

ÅRSREDOVISNING OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING 2025



NORRLANDSFONDEN

TOPPLÅN FÖR FÖRETAG SEDAN 1961

Ett år av förändring – och fortsatt riktning framåt

I en omvärld präglad av osäkerhet och snabba förändringar har Norrlandsfonden fortsatt att vara en stabil och långsiktig partner till företag i norra Sverige. Vår roll är tydlig – att bidra till hållbar tillväxt och utveckling i regionen, oavsett konjunkturläge.

Det gångna året har visat hur viktigt det är med närvaro, lyhördhet och handlingskraft. Genom våra engagerade och kunniga medarbetare gör vi varje dag skillnad för det norrländska näringslivet. Med djup förståelse för våra kunders verklighet och deras utmaningar kan vi fatta välgrundade beslut och skapa värde över tid.

Under året har vi beviljat finansiering till 147 företag och därigenom bidragit till investeringar på över en miljard kronor. Det är ett tydligt uttryck för vårt uppdrag – att möjliggöra tillväxt, utveckling och omställning i hela Norrland.

Vi är särskilt glada över att kundnöjdheten varit mycket hög under 2025. Det är ett kvitto på att vårt arbete gör skillnad, men också en påminnelse om att vi aldrig får slä oss till ro. Vi ska fortsätta vara proaktiva, tillgängliga och engagerade i varje affär och varje relation.

Under året har vi också tagit ett viktigt steg genom att öppna ett nytt kontor i Gävle. Att finnas nära företagen är centralt för oss och en viktig del av vår ambition att stärka vår närvaro i hela Norrland.

I en föränderlig tid ökar behovet av långsiktiga finansörer som inte bara bidrar med kapital, utan också med dialog, erfarenhet och kontinuitet.

Jag tillträdde som vd i slutet av 2025 och är mycket tacksam över att ha fått det hedersamma uppdraget att leda Norrlandsfonden.

Jag möter en verksamhet med stark kompetens, ett tydligt uppdrag och ett stort förtroende. Det är en stark grund att bygga vidare på. Min

ambition är att fortsätta utveckla Norrlandsfonden – med fokus på affären, våra kunder och vår roll som finansiell partner, samtidigt som vi värnar det som alltid varit vår styrka: långsiktighet, ett tydligt affärsfokus och ett nära engagemang i våra kunders utveckling.

Som verkställande direktör för Norrlandsfonden ser jag hållbar utveckling som en grundläggande del av vårt uppdrag och en förutsättning för långsiktig framgång. Vår strategi bygger på att integrera ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektiv i allt vi gör – från kreditgivning till löpande verksamhetsutveckling. Jag är övertygad om att vårt arbete bidrar till att utveckla ett konkurrenskraftigt och motståndskraftigt näringsliv i norra Sverige, samtidigt som vi skapar värde för både företag, samhälle och kommande generationer.

Norrlandsfonden har en central roll i att möjliggöra tillväxt i hela Norrland – och den rollen är minst lika relevant framåt som den varit historiskt.

Jag vill också rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder och samarbetspartners för ett mycket framgångsrikt år. Tillsammans har vi skapat resultat som gör skillnad, och vi ser med tillförsikt fram emot det som ligger framför oss.

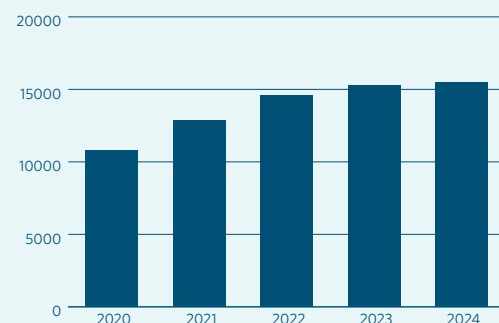
Mattias Lundström
vd Norrlandsfonden



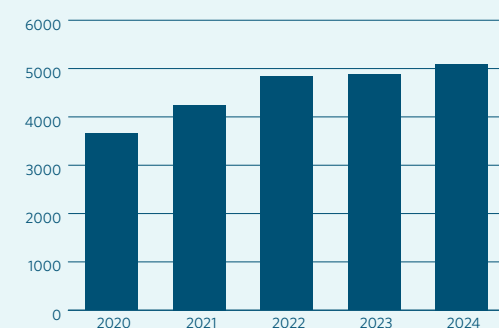
Året som gått

Norrlandsfondens kunder 2025-12-31 och deras utveckling föregående femårsperiod

+44 % Förändring
omsättning
2020-2024

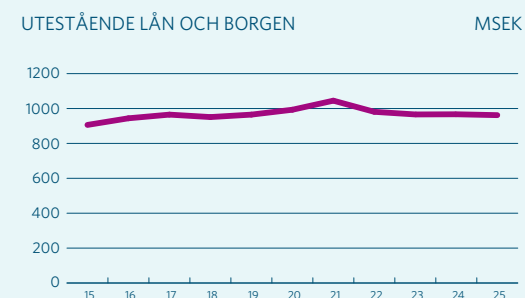


+39 % Förändring
antal anställda
2020-2024



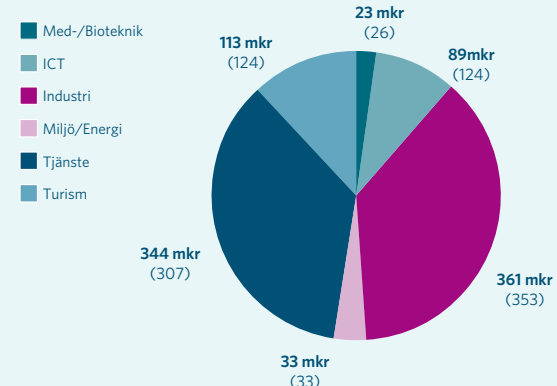
Norrlandsfondens kreditstock

+6,2 % Tillväxt
2015-2025



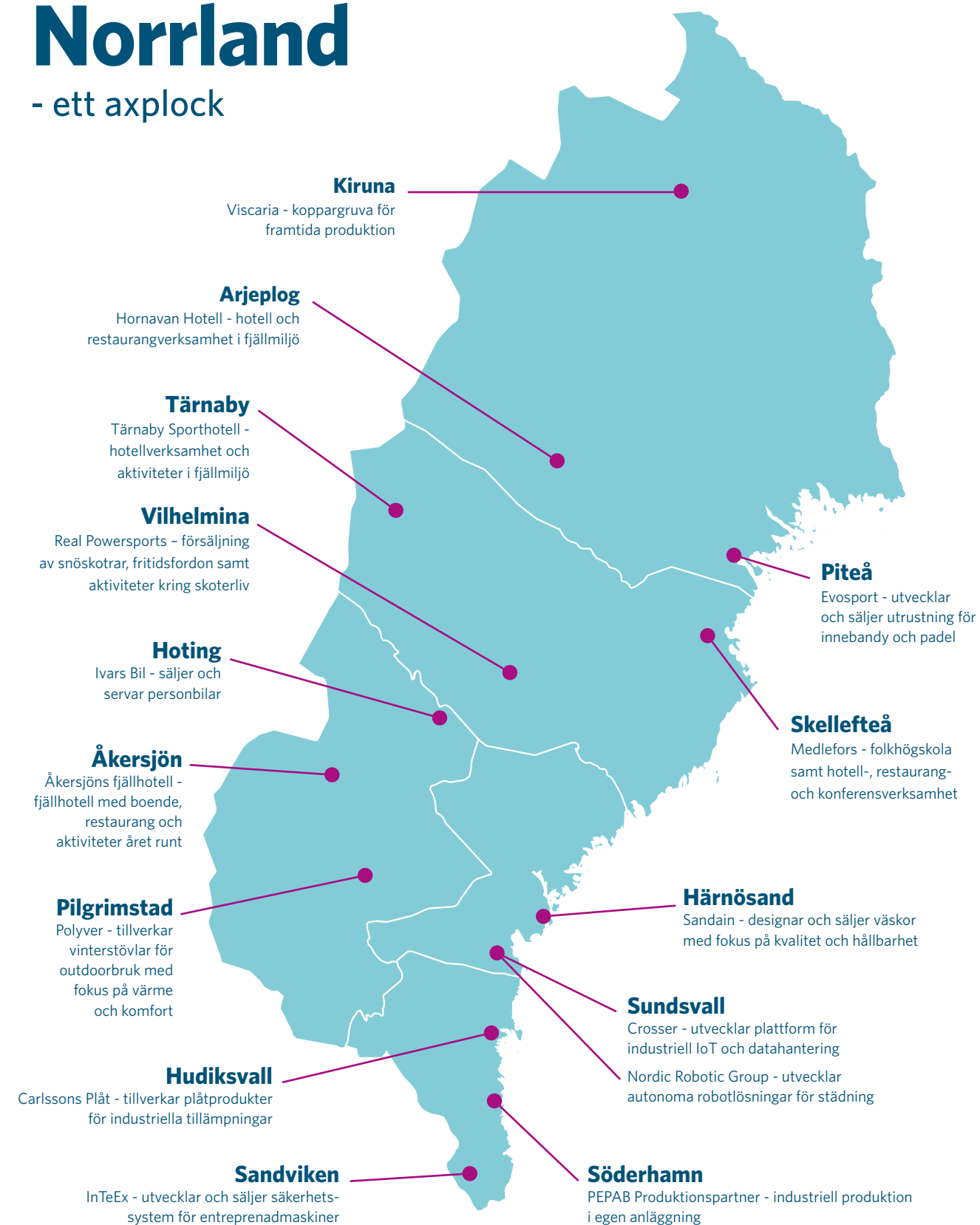
Branschfördelning

UTESTÅENDE LÅN OCH BORGEN



Kunder i hela Norrrland

- ett axplock



Norrlandsfonden

Norrlandsfonden är en stiftelse grundad 1961 med fondkapital tillskjutet av LKAB och staten. Verksamheten drivs affärsmässigt och utan beroende av kapitaltillskott.



Framgång för Norrland

Norrlandsfonden är en fristående aktör som samarbetar med banker, riskkapitalbolag och andra aktörer. Uppdraget är att främja utvecklingen i företag i de fem nordligaste länen.

Kunderna finns i alla branscher, med särskilt fokus på företag som investerar i teknik och tjänster för hållbar tillväxt.

Norrlandsfonden har kontor i Luleå, Umeå, Sundsvall och Gävle.

460
Företag

Varje år lånar Norrlandsfonden ut cirka 350–400 miljoner kronor. Eget kapital uppgår till drygt 1,8 miljarder kronor och engagemang finns i drygt 460 företag.

Finansiering erbjuds i form av topplån, konvertibla skuldebrev och garantier för nyetablering, utveckling och expansion i små och medelstora företag.

Historik

1961

Norrlandsfonden inrättades med uppgift att främja utvecklingen i norrländska företag genom finansiering av främst små och medelstora företag.

2009

Partnerinvest Övre Norrland AB bildades för att investera i små och medelstora företag i Norrbotten och Västerbotten.

1961-1985

Fondens stiftelsekapital byggdes upp genom årliga tillskott från LKAB 1961–1973 och från staten 1974–1985. Kapitalet har därefter förstärkts under 1990-talet. Idag uppgår det egna kapitalet till drygt 1,8 miljarder kronor.

2024

Partnerinvest Övre Norrland AB blev ett helägt dotterbolag till Norrlandsfonden. Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB bildades.

1996

Verksamhetsområdet utvidgades från de fyra nordligaste länen till att även omfatta Gävleborgs län.

2025

Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB tillfördes 300 miljoner kronor i kapital från staten. Garantia Kredit AB förvärvades och blev ett helägt dotterbolag till Norrlandsfonden.



Webb



LinkedIn



Facebook



Instagram



Mynewsdesk



Partnerinvest stärker tillgången till riskkapital

Tillgången till kapital är avgörande för att företag ska kunna växa och utvecklas. För innovativa bolag i tidiga skeden räcker traditionell lånefinansiering sällan till. Partnerinvest Norr tillför ägarkapital och är därmed en viktig del av finansieringssystemet för tillväxtbolag i norra Sverige.

För många entreprenörsteam handlar nästa steg inte bara om finansiering, utan om utökade nätverk och ytterligare kompetens för att skapa förutsättningar för snabbare tillväxt. Här kommer Partnerinvest in som en aktiv delägare.

– Vår roll är att gå in med ägarkapital i bolag med hög tillväxtpotential. Vi letar efter bolag med tydlig unikit, ofta med teknisk höjd, som vill växa snabbare än vad som annars hade varit möjligt, säger Ingela Lidström, vd för Partnerinvest Norr.

Till skillnad från Norrlandsfonden, som arbetar med lån, går Partnerinvest in som delägare. Det innebär att de inte bara bidrar med kapital, utan också med erfarenhet, nätverk och ett aktivt styrelsearbete med strategiska frågor i fokus.

– När ett bolag vill bredda sitt ägande och ta in aktiva delägare kan man vända sig till Partnerinvest. Vi arbetar nära bolagen genom aktivt ägande och styrelsearbete, medan entreprenörsteamet är operativa i den dagliga verksamheten, säger Ingela Lidström.

Bolagen som Partnerinvest investerar i befinner sig ofta i tidiga faser, men kan också vara mer etablerade företag med planer på att ta nästa tillväxtsteg genom att lansera nya produkter eller tjänster. Gemensamt är ambitionen att växa, ofta på en internationell marknad.

Partnerinvest kompletterar Norrlandsfondens erbjudande genom att tillföra kapital i skeden där risknivån är högre och endast lånefinansiering inte är möjlig.

– Vi går ofta in i skeden där traditionell finansiering inte räcker till. Det innebär att vi kan möjliggöra investeringar som annars inte hade blivit av, säger Ingela Lidström.

Under 2025 har verksamheten präglats av hög aktivitet.

Partnerinvest har stärkt sin investeringskapacitet genom en ny fond

(finansieras av strukturfondsmedel, Norrlandsfonden, Region Norrbotten och Region Västerbotten) och genomfört drygt 20 investeringstransaktioner om totalt 26 miljoner kronor. Samtidigt har organisationen förstärkts med ytterligare en Investment Manager i Umeå.

– Vi är i en fas där vi gör många nya investeringar. Bolagen är ofta tidigt i sin utvecklingsfas, men med stor potential, säger Ingela Lidström.

Tillgången till ägarkapital är en avgörande faktor för att fler bolag ska kunna växa i regionen. I norra Sverige är utbudet av riskkapital generellt mindre än i storstadsregionerna.

– När vi investerar gör vi alltid det tillsammans med privata investerare. Det innebär att vi medverkar till att mobilisera mer kapital till bolagen än vad vi själva går in med, säger Ingela Lidström.

Under de senaste 15 åren har över 2 miljarder kronor i ägarkapital investerats i drygt 100 bolag i Norrbotten och Västerbotten, vilket har möjliggjort betydande expansion i regionen.

Framåt ser Partnerinvest goda möjligheter att bidra till fortsatt utveckling, inte minst i takt med den industriella omställningen.

– Vi befinner oss i en spännande fas. Än så länge har vi inte sett någon tydlig ökning av nya bolag kopplade till omställningen, men vi förväntar oss att det kommer. Vår ambition är att vara en långsiktig partner till entreprenörer som vill växa, både regionalt och internationellt, säger Ingela Lidström.

Ingela Lidström
vd Partnerinvest Norr
partnerinvestnorr.se



Norrlandsfonden Bostadsfinansiering möjliggör nya bostäder

Industrins expansion i Sverige har ökat behovet av nya bostäder i flera kommuner. Samtidigt är det ofta förknippat med hög risk att bygga nytt, särskilt i orter där bostadsmarknaden länge varit svag. Norrlandsfonden Bostadsfinansiering bidrar till att fler bostadsprojekt kan bli verklighet genom att stärka finansieringen av projekten.

För byggherrar innebär det ofta en svår kalkyl. På många orter saknas både referensprojekt och stabila värderingsnivåer, vilket gör att både investerare och banker tvekar inför nya satsningar. Norrlandsfonden Bostadsfinansiering har som uppdrag att minska dessa hinder och möjliggöra fler bostadsprojekt.

– Vår roll är att bidra till att fler bostäder byggs i expansiva orter, samtidigt som vi avlastar risk för byggherrar, säger Susanne Olofsson, vd för Norrlandsfonden Bostadsfinansiering.

Bolaget riktar sig till orter där industrins behov av kompetensförsörjning är stort, men där bostadsmarknaden inte har utvecklats i samma takt. Genom sitt finansieringsupplägg minskar behovet av eget kapital för byggherren genom att Norrlandsfonden Bostadsfinansiering kan finansiera hälften av behovet av eget kapital. Detta bidrar till en mer balanserad risk i projekten, vilket också gör att banker kan ta en större del av finansieringen.

– Finansieringen kompletterar marknaden där risken uppfattas som hög. Risk för byggherren avlastas genom att de inte behöver sätta in lika mycket kapital. Detta gör också att banken kan känna sig tryggare genom att ytterligare en part finns med och kan då ofta också gå upp i belåning. När vi finns med blir fler projekt möjliga, säger Susanne Olofsson.

2025 var bolagets första verksamhetsår och präglades av uppbyggnad och etablering. Under året tillfördes totalt 400 miljoner kronor i kapital, varav 300 miljoner från staten och 100 miljoner från Norrlandsfonden. Samtidigt har ett omfattande arbete gjorts för att etablera kontakter med industri, kommuner, byggherrar och banker – fyra centrala aktörer som bolagets finansieringsmodell bygger på.

– Det viktigaste under 2025 har varit marknadsarbetet, att komma ut och berätta vad vi kan bidra med. Utan det arbetet hade det inte blivit några affärer, säger Susanne Olofsson.

Under året har det tecknats avsiktsförklaringar om investeringar på cirka 250 miljoner kronor. Det motsvarar bostadsprojekt med en total investeringsvolym på närmare 1,5 miljarder kronor. Bolaget arbetar riktat mot ett antal utvalda orter, främst i Norrland men även i andra



delar av landet där behoven kopplade till industriell expansion är stora. Flera projekt planeras att påbörjas under 2026, bland annat i Gällivare, Luleå, Ludvika och Arboga.

Utan bostäder blir det svårt att attrahera arbetskraft, vilket i sin tur påverkar industrins möjligheter att expandera.

– Finns det inga bostäder kommer det ingen kompetens till orten. Då finns också en risk att industrin väljer att etablera sig någon annanstans. Bostäder är en grundförutsättning för fortsatt tillväxt, säger Susanne Olofsson.

Framåt ser bolaget stora möjligheter att bidra till fortsatt utveckling. Genom att med en relativt begränsad insats kunna mobilisera större kapital från andra aktörer skapas en tydlig hävstång i den finansiering som Norrlandsfonden Bostadsfinansiering kan bidra med.

– Det är en snabb och lösningsorienterad modell som träffar rätt då vi kan rikta insatserna dit behoven är som störst, säger Susanne Olofsson.

Under 2026 har ytterligare kapital tillförts, vilket möjliggör nya investeringar och fler bostadsprojekt i takt med att industrins expansion fortsätter att driva behovet av bostäder.

Susanne Olofsson
vd Norrlandsfonden Bostadsfinansiering
bostadsfinansiering.se





Garantia - från naturresurser till lokal utveckling

Garantia arbetar för att en del av intäkterna från användandet av naturresurser ska stanna kvar i de bygder där resurserna finns och utvinns. Lokala fonder kan skapas för att öka möjligheterna till lokal kapitalförsörjning.

På initiativ av Vattenfall driver Garantia sedan sommaren 2019 ett pilotprojekt som innebär att en andel av vindparken Blakliden Fäbodbergets (i Åsele och Lycksele kommuner) intäkter avsatts till en fond för kreditgivning till företag inom vindparkens arbetsmarknadsområde. Utfallet av kreditgivningen sedan starten 2019 har hittills inneburit att drygt sju gånger det ursprungliga kapitalet investerats i området. Låneinstrumentet med revolving och uppväxling ökar tillgången till privatkapital och underlättar för mikroföretagen att få tillgång till riskvilligt lånekapital.

Under 2025 har Garantia tecknat tre nya avsiktsförklaringar som innebär att parterna gemensamt ska arbeta för intäktsdelning mellan företag som planerar vindkrafts- eller energiparker och lokalsamhällen inom berörda kommuner eller regioner. De nytecknade avsiktsförklaringarna gäller Vattenfall Vindkraft AB avseende den planerade vindparken Storlandet i Gällivare kommun, Stora Enso Skogsegendom

AB avseende planerade energiparker på deras marker i Gävleborgs, Dalarnas och Värmlands län och RWE Renewables Sweden Development AB avseende den planerade vindkraftsparken Källmyrberget i Ljusdals kommun.

Garantias roll är att komplettera Norrlandsfonden genom att agera som intermediär och utan vinstintresse kanalisera avsatta privata medel från exploateringar till utveckling av lokalsamhällen utifrån varierande lokala behov över tid.

Ann-Marie Sandberg

vd och initiativtagare till Garantia-modellen
garantia.se



Norrlandsfonden - en finansieringspartner för företag i hela Norrland



Norrlandsfonden har i över 60 år haft uppdraget att bidra till utvecklingen i norra Sverige genom att finansiera företag. Som komplement till bankerna möjliggör organisationen investeringar som annars riskerar att inte bli av. För många företag uppstår finansieringsbehov i skeden där bankernas modeller inte alltid räcker hela vägen.

– Vi finns för att skapa möjligheter för företag att växa, utvecklas och finnas kvar i Norrland. När företag kan investera och expandera stärker det också orterna där de verkar och gör dem mer attraktiva att bo och arbeta i, säger Robert Lahti, affärschef på Norrlandsfonden.

Små och medelstora företag spelar en avgörande roll för sysselsättning och utveckling i många norrländska kommuner. Samtidigt uppstår ofta finansieringsglapp när företag vill investera eller ta nästa steg i sin utveckling.

– I många situationer räcker inte ägnas kapital och bankerna behöver förhålla sig till säkerheter och risknivåer. Där kan vi vara med och komplettera finansieringen så att en investering faktiskt kan bli av.

Norrlandsfonden kan därför vara med och finansiera i flera olika skeden av ett företags utveckling.

– Vi är relevanta i många olika faser. Det kan handla om investeringar i maskiner, lokaler eller utrustning när ett företag vill expandera, men också om rörelsekapital när verksamheten växer snabbt och kostnaderna ökar innan intäkterna hinner ikapp. I andra fall handlar det om att möjliggöra ett ägarskifte eller ett företagsförvärv, där ett företag kan leva vidare tack vare att en ny ägare får möjlighet att ta över.

I de flesta affärer sker finansieringen tillsammans med banker och andra aktörer.

– Bankerna är våra viktigaste partners. Tillsammans kan vi skapa finansieringslösningar där banken tar en del av risken och vi kompletterar med den del som annars saknas.

En viktig skillnad jämfört med många andra finansieringsaktörer är att Norrlandsfonden är en statlig stiftelse. Det innebär att verksamheten inte styrs av kortsiktiga avkastningskrav utan av uppdraget att bidra till långsiktig utveckling i norra Sverige.

– Vi har inga ägare som ska ta ut vinst.

Pengarna vi lånar ut ska komma tillbaka till oss för att kunna lånas ut igen till nästa företag och nästa entreprenör. På så sätt arbetar vi långsiktigt och cirkulärt – kapitalet ska hela tiden fortsätta bidra till utveckling i näringslivet här i Norrland.

Den lokala närvaron är också central i arbetet. Norrlandsfondens företagsanalytiker finns ute i regionerna och arbetar nära företagen.

– Våra analytiker finns på plats ute i regionerna och känner sina lokala marknader. De vet vilka branscher som är starka på en ort, vilka företag som har potential och vilka utmaningar som finns lokalt. Den kunskapen gör att vi kan förstå företagets situation på ett helt annat sätt och fånga upp behov tidigt.

En annan styrka är flexibiliteten i hur finansieringen kan utformas.

– Vi har ingen färdig mall för hur en finansiering ska se ut. Varje företag och varje situation är unik, och därför kan vi skräddarsy lösningar tillsammans med banken och företaget. Ibland handlar det om amorteringstid, ibland om säkerhetsstruktur eller hur finansieringen ska byggas upp över tid.

Effekten av investeringarna syns ofta tydligast på mindre orter där varje företag spelar en viktig roll för lokalsamhället.

– Om ett företag kan växa från två till tre anställda på en mindre ort kan det göra stor skillnad. Det handlar om arbetstillfällen, skatteintäkter och om att skapa ett näringsliv som gör att människor vill bo kvar eller flytta hit.

Framåt ser Robert Lahti goda möjligheter för Norrlandsfonden att bidra ännu mer till utvecklingen i regionen.

– Vi ser en positiv trend i vår lånestock just nu, vilket betyder att fler investeringar blir möjliga. Ju fler företag som känner till oss, desto fler kan vi också vara med och hjälpa att förverkliga sina planer.



Våra företagsanalytiker

Så bidrar vi till utveckling

Malmfälten går sin egen väg

I norra Norrbotten och delar av Västerbotten har 2025 präglats av en mer avvaktande konjunktur. Samtidigt fortsätter vissa delar av näringslivet att investera, inte minst i regioner där gruvnäringen och besöksnäringen driver utvecklingen.

Företagsanalytiker Per Nilsson möter många av företagen i regionen och ser samma mönster återkomma.

– Konsumentnära verksamheter har haft det lite tuffare när hushållen håller i plånboken. Samtidigt ser vi att företag kopplade till gruvnäringen och turismen fortsätter att investera.

I Malmfälten märks det särskilt tydligt. Där fortsätter investeringarna hos både gruvbolag och underleverantörer, även om tempot har dämpats något jämfört med tidigare år.

– Malmfälten fungerar nästan som en egen konjunktur. Utvecklingen styrs mer av mineralpriser och efterfrågan på metaller än av den allmänna konjunkturen, och där har det fortsatt varit ett ganska bra tryck.

Efterfrågan på Norrlandsfondens finansiering har under året varit tydlig i investeringar kopplade till fastigheter och lokaler för verksamheter som vill expandera.

– Många företag börjar med att investera i lokaler och fastigheter. Man vill ha plats för att kunna växa, och när konjunkturen vänder kan man ta nästa steg med maskiner och nyanställningar.

Norrlandsfondens lån spelar också en särskilt viktig roll i investeringar utanför de större städerna.

– I inlandet är det ofta svårare att få en värdering som täcker hela

finansieringsbehovet. Där kan våra lån vara avgörande för att en investering i till exempel en industrifastighet ska bli möjlig.

Även företagsförvärv och generationsskiften är områden där Norrlandsfondens finansiering ofta behövs.

– När en företagare går i pension kan vi vara med och finansiera ett ägarbyte så att verksamheten kan leva vidare. Det gör också att ägandet ofta kan stanna kvar i regionen.

Inför det kommande året ser Per Nilsson flera områden där efterfrågan på investeringar kan öka.

– Jag tror att industriföretagen kommer att behöva investera mer i maskiner och utrustning. Samtidigt ser vi fortsatt god efterfrågan inom turismen och många kommande ägarskiften i regionen.

Per Nilsson
företagsanalytiker



Turismen skapar investeringsvilja

Intresset för norra Norrbotten fortsätter att växa. I kommunerna Arjeplog, Arvidsjaur, Boden, Luleå, Piteå och Älvsbyn märks ett ökat internationellt intresse – inte minst under vinterhalvåret. Det som tidigare främst lockade biltestindustrin drar nu även en växande turism.

– Turismen har pockat på under många år och vi får många förfrågningar om finansiering där. Det är en bransch som växer och där lönsamheten också har stärkts ganska tydligt de senaste åren. Vi ser hur både turister och turoperatörer upptäcker regionen och letar efter nya destinationer. Det handlar mycket om det som upplevs som äkta – naturen, klimatet och möjligheten att uppleva norrskenet, säger företagsanalytiker Anna Asplund.

Samtidigt är det ekonomiska läget fortfarande präglad av försiktighet. Trots att ränteläget har blivit mer stabilt märks en tydlig återhållsamhet hos många företag.

– Räntorna har gått ner, men osäkerheten finns kvar. Många håller fortfarande i plånboken och väntar på att något ska tippa över tydligt åt det positiva hållet.

I regionen handlar investeringarna just nu till stor del om att möta den ökande turismen. Fler företag satsar på nya eller utvecklade boenden, ofta med högre standard och fler bäddar för att kunna ta emot internationella gäster. Investeringsbesluten tar dock längre tid än tidigare, och företagen gör mer noggranna riskbedömningar innan de går vidare.

– Många vill att investeringarna ska kännas väldigt trygga innan man sätter igång. Processerna tar längre tid och företagen analyserar riskerna mer noggrant än tidigare.

Samtidigt finns det områden där fler satsningar skulle kunna stärka regionens långsiktiga utveckling.

– Vi skulle behöva se mer lokal livsmedelsproduktion här uppe. Det handlar både om nya affärsmöjligheter för företag och om att stärka regionens egen försörjningsförmåga.

Inför det kommande året väntas turismrelaterade investeringar fortsätta vara en viktig drivkraft i regionen. Förhoppningen är också att byggsektorn gradvis ska komma igång igen efter en längre period av avvaktan.

Anna Asplund
företagsanalytiker



Industrin rustar för framtiden

I Norrbotten har efterfrågan på finansiering varit förhållandevis god under 2025, trots att konjunkturen i övrigt präglats av osäkerhet. Många företag har valt att fortsätta investera även i ett mer avvaktande ekonomiskt läge. Den utvecklingen märks i de affärer som genomförts under året, berättar företagsanalytiker Erik Nyström.

– Vi har haft bra efterfrågan på krediter under 2025 trots att många upplever lågkonjunktur runt omkring oss. Det är lite intressant, eftersom investeringsklimatet samtidigt varit ganska försiktigt på många håll.

Precis som kollegorna Anna och Per anser Erik att turismen fortsätter att utvecklas bra.

Samtidigt ser Erik Nyström tecken på att industriföretag i regionen i allt större utsträckning investerar för framtiden.

– Vi ser fler företag som satsar på nya lokaler och framför allt på produktionsutrustning. Det handlar ofta om robotisering och effektivisering av produktionslinjer för att stärka konkurrenskraften på en allt mer global marknad.

Norrlandsfondens finansiering spelar ofta en särskilt viktig roll i inlandet, där tillgången till bankfinansiering kan vara mer begränsad.

– Där bankerna inte finns representerade på samma sätt och där belåningsvärden kan vara svårare att få ihop, kan vi gå in och komplettera finansieringen. På så sätt kan investeringar ändå bli möjliga.

Inför det kommande året ser Erik Nyström vissa signaler om att byggbranschen kan vara på väg att ta fart igen.

– Det börjar röra på sig lite inom byggsektorn, och det är en viktig motor i näringslivet. Om byggandet kommer igång mer kan det också skapa aktivitet i flera andra branscher.

Hur utvecklingen ser ut framöver påverkas samtidigt av omvärldsläget.

– Mycket beror förstås på vad som händer i världen och hur konjunkturen utvecklas. Men känslan är ändå att det börjar hända saker igen, och förhoppningen är att den utvecklingen fortsätter.

Erik Nyström
företagsanalytiker



Försiktiga investeringar under 2025

I Västerbotten och delar av Västernorrland präglades 2025 av en mer behärskad utveckling i näringslivet. Efter en stark inledning på året bromsade investeringstakten in och många företag valde att vänta med större beslut.

Under året har inflödet av ärenden varit mer begränsat än tidigare. Företagsanalytiker Nina Hildmaries beskriver utvecklingen som tydligt avvaktande.

- Det började ganska starkt för att sedan avta under våren. Många företag valde att skjuta på investeringar som inte var helt nödvändiga. Osäkerheten i omvärlden har gjort att många företag valt att prioritera den löpande verksamheten framför större expansionsplaner.
- Om en maskin går sönder måste man förstås ersätta den. Men mer framtidsorienterade satsningar har många valt att vänta med. Efterfrågan på Norrlandsfondens finansiering har därför varit relativt jämnt fördelad mellan olika branscher under året, utan någon tydlig tyngdpunkt.
- Det har varit en ganska bred mix av förfrågningar, både vad gäller branscher och typer av investeringar. Samtidigt spelar Norrlandsfondens finansiering ofta en särskilt viktig roll i inlandet, där tillgången till kapital generellt är mer begränsad.
- I inlandskommunerna är säkerhetsvärdena ofta lägre och bankernas närvaro mindre. Där kan vår finansiering vara avgörande för att en investering ska kunna genomföras.

Närmare de större kuststäderna är situationen ofta annorlunda.

- I områden där det finns fler banker och högre fastighetsvärden är det ofta lättare att lösa finansiering utan vår medverkan.

Inför 2026 ser bilden dock betydligt ljusare ut. Redan från årsskiftet

har inflödet av nya förfrågningar ökat tydligt.

- Vi har sett ett helt annat tryck i början av året. Det kommer in fler frågor och från många olika typer av företag, både kring investeringar och rörelsekapital, vilket är jätteroligt.

I Umeå märks dessutom en fortsatt stark efterfrågan från företag i tidiga utvecklingsskeden.

- Där handlar många förfrågningar om finansiering till bolag som fortfarande är i en uppbyggnadsfas, däremot kan det ibland vara svårt att hitta privat motfinansiering i dessa fall. Värt att nämna här är att vi gärna är med och finansierar fler investeringar i redan etablerade företag.

Efter ett lite avvaktande 2025 tyder signalerna alltså på ett mer aktivt investeringsklimat framöver.

- Omvärlden är fortfarande osäker, men framtidstron verkar ändå ha stärkts i många branscher.

Nina Hildmaries
företagsanalytiker



Hög aktivitet i ett mer avvaktande läge

I Gävleborg har 2025 präglats av ett oväntat högt investeringstempo, samtidigt som det underliggande marknadsläget varit mer försiktigt. Flera större affärer har genomförts i regionen. Företagsanalytiker Johanna Ceder beskriver året som ovanligt intensivt.

- Jag har haft ett väldigt aktivt år. Vi har haft hög volym och många stora investeringar, både i fastigheter och företagsförvärv. Många av investeringarna har planerats under en längre tid och blivit verklighet först under det senaste året.

- Det är ofta ganska långa processer bakom affärerna. Planerna har funnits länge och nu börjar de genomföras.

Till skillnad från många andra regioner har utvecklingen i Gävleborg varit relativt jämn, utan större svängningar i investeringsviljan.

- Vi har varken de riktigt stora topparna eller de djupa dalarna. Det brukar vara ganska stabilt här.

Efterfrågan på Norrlandsfondens finansiering har varit spridd över flera branscher, även om investeringar i fastigheter och turism varit återkommande.

- Det har varit en bra mix av olika typer av affärer och branscher. Många investeringar handlar om fastigheter och lokaler, men vi ser också en hel del satsningar inom turism.

Norrlandsfondens finansiering används i regionen i många olika typer av upplägg - från investeringar till rörelsekapital - och efterfrågan är relativt jämnt fördelad över både geografi och branscher.

Inför det kommande året ser Johanna Ceder inga enskilda projekt som sticker ut, men hon tror att aktiviteten kommer att fortsätta på en stabil nivå.

- Gävleborg är kanske inte regionen som sticker ut mest, men det händer mycket spännande saker ändå. Och just nu ser det ut som att det fortsätter rulla på i ungefär samma tempo.

Johanna Ceder
företagsanalytiker



Stabilare läge - men fortsatt försiktighet

Efter flera år av konjunktursvägningar präglades företagsklimatet i Gävleborg under 2025 av ett mer stabilt läge. Ett mer förutsägbart ränteläge gav bättre förutsättningar för företag att planera investeringar. Försiktigheten är dock fortfarande tydlig, särskilt bland mindre bolag. Samtidigt genomförs nu fler investeringar som initierats tidigare.

Norrlandsfonden stärkte sin närvaro i regionen genom att öppna ett kontor i Gävle under hösten 2025. I samband med detta tillträdde Emelie Dackefors som företagsanalytiker. I dialogen med företagen ser hon nu en gradvis förändring.

- Det är fortfarande ett avvaktande läge, men utvecklingen går ändå åt det positiva hållet. Med ett mer stabilt ränteläge vågar fler börja titta på investeringar igen.

I Emelies marknadsområde syns efterfrågan på Norrlandsfondens finansiering framför allt inom tjänstesektorn samt bland små och medelstora företag inom industri och bygg. Under året har flera större investeringar genomförts, bland annat i form av nya industrifastigheter.

Norrlandsfondens roll blir särskilt viktig i affärer där finansieringen behöver kompletteras eller där investeringshorisonten är längre. Det gäller inte minst företag på mindre orter där tillgången till traditionell bankfinansiering kan vara mer begränsad.

- Där kan vi verkligen göra skillnad. Genom att komplettera bankerna kan vi bidra till att investeringar som annars hade varit svåra att genomföra ändå blir möjliga.

Även satsningar kopplade till hållbarhet och den gröna omställningen är områden där behovet av kompletterande finansiering växer.

- Vi vill vara med och bidra till en långsiktigt hållbar utveckling i regionen. För oss handlar det också om att uppmuntra fler företag med kvinnligt ledarskap och att stötta investeringar som driver hållbar omställning framåt.

Inför det kommande året ser Emelie en fortsatt efterfrågan på finansiering kopplad till både hållbarhetsinvesteringar och digital utveckling. Samtidigt väntas investeringar inom byggsektorn och hos tjänsteföretag som vill växa och effektivisera fortsätta driva behovet av finansiering - inte minst på mindre orter i regionen.

Emelie Dackefors
företagsanalytiker



Stora skillnader i konjunkturen

Utvecklingen i Västernorrland och Jämtland har under 2025 präglats av tydliga regionala skillnader. I vissa delar av regionen råder stark tillväxt, medan andra områden fortfarande befinner sig i ett mer avvaktande läge. Skillnaderna märks tydligt i dialogen med företagen i regionen, berättar företagsanalytiker Per-Erik Persson.

- Det finns egentligen två olika verkligheter just nu. I vissa delar av regionen går industrin för fullt, medan utvecklingen i andra områden är betydligt mer dämpad.

En viktig drivkraft bakom utvecklingen är den ökade efterfrågan inom försvarsindustrin. Den europeiska upprustningen har lett till stora ordervolymer hos tillverkare i norra Västernorrland, vilket skapar ringar på vattnet hos underleverantörer och industriföretag i hela regionen.

- Den expansion som sker där spiller över på många andra företag. Underleverantörer, komponenttillverkare och teknik konsulter får fler uppdrag och i vissa fall behöver de också växa för att möta efterfrågan. Samtidigt är konjunkturen mer dämpad i andra delar av regionen. I Sundsvallsområdet har investeringsviljan varit låg under flera år och många företag väljer fortfarande att avvakta.

- Företagen sitter ganska lugnt i båten just nu. Det har inte varit någon kris, men man gör inte heller de investeringar man skulle ha gjort i ett tydligare högkonjunkturläge.

I Jämtland är utvecklingen mer stabil. Turismen är fortsatt en viktig del av näringslivet, särskilt i fjällvärlden. Efter några utmanande år med pandemi och svagare köpkraft bland besökare börjar läget nu ljusna.

- Besöksnivåerna börjar närma sig det normala igen och företagen

upplever att gästerna i större utsträckning är beredda att spendera pengar.

Norrlandsfondens finansiering spelar ofta en särskilt viktig roll i investeringar utanför de större stadsområdena, till exempel när företag behöver bygga eller expandera sina verksamhetslokaler.

- När företag vill investera i en industrifastighet utanför de större städerna räcker bankernas finansiering ofta inte hela vägen. Där kan vi bidra till att affären faktiskt blir möjlig.

Inför det kommande året väntas efterfrågan kopplad till försvarsindustrin fortsätta öka, samtidigt som många hoppas på en bredare konjunkturförstärkning.

- Mycket talar för att aktiviteten inom försvarsindustrin kommer fortsätta växa. För övriga delar av näringslivet handlar det mer om hur den allmänna konjunkturen utvecklas framöver.

Per-Erik Persson
företagsanalytiker





Konjunkturbarometern

Insikter om näringslivet i Norrland

Genom vår konjunkturbarometer samlar vi insikter om hur företagen i Norrland upplever det ekonomiska läget. Baserad på svar från 2 400 företag ger den en samlad bild av näringslivet och företagens syn på den närmaste tiden.

Att förstå hur det norrländska näringslivet utvecklas är avgörande för att kunna fatta rätt beslut framåt. Därför tar vi varje år fram vår konjunkturbarometer.

Barometern bygger på data från Konjunkturinstitutets undersökning i oktober och omfattar 2 400 företag i de fem norrlandslänen. Resultaten baseras på en företagsenkät med frågor som fångar både nuläget i näringslivet och företagens syn på den närmaste framtiden.

Genom att kombinera Konjunkturinstitutets undersökning med vår regionala närvaro kan vi sätta siffrorna i ett sammanhang och få en bra bild, vi ser inte bara hur konjunkturen utvecklas – utan också hur den upplevs av företagen som verkar mitt i den.

I november presenterade vi resultaten tillsammans med Konjunkturinstitutet vid sex tillfällen runt om i Norrland. På två dagar besökte vi Östersund, Sundsvall, Gävle, Umeå, Skellefteå och Luleå. Utöver dessa träffar har vi även presenterat barometern lokalt vid flera tillfällen runt om i regionen.

Mötena präglades av en kombination av data, dialog och framtids-tro. Vi delade insikter från undersökningen och tog del av företagens egna erfarenheter av ett år som på många håll präglats av försiktighet – men också av fortsatta investeringar i viktiga delar av näringslivet.

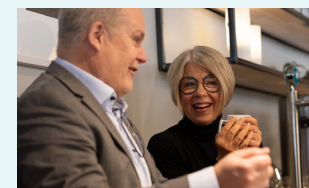
Samtalen gav en fördjupad förståelse för de skillnader som finns mellan regioner och branscher, men också för de gemensamma drivkrafter som präglar utvecklingen i Norrland.

För oss är konjunkturbarometern mer än en rapport. Den är ett sätt att samla kunskap, skapa dialog och bidra till bättre beslutsunderlag för företag, banker och andra aktörer i regionen.

I en tid där omvärlden förändras snabbt är behovet av lokala insikter större än någonsin. Genom att följa utvecklingen nära och dela den vidare vill vi bidra till att fler investeringar kan bli verklighet – och att fler företag kan fortsätta utvecklas i Norrland.



Vi mötte 500 deltagare när vi presenterade rapporten runt om i Norrland.



Hållbarhets- redovisning 2025



Mål 5 Jämställdhet - verka för att uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.

Som arbetsgivare och samhällsaktör arbetar Norrlandsfonden aktivt för jämställdhet och inkludering såväl internt som externt. Internt är ambitionen en jämn könsfördelning. Norrlandsfonden främjar utlåning till företag som ägs eller leds av kvinnor. Norrlandsfonden inspirerar och verkar för mötesplatser för kvinnor som äger företag eller är företagsledare och för kvinnor som är verksamma i finansbranschen.



Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt - verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar tillväxt, full sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.

Norrlandsfonden ska främja en trygg och säker arbetsmiljö för de anställda och erbjuda bra anställningsvillkor. Ett övergripande mål är att vara en attraktiv arbetsgivare. Som marknadskompletterande finansiär med fokus på företag som vill och har potential att växa samt på företag i Norrlands inland bidrar Norrlandsfonden till nyanställningar och tillväxt i samhället för att utveckla Norrland till en hållbar tillväxt-region. Norrlandsfonden strävar efter ekonomisk stabilitet i den egna verksamheten för att framtidssäkra tillgången till kapital för att långsiktigt kunna fortsätta att finansiera hållbara tillväxtföretag i Norrland.



Mål 9 Hållbar industri, innovation och infrastruktur - verka för att bygga upp en motståndskraftig infrastruktur och verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation.

Norrlandsfonden ska medverka till uppbyggnaden av en motståndskraftig infrastruktur samt verka för en inkluderande och hållbar industrialisering och främjande av innovation i Norrland. Som en betydelsefull aktör på den finansiella arenan i Norrland medverkar verksamheten till innovationer, nya produkter och tjänster och tekniska lösningar som bidrar till omställning mot grön teknik. Genom samarbete med andra aktörer i regionen främjas entreprenörskap och infrastruktur för nya företag som positivt påverkar förnyelse och hållbar utveckling av samhället.

Hållbar utveckling i praktiken

Ekonomisk, social och regional
hållbarhet i hela Norrland



1 624 mkr

Investeringar möjliggjorda

“Vi finansierar företag
som bidrar till hållbar
utveckling i hela Norrland
– och finns med som
partner över tid.”



396 mkr

Utlånat kapital



147 st

Företag finansierade



45 %

Till inlandet



24 %

Till företag som ägs eller leds av kvinnor



74 %

Medarbetarindex (MI)

Hållbarhet för Norrlandsfonden

Norrlandsfonden har sedan starten 1961 medverkat till utveckling och tillväxt i norrländska företag med drivkraften att bidra till ett hållbart värdeskapande i regionen. Genom att långsiktigt fullfölja sitt uppdrag lämnar Norrlandsfonden positiva bidrag till en hållbar utveckling som är i linje med FNs globala hållbarhetsmål. Norrlandsfonden prioriterar tre viktiga områden i sina hållbarhetsambitioner, kund/affär, attraktiv arbetsgivare och att säkerställa den långsiktiga finansieringen.

Utmaningar

Omvärldens allt snabbare förändringar från de övergripande globala utmaningarna ner till den regionala nivån påverkar Norrlandsfondens framtida verksamhet och konkurrenskraft. Nedan belyser vi några trender som påverkar Norrlandsfonden och verksamhetens omgivning.

Globalt	Nationellt	Regionalt
- Klimatfrågan är den enskilt största utmaning världen står inför och ekonomier världen över behöver ställas mot en hållbarare värld. Omställningen drivs på av internationella åtaganden, EUs gröna taxonomi samt redovisningskrav. Samtidigt har delar av finanssektorn avbrutit samarbeten inom klimat- och hållbarhetsområdet. - Kriget i Ukraina, handelskriget mellan USA och Kina, Mexiko, Kanada och Indien samt regionala konflikter i Mellanöstern, Afrika och Asien påverkar den globala ekonomin. - Hot från USA om importtullar skapar osäkerhet för företag i hela världen och kan snabbt förändra förutsättningarna. - Den globala osäkerheten med snabba rörelser och utbudsstörningar medför ansträngda logistikkedjor med påverkade råvarupriser, transportpriser och energipriser.	- Svensk ekonomi visar tendenser på att vara på väg ut ur lågkonjunkturen. - Trots sjunkande räntor och inflation är efterfrågan från hushåll och företag fortsatt avväktande. - Digitaliseringen förväntas fortsätta förändra affärsmodeller och kompetenskrav. - Teknikutvecklingen bidrar fortsatt till nya aktörer på finansmarknaden. Dessa har likartade produkter som Norrlandsfonden och konkurrerar om samma kunder med förenklade processer och snabba beslut. - Utvecklingen av AI förväntas påverka näringslivet i större utsträckning. - Med anledning av det försämrade säkerhetsläget förstärks det svenska försvaret.	- Norrlandsfondens konjunkturbarometer visar att konjunkturläget i det norrländska näringslivet stärkts. - De miljardinvesteringar som planeras i regionen innebär att Norrland tar täten i den gröna omställningen av industrin. Demografin påverkar regionen och en stor utmaning är att klara kompetensförsörjningen. Detta kräver satsningar i infrastruktur och boende. Enskilda satsningar har stött på svårigheter med finansiering och förändrade marknadsförutsättningar. - Den digitala omställningen möjliggör i många fall arbete på distans, oberoende av geografisk placering. Detta öppnar upp nya möjligheter för glesbygden. - Bankerna har en vilja att göra affärer men företagen är fortfarande avväktande i sina beslut om investeringar och utveckling. - Nedläggning av bankkontor sker i inlandet och på vissa banker hanterar centrala kreditavdelningar krediterna för mindre företag.

Efterfrågan på stabila och långsiktiga finansiärer är större i tider av snabba förändringar och omställningar samt i kriser, vilket gör att behovet av och intresset för Norrlandsfonden är stort. Företagens investeringsvilja samt behovet av att framtidssäkra verksamheter ökar. Norrlandsfondens finansieringslösningar är konkurrenskraftiga och väl anpassade för att möta de finansieringsbehov som följer.



Genom finansiering från Norrlandsfonden har PEPAB Produktionspartner kunnat investera i sin verksamhet och fortsätta utvecklas i regionen. Investeringen har skapat förutsättningar för fortsatt produktion och bidrar till både arbetstillfällen och ett starkare lokalt näringsliv.

HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Ny vd har tillträtt.
 - Rekrytering har gjorts och ett nytt kontor har öppnats i Gävle.
 - Ny organisation med påbörjad rekrytering av affärschef.
 - Verksamhetsplanering har genomförts.
 - Medarbetarundersökningar har genomförts.
 - Tillsammans med Konjunkturinstitutet har Konjunkturbarometern presenterats på sex orter i Norrland samt för riksdagen.
- Två nätverksträffar har hållits med nätverket Finansinvest i Norrbotten och en i Västerbotten.
 - Det tidigare kärnvärde kompetens ersätts av affärsfärdighet som nytt kärnvärde.
 - Efter ett ha varit ett pilotprojekt blev Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB ett dotterbolag och fick ett tillskott på 300 miljoner kronor från regeringen.
 - Garantia kredit AB förvärvades och är nu ett helägt dotterbolag till Norrlandsfonden.

Norrlandsfondens uppdrag och strategi

Norrlandsfondens strategi utgår från fondens uppdrag, vision och kärnvärden. Dessa ska bidra till att skapa tillväxt i Norrland. Som oberoende aktör tillhandahåller Norrlandsfonden riskvilligt kapital som komplement till banker för företag som har förutsättningar och ambitioner att växa. Kunderna finns i alla branscher och Norrlandsfonden finns med i alla konjunkturfaser. Hållbarhet ska genomsyra hela verksamheten där hållbarhetsfrågor är en naturlig del av uppdraget. För Norrlandsfonden handlar hållbarhet om ett långsiktigt förhållningssätt - att tillgodose dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter. Förutsättningar för att lyckas bygger på kompetenta och engagerade medarbetare samt tillit och förtroende från kunder och samarbetspartners.



Norrlandsfondens möjlighet att göra impact

Norrlandsfondens största möjlighet att påverka företag i en hållbar riktning ligger i kreditberedningsprocessen, det vill säga när företaget analyseras. Processen innebär nära kontakt med företaget och samtidigt störst påverkansmöjlighet i och med att lånet ännu inte betalats ut. Utöver en förbättrad riskhantering i Norrlandsfondens kreditgivning innebär detta även ökad kundnytta då hållbarhetsområden av vikt för företagets egen riskhantering och företagets intressenter belyses. Processen innebär också informationsöverföring i båda riktningarna och bidrar till att förbättra så väl Norrlandsfondens fortsatta analysarbete som företagets eget hållbarhetsarbete. Hållbarhetsområdet är under snabb och ständig utveckling och att Norrlandsfondens analytiker är engagerade, informerade och ställer rätt frågor är därmed av stor vikt.

Utlåning till företag som ägs eller leds av kvinnor

Det finns flera anledningar till att utlåning till företag som ägs eller leds av kvinnor kan variera relativt mycket mellan åren:

- Norrlandsfonden är en liten aktör med, relativt sett, få utlåningsärenden per år. Utlåning till företag som ägs/leds av kvinnor mäts som andel av antalet lån under året. Detta får exempelvis följande effekter:
 - Samma andel lån till företag som ägs/leds av kvinnor och större antal lån totalt -> lägre andel lån till kvinnor
 - Samma antal lån till företag som ägs/leds av kvinnor och lägre antal lån totalt -> högre andel lån till kvinnor
 - Ofta tar processen från marknadsbearbetning till skarp propå relativt lång tid. Det innebär att Norrlandsfonden inte styr på vilken sida av ett årsskifte som ett utlåningsärende hamnar. Det betyder att andelen kan skifta mellan räkenskapsåren.
- Norrlandsfonden arbetar enbart med kompletterande finansiering. Det betyder att vi i vår utlåning alltid måste motfinansiera någon form av privata pengar, alltså bankfinansiering och ägarkapital. Om det saknas motfinansiering kan vi inte finansiera ett företag. Det innebär att vi inte kan leta upp och själv finansiera företag som ägs/leds av kvinnor för att förbättra vår statistik.
- För att öka vår utlåning till företag som ägs/leds av kvinnor arbetar vi proaktivt, dvs vi söker upp dessa företag. Men det är först när dessa företag har ett kapitalbehov, exempelvis för investeringar, som de kan bli kund hos oss och därmed syns i vår utlåningsstatistik.

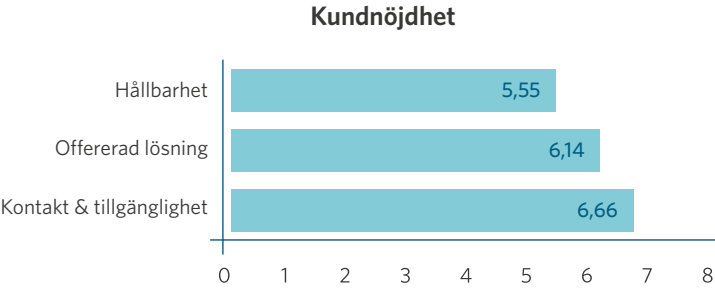
Nedan synes andel utlåning till företag som ägs/leds av kvinnor de senaste tio åren. I snitt ligger Norrlandsfonden på målsättningen, 25 %.

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
19 %	26 %	24 %	28 %	19 %	27 %	26 %	35 %	23 %	24 %

Nöjda kunder

Kunderna är Norrlandsfondens viktigaste intressenter och återkopplingen från dessa bidrar till att utveckla och framtidssäkra verksamheten. För att följa strömningar och förändringar i kundernas uppfattningar genomför Norrlandsfonden kontinuerliga enkätundersökningar. Enkäterna riktar sig till de företag som har beviljats en kredit. Svarsfrekvensen under året har varit 24 % (föregående år 27 %).

Utfallet av årets enkäter visar på fortsatt mycket nöjda kunder. Frågan om hållbarhet är formulerad ”Jag upplever att hållbarhetsfrågan är viktig i kontakten med Norrlandsfonden” och betyget har minskat från föregående år med 0,55 från 6,1 2024 till 5,55 innevarande år, eventuellt till följd av att mallen för utlånings-pm har kortats ner under året.



Mål och utfall

Två av Norrlandsfondens tre hållbarhetsmål för Kund/Affär har uppfyllts för 2025.

2024 sattes ett nytt hållbarhetsmål som avser kundnöjdhetsindex. Kundnöjdhetsindex, NPS, är ett nyckeltal som mäter kunders rekommendationsvilja. Värdet baserar sig på i vilken grad en kund är villig att rekommendera Norrlandsfonden till andra företagare. 2023 var första mätperioden för NPS. För 2025 var NPS 83 (84 för 2024).

Mål 2025 Utlåning till företag som ägs/leds av kvinnor* 25 % av antalet lån	Utfall Ej uppnått	Kommentar Utfall blev 24 %. Målet kvarstår för 2026.
Utlåning till företag i inlandet 40 % av antalet lån	Uppnått	Utfall blev 45 %. Målet kvarstår för 2026.
Kundnöjdhetsindex, NPS, >70	Uppnått	Utfall blev 83. Målet kvarstår för 2026.

Avser kvinna som vd alternativt ägande > 25 %

Attraktiv arbetsgivare

Norrlandsfonden är en långsiktig partner på kapitalmarknaden och ser ett fortsatt växande behov av verksamhetens tjänster och produkter. En kritisk framgångsfaktor för att möjliggöra långsiktigt hållbar tillväxt är att upplevas som en attraktiv arbetsgivare. Norrlandsfonden behöver arbeta aktivt för att bibehålla befintlig kompetens och attrahera ny. För att stödja en sådan utveckling behöver Norrlandsfonden en uttalad HR-process med tydliga rollbeskrivningar, en tydlig förväntansbild gentemot varje medarbetare samtidigt som medarbetare ska förvänta sig en arbetsgivare som erbjuder anpassad kompetensutveckling och ett transparent arbetsklimat.

Norrlandsfondens hållbarhetspolicy tydliggör vilka värderingar och förväntningar som gäller för medarbetare, styrelseledamöter och uppdrags-tagare. Medarbetarna ska agera ansvarsfullt med integritet och omdöme som inte kan ifrågasättas. Inträffar intressekonflikter vilka innebär avsteg från, eller brott mot, Hållbarhetspolycyn eller Kreditpolycyn ska det anmälas till vd och/eller styrelseordförande. En visselblåsarfunktion finns implementerad. Under 2025 har en intern anmälan om en misstänkt överträdelse av Norrlandsfondens attestregler gjorts. Den är hanterad enligt gängse rutiner.

Medarbetare

Norrlandsfonden verkar för att vara en inkluderande arbetsplats och ansvarar för att alla medarbetare behandlas jämlikt och med respekt. Kompetensutveckling och lärande uppmuntras utifrån individuella och verksamhetsgemensamma behov. En stor del av Norrlandsfondens medarbetare har möjlighet till distansarbete, vilket innebär flexibilitet som möjliggör en mindre stressig vardag.

Medarbetarnyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Årsanställda	17	18	16	18	17
- antal kvinnor	10	10	9	10	9
- antal män	7	8	7	8	8
Fördelning kvinnor/män, %	59/41	55/45	56/44	55/45	53/47
Sjukfrånvaro, %	0,62	0,89	1,07	4,17	1,01
Utbildningstimmar per anställd	39	46	56	39	28
- timmar för kvinnor	38	46	50	42	30
- timmar för män	42	45	63	36	25
- företags- och kreditanalytiker	33	48	57	40	29
- övriga anställda	50	43	54	37	24

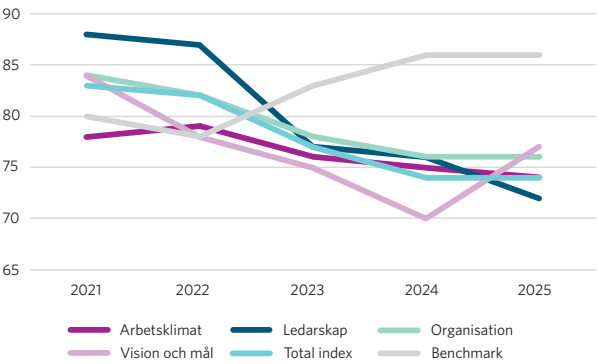
Medarbetarundersökning

Norrlandsfonden genomför, sedan 2021, regelbundna medarbetarundersökningar vilka möjliggör jämförelser och visar trenden i den egna organisationen. Detta ger också möjlighet till benchmark (BM) mot andra branscher. För Norrlandsfondens del är relevant bransch bank/finans/försäkring.

Resultatet från medarbetarundersökningen är nedbrutet i:

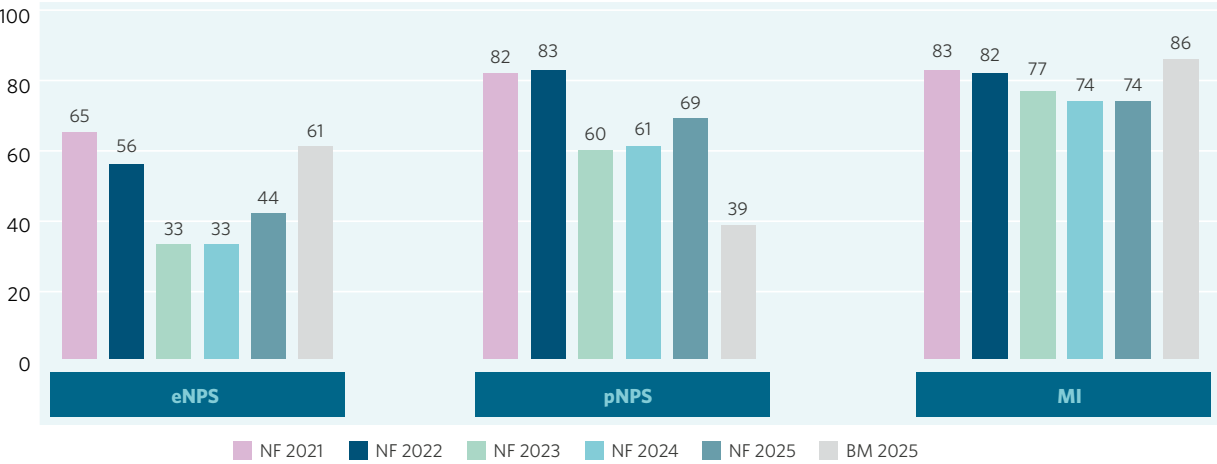
- Rekommendation av arbetsplatsen eNPS®
- Rekommendation av produkt och tjänst pNPS®
- Medarbetarindex MI, vilket är ett mått på engagemang.

Medarbetarindex, MI, är ett totalindex som sammanfattar resultat av fyra delområden:



Totalindex på 74 % är lägre än bank/finans/försäkringsbranschens genomsnitt på 86 %.

Utfall medarbetarenkät 2021-2025 (%)



eNPS (rekommendation av arbetsplatsen) har minskat kraftigt sedan den första medarbetarundersökningen gjordes 2021. Under 2025 har dock den nedåtgående trenden stoppats upp och även vänts. Jämförbart benchmark (Bank/finans/försäkring) visar dock på en högre uppgång för eNPS (från 46 till 61) än motsvarande för Norrlandsfonden (från 33 till 44).

pNPS (rekommendation av produkt och tjänst) har också ökat (från 37 till 39) och ligger högt över benchmark för branschen.

MI (medarbetarindex) har sjunkit sedan den första medarbetarundersökningen 2021 och ligger nu rejält under benchmark.

Medarbetarindex (MI) nedbrutet

MI är ett totalindex som sammanfattar resultat av fyra delområden; Arbetsklimat, Ledarskap, Organisation samt Vision och mål. Total index är oförändrat från 2024 beroende på att Vision och Mål ökat, vilket kompenserar nedgången i Ledarskap. Nedan visas förändringen av delområden från 2021 och till 2025. Medan Norrlandsfondens MI sjunkit har benchmark för bank/finans/försäkring ökat kraftigt (den svarta kurvan). Detta kan öka konkurrensen om Norrlandsfondens medarbetare.

Mål och utfall

Under 2025 har ett av fyra hållbarhetsmål uppnåtts. I en mindre organisation som är geografiskt utspridd är det viktigt att samtliga medarbetare upplever sig inkluderade i verksamhetens alla aspekter. Transparens, öppenhet och ett nära ledarskap är ett sätt att nå uppsatta mål.

Nytt mål för 2026 är att eNPS (rekommendation av arbetsplatsen) ska vara högre än 50.

Mål 2025 Indexmål lika behandling med avseende fritt från diskriminering ska vara lika med eller högre än benchmark för liknande företag*	Utfall Ej uppnått	Kommentar 2025 var värdet för Norrlandsfonden 85 % jämfört med 91 % för benchmark.* Målet kvarstår för 2026
Index ska vara högre eller lika med benchmark.	Ej uppnått	2025 var värdet för indexområde arbets-klimat 7 4 % (7 5% för 2024) jämfört med benchmark som var 82 %. Målet kvarstår för 2026.
Medarbetarindex ska vara högre än jämförbart benchmark (Bank/finans/försäkring)	Ej uppnått	2025 var värdet för medarbetarindex 74 % jämfört med 86 % för benchmark. Målet kvarstår för 2026
Könsfördelning mellan 40–60 %	Uppnått	Målet kvarstår för 2026.

* Index från medarbetarundersökningen för samtliga företag i undersökningen.
** Index från den årliga medarbetarundersökningen som jämförs med totalt benchmark.

Säkerställa den långsiktiga finansieringen

Stiftelsens stadga reglerar grunderna för hur verksamheten styrs. Av stadgan framgår att verksamheten ska bedrivas så att det egna kapitalet bibehålls nominellt intakt. Norrlandsfondens fondkapital är ursprungligen tillskjutet av LKAB och staten. Norrlandsfonden har inga anslag och drivs affärsmässigt utan beroende av kapitaltillskott eller driftsbidrag. Stiftelsen är skattebefriad och är inte skattepliktig för mervärdesskatt. Norrlandsfonden har en cirkulär affärsmodell där stiftelsens kapital finansierar utlåning till företag. Norrlandsfonden bär riskerna vid utlåning och med ränteutgifter från lånerörelsen och avkastning från kapitalplaceringar kan Norrlandsfonden långsiktigt och återkommande medverka till finansiering av företag.

Norrlandsfondens eget kapital ska stärkas på lång sikt genom uthållig och balanserad utlåning och kapitalförvaltning och därmed säkerställa en långsiktighet i Norrlandsfondens uppdrag.

Norrlandsfondens utlåning till bedömd hög risk ska i första hand ske med garanti från den Europeiska Investeringsfonden, EIF, alternativt Tillväxtverkets garantiprogram. Samarbetet med dessa aktörer ska kontinuerligt utvecklas.

Intentionerna i Agenda 2030 ska vara vägledande för kapitalförvaltningen. Vid placering i fonder krävs att fonderna ska uppfylla lägst två av tre hållbarhetskriterier ”väljer in, väljer bort, påverkar” enligt Swesif (Sveriges forum för hållbara investeringar) eller liknande rating. De externa förvaltare som anlitas av Norrlandsfonden ska visa på att de bedriver ett aktivt hållbarhetsarbete i sin verksamhet.

Norrlandsfonden ska vara en aktiv resurs för genomförandet av näringspolitiken och den gröna omställningen samt en aktör som kan bidra till att lösa andra samhällsutmaningar på finansieringsområdet.

Mål och utfall

Norrlandsfonden har uppnått hållbarhetsmålen för 2025.

Mål 2025 Att förlänga befintligt avtal med EIF med målet om riskdelning ytterligare ett år.	Utfall Uppnått	Kommentar Avtalet förlängdes i april. Ambitionen är att ha ett återkommande avtal med EIF. Mål för 2026 är att arbeta proaktivt mot EIF avseende garantier med målet om riskdelning.
Placeringar i hållbara fonder.	Uppnått	Alla placeringar uppfyller alla tre hållbar-hetskriterierna. 5 % av placeringarna har högsta hållbarhetsrankning och 95 % har nästa högsta rankning. Målet kvarstår för 2026.



@norrland

Miljö och klimat

En av de viktigaste utmaningarna världen står inför är klimatfrågan. För att nå klimatmålen krävs ansvar, omställning och anpassning. Finans-sektorn har en nyckelroll i detta och behöver hantera klimatrelaterade risker. I svenska banker och finansinstitut pågår ett omfattande arbete med att integrera klimataspekter i hela kärnverksamheten. I detta arbete krävs gemensamma spelregler vilka stödjer sig på internationella ramverk. TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure) är ett av dessa, ämnat att hantera risk. De klimatrelaterade upplysningarna ska under-lätta för aktörer på den finansiella marknaden att förstå både sina klimatrelaterade risker och sina klimatrelaterade möjligheter. Norrlandsfonden vill ta ansvar för den klimatpåverkan som är förknippad med kärnverksamheten och har ambitionen att implementera rekommendationerna i TCFD under de kommande åren. TCFD:s riktlinjer utgår ifrån styrning, strategi, riskhantering, mätvärden och målbilder.

Styrning

Norrlandsfondens hållbarhetsarbete tar sin utgångspunkt i Norrlandsfondens hållbarhetspolicy vilken syftar till att definiera ramen för hållbarhet samt att tillhandahålla en styrande plattform. Hållbarhetspolicy:n revideras årligen. Norrlandsfondens styrelse är ytterst ansvarig för att ett lång-siktigt 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. I hållbarhetspolicy:n stipuleras att Norrlandsfonden ska uppnå minsta möjliga direkta miljöpåverkan genom att minska påverkan från tjänste-resor, elförbrukning avfallshantering och användning av kontorsutrustning och förnödenheter. Norrlandsfondens indirekta miljöpåverkan är betydligt större än den direkta miljöpåverkan och den sker främst genom kreditgivning och kapitalförvaltning.

Strategi

Pågående klimatförändring påverkar Norrlandsfondens kunder och därmed även risken i Norrlandsfondens lånestock. I respektive nytulånings-ärende bedöms hur företaget påverkas av klimatförändring samt lagar och regler. Den samlade bedömningen är att klimatrisk i Norrlandsfondens lånestock är liten. Dels utifrån diversifieringen i lånestocken, men också utifrån längden på engagemangen. De sektorer som påverkas mest av klimatförändringar, livsmedelsproduktion, lantbruk och turism, står för en relativt liten andel av total lånestock. Turism utgjorde 13 % av Norrlandsfondens lånestock vid bokslutsdatum 2025.

Riskhantering

Klimatrelaterade hållbarhetsrisker påverkar riskbedömningen vid nytulning i varje enskilt kreditärende. Varje år genomförs, vid två tillfällen, risk-värdering av hela lånestocken. Då går en grupp, bestående av vd, kreditchef, economichef och berörd företagsanalytiker, igenom alla engagemang. Här beaktas hela kreditrisken, inklusive klimatrelaterad hållbarhetsrisk, i varje enskilt engagemang.

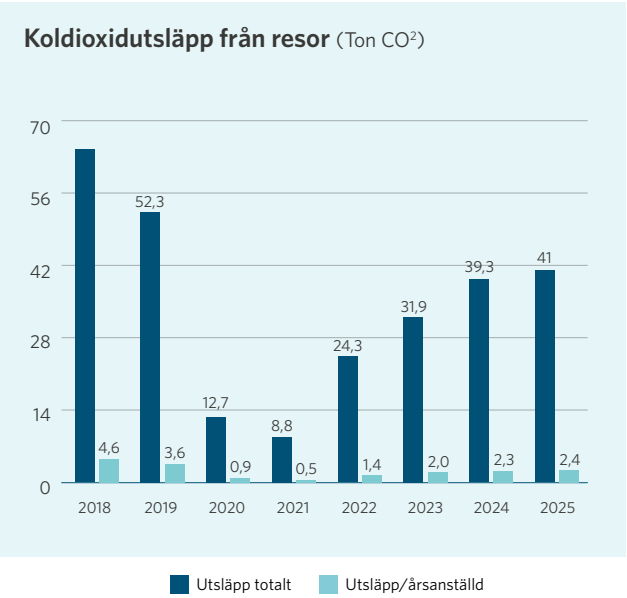
Mål

Ytterligare förbättring och fördjupning av hållbarhetsanalysen vid nytulning. För placering av överskottslikviditet: Placeringar i hållbara fonder. Vid placering i fonder krävs att fonderna ska uppfylla lägst två av tre hållbar-hetskriterier ”väljer in, väljer bort, påverkar” enligt Swesif (Sveriges forum för hållbara investeringar) eller liknande rating.

Direkt miljöpåverkan

Norrlandsfonden arbetar kontinuerligt för att minska verksamhetens negativa påverkan och för att främja miljövänliga lösningar vid inköp av varor och tjänster. Norrlandsfondens båda kontor har gröna elavtal. Kontorsutrustning ses kontinuerligt över för en mer miljövänlig och resurseffektiv användning. Ändrade, mer digitala, arbets- och mötes-former bidrar till att minska Norrlandsfondens klimatpåverkan. Samtidigt har det fysiska mötet stor betydelse och varken kan eller ska försvinna helt.

Norrlandsfondens största direkta påverkan på miljön är personalens och styrelsens resor med flyg och bil och Norrlandsfonden strävar efter att minimera resandet. Detta är en utmaning i ett geografiskt stort område med tids- och kostnadsbegränsade möjligheter att nyttja allmänna kommunikationsmedel. Norrlandsfondens resepolicy är vägledande och ökar tydligheten för att göra hållbara val för resandet. Norrlandsfonden klimatkompenserar för de utsläpp som resandet ger upphov till. Koldioxidutsläppen från bilresor kompenseras via köp av reduktionsenheter CER/CDM och flygresor via Fly Green Fund. Koldioxidutsläppen från Norrlandsfondens resor minskade markant under pandemin men har ökat under åren därefter. Ambitionen är dock att koldioxidutsläppen ska fortsätta minska från 2019 års nivå. Att kontor i Gävle har öppnats under året bidrar till att minska resandet till och från den regionen.



Så bidrar Norrlandsfonden till FNs Globala mål

FNs globala mål, Agenda 2030, är ett ramverk som är en vägledning för regeringar, civilsamhälle och näringsliv. De 17 målen, som ska vara uppnådda till 2030, syftar till att avskaffa extrem fattigdom, begränsa klimatförändringar och skapa en jämlik och hållbar värld. Norrlandsfondens styrelse har tagit beslut om tre mål där verksamheten som finansiell aktör har störst möjlighet att bidra och påverka. Målen är tydligt kopplade till Norrlandsfondens strategi och hållbarhetsarbete, i erbjudande till kunder, i den egna verksamheten samt i samhällsengagemang.

Processbeskrivning

Norrlandsfonden har sedan 2010 upprättat hållbarhetsredovisningar enligt GRI:s riktlinjer för att bestämma innehåll och säkerställa kvaliteten. Intressentdialogerna och väsentlighetsanalysen ligger till grund för de tre fokusområden som är prioriterade hållbarhetsfrågor för Norrlandsfonden.

Intressentdialog

Norrlandsfondens intressenter är de som väsentligt påverkas av eller påverkar Norrlandsfondens verksamhet. De viktigaste intressenterna är kunder, samarbetspartners och medarbetare. Norrlandsfonden för en kontinuerlig dialog i olika former och forum med intressenterna. Dagliga möten med kunder och samarbetspartners, kundenkäter, medarbetarsamtal, nätverksträffar och seminarier samt dialog med representanter för staten säkerställer att Norrlandsfonden gör rätt prioriteringar i sitt hållbarhetsarbete och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt.

Intressenter	Viktiga frågor	Hur förs dialogen	Hur ofta
Kunder	Norrlandsfondens roll Nöjda kunder Tillgänglighet och kompetens Finansieringslösningar	Kundmöten Kundenkäter Sociala medier	Löpande Vid beviljad kredit Löpande
Samarbetspartners	Tillgänglighet Finansieringslösningar	Gemensamma möten Nätverksträffar och evenemang	Löpande Flertal per månad
Medarbetare	Kompetensutveckling Hälsa arbetsmiljö Jämställdhet och mångfald	Arbetsplatsträffar Medarbetarundersökning Medarbetarsamtal Verksamhetsplanering Interna utbildningar	Varje vecka En till tre gånger per år Några gånger per år En gång per år Några gånger per år
Regionens Näringsliv/samhälle	Samverkan Delta i debatten Uppdraget	Nätverksträffar Seminarier Pressmeddelanden	Löpande Flertal per år Löpande
Staten	Stadgan Inriktningsmål Hållbarhetsfrågor Digitalisering	Dialogmöten Nätverksträffar för statliga bolag Årsredovisning	Löpande Några gånger per år
Leverantörer	Tydliga krav	Inköp Upphandling Evenemang	Löpande

Årets kundenkäter visar på ett fortsatt stort förtroende för Norrlandsfonden. Mer övergripande bankdialoger visar på Norrlandsfondens viktiga roll i regionen och ett stort förtroende för verksamheten. En viktig gemensam utmaning är den gröna omställningen i samhället kopplat till finans-ieringsfrågor och Norrlandsfonden värdesätter erfarenhetsutbytet i dessa frågor. Regelbundna medarbetarundersökningar är viktigt för att utveckla organisationen. Dialogen med Finansdepartementet, med personliga möten och nätverksträffar, tydliggör förväntningarna på Norrlandsfonden och det hållbarhetsarbete som bedrivs samt ger bra möjligheter till kompetensutveckling och erfarenhetsutbyte med statliga bolag. Norrlandsfonden vill vara transparent och lyhörd i intressentdialogerna. De frågor som lyfts upp beaktas i verksamhetsplanering, policy-revideringar, utbildningsplanering och i den externa kommunikationen.

Väsentlighetsanalys

Inför 2021 genomfördes ett omfattande arbete med Norrlandsfondens fortsatta strategi vilket även innebar en viss förändring av strategiska fokusområden och hållbarhetsmål. Under 2024 gjordes en fördjupad intressentdialog som visade på att Norrlandsfonden ska fortsätta med sin kärnverksamhet med ett hållbarhetsarbete som ska genomsyra allt och ständigt vässas.

Norrlandsfondens vision lyder Framgång för Norrland. Detta ska åstadkommas genom affärsidén Topplån till företag. Fokus för att uppnå Framgång för Norrland är alltså fokusområdena Kund/Affär, Attraktiv arbetsgivare samt Säkerställa den långsiktiga finansieringen och Norrlandsfondens tre fokusområden har bedömts fortsatt relevanta. Dessa är viktiga för ett långsiktigt värdeskapande och för att göra impact både när det gäller miljömässig och social hållbarhet. Väsentlighetsprocessen är ständigt pågående inom verksamheten.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker är kopplade till de områden där Norrlandsfonden har störst påverkan men även till Norrlandsfondens olika roller som kreditgivare, arbetsgivare och investerare.

Norrlandsfondens egen verksamhet bedöms ha en begränsad exponering mot miljö- och klimatrelaterade hållbarhetsrisker eller risk för kränkningar mot mänskliga rättigheter. Risken för dataintrång bedöms ha ökat i och med den ökade risken i samhället i stort.

Norrlandsfonden är främst exponerad indirekt mot hållbarhetsrisker i samband med kreditgivning. **Miljö och klimatrelaterade risker** kan uppstå i företag där verksamheten inte är i linje med den gröna omställningen eller riskerar att ta skada av klimatförändringarnas effekter samt riskerar att skada biodiversitet. Riskerna ökar även i takt med skärpta regelverk och rapporteringskrav. **Risken för kränkning av mänskliga rättigheter**, sociala förhållanden och arbetsvillkor kan uppstå till följd av bristande kontroll av leverantörskedjor, nyttjande av svart arbetskraft samt brister i arbetsmiljö. **Risk för att krediter nyttjas för ekonomisk brottslighet och finansiering av terrorism** kan uppstå till följd av bristande kundkännedom och avvikelser i nyttjande av krediten.

För att minimera risker vid utlåning ska hållbarhetsrisker identifieras och beaktas i samtliga lånebeslut. Varje beslut ska grundas på en analys och bedömning av de risker som är förenade med krediten. Norrlandsfonden arbetar aktivt med att förebygga och motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. Kredit beviljas endast till företag där Norrlandsfonden har uppnått god kundkännedom om kunden, dess verksamhet och framtidsutsikter.

Indirekta hållbarhetsrisker finns även i Norrlandsfondens externa kapitalplaceringar om placeringar inte görs på ett ansvarsfullt sätt. Av placeringsreglementet framgår att placeringar endast får göras i företag som på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat, däribland konventioner om mänskliga rättigheter och konventioner mot mutor och korruption. Placeringarna följs kontinuerligt upp och utvärderas årligen.

Norrlandsfondens framgång i att hantera hållbarhetsrisker är avhängigt **personalens kompetens och engagemang**. För att säkerställa detta och för att vara en attraktiv arbetsgivare arbetar Norrlandsfonden aktivt och kontinuerligt för att stärka företagskulturen och främja goda värden. Norrlandsfondens hanterande av hållbarhetsrisker görs löpande i den dagliga verksamheten inom ramen för etablerade processer. Det förebyggande arbetet är viktigt för att säkra att Norrlandsfonden agerar ansvarsfullt och föredömligt i sina olika roller.

Hållbarhetsrisker kan övergripande uppstå för att verksamheten inte agerar i linje med policyer och styrdokument. Konsekvenser av avvikelser kan innebära både ekonomisk skada och negativt påverka förtroendet för Norrlandsfonden.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Norrlandsfondens viktigaste hållbarhetsrelaterade styrdokument och policyer är:

Övergripande	- Verksamhetsplan - Hållbarhetspolicy - IT-policy
Kund/affär	- Kreditpolicy - Policy om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism - Affärspolicy
Attraktiv arbetsgivare	- Arbetsmiljöpolicy - Jämställdhets- och mångfaldspolicy - Resepolicy
Säkerställa långsiktig finansiering	- Kreditpolicy - Kapitalplaceringsreglemente

Riktlinjer inom hållbarhet

Norrlandsfondens ambition är att följa den ägarpolicy som gäller för statliga bolag och ställer sig bakom FN:s Global Compacts principer som omfattar mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruptionsbekämpning. Principerna överensstämmer med hållbarhetsfrågorna i statens Ägarpolicy. Norrlandsfonden ska efterleva FN:s vägledande principer om mänskliga rättigheter. Norrlandsfonden följer Näringslivskoden (Kod om gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet). Inga fall av korruption har rapporterats under året.

Organisation och ansvarsfördelning

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete bedrivs inom Norrlandsfonden. Samtliga styrdokument utom arbetsmiljöpolicy, IT-policy och resepolicy är beslutade av styrelsen. Styrdokumenten revideras årligen för att säkerställa att de möter omgivningens krav och förväntningar. Vd har ett övergripande ansvar för att hållbarhetsarbetet drivs framåt i enlighet med beslutad strategi.

Om hållbarhetsredovisningen

Hållbarhetsredovisningen är upprättad enligt GRI Universal Standards 2021, samt GRI G4 branschspecifika tillägget för finansiella aktörer (Financial Services, FS). Hållbarhetsredovisningen är antagen av Norrlandsfondens styrelse i juni 2026. Redovisningen är kvalitetssäkrad genom översiktlig granskning av KPMG. Se KPMGs bestyrkanderapport på Norrlandsfondens webbsida.

Hållbarhetsredovisningen omfattar sidorna 18-30 i Årsredovisning och Hållbarhetsredovisning 2025, samt GRI Standards index som redovisas på Norrlandsfondens webbsida

Upplysningar om Norrlandsfondens Hållbarhetsredovisning lämnas av Anna Asplund, anna.asplund@norrlandsfonden.se.

Årsredovisning 2025

Förvaltningsberättelse	32
Resultaträkning	35
Balansräkning	36
Kassaflödesanalys	37
Noter	38
Styrelse & vd	41
Personal	42

Förvaltningsberättelse 2025

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.

Verksamheten

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 forskningav 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	1 814	1 505	1 466	1 432	1 411
Verksamhetsintäkter	377	80	70	51	69
Verksamhetsintäkter					
löpande verksamhet*	77	80	70	51	69
Engagerat kapital**	1 393	1 465	1 459	1 510	1 080
Beviljade krediter	393	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 dotter-företag 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 bostads-finansiering. För att särskilja bostadsfinansieringen från Norrlandsfondens ordinarie verksamhet drivs bostadsfinansierings-verksamheten i det helägda dotterbolaget Norrlandsfonden Bostads-finansiering 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 Norr-landsfonden 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 ägarskiften 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) konvertibellån på totalt 15 (29) mkr.

Borgen

Norrlandsfondens borgensåtaganden avser normalt enskilda affärs-uppgörelser. 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 intres-sebolag 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 såddkapital-bolag i anslutning till universitetssorterna 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 konjunkturbarmeter 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 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, garantigiv-ning 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 normalfördel-

ningen 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 hållbarhets-policy vilken syftar till att definiera ramen för hållbarhet samt att till-handahålla 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. 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 kreditanalytikers 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. Revisorerna har, i enlighet med gällande rutiner, närvarat vid ett av styrelsemötena utan samtidig 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.

Förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Stiftelsekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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.

Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Verksamhetsintäkter			
Ränteintäkter lån		54 752	64 705
Resultat i samband med avyttring av konvertibla skuldebrev		19 784	13 342
Övriga intäkter	2	302 257	1 874
Summa verksamhetsintäkter		376 793	79 921
Verksamhetskostnader			
Externa kostnader	3	-21 483	-13 029
Personalkostnader	4	-23 740	-27 404
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-350	-366
Kostnader för samhällsprojekt		-1 433	-1 452
Summa verksamhetskostnader		-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		-1 513	-1 314
		20 608	4 838
Resultat före låneförluster		350 395	42 508
Låneförluster	7	-41 266	-3 712
Årets resultat		309 129	38 796

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	8	1 358	625
		1 358	625
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
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	842 330	845 783
		1 392 446	993 105
Summa anläggningstillgångar		1 393 804	993 730
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		64	0
Fordringar	14	61 957	58 035
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 654	1 388
		63 675	59 423
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar		430 651	497 893
		430 651	497 893
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		117 107	128 532
		117 107	128 532
Summa omsättningstillgångar		611 433	685 848
SUMMA TILLGÅNGAR		2 005 237	1 679 578
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Stiftelsekapital		976 000	976 000
Balanserat resultat		528 967	490 171
Årets resultat		309 129	38 796
Summa eget kapital		1 814 096	1 504 967
Reserv för befarade förluster			
Lån	7	173 199	159 573
		173 199	159 573
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 206	784
Övriga skulder		1 043	720
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	15 693	13 534
Summa kortfristiga skulder		17 942	15 038
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 005 237	1 679 578

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr	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		351 843	66 803
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-4 252	-8 174
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2 904	4 177
Kassaflöde från den löpande verksamheten		350 495	62 806
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		-429 162	-117 157
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		626 425	680 776
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 respekti- ve 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 erlägga premie till vald försäkringsgivare. För vissa personalgrupper tilläts så kallade alternativa pensionslösningar inom ramen för ITP-planen. Samtliga av dessa är avgiftsbe- stämda och tryggas genom tecknade försäkringar i försäkringsbolag. Premiebe- stämda 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 skattepliktigt 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.

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. Så- väl Andelar i dotterföretag som Andelar i intresseföretag värderas individuellt till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvär- det 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 ef- ter 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 upplup- na ränteintäkter på dessa. De totala placeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet. Enligt Norrlandsfondens placeringsreg- lemente 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 beräknings- modell baserat på historiskt utfall.

Övriga finasiella 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.

Not 2 Övriga intäkter

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäkttsslag		
Garantiavgifter	2 180	1 845
Övriga intäkter*	300 078	29
	302 258	1 874

* År 2025 avser 300 000 tkr erhållet statligt kapitaltillskott.

Not 3 Ersättning till revisorer

	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	285	200
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	40	125
Övriga tjänster	55	0
	380	325

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
Medelantal anställda:		
Kvinnor	10	10
Män	7	8
	17	18

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
	1 564	6 266

Övriga anställda:

Löner och ersättningar	12 655	12 152
Pensionskostnader	2 011	1 866
	14 666	14 018

Sociala kostnader	5 017	6 164
Summa styrelse och övriga	21 247	26 448

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

<i>Antal styrelseledamöter</i>	<i>9</i>	<i>8</i>
varav kvinnor	4	5
varav män	5	3
<i>Antal övriga befattningshavare inkl. vd</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
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 verkstäl- lande direktör beslutas av styrelsen och följer statens ägarpolicy och regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattnings- havare 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 avgångsve- derlag för tidigare ordinarie verkställande direktör.

Not 5 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2025	2024
Nedskrivning fordringar dotterföretag	-7 578	-4 082
	-7 578	-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	18 249	7 003
	29 699	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*)	-13 634	9 769
	-41 266	-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	-79	-691
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 172	5 168
Ingående avskrivningar	-4 543	-4 869
Försäljningar/utrangeringar	79	692
Årets avskrivningar	-350	-366
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 814	-4 543
Utgående redovisat värde	1 358	625

Not 9 Andelar i dotterföretag

			2025-12-31	2024-12-31
Företag		Antal/Kap.	Redovisat	Redovisat
Organisationsnummer	Säte	andel %	värde	värde
Norr Sædd Holding AB		263 550	3 093	3 093
556599-8233	Luleå	100 %		
Partnerinvest Övre Norrland AB		100 000	39 100	38 648
556771-4331	Luleå	100 %		
Norrlandsfonden				
Bostadsfinansiering AB		10 100 000	400 100	100 000
559490-1125	Luleå	100 %		
Garantia Kredit AB		500	50	0
559197-9983	Lycksele	100 %		
			442 343	41 842

<i>Uppgifter om eget kapital och resultat</i>	<i>Eget kapital</i>	<i>Resultat</i>
Norr Sædd Holding AB	4 953	-251
Partnerinvest Övre Norrland AB	39 123	833
Norrlandsfonden Bostadsfinansiering AB	398 371	-1 729
Garantia Kredit AB	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 nedskrivning	-7 578	-4 081
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-17 428	-9 850
Utgående redovisat värde	107 753	105 460

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

Not 11 Andelar i intresseföretag

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Företag</i>	<i>Redovisat</i>	<i>Redovisat</i>
<i>Organisationsnummer</i>	<i>Säte</i>	<i>värde</i>
Arctic Business Incubator AB		20
556668-3198	<i>Luleå</i>	
	20	20

Arctic Business Incubator AB		
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

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 förvaltat 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 ränteutgifter på utestående lån	112	235
Övriga poster	1 542	1 153
	1 654	1 388

Not 16 Kortfristiga placeringar		
	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Noterade andelar i aktiefonder	179 684	114 881
Noterade andelar i räntefonder och övriga ränteplaceringar	236 150	376 012
Noterade och onoterade aktier	14 817	7 000
	430 651	497 893

	Marknadsvärde 2025-12-31	Marknadsvärde 2024-12-31
Noterade andelar i aktiefonder	202 357	142 974
Noterade andelar i räntefonder och övriga ränteplaceringar	255 042	400 142
Noterade och onoterade aktier	41 585	10 258
	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	4 992	1 348
	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	13 626	-9 149
	42 714	28 008

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

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

Luleå, årsredovisningen har beslutats och fastställts den 26 februari 2026.

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 26 februari 2026

Av regeringen utsedda revisorer

Johanna Sällvin auktoriserad revisor	Andreas Vretblom auktoriserad revisor
---	--

Styrelse & vd

Gunnar Olofsson, Östersund ordförande

Född 1955. Styrelseordförande sedan 2018. Industriell rådgivare. Tidigare vd och koncernchef Sveaskog AB. Styrelseordförande för bland annat skogsföretaget Statskog SF och ett flertal andra industriföretag i Sverige och Norge.



Leif Boström, Luleå

Född 1959. Ledamot sedan 2017. Tidigare direktör affärsområde specialprodukter LKAB.



Ulf Ejelöv, Umeå

Född 1959. Ledamot sedan 2019. Tidigare Regionchef i Swedbank Norra Regionen samt ytterligare ledarbefattningar inom försäkring och bank.



Marita Fransson, Lycksele

Född 1952. Ledamot sedan 2019. Ledamot i Regionala Utvecklingsnämnden i Västerbottens län.



Caroline Jonsson, Umeå

Född 1991. Ledamot sedan 2024. Delägare och teknisk chef (styrsystem och hydraulik) Rototilt Group AB.



Stina Jonsson, Gävle

Född 1973. Ledamot sedan 2023. President Ramudden Nordics & Baltics.



Johannes Sundelin, Gällivare

Född 1988. Ledamot sedan 2025. Ordförande Regionala utvecklingsnämnden i Norrbotten.



Eva-Clara Viklund, Älvsjö

Född 1970. Ledamot sedan 2023. Företagare. Oppositionsråd i Härnösand.



Daniel Wikberg, Gäddede

Född 1973. Ledamot sedan 2023. Regionråd och vice ordförande regionala utvecklingsnämnden Jämtland Härjedalen. Företagare och tidigare regionchef Handelsbanken Skog- och lantbruk.



Mattias Lundström, Luleå, vd

Född 1976. Norrlandsfonden sedan 2025. Civilekonom, tidigare befattningar som företagschef SEB, kontorschef Swedbank samt senast vd för HSB Norr.



Framtiden byggs av företag som vågar satsa



Bakom varje investering finns människor som vågar satsa. Under mer än sex decennier har Norrlandsfonden bidragit till investeringar, generationsskiften, expansion och nya arbetstillfällen. Vårt uppdrag är detsamma idag som 1961 – att skapa möjligheter för företag att utvecklas, investera och växa.

Polyver Sweden, Pilgrimstad

Personal



Robert Lahti
affärschef, Umeå



Anna Asplund
företagsanalytiker, Luleå



Per-Erik Persson
företagsanalytiker, Sundsvall



Johanna Ceder
företagsanalytiker, Gävle



Emelie Dackefors
företagsanalytiker, Gävle



Per Nilsson
företagsanalytiker, Luleå



Nina Hildmaries
företagsanalytiker, Umeå



Erik Nyström
företagsanalytiker, Luleå



Petter Alapää
kreditchef, Luleå



Elin Rahkola
kreditanalytiker, Luleå



Peter Radkvist
kreditanalytiker, Luleå



Kristina Rosenius
kredithandläggare, Luleå



Malin Henriksson
kredithandläggare, Luleå



Linda Hollberg
redovisningschef, Luleå



Sofie Gyllengam
ekonom, Luleå



Kristina Lindgren
verksamhetssamordnare, Luleå

Framgång för norrland

Norrlandsfonden – lånekapital för utveckling

Vi hjälper företag i norra Sverige att växa.

- Lån – flexibla tillväxtlån för investering och expansion
- Konvertibler – uthålligt ägarnära lånekapital
- Borgen – trygghet och garantier som frigör nya möjligheter

Om du har tillväxtplaner – prata med oss
Tillsammans bygger vi framtidens tillväxtbolag.

norrlandsfonden.se

NORRLANDSFONDEN