

SABUNI & PARTNERS

KVARTALSRAPPORT Q4 2025

SABUNI & PARTNERS

Ett tack när vi summerar 2025

När vi nu avslutar 2025 vill vi rikta ett varmt tack till våra partners, investerare, portföljbolag och hela vårt nätverk i Norden och Afrika. Året har präglats av viktiga samtal, genomtänkta investeringar och ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande. Det har också gjort oss ännu mer övertygade om var kapital faktiskt gör skillnad; i entreprenörskap som tar ansvar, tänker långsiktigt och är förankrat i verkliga samhällsbehov.

Afrikanska tillväxtbolag är ofta underkapitaliserade, men levererar trots motvind. De är vana vid att bygga med begränsade resurser, har intäkter tidigt och skalar med försiktighet. När vi talar om kapitaldisciplin handlar det i grunden om sunt förnuft: att inte förbruka mer än nödvändigt, att förstå relationen mellan kundkostnad och intäkt, och att bygga kassaflöden som håller även när marknaden svänger. För många afrikanska entreprenörer är detta vardag – inte av strategi, utan av nödvändighet. Och just därför förtjänar de större uppmärksamhet.

Vi är djupt tacksamma för det förtroende ni visar Sabuni & Partners. Det vi bygger tillsammans stärker vår övertygelse om att investeringar i Afrika formas bäst genom jämlika partnerskap, lokalt ägande och långsiktigt kapital.

Med uppskattning,

Nyamko Sabuni

Verksamheten Q4

Under Q4 har vi fokuserat på att identifiera investeringsmöjligheter i Ghana. I november genomfördes en resa med syfte att bygga relationer och fördjupa förståelsen för det snabbt växande företagsklimatet. Under pitchdagarna träffade vi 15 bolag med tydlig skalbarhet och marknadspotential, verksamma inom agri-tech, matförädling, logistik och cirkulär produktion.

Ett särskilt värdefullt inslag under resan var fältbesöket hos FreezLink – ett bolag som på ett konkret sätt integrerar livsmedelssäkerhet och logistik i en skalbar affärsmodell. Genom solcellsdrivna, modulära kylkedjelösningar med pay-as-you-go-funktionalitet möjliggör FreezLink säker och kostnadseffektiv distribution av livsmedel och läkemedel, även i områden med instabil elförsörjning och begränsad köpkraft.

FreezLink adresserar ett av regionens mest kritiska infrastrukturgap. I Västvärlden transporteras över 90 procent av färsk frukt och grönsaker genom obruten kylkedja. I Afrika handlar det om endast några få procent. Genom tillgång till obruten kylkedja kan småskaliga producenter och distributörer minska matsvinn, förbättra livsmedelssäkerhet och öka intäkterna.

SABUNI & PARTNERS

Teamet återvände med nya kontakter, värdefulla erfarenheter och en stark känsla av att Ghana erbjuder företag med tydlig potential, en affärsmiljö där det går att göra skillnad. Resans viktigaste insikter:

- Startup-ekosystemet är ungt men expansivt, drivet av ambitiösa entreprenörer med stark innovationskraft.
- Branscher med särskilt hög potential är agritech, matförädling, digitala tjänster och logistik.
- Det finns ett tydligt behov av partnerskap, kunskapsöverföring och resurser för fortsatt utveckling.
- Sabuni & Partners har etablerat viktiga relationer och ser goda möjligheter att bidra till regionens fortsatta utveckling.

Höjdpunkter Q4:

- Kapitalrundan stängde den 31 december och vi välkomnar PO Andersson och Claes Mellgren, grundarna av AQ Group till fonden.
- Vi har två pågående due diligence processer som vi hoppas stänga under Q1 2026.
- Resan till Ghana resulterade i flera intressanta bolag till vår pipeline.

Nettoandelsvärde
(NAV) 110

Värderingsprinciper och NAV-beräkning Principerna för

beräkningen av NAV har justerats mot föregående rapport. Fortsättningsvis kommer enhetliga principer att tillämpas för att underlätta förståelsen för fondens utveckling över tid.

Tillgångarna värderas kvartalsvis enligt en transparent och marknadsanpassad metodik. Värderingen baseras främst på senaste transaktionsvärderingar eller oberoende värderingar från auktoriserade institut.

Även kassaflödesanalyser, lönsamhetsutveckling och interna modeller som beaktar marknadsförhållanden och specifika faktorer kan ingå.

Metoderna följer regelverk för alternativa investeringsfonder (AIF) och tillsynsmyndigheternas riktlinjer.

SABUNI & PARTNERS

Årsrapport 2025

Verksamhetsåret 2025 har varit framgångsrikt. Fonden har levererat enligt plan i genomförande, kvalitet och strategisk riktning. Trots något lägre kapitalutfall och färre nyinvesteringar än planerat har fonden stärkt sin position och byggt långsiktigt värde i portföljen.

Verksamhetsplanen har genomförts enligt övergripande inriktning och prioriteringar. Fondens operativa, strategiska och marknadsrelaterade mål har uppnåtts, med god framdrift inom kapitalanskaffning, portföljstöd och positionering i Kenya och Ghana. Utfallet avviker marginellt från plan vad gäller totalt rest kapital och antal nya investeringar, men med bibehållen kvalitet och strategisk relevans.

Investerarbasen har breddats och relationerna till befintliga investerare har fördjupats genom regelbunden kommunikation, rapportering och fysiska möten. Det blev inga nyinvesteringar under året, men betydande resurser har allokerats till följdinvesteringar, vilket stärkt befintliga portföljbolags tillväxt, skalbarhet och marknadsposition. Portföljbolagen visar ökad mognad och förbättrad operativ utveckling.

Arbetet med deal sourcing har genomförts enligt plan. Sabuni Partner Days i Kenya har genomförts med gott utfall och bidragit till stärkt lokal närvaro, djupare ekosystemrelationer och ett ökat inflöde av investeringsmöjligheter. Deal flow i Ghana har breddats genom aktivt nätverksbyggande och partnerskap, vilket skapat en stabil grund för framtida investeringar.

Fonden har genomfört investerarevent i Kenya, Malaga och Stockholm samt löpande uppföljningsevent för befintliga investerare. Dessa aktiviteter har stärkt förtroendet för fondens strategi och operativa kapacitet.

Samtliga planerade styrelsemöten, bolagsstämma och kvartalsrapporter med NAV har genomförts enligt tidplan. Fondens styrning, transparens och rapporteringsstruktur fungerar väl.

Marknaden och Ekonomiska utsikter

Afrikas ekonomier visar motståndskraft. I slutet av förra året publicerade Internationella valutafonden (IMF) sin senaste konjunkturrapport, World Economic Outlook, (WEO October 2025), (<https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>). Utöver huvudrapporten publicerar IMF regionala konjunkturrapporter.

Rapporten för Afrika söder om Sahara (SSA)

(<https://www.imf.org/en/publications/reo/ssa/issues/2025/10/16/regional-economic-outlook-for-sub-saharan-africa-october-2025>) har titeln **Holding Steady**, ungefär översatt till "Håller kursen".

Goda konjunkturutsikter

Enligt regionala rapporten prognostiseras SSA landa på en genomsnittlig real BNP-tillväxt på 4,4% 2025 och 4,7 % i år. Det skulle betyda en något högre ökningstakt än åren dessförinnan, då tillväxten pendlade runt 4,0%. Som framgår av tabell 1 prognostiseras SSA bli världens näst snabbast växande region efter de asiatiska tillväxtmarknaderna, anförda av Kina och Indien. Prognosdata för 2026 visar på hårfin skillnad mellan dessa två regioner och ifall oförutsedda händelser signifikant ruckar på decimaler är det i alla fall tänkbart att SSA i år blir världens snabbast växande region. Något som veterligen inte hänt tidigare.

Region	Prognos genomsnittlig real BNP 2025 3,2	Prognos genomsnittlig real BNP 2026 3,1
Global BNP	5,2 4,1 2,0 1,2 2,4 3,5	4,7 4,4 2,1 1,1 2,3 3,6
Asiatiska tillväxtmarknader		
Afrika söder om Sahara		
USA		
Eurozonen		
Latinamerika		
Mellanöstern och Centralasien		

Källa: IMF

I den regionala rapporten konstaterar IMF att afrikanska ekonomier överlag visat prov på motståndskraft i en alltmer skakig världsekonomi. Flera afrikanska ekonomier som Guinea, Elfenbenskusten, Benin, Gambia, Etiopien, Rwanda och Uganda tillhör världens snabbast växande. För Kenya och Ghana prognostiseras också jämförelsevis höga tal, mellan 4 och 5%. Dessa 2 länder tillhör Afrikas mera mogna ekonomier, och sådana har sällan lika spektakulära ökningstakter som mindre utvecklade ekonomier periodvis kan uppvisa. Rapporten lyfter även fram ambitiösa reformprogram som börjat implementeras i bland annat Nigeria och Etiopien. Vad som händer i Afrikas stora ekonomier får starkt genomslag på kontinentens genomsnittsdata. IMF påpekar därtill att Afrika, som region betraktat, inte drabbats lika hårt av den nya amerikanska handelspolitiken som andra delar av världen. Många afrikanska länders export till USA består av råvaror och mineraler

SABUNI & PARTNERS

som är undantagna från USA:s nya tullsatser. Men några afrikanska länder, såsom Lesotho och Kenya, vilka har ansevärd export av tillverkningsvaror till USA, drabbas.

Prognos snabbast växande länder i SSA 2025 och 2026.

Land	Prognos real BNP 2025	Prognos real BNP 2026
Guinea	7,2	10,5 7,5 7,6 6,4 5,1 6,7
Rwanda	7,1	6,3 4,8 4,0
Uganda	6,4	
Elfenbenskusten	6,4	
Gambia	6,0	
Niger	6,6	
Tanzania	6,0	
(Kenya)	4,8	
(Ghana)	4,0	

Källa: IMF

Ghana i korthet: Under Q4 blev Ghanas ekonomi gradvis mer stabil. Inflationen sjönk, valutans volatilitet minskade och staten fortsatte att stärka sina offentliga finanser. Det politiska läget förblev stabilt, med reformer som ökar transparensen och förbättrar investeringsklimatet. Sammantaget gör detta Ghana mer förutsägbart och attraktivt för långsiktiga investeringar.

Allmänt om Ghana: första land i Afrika söder om Sahara som blev självständigt. En av Afrikas stabila demokratier. Allmän och likvärdig rösträtt med fredlig växling vid makten sedan 1990-talet. Politisk stabilitet i turbulent omgivning har attraherat utländskt investeringskapital. IT-nod i västra Afrika

För Sabuni & Partners innebär utvecklingen ett gynnsamt läge att arbeta vidare med selektiva investeringar i teknikdrivna och samhällskritiska sektorer. Den ökade makroekonomiska stabiliteten stärker förutsättningarna för att identifiera bolag med tydlig affärslogik, lokal efterfrågan och potential för skalning – i linje med fondens långsiktiga och impact-orienterade investeringsstrategi.

Kenya i korthet: Under Q4 visade Kenya tecken på ökad makroekonomisk stabilitet, trots fortsatt höga räntor och en ansträngd offentlig skuldsituation. Inflationen dämpades och den kenyanska shillingen stabiliserades efter tidigare volatilitet. Regeringen fokuserade på att hålla ordning på statsfinanserna, samarbeta med IMF och öka statens inkomster. Den politiska miljön präglades av reformdiskussioner kring skatter, subventioner och offentliga utgifter. För Sabuni & Partners innebär det att fortsätta vara närvarande på marknaden, arbeta nära lokala aktörer och bedriva aktiv riskhantering genom rådgivning till portföljbolagen

SABUNI & PARTNERS

Om Sabuni & Partners Sabuni & Partners – Din partner för hållbara investeringar i Afrika

Sabuni & Partners är ett svenskt investmentbolag med spetskompetens inom afrikanska tillväxtmarknader. Vår vision är att transformera nordiska investeringar till drivkrafter för innovation och hållbar utveckling i Afrika. Med fokus på "vardagsteknologi" och agri-tech investerar vi i strategiska sektorer som logistik, ICT, kommunikation och livsmedelssystem – områden som skapar grunden för en stark och hållbar tillväxt på kontinenten. Vår ledning

representerar en kombination av erfarenhet och vision, med framstående entreprenörer och investerare. Under ledning av Nyamko Sabuni, en näringslivsprofil med starka band till både politik och affärsvärlden, sätter vi riktningen för nästa steg i Afrikas utveckling.

Afrika är på en historisk tillväxtresa. Med digital infrastruktur, elektrifiering, AI och en ung, teknikintresserad befolkning skapas förutsättningar för en framtid fylld av möjligheter. Sabuni & Partners står redo att leda denna transformation och erbjuda våra investerare en unik chans att forma och vara del av Afrikas framgångshistoria.

AB Sabuni & Partners Management

Registrerad AIF-förvaltare. Förvaltning av alternativ investeringsfond.

Sabuni & Partners Fund One AB

AIF, reglerad enligt EU:s direktiv om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFMD) och i enlighet med lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kapitel 2, paragraf 3. Institutionsnummer hos Finansinspektionen: 62890.

Kontakt:

info@sabunipartners.com

www.sabunipartners.com