



Årsredovisning 2025

NORRLANDSFONDEN

ÅRSREDOVISNING

för

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

Styrelsen och verkställande direktören upprättar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	7
- balansräkning	8
- kassaflödesanalys	10
- noter	11
- underskrifter	18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i KSEK.

Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Stiftelsen Norrlandsfonden upprättar härmed redovisning för räkenskapsåret 2025, Norrlandsfondens 65:e räkenskapsår. Verksamheten bedrivs i associationsformen stiftelse och har sitt säte i Luleå kommun. När jämförande information för föregående räkenskapsår lämnas redovisas denna inom parentes.

Norrlandsfondens uppdrag är att främja små och medelstora företags utveckling, främst i de norra länen. Uppdraget fullföljs genom att erbjuda företagen finansiering för etablering, utveckling och expansion. Norrlandsfonden kan också ta initiativ till och finansiera utredningar, infrastrukturella utredningar och forskning av betydelse för näringslivet inom Norrlandsfondens verksamhetsområde. Exempel på detta är Norrlandsfondens engagemang i intressebolag och projekt.

Verksamhetens inriktning och målsättningar fastställs av styrelsen i en årlig verksamhetsplan.

Flerårsjämförelse

Ekonomisk översikt (mkr)

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets resultat	309	39	34	21	76
Årets resultat löpande verksamhet*	9	39	34	21	76
Eget kapital	1814	1505	1466	1432	1411
Verksamhetsintäkter	377	80	70	51	69
Verksamhetsintäkter löpande verksamhet*	77	80	70	51	69
Engagerat kapital**	1393	1 465	1 459	1 510	1 080
Beviljade krediter	396	393	294	378	414

* Statligt kapitaltillskott på 300 mkr har exkluderats i Årets resultat löpande verksamhet samt Verksamhetsintäkter löpande verksamhet.

** Engagerat kapital från och med år 2022 - Summan av fordringar lån, kapital i förvaltning samt tecknade borgensförbindelser. Engagerat kapital år 2021-2020 - Summan av fordringar lån, andelar i dotterföretag och intresseföretag, fordringar hos intresseföretag samt tecknade borgensförbindelser.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Norrlandsfonden bedömde att företag inom Norrlandsfondens verksamhetsområde skulle öka sina investeringar under 2025. Många av Norrlandsfondens kunder pausade dock planerade investeringar och var avvaktande pga. konjunkturläget, vilket medförde ett färre antal investeringar för Norrlandsfonden än budget. Norrlandsfonden bedömer att konjunkturläget förbättrats något och förväntningarna är att investeringsviljan gradvis kommer återvända under 2026.

Norrlandsfonden fortsätter att växa och har under året öppnat ett nytt kontor i Gävle och har även genomfört nyrekryteringar inom ekonomi/administration.

Under våren 2025 kom beslutet att regeringen tillför Norrlandsfonden ett kapital om 300 mkr för ändamålet bostadsfinansiering. För att särskilja bostadsfinansieringen från Norrlandsfondens ordinarie verksamhet drivs bostadsfinansieringsverksamheten i det helägda dotterbolaget Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB som bildades år 2024. De 300 mkr från regeringen har tillförts dotterbolaget som ett ovillkorat ägartillskott. I december 2025 beslutade regeringen om att tillskjuta ytterligare 380 mkr som kapitaltillskott till Norrlandsfonden för bostadsfinansiering. Beloppet har utbetalats under 2026 och därefter tillförts Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB som ett ovillkoret ägartillskott.

Under 2025 förvärvades Garantia Kredit AB och blev därigenom ett helägt dotterbolag till Norrlandsfonden. Koncernen består av Stiftelsen Norrlandsfonden samt fyra helägda dotterbolag, Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB, Partnerinvest Övre Norrland AB, Garantia Kredit AB samt det vilande bolaget Norr Sådd Holding AB.

Den 1 november 2025 tillträdde Mattias Lundström som ny vd för Norrlandsfonden, efter att Ulf Ejelöv upprätthållit rollen som tf vd under januari-oktober 2025.

Finansieringsverksamheten

Kreditstock

Under 2025 beviljade Norrlandsfonden krediter till 147 (139) företag med totalt 396 (393) mkr. Av årets utlåning har 24 (23) procent av antalet beviljade krediter lämnats till företag som ägs eller leds av kvinnor. Årets utlåning beräknas generera investeringar i norrländskt näringsliv med cirka 1.228 mkr. Vid årets slut hade Norrlandsfonden totalt 467 (466) kunder med ett totalengagemang om 953 (967) mkr. Norrlandsfonden kan i huvudsak erbjuda företagen finansiering i form av lån, konvertibla skuldebrev och borgen.

Lån

Företag kan få lån för att investera i maskiner och fastigheter, utveckla produkter samt för marknadsinsatser. Dessutom kan lån ges för att tillgodose företags behov av rörelsekapital och för finansiering i samband med ägarskiftet i företag. Under 2025 beviljade Norrlandsfonden 113 (107) lån till ett totalt belopp av 323 (250) mkr.

Konvertibla lån

Denna finansiella produkt erbjuds företag med spritt ägande och där t ex riskkapitalbolag eller så kallade affärsänglar investerar parallellt med Norrlandsfonden. Under 2025 har Norrlandsfonden beviljat 16 (14) konvertibella lån på totalt 15 (29) mkr.

Borgen

Norrlandsfondens borgensåtaganden avser normalt enskilda affärsuppställningar. I normalfallet betyder det att Norrlandsfonden garanterar förskott och åtaganden från kundföretag. Borgensåtaganden kan också gälla för kredit som ställts av bank. Under 2025 har Norrlandsfonden beviljat 35 (44) borgensåtaganden och garantier på totalt 58 (114) mkr. Från och med år 2023 redovisas enbart nya borgensåtaganden, inte förlängningar vilket redovisats 2022 och tidigare.

Verksamhet i dotterföretag och intresseföretag

Norrlandsfonden har fyra helägda dotterbolag - två riskkapitalbolag, ett bostadsfinansieringsbolag samt ett bolag som erbjuder finansiering till mikro- och småföretag. Norrlandsfonden har även ägande i ett intressebolag som bedriver inkubatorsverksamhet.

Partnerinvest Övre Norrland AB

Riskkapitalbolaget Partnerinvest Övre Norrland AB bildades under år 2009. Bolaget ska som minoritetsägare investera i små och medelstora företag i Norrbottens och Västerbottens län och finansieras av Norrlandsfonden och Region Norrbotten och Region Västerbotten. Alla investeringar ska ske i partnerskap med privata investerare. Bolaget ägs sedan september 2024 till 100% av Norrlandsfonden. Vid 2025 års utgång hade bolaget investeringar i 33 portföljbolag.

Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB

Bolaget bildades under år 2024 och ska genom en ny finansiell modell underlätta och möjliggöra byggandet av hyreslägenheter på platser där den gröna omställningen ställer krav på fler bostäder i utvalda tillväxtkommuner. Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB har under 2025 fortsatt att utveckla sin verksamhet och upplever stor efterfrågan på kompletterande finansiering för att bygga hyresbostäder. 250 mkr har avsiktsförklarats till bostadsprojekt i expansions- och omställningskommuner under året.

Garantia Kredit AB

Bolaget bildades under år 2019 och Norrlandsfonden förvärvade under hösten 2025 samtliga aktier i bolaget från Garantia ekonomisk förening under likvidation, 769610-7791. Garantia Kredit AB medverkar till att utveckla finansiell infrastruktur med fokus på riskvillig långivning till mikro- och småföretag i Sverige.

Norr Sådd Holding AB

Bolaget bildades år 2000 för att bidra till tillkomsten av såddkapitalbolag i anslutning till universitetsorterna i Norrland. Norrlandsfonden är sedan 2015 ensamägare till bolaget.

Arctic Business Incubator AB

Arctic Business Incubator AB bildades under år 2004 för att driva en företagsinkubator för högteknologiska affärsidéer i Norrbottens och norra Västerbottens län. Bolaget ägs till 20% av Norrlandsfonden. Övriga ägare är Skellefteå Industrihus AB, Luleå kommun, LTU Holding AB samt Region Norrbotten.

Samhällsprojekt

I likhet med tidigare år har Norrlandsfonden under 2025 ansvarat för framtagningen av en konjunkturbarometer för Norrland och de norrländska länen. Denna har tagits fram och presenterats tillsammans med Konjunkturinstitutet på fyra orter i Norrland och dessutom en presentation för politiker i Riksdagen. Den har också presenterats i digitalt format på hemsidan och i digitala möten. Sammantaget har Norrlandsfonden under året hållit ett tjugotal konjunkturpresentationer som grundat sig i data från Konjunkturinstitutet.

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

Norrlandsfonden har under år 2025 varit en aktiv partner i Venture Cup och Ung Företagsamhet. Venture Cup är ett samverkansprojekt som ska uppmuntra bildandet av nya tillväxtföretag genom att årligen anordna en affärsplantävling. Ung Företagsamhet har som syfte att stärka ungdomars entreprenörskap. Norrlandsfonden bedriver också ett samarbete med Nyföretagarcentrum i Norrland.

Finansiell riskhantering

Finanspolicy

Norrlandsfonden exponeras för olika typer av finansiella risker. Hanteringen av risker regleras i policyer som fastställts av styrelsen.

Kreditchefen ansvarar för kreditberedningen. För placering av stiftelsens likvida medel anlitas externa kapitalförvaltare för vilka riktlinjer har fastställts i ett placeringsreglemente.

Ränterisker

Ränterisken innebär att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntan, vilket kan ha en negativ inverkan på stiftelsens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Norrlandsfondens finansieringskälla är i huvudsak eget kapital. Detta medför att Norrlandsfonden främst är exponerad för ränterisker vad gäller placeringar av likvida medel och utestående lånefordringar.

Kreditrisker

Med kreditrisker avses de risker som uppstår vid utlåning, garantigivning samt vid kapitalplaceringar och som innebär att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed orsakar en förlust för stiftelsen. Norrlandsfondens riktlinjer för utlåningsverksamhet och garantigivning har fastställts i en kreditpolicy för Norrlandsfondens kreditverksamhet. Policyn innehåller bl a regler för engagemangsnivåer, räntesatser och återbetalningsvillkor. Under året görs kontinuerliga riskvärderingar som syftar till att på ett rättvisande sätt kunna värdera kreditportföljen. Riskvärderingen ger också underlag för bedömning av lånestockens utveckling i riskhänseende. Fem olika risknivåer används, vilka är styrande för den reservering som görs i redovisningen.

Förvaltning av Norrlandsfondens likvida medel

Norrlandsfonden har uppdragit åt externa förvaltare att sköta stiftelsens kapitalförvaltning avseende räntebärande värdepapper och aktier noterade på Stockholmsbörsen eller utländska börser samt övriga placeringar. Avkastningen på förvaltad kapital har under året uppgått till 3,7 (8,0) procent.

Enligt Norrlandsfondens placeringsreglemente ska normalfördelningen mellan räntebärande placeringar och aktier vara 60 procent räntebärande placeringar och 40 procent aktier. Vid årsskiftet uppgick andelen aktier till 40 procent.

Hållbarhetsarbete

Norrlandsfonden har ett långsiktigt näringspolitiskt uppdrag att medverka till utveckling och tillväxt i Norrland och därmed indirekt till ökad sysselsättning och samhällsbyggande. Norrlandsfondens hållbarhetsarbete tar sin utgångspunkt i Norrlandsfondens hållbarhetspolicy vilken syftar till att definiera ramen för hållbarhet samt att tillhandahålla en styrande plattform. Hållbarhetspolicyn revideras årligen. Norrlandsfondens styrelse är ytterst ansvarig för att ett långsiktigt och aktivt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom Norrlandsfonden. Vd har det operativa ansvaret för att presentera verksamhetsplan inklusive ambition, inriktning och mål i hållbarhetsarbetet samt besluta om prioriteringar och vägval.

Stiftelsens styrning

Styrelsen har beslutat att Norrlandsfonden i tillämpliga delar ska svara upp mot Svensk kod för bolagsstyrning och Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande.

Norrlandsfondens verksamhet har initierats av staten men stiftelsen har en självständig ställning i förhållande till regeringen. Norrlandsfondens verksamhet bedrivs i stiftelseform. Det är stiftelsens stadga som reglerar grunderna för hur stiftelsen styrs. Stadgarna återfinns i sin helhet på Norrlandsfondens hemsida, www.norrlandsfonden.se. Av stadgar framgår att stiftelsens verksamhet ska bedrivas på så sätt att det egna kapitalet behålls nominellt intakt.

Styrelse och verkställande direktör

Styrelsen består av nio ordinarie ledamöter. Samtliga utses av regeringen som också utser ordförande. Den nuvarande styrelsen har utsetts för tiden fram till 30 juni 2026. Fem av ledamöterna har utsetts direkt av regeringen, fyra efter nomineringsprocess hos de fem norrländska regionerna. Arvode till styrelsen fastställs av regeringen och uppgår till totalt 1038 (1074) tkr. Styrelsen har under 2025 bestått av Gunnar Olofsson, ordförande, Leif Boström, Ulf Ejelöv, Marita Fransson, Caroline Jonsson, Stina Jonsson, Johannes Sundelin (från och med 2025-07-01) Eva-Clara Viklund, Daniel Wikberg och Helena Ölund (till och med 2025-04-30).

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till stiftelsen.

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

Styrelsen beslutar årligen om policyer för Norrlandsfonden. Kreditpolicyn är det huvudsakliga ramverk som innehåller riktlinjer för Norrlandsfondens kreditverksamhet. I policyn regleras att styrelsen ska fatta beslut i alla kreditärenden som faller utanför verkställande direktörens, kreditchefens, ekonomichefens och kreditanalytikens mandat. Förutom bestämmelser om kredithantering och rollfördelning finns jävsregler samt etikregler som begränsar styrelsens, verkställande direktörens och övriga anställdas innehav av aktier i kundföretag. Förutom kreditpolicyn fastställer styrelsen policydokument för kapitalförvaltning, arbetsmiljö, jämställdhet och mångfald, hållbarhet samt policy för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

Under slutet av 2025 inleddes ett arbete för en grundlig översyn av styrande dokument för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorbrott. Norrlandsfondens verksamhetsinriktning fastställs årligen av styrelsen. Vidare reviderar styrelsen årligen arbetsordning för sitt eget arbete, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktion. Under året har ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott utsetts inom styrelsen. Verkställande direktör utses av styrelsen.

Styrelsens arbete leds av dess ordförande som också är ansvarig för de årliga utvärderingar av styrelsearbetet som genomförs. Styrelsens utvärdering för år 2025 genomförs i mars 2026.

Under 2025 har styrelsen haft 17 styrelsemöten. Norrlandsfondens revisorer deltog vid ett tillfälle i samband med att tidigare års årsredovisning framlades. Styrelsens revisionsutskott har haft två möten under 2025 och ersättningsutskottet har haft ett flertal möten i samband med rekrytering av ny vd. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av följande tabell:

	Deltagit antal möten/ totalt antal möten under året		Deltagit antal möten/ totalt antal möten under året
Gunnar Olofsson, ord	17/17	Leif Boström	17/17
Ulf Ejelöv	16/17	Marita Fransson	17/17
Caroline Jonsson	14/17	Stina Jonsson	17/17
Eva-Clara Viklund	15/17	Daniel Wikberg	15/17
Helena Ölund*	04/06	Johannes Sundelin**	09/09

*) Ledamot till och med 2025-04-30

**) Ledamot från och med 2025-07-01

Det arbete som utförs av verkställande direktören utvärderas löpande av styrelsen. Verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar som föredragande på alla styrelsemöten, utom vid styrelsens utvärdering av direktörens eget arbete. Till verkställande direktören utgår marknadsmässig lön, ingen rörlig ersättning tillkommer. Den verkställande direktören har inte haft några andra väsentliga uppdrag utanför Norrlandsfonden.

Intern kontroll

En god intern kontroll är en av grunderna för ett effektivt styrelsearbete. Styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktör, rapporteringsinstruktioner samt regler i policydokument är samtliga väsentliga för att en god intern kontroll ska kunna upprätthållas. Internkontrollen har utformats för att säkerställa tillförlitlighet i intern och extern rapportering. Det är styrelsen och verkställande direktören som ansvarar för intern kontroll inom Norrlandsfonden.

Revisorer

Norrlandsfondens två revisorer och suppleanter till dessa utses enligt stadgan av regeringen. För räkenskapsåret 2025 har utsetts auktoriserade revisorerna Johanna Sällvin och Andreas Vretblom, båda KPMG. Ersättning till revisorerna framgår av not 3. Revisorererna har, i enlighet med gällande rutiner, närvarat vid ett av styrelsemötena utan samtidigt närvaro av verkställande direktör och ekonomichef.

Framtida utveckling

Norrlandsfondens ambition är att under 2026 skapa tillväxt i lånestocken så att den vid årets slut överstiger 900 mkr. En del av denna expansion inkluderar ett större fokus på affären och våra kunder genom att Norrlandsfonden tillsatt en ny tjänst som affärschef under 2026. Denna organisationsförändring är en del av den fortsatta tillväxtstrategin. Norrlandsfonden kommer även arbeta mer aktivt i sin roll som ägare av dess dotterbolag i syfte att ge så bra förutsättningar som möjligt till deras respektive verksamhet.

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

Förändringar i eget kapital

	<u>Bundet eget kapital</u>	<u>Fritt eget kapital</u>		<u>Summa eget kapital</u>
	<i>Stiftelse- kapital</i>	<i>Balanserat resultat</i>	<i>Årets resultat</i>	
Ingående balans	976 000	490 171	38 796	1 504 967
Disposition av föregående års resultat		38 796	-38 796	
Årets resultat			309 129	309 129
Utgående balans	976 000	528 967	309 129	1 814 096

Årets överskott uppgår till 309 (39) mkr. Resultatet har påverkats positivt av erhållet statligt kapitaltillskott, avyttring av konvertibla skuldebrev samt realiseringar av kortfristiga placeringar. Vidare har resultatet påverkats av något lägre lånestock samt ökad bedömd kreditrisk.

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

RESULTATRÄKNING

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Verksamhetsintäkter			
Ränteintäkter lån		54 752	64 705
Resultat i samband med avyttring av konvertibla skuldebrev		19 784	13 342
Övriga intäkter	2	<u>302 257</u>	<u>1 874</u>
		376 793	79 921
Verksamhetskostnader			
Externa kostnader	3	-21 483	-13 029
Personalkostnader	4	-23 740	-27 404
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-350	-366
Kostnader för samhällsprojekt		<u>-1 433</u>	<u>-1 452</u>
		-47 006	-42 251
Verksamhetsresultat		329 787	37 670
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	-7 578	-4 082
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	29 699	10 234
Övriga finansiella kostnader		<u>-1 513</u>	<u>-1 314</u>
		20 608	4 838
Resultat före låneförluster		350 395	42 508
Låneförluster	7	-41 266	-3 712
Årets resultat		<u>309 129</u>	<u>38 796</u>

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	<u>1 358</u>	<u>625</u>
		1 358	625
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	9	442 343	41 842
Fordringar hos koncernföretag	10	107 753	105 460
Andelar i intresseföretag	11	20	20
Fordringar hos intresseföretag	12	0	0
Fordringar lån	13	<u>842 330</u>	<u>845 783</u>
		1 392 446	993 105
Summa anläggningstillgångar		1 393 804	993 730
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		64	0
Fordringar	14	61 957	58 035
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	<u>1 654</u>	<u>1 388</u>
		63 675	59 423
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		<u>430 651</u>	<u>497 893</u>
		430 651	497 893
Kassa och bank			
Kassa och bank		<u>117 107</u>	<u>128 532</u>
		117 107	128 532
Summa omsättningstillgångar		611 433	685 848
SUMMA TILLGÅNGAR		2 005 237	1 679 578

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Stiftelsekapital		976 000	976 000
Balanserat resultat		528 967	490 171
Årets resultat		<u>309 129</u>	<u>38 796</u>
Summa eget kapital		1 814 096	1 504 967
Reserv för befarade förluster			
Lån	7	<u>173 199</u>	<u>159 573</u>
		173 199	159 573
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 206	784
Övriga skulder		1 043	720
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	<u>15 693</u>	<u>13 534</u>
Summa kortfristiga skulder		17 942	15 038
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 005 237	1 679 578

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

KASSAFLÖDESANALYS

<i>Belopp i tkr</i>	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter låneförluster		309 129	38 796
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	42 714	28 008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		<u>351 843</u>	<u>66 803</u>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-4 252	-8 174
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2 904	4 177
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>350 495</u>	<u>62 806</u>
Låne- och investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 083	-700
Ägartillskott till dotterbolag		-400 501	-27 025
Investeringar i finansiella fordringar		-9 871	-87 000
Investeringar i finansiella tillgångar		-247 492	-204 778
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		229 785	202 346
Kassaflöde från låne- och investeringsverksamheten		<u>-429 162</u>	<u>-117 157</u>
Årets kassaflöde		-78 667	-54 351
Likvida medel vid årets början		<u>626 425</u>	<u>680 776</u>
Likvida medel vid årets slut	19	547 758	626 425

NOTER**Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Ingen koncernredovisning har upprättats då koncernen år 2025 är att betrakta som en mindre koncern.

Samtliga belopp avser tkr (tusentals kronor) om inget annat anges.

Resultaträkningen***Verksamhetsintäkter***

Intäkter värderas, om inget särskilt anges nedan, till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas.

Utdelningsintäkter, royalties och realisationsvinster redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden.

Under rubriken Ränteintäkter och liknande resultatposter ingår intäkter respektive kostnader som direkt hänför sig till nettoavkastning från kortfristiga placeringar. Ränteintäkter periodiseras över tiden, medan avkastning avseende utdelningar och dylikt redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro och dylikt redovisas i takt med intjänandet.

Norrlandsfonden följer kollektivavtalad tjänstepension ITP vilken är en förmånsbestämd plan. Norrlandsfondens utfästelse är att erlagga premie till vald försäkringsgivare. För vissa personalgrupper tillåts så kallade alternativa pensionslösningar inom ramen för ITP-planen. Samtliga av dessa är avgiftsbestämda och tryggs genom tecknade försäkringar i försäkringsbolag. Premiebestämda planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda. Avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

Inkomstskatt

Stiftelsen är skattebefriad enligt 7 kap 17 § Inkomstskattelagen (1999:1229). Stiftelsen är inte skattepliktig för mervärdesskatt.

Balansräkningen

Tillgångar, skulder och avsättningar värderas till anskaffningsvärde om inget annat anges nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av inventarier, redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Beräknad nyttjandeperiod är tre till fem år. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns omprövas tillgångens eventuella restvärde.

NOTER**Finansiella anläggningstillgångar**

Med andelar i dotterföretag avses aktier i juridisk person där Norrlandsfonden äger andelar överstigande 50 procent. Med andelar i intresseföretag avses aktier i juridisk person där Norrlandsfonden äger andelar mellan 20 och 50 procent. Såväl Andelar i dotterföretag som Andelar i intresseföretag värderas individuellt till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Individuell nedskrivning sker då stadigvarande värdenedgång bedöms föreligga. Fordringar hos intresseföretag redovisas i balansräkningen med utbetalt belopp minskat med nedskrivning.

Fordringar lån omfattar lån och engagemang med konvertibla skuldebrev. Fordringarna redovisas i balansräkningen med utbetalda belopp minskat med reglerade fordringar och avskrivningar. Reservering för befarade förluster sker efter individuell värdering (se nedan Viktiga uppskattningar och bedömningar). Vid konkurser avskrivs bevakad fordran utan värdering av möjligheten till utdelning.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar utgörs av noterade andelar i aktiefonder, blandfonder och räntefonder samt medel placerade på fasträntekonton hos bank inklusive upplupna ränteintäkter på dessa. De totala placeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet. Enligt Norrlandsfondens placeringsreglemente är syftet med att placera i olika tillgångsslag att uppnå riskspridning.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Antaganden om framtiden som innehåller osäkerhet i uppskattningar har gjorts för balansposterna som ingår i Reserv för befarade förluster.

Lån

Reserveringar för befarade låneförluster sker efter individuell värdering i enlighet med fastställd kreditpolicy för Norrlandsfonden.

Garanti- och borgensåtaganden

Reservering för tecknade garanti- och borgensåtaganden sker enligt beräkningsmodell baserat på historiskt utfall.

Övriga finansiella skulder

Reversskuld samt kortfristiga skulder värderas till anskaffningsvärde.

Eventualförpliktelser

Redovisade garantier och borgensåtaganden avser möjliga förpliktelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser som inte ligger inom Norrlandsfondens kontroll. Förpliktelserna har inte redovisats som skuld.

Åtaganden

Lånelöften, beviljade men ännu inte utbetalda lån, redovisas som ett åtagande utanför balansräkningen fram till lånets likviddag.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 2	Övriga intäkter	2025	2024
	Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktslag		
	Garantiavgifter	2 180	1 845
	Övriga intäkter*	300 078	29
		<u>302 258</u>	<u>1 874</u>

* År 2025 avser 300 000 tkr erhållet statligt kapitaltillskott.

NOTER

Not 3	Ersättning till revisorer	2025	2024
	<i>KPMG</i>		
	Revisionsuppdrag	285	200
	Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	40	125
	Övriga tjänster	55	0
		<u>380</u>	<u>325</u>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller revisionsverksamhet.

Not 4	Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	2025	2024
	<i>Medelantal anställda:</i>		
	Kvinnor	10	10
	Män	7	8
		<u>17</u>	<u>18</u>

Löner, ersättningar m.m.

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

Styrelse och verkställande direktör:

Löner och ersättningar	1 445	5 422
Pensionskostnader	119	844
	<u>1 564</u>	<u>6 266</u>

Övriga anställda:

Löner och ersättningar	12 655	12 152
Pensionskostnader	2 011	1 866
	<u>14 666</u>	<u>14 018</u>

Sociala kostnader	<u>5 017</u>	<u>6 164</u>
Summa styrelse och övriga	<u>21 247</u>	<u>26 448</u>

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

<i>Antal styrelseledamöter</i>	<u>9</u>	<u>8</u>
varav kvinnor	4	5
varav män	5	3
<i>Antal övriga ledande befattningshavare inkl. VD</i>	<u>3</u>	<u>3</u>
varav kvinnor	1	1
varav män	2	2

Inga rörliga ersättningar utgår till ledning eller övriga anställda. Stiftelsen följer ITP-planen.

Till styrelsen utgår arvode enligt regeringens beslut. Ersättning till verkställande direktör beslutas av styrelsen och följer statens ägarpolicy och regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande. Ersättning till övriga anställda beslutas av verkställande direktör.

Kostnader för verkställande direktör avser nyanställd vd från och med 2025-11-01. Tillförordnad verkställande direktör verksam till och med 2025-10-31 har ersatts via konsultavtal och redovisas som extern kostnad.

Kostnader för verkställande direktör 2024 avser löner inklusive avgångsvederlag för tidigare ordinarie verkställande direktör.

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

NOTER

Not 5	Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2025	2024
	Nedskrivning fordringar dotterföretag	<u>-7 578</u> -7 578	<u>-4 082</u> -4 082
Not 6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	2025	2024
	Avkastning andelar i aktiefonder	11 450	3 231
	Avkastning från andelar i räntefonder, blandfonder och övriga placeringar	<u>18 249</u> 29 699	<u>7 003</u> 10 234
Not 7	Låneförluster	2025	2024
	Konstaterade förluster	-33 169	-32 709
	Infriade borgensåtaganden	-1 158	-250
	Influtet på avskrivna fordringar	1 515	3 000
	Förlusttäckningsgaranti staten	-2 178	9 720
	Förlusttäckningsgaranti EIF avs konstaterade förluster	7 350	7 378
	Förändring reserv borgensåtagande	8	-620
	Förändring reserv befarade kreditförluster*)	<u>-13 634</u> -41 266	<u>9 769</u> -3 712

*) I förändring av reserv för befarade kreditförluster ingår förväntad förlusttäckning i enlighet med avtal med Europeiska Investeringsfonden (EIF).

Not 8	Inventarier	2025-12-31	2024-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	5 168	5 159
	Inköp	1 083	700
	Försäljningar/utrangeringar	<u>-79</u>	<u>-691</u>
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 172	5 168
	Ingående avskrivningar	-4 543	-4 869
	Försäljningar/utrangeringar	79	692
	Årets avskrivningar	<u>-350</u>	<u>-366</u>
	Utgående ackumulerade avskrivningar	<u>-4 814</u>	<u>-4 543</u>
	Utgående redovisat värde	1 358	625

Not 9	Andelar i dotterföretag	2025-12-31	2024-12-31
	Företag	Antal/Kap.	Redovisat
	Organisationsnummer	andel %	värde
	<i>Norr Sådd Holding AB</i>	263 550	3 093
	556599-8233	100%	3 093
	<i>Partnerinvest Övre Norrland AB</i>	100 000	39 100
	556771-4331	100%	38 648
	<i>Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB</i>	10 100 000	400 100
	559490-1125	100%	100
	<i>Garantia Kredit AB</i>	500	50
	559197-9983	100%	0
		<u>442 343</u>	<u>41 842</u>

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

NOTER

Uppgifter om eget kapital och resultat

	Eget kapital	Resultat
<i>Norr Sådd Holding AB</i>	4 953	-251
<i>Partnerinvest Övre Norrland AB</i>	39 123	833
<i>Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB</i>	398 371	-1 729
<i>Garantia Kredit AB</i>	52	-89

Ingående anskaffningsvärde	75 253	18 177
Inköp	400 501	27 025
Omklassificeringar	0	30 050
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	475 754	75 253
Ingående nedskrivningar	-33 411	-15 209
Omklassificeringar	0	-18 202
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-33 411	-33 411
Utgående redovisat värde	442 343	41 842

Not 10 Fordringar hos koncernföretag

2025-12-31

2024-12-31

Ingående anskaffningsvärde	115 310	0
Tillkommande	9 871	87 000
Omklassificeringar	0	28 310
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	125 181	115 310
Ingående nedskrivningar	-9 850	0
Omklassificeringar	0	-5 769
Årets nedskrivningar	-7 578	-4 081
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-17 428	-9 850
Utgående redovisat värde	107 753	105 460

Fordran avser Norrlandsfondens andel av riskkapitalfonder förvaltd av Partnerinvest Övre Norrland AB.

Not 11 Andelar i intresseföretag

2025-12-31

2024-12-31

Företag	Redovisat värde	Redovisat värde
Organisationsnummer		
<i>Arctic Business Incubator AB</i>	20	20
556668-3198		
	20	20
<i>Arctic Business Incubator AB</i>		
Andelar	200	200
Antal i %	20	20
Justerat eget kapital	709	677
Årets resultat	60	3
Ingående anskaffningsvärde	20	30 070
Omklassificeringar	0	-30 050
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20	20
Ingående nedskrivningar	0	-6 141
Omklassificeringar	0	6 141
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	20	20

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

NOTER

Not 12 Fordringar hos intresseföretag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	16 250
Omklassificeringar	0	-16 250
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Ingående nedskrivningar	0	-5 769
Omklassificeringar	0	5 769
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	0	0

Fordran år 2024 avser Norrlandsfondens andel av riskkapitalfond förvaltd av Partnerinvest Övre Norrland AB. Partnerinvest Övre Norrland AB är sedan 2024 ett helägt dotterbolag.

Not 13 Fordringar lån	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	845 783	876 063
Tillkommande fordringar	247 492	204 778
Reglerade fordringar	-229 785	-202 347
Årets avskrivningar	-21 160	-32 711
Utgående redovisat värde	842 330	845 783

* Varav förfaller inom ett år efter balansdagen	222 265	206 717
* Varav förfaller ett till fem år efter balansdagen	474 040	502 100
* Varav förfaller senare än fem år efter balansdagen	146 024	136 967
* I fordringar lån ingår konvertibla lån med	169 103	210 575
* I fordringar lån ingår lån och konvertibla lån med garanti av Europeiska Investeringsfonden (EIF) med	272 777	305 160
* Utöver lån som redovisas i balansräkningen finns tecknade avtal om att erhålla royalty med	6 552	225

Not 14 Övriga fordringar	2025-12-31	2024-12-31
Räntefordringar	5 441	6 716
Fordran förlusttäckningsgarantier	56 169	51 109
Övriga fordringar	347	210
	61 957	58 035

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter på utestående lån	112	235
Övriga poster	1 542	1 153
	1 654	1 388

NOTER**Not 16 Kortfristiga placeringar**

Aktier och andelar	Bokf.värde 2025-12-31	Bokf.värde 2024-12-31	Markn.värde 2025-12-31	Markn.värde 2024-12-31
Noterade andelar i aktiefonder	179 684	114 881	202 357	142 974
Noterade andelar i räntefonder och övriga räntepaceringar	236 150	376 012	255 042	400 142
Noterade och onoterade aktier	<u>14 817</u>	<u>7 000</u>	<u>41 585</u>	<u>10 258</u>
	430 651	497 893	498 984	553 374

Blandfonder innehåller aktier, räntebärande värdepapper samt övriga placeringar.

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Skulder för personalrelaterade kostnader	4 391	6 944
Skulder avseende befarade infriande av borgensåtaganden	5 263	4 105
Förutbetalda garantiavgifter	1 047	1 137
Övriga poster	<u>4 992</u>	<u>1 348</u>
	15 693	13 534

Not 18 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	350	366
Av- och nedskrivning av lånefordringar	28 738	36 791
Reservering för kreditförluster	<u>13 626</u>	<u>-9 149</u>
	42 714	28 008

Not 19 Likvida medel	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	117 107	128 532
Kortfristiga placeringar	<u>430 651</u>	<u>497 893</u>
	547 758	626 425

Not 20 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden	2025-12-31	2024-12-31
Tecknade ramar för garantier & borgensåtaganden	120 484	120 876
Beviljade ej utbetalda lån	<u>263 505</u>	<u>183 382</u>
	383 989	304 258

Norrlandsfonden

Org.nr. 897000-3003

Luleå, årsredovisningen har beslutats och fastställts den 26 februari 2026.
Datum för undertecknande framgår av vår elektroniska underskrift.

Gunnar Olofsson
Ordförande

Leif Boström

Ulf Ejelöv

Marita Fransson

Caroline Jonsson

Stina Jonsson

Eva-Clara Viklund

Daniel Wikberg

Johannes Sundelin

Mattias Lundström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Johanna Sällvin
Auktoriserad revisor

Andreas Vretblom
Auktoriserad revisor