <b>-11 763</b>    | <b>-25 371</b>   | <b>20 534</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                | <b>-88 434</b>   | <b>-41 575</b>   | <b>-1 030 133</b> | <b>-451 268</b>  | <b>180 668</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                  | <b>1 119 902</b> | <b>1 471 240</b> | <b>2 061 601</b>  | <b>1 880 933</b> | <b>1 880 933</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                    | <b>1 031 468</b> | <b>1 429 665</b> | <b>1 031 468</b>  | <b>1 429 665</b> | <b>2 061 601</b> |

# Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

| TKR                                                                          | 2026<br>jul-sep | 2025<br>jul-sep | 2026<br>jan-sep | 2025<br>jan-sep | 2025<br>jan-dec |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden                          | 121 531         | 108 614         | 348 242         | 332 163         | 442 314         |
| Anslag                                                                       | 67 368          | 67 368          | 202 104         | 202 104         | 269 472         |
| Försäljning tjänster till dotterföretag                                      | 11 503          | 11 209          | 34 506          | 33 465          | 44 821          |
| Övriga rörelseintäkter                                                       | 6 478           | 5 129           | 16 927          | 13 580          | 18 960          |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                              | <b>206 880</b>  | <b>192 320</b>  | <b>601 779</b>  | <b>581 312</b>  | <b>775 567</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Övriga externa kostnader                                                     | -37 990         | -42 060         | -135 280        | -146 681        | -202 942        |
| Personalkostnader                                                            | -28 650         | -25 207         | -91 287         | -87 396         | -122 761        |
| Anslag till dotterföretag                                                    | -62 075         | -59 719         | -186 562        | -179 031        | -237 793        |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar           | -939            | -898            | -2 794          | -2 682          | -3 639          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                             | <b>-129 654</b> | <b>-127 884</b> | <b>-415 923</b> | <b>-415 790</b> | <b>-567 135</b> |
| Kreditförluster, netto                                                       | -58 686         | -54 764         | -182 638        | -106 859        | -151 529        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                                                       | <b>18 540</b>   | <b>9 672</b>    | <b>3 218</b>    | <b>58 663</b>   | <b>56 903</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 11 781          | -14 458         | -14 810         | -31 962         | 3 142           |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       | -               | -               | -               | 27 692          | 27 692          |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                             | 5 012           | 52 003          | 89 743          | 150 641         | 194 911         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | -15 715         | -7 227          | -33 696         | -23 527         | -30 096         |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                                     | <b>19 618</b>   | <b>39 990</b>   | <b>44 455</b>   | <b>181 507</b>  | <b>252 552</b>  |
| Skatt                                                                        |                 | -               |                 |                 |                 |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                    | <b>19 618</b>   | <b>39 990</b>   | <b>44 455</b>   | <b>181 507</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                                            | 30 sep 2026       | 30 sep 2025       | 31 dec 2025       |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR                                     |                   |                   |                   |
|                                                |                   |                   |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |                   |                   |                   |
| Immateriella anläggningstillgångar             | 7 703             | 9 486             | 8 863             |
| Materiella anläggningstillgångar               | 2 684             | 2 020             | 3 202             |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |                   |                   |                   |
| Andelar i koncernföretag                       | 789 115           | 789 115           | 789 115           |
| Långfristiga fordringar hos koncernföretag     | 814 700           | 650 246           | 724 414           |
| Utlåning                                       | 5 226 192         | 4 812 320         | 4 873 207         |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> | <b>6 830 007</b>  | <b>6 251 681</b>  | <b>6 386 736</b>  |
|                                                |                   |                   |                   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             | <b>6 840 394</b>  | <b>6 263 187</b>  | <b>6 398 801</b>  |
|                                                |                   |                   |                   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |                   |                   |                   |
| Kundfordringar                                 | -                 | 18                | 18                |
| Fordringar hos koncernföretag                  | 10 390            | 12 065            | 12 573            |
| Övriga fordringar                              | 401               | 918               | 659               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 10 227            | 12 885            | 8 503             |
| Övriga kortfristiga placeringar                | 5 310 303         | 5 337 698         | 4 772 296         |
| Likvida medel                                  | 1 001 332         | 1 427 080         | 2 059 500         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             | <b>6 332 653</b>  | <b>6 790 664</b>  | <b>6 853 549</b>  |
|                                                |                   |                   |                   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        | <b>13 173 047</b> | <b>13 053 851</b> | <b>13 252 350</b> |

| TKR                                             | 30 sep 2026       | 30 sep 2025       | 31 dec 2025       |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                        |                   |                   |                   |
|                                                 |                   |                   |                   |
| <b>Eget kapital</b>                             |                   |                   |                   |
| Bundet eget kapital                             | 350 000           | 350 000           | 350 000           |
| Fritt eget kapital inklusive periodens resultat | 11 477 052        | 11 361 551        | 11 432 596        |
| <b>Summa eget kapital</b>                       | <b>11 827 052</b> | <b>11 711 551</b> | <b>11 782 596</b> |
|                                                 |                   |                   |                   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                   |                   |                   |
| Leverantörsskulder                              | 7 450             | 8 868             | 10 240            |
| Skulder till koncernföretag                     | 1 273 768         | 1 268 189         | 1 380 305         |
| Skatteskuld                                     | 463               | 822               | 869               |
| Övriga skulder                                  | 12 295            | 11 720            | 23 655            |
| Avsättningar                                    | 20 086            | 18 203            | 19 167            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 31 933            | 34 498            | 35 518            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>1 345 995</b>  | <b>1 342 300</b>  | <b>1 469 754</b>  |
|                                                 |                   |                   |                   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>13 173 047</b> | <b>13 053 851</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 Financial 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<br>jul-sep | 2025<br>jul-sep | 2026<br>jan-sep | 2025<br>jan-sep | 2025<br>jan-dec |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens förändring av reserv - steg 1                            | -23 677         | -337            | -46 913         | 1 752           | -4 408          |
| Periodens förändring av reserv - steg 2                            | 28 227          | 425             | 20 496          | 11 320          | 18 889          |
| Periodens förändring av reserv - steg 3                            | -40 548         | -35 435         | -122 124        | -68 967         | -70 545         |
| Konstaterade kreditförluster                                       | -96 999         | -55 783         | -238 049        | -175 056        | -363 866        |
| Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster | 72 540          | 35 633          | 198 529         | 121 241         | 264 749         |
| Återvunna kreditförluster                                          | 1 771           | 733             | 5 423           | 2 851           | 3 652           |
| <b>Kreditförluster netto</b>                                       | <b>-58 686</b>  | <b>-54 764</b>  | <b>-182 638</b> | <b>-106 859</b> | <b>-151 529</b> |

Not 7.    Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värdehierarkin

| Tkr                             | 30 september 2026 |          |                  |                  |
|---------------------------------|-------------------|----------|------------------|------------------|
|                                 | Nivå 1            | Nivå 2   | Nivå 3           | Total            |
| <b>Finansiella tillgångar</b>   |                   |          |                  |                  |
| Andelar i portföljbolag         | 75 235            | -        | 1 768 448        | 1 843 683        |
| Andra långfristiga fordringar*  | -                 | -        | 60 225           | 60 225           |
| Övriga kortfristiga placeringar | 5 283 778         | -        | 26 525           | 5 310 303        |
| <b>Summa</b>                    | <b>5 359 013</b>  | <b>-</b> | <b>1 855 198</b> | <b>7 214 211</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>      |                   |          |                  |                  |
| Övriga långfristiga skulder     | -                 | -        | 1 113 372        | 1 113 372        |
| <b>Summa</b>                    | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>1 113 372</b> | <b>1 113 372</b> |

| 30 september 2025 |                |                  |                  |
|-------------------|----------------|------------------|------------------|
| Nivå 1            | Nivå 2         | Nivå 3           | Total            |
| 46 744            | -              | 1 608 464        | 1 655 208        |
| -                 | -              | 42 439           | 42 439           |
| 5 232 800         | 128 525        | 49 299           | 5 410 624        |
| <b>5 279 544</b>  | <b>128 525</b> | <b>1 700 202</b> | <b>7 108 271</b> |
| -                 | -              | 1 110 206        | 1 110 206        |
| -                 | -              | <b>1 110 206</b> | <b>1 110 206</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. 2 303 Tkr per 30 september 2026, 698 Tkr per 30 september 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
- 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 | Andra långfristiga fordringar | Övriga kortfristiga placeringar | Övriga långfristiga skulder |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Ingående redovisat värde 2026-01-01     | 1 644 342               | 47 424                        | 49 911                          | 1 139 220                   |
| Förvärv                                 | 251 201                 | 44 933                        | -                               | 34 071                      |
| Avyttring                               | -51 987                 | -36 092                       | -26 210                         | -1 006                      |
| Förflyttning från nivå 3 till nivå 1    | -19 310                 | -                             | -                               | -                           |
| Värdeförändringar via resultaträkningen | -55 798                 | 3 960                         | 2 824                           | -58 913                     |
| Utgående redovisat värde 2026-09-30     | 1 768 448               | 60 225                        | 26 525                          | 1 113 372                   |

| Tkr                                     | Andelar i portföljbolag | 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                                 | 227 415                 | 23 588                        | -                               | 28 238                      |
| Avyttring                               | -34 230                 | -77 372                       | -                               | -                           |
| Värdeförändringar via resultaträkningen | -95 436                 | 4 171                         | -3 143                          | -102 355                    |
| Utgående redovisat värde 2025-09-30     | 1 608 464               | 42 439                        | 49 299                          | 1 110 206                   |

| Tkr                                     | Andelar i portföljbolag | 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                   |

\* Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under jämförelseåret.

**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                             | 30 september 2026 |                    | 31 december 2025 |                    |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                 | Ökning med 10 %   | Minskning med 10 % | Ökning med 10 %  | Minskning med 10 % |
| Andelar i portföljbolag         | 176 845           | -176 845           | 164 434          | -164 434           |
| Andra långfristiga fordringar   | 6 023             | -6 023             | 4 742            | -4 742             |
| Övriga kortfristiga placeringar | 2 653             | -2 653             | 4 991            | -4 991             |
| Övriga långfristiga skulder     | 111 337           | -111 337           | 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 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 350 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                                   | 3 167     | -        | -        | 3 167     |
| A3                                   | 69 351    | -        | -        | 69 351    |
| B1                                   | 277 882   | -        | 2 598    | 280 480   |
| B2                                   | 847 332   | 16 846   | 3 398    | 867 576   |
| B3                                   | 1 141 232 | 54 510   | 3 040    | 1 198 782 |
| B4                                   | 1 165 553 | 153 086  | 4 768    | 1 323 407 |
| B5                                   | 937 480   | 361 478  | 14 606   | 1 313 564 |
| C                                    | -         | 286 115  | 15 069   | 301 184   |
| D                                    | -         | -        | 610 295  | 610 295   |
| Redovisat värde brutto               | 4 441 997 | 872 035  | 653 774  | 5 967 806 |
| Reserveringar                        | -132 508  | -107 840 | -501 266 | -741 614  |
| Redovisat värde netto per 2026-09-30 | 4 309 489 | 764 195  | 152 508  | 5 226 192 |

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

| Internrating, Tkr                    | Steg 1    | Steg 2    | Steg 3   | Summa     |
|--------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| A1                                   | -         | -         | -        | -         |
| A2                                   | 4 167     | -         | -        | 4 167     |
| A3                                   | 86 131    | -         | -        | 86 131    |
| B1                                   | 191 175   | 6 450     | -        | 197 625   |
| B2                                   | 614 204   | 15 079    | 136      | 629 419   |
| B3                                   | 1 030 268 | 95 083    | 1 715    | 1 127 066 |
| B4                                   | 1 017 526 | 258 772   | 6 280    | 1 282 578 |
| B5                                   | 624 286   | 582 038   | 11 887   | 1 218 211 |
| C                                    | -         | 329 517   | 19 559   | 349 076   |
| D                                    | -         | -         | 791 396  | 791 396   |
| Redovisat värde brutto               | 3 567 757 | 1 286 939 | 830 973  | 5 685 669 |
| Reserveringar                        | -82 053   | -140 055  | -651 241 | -873 349  |
| Redovisat värde netto per 2025-09-30 | 3 485 704 | 1 146 884 | 179 732  | 4 812 320 |

| 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 |

Total utlåning – bruttoexponering

| Tkr                                     | Steg 1     | Steg 2    | Steg 3   | Total      |
|-----------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Ingående redovisat värde per 2026-01-01 | 3 723 213  | 1 223 107 | 655 933  | 5 602 253  |
| Nya finansiella tillgångar              | 1 982 738  | 50 699    | -        | 2 033 437  |
| Från steg 1 till steg 2                 | -402 708   | 402 708   | -        | -          |
| Från steg 1 till steg 3                 | -125 139   | -         | 125 139  | -          |
| Från steg 2 till steg 1                 | 432 756    | -432 756  | -        | -          |
| Från steg 2 till steg 3                 | -          | -175 771  | 175 771  | -          |
| Från steg 3 till steg 1                 | 241        | -         | -241     | -          |
| Från steg 3 till steg 2                 | -          | 3 436     | -3 436   | -          |
| Amortering                              | -1 156 254 | -177 585  | -95 996  | -1 429 835 |
| Bortskrivning                           | -12 850    | -21 803   | -203 396 | -238 049   |
| Utgående redovisat värde per 2026-09-30 | 4 441 997  | 872 035   | 653 774  | 5 967 806  |

| 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              | 1 281 647 | 81 438    | -        | 1 363 085  |
| Från steg 1 till steg 2                 | -594 478  | 594 478   | -        | -          |
| Från steg 1 till steg 3                 | -105 923  | -         | 105 923  | -          |
| Från steg 2 till steg 1                 | 288 678   | -288 678  | -        | -          |
| Från steg 2 till steg 3                 | -         | -174 722  | 174 722  | -          |
| Från steg 3 till steg 1                 | 8 017     | -         | -8 017   | -          |
| Från steg 3 till steg 2                 | -         | 17 666    | -17 666  | -          |
| Amortering                              | -934 224  | -277 065  | -141 228 | -1 352 517 |
| Bortskrivning                           | -12 154   | -22 949   | -189 625 | -224 728   |
| Utgående redovisat värde per 2025-09-30 | 3 567 757 | 1 286 939 | 830 973  | 5 685 669  |

| 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  |

Total utlåning – kreditförlustreserv

| Tkr                                                       | Steg 1  | Steg 2  | Steg 3   | Total    |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|----------|----------|
| Ingående redovisat värde per 2026-01-01                   | 82 809  | 132 661 | 513 576  | 729 046  |
| Nya finansiella tillgångar                                | 46 238  | 6 850   | -        | 53 088   |
| Från steg 1 till steg 2                                   | -10 963 | 47 366  | -        | 36 403   |
| Från steg 1 till steg 3                                   | -4 549  | -       | 56 608   | 52 059   |
| Från steg 2 till steg 1                                   | 14 758  | -44 709 | -        | -29 951  |
| Från steg 2 till steg 3                                   | -       | -21 346 | 81 066   | 59 720   |
| Från steg 3 till steg 1                                   | 25      | -       | -93      | -68      |
| Från steg 3 till steg 2                                   | -       | 245     | -1 124   | -879     |
| Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen | 10 812  | -4 261  | -5 570   | 981      |
| Slutbetalda                                               | -6 243  | -4 777  | -12 711  | -23 731  |
| Bortskrivning                                             | -379    | -4 189  | -130 486 | -135 054 |
| Utgående redovisat värde per 2026-09-30                   | 132 508 | 107 840 | 501 266  | 741 614  |

| 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                                | 31 767  | 3 421   | -        | 35 188   |
| Från steg 1 till steg 2                                   | -16 314 | 57 052  | -        | 40 738   |
| Från steg 1 till steg 3                                   | -4 676  | -       | 49 187   | 44 511   |
| Från steg 2 till steg 1                                   | 5 923   | -30 445 | -        | -24 522  |
| Från steg 2 till steg 3                                   | -       | -22 710 | 79 437   | 56 727   |
| Från steg 3 till steg 1                                   | 69      | -       | -3 521   | -3 452   |
| Från steg 3 till steg 2                                   | -       | 1 906   | -7 424   | -5 518   |
| Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen | -11 753 | -13 620 | -24 176  | -49 549  |
| Slutbetalda                                               | -4 141  | -8 206  | -16 540  | -28 887  |
| Bortskrivning                                             | -573    | -4 249  | -116 370 | -121 192 |
| Utgående redovisat värde per 2025-09-30                   | 82 053  | 140 055 | 651 241  | 873 349  |
| 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  |

## Not 9. Långfristiga skulder

| Tkr                                                                                         | 30 sep 2026       | 30 sep 2025       | 31 dec 2025       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen</b> |                   |                   |                   |
| Energimyndigheten                                                                           | -                 | -110 012          | -                 |
| Regionförbund                                                                               | -20 013           | -9 187            | -18 060           |
| Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket                                                  | -154 644          | -333 738          | -147 237          |
| Tillväxtverket                                                                              | -1 286            | -                 | -1 147            |
| <b>Summa</b>                                                                                | <b>-175 943</b>   | <b>-452 937</b>   | <b>-166 444</b>   |
| <b>Långfristiga skulder som förfaller till betalning inom fem år</b>                        |                   |                   |                   |
| Energimyndigheten                                                                           | -93 099           | -                 | -101 070          |
| Regionförbund                                                                               | -123 247          | -137 326          | -128 981          |
| Strukturfondsmedel EU genom Tillväxtverket                                                  | -705 137          | -503 159          | -727 017          |
| Tillväxtverket                                                                              | -15 946           | -16 784           | -15 708           |
| <b>Summa</b>                                                                                | <b>-937 429</b>   | <b>-657 269</b>   | <b>-972 776</b>   |
| <b>Summa övriga långfristiga skulder</b>                                                    | <b>-1 113 372</b> | <b>-1 110 206</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                            | 1 638 299      | 52 155        | -            | <b>1 690 454</b>  |
| Från steg 1 till steg 2                  | -38 292        | 38 292        | -            | -                 |
| Från steg 1 till steg 3                  | -12 108        | -             | 12 108       | -                 |
| Från steg 2 till steg 1                  | 7 017          | -7 017        | -            | -                 |
| Från steg 2 till steg 3                  | -              | -2 955        | 2 955        | -                 |
| Från steg 3 till steg 1                  | -              | -             | -            | -                 |
| Från steg 3 till steg 2                  | -              | -             | -            | -                 |
| Utbetalda åtaganden                      | -1 395 086     | -50 695       | -            | <b>-1 445 781</b> |
| Avslutade åtaganden                      | -323 219       | -32 426       | -10 238      | <b>-365 883</b>   |
| <b>Utgående åtaganden per 2026-09-30</b> | <b>599 063</b> | <b>15 944</b> | <b>8 858</b> | <b>623 865</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                            | 1 127 130      | 92 798        | -             | <b>1 219 928</b>  |
| Från steg 1 till steg 2                  | -56 784        | 56 784        | -             | -                 |
| Från steg 1 till steg 3                  | -3 353         | -             | 3 353         | -                 |
| Från steg 2 till steg 1                  | 12 360         | -12 360       | -             | -                 |
| Från steg 2 till steg 3                  | -              | -2 175        | 2 175         | -                 |
| Från steg 3 till steg 1                  | -              | -             | -             | -                 |
| Från steg 3 till steg 2                  | -              | 50            | -50           | -                 |
| Utbetalda åtaganden                      | -918 175       | -58 634       | -             | <b>-976 809</b>   |
| Avslutade åtaganden                      | -173 525       | -57 000       | -16 690       | <b>-247 215</b>   |
| <b>Utgående åtaganden per 2025-09-30</b> | <b>508 980</b> | <b>49 946</b> | <b>7 558</b>  | <b>566 484</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>    |

Kreditförlustreserv på poster utanför balansräkningen

| Tkr                                                       | Steg 1  | Steg 2 | Steg 3 | Total   |
|-----------------------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|
| Ingående redovisat värde per 2026-01-01                   | 14 212  | 1 175  | 3 780  | 19 167  |
| Nya åtaganden                                             | 48 471  | 5 379  | -      | 53 850  |
| Från steg 1 till steg 2                                   | -716    | 723    | -      | 7       |
| Från steg 1 till steg 3                                   | -411    | -      | 2 106  | 1 695   |
| Från steg 2 till steg 1                                   | 44      | -245   | -      | -201    |
| Från steg 2 till steg 3                                   | -       | -182   | 263    | 81      |
| Från steg 3 till steg 1                                   | -       | -      | -      | -       |
| Från steg 3 till steg 2                                   | -       | -      | -      | -       |
| Utbetalda åtaganden                                       | -45 065 | -1 405 | -      | -46 470 |
| Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen | 2 679   | -3 860 | 1 984  | 803     |
| Avslutade åtaganden                                       | -8 167  | -274   | -405   | -8 846  |
| Utgående redovisat värde per 2026-09-30                   | 11 047  | 1 311  | 7 728  | 20 086  |

| 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                                             | 31 419  | 9 782  | -      | 41 201  |
| Från steg 1 till steg 2                                   | -1 190  | 1 072  | -      | -118    |
| Från steg 1 till steg 3                                   | -90     | -      | 319    | 229     |
| Från steg 2 till steg 1                                   | 11      | -1 638 | -      | -1 627  |
| Från steg 2 till steg 3                                   | -       | -80    | -      | -80     |
| Från steg 3 till steg 1                                   | -       | -      | -      | -       |
| Från steg 3 till steg 2                                   | -       | -      | -15    | -15     |
| Utbetalda åtaganden                                       | -35 299 | -1 833 | -      | -37 132 |
| Förändringar i kreditrisk utan överföringar mellan stegen | 6 165   | -5 338 | 2 606  | 3 433   |
| Avslutade åtaganden                                       | -4 582  | -706   | -9 995 | -15 283 |
| Utgående redovisat värde per 2025-09-30                   | 8 553   | 3 808  | 5 842  | 18 203  |

| 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  |

**Not 11. Händelser efter periodens slut**

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

# Försäkran

# Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att detta delårsbokslut 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 23 oktober 2026

**Anders Fagerdahl**  
Vd och koncernchef

# Revisors granskningsrapport

Till styrelsen och verkställande direktören i Almi AB,  
org.nr. 556481-6204

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Almi AB per 30 september 2026 och perioden 1 januari 2026 till 30 september 2026. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410. Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2026

Ernst & Young AB

**Carl Rudin**

Auktoriserad revisor

# Finansiell kalender

## Kalender

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| Bokslutskommuniké 2026               | 28 februari 2027 |
| Ärs- och hållbarhetsredovisning 2026 | 31 mars 2027     |
| Ärsstämma 2026                       | 28 april 2027    |

## För ytterligare information, kontakta

|                                      |                                                                        |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Anders Fagerdahl, vd och koncernchef | <a href="mailto:anders.fagerdahl@almi.se">anders.fagerdahl@almi.se</a> |
| Jan Arpi, CFO                        | <a href="mailto:jan.arpi@almi.se">jan.arpi@almi.se</a>                 |

## Övriga kontaktuppgifter

Besöks- och postadress:  
Almi AB  
Västra Järnväggsgatan 3  
111 64 Stockholm  
[almi.se](http://almi.se)

The Almi logo, consisting of the word "almi" in a bold, lowercase, sans-serif font.