



Swedfund

Delårsrapport
Tredje kvartalet 2025

Q3

Sammandrag

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Vi spelar en viktig roll i Sveriges bistånd och i genomförandet av Agenda 2030.

67 %
av portföljen investerad
i Afrika

13

miljarder kronor investeras
i Agenda 2030

2025

Tredje kvartalet

Första nio månaderna

Resultat från
investeringsverksamheten

-1 MSEK

-285 MSEK

EBIT

-42 MSEK

-417 MSEK

EBIT exkl. valutaeffekter¹

-52 MSEK

103 MSEK

Avtalade investeringar

740 MSEK (5 st)

2 232 MSEK (12 st)

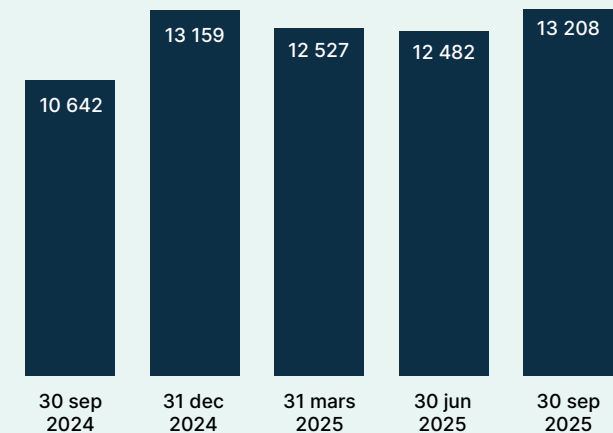
Avvecklade investeringar²

—

—

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2025-09-30	2024-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 928	5 931
Övervärde aktier och fondandelar	593	1 107
Bokfört värde	6 687	6 121
Total	13 208	13 159



¹ EBIT exkl. valutaeffekter är ett alternativt nyckeltal, för ytterligare information hänvisas till not 5.

² Avser anskaffningsvärde i MSEK.

Långsiktigt kapital för hållbar tillväxt och ökad resiliens



Det totala värdet av Swedfunds investeringsportfölj ökar under kvartalet och uppgår vid periodens slut till SEK 13,2 miljarder, fördelat på totalt 96 portföljinnehav. Rörelseresultatet (EBIT) exkluderat för valutakurseffekter uppgår i det tredje kvartalet till -52 MSEK och för årets första nio månader ackumulerat till 103 MSEK. Det positiva resultatet exkluderat för valutakurseffekter är till största del förklarat av ett antal realisationsvinster under det första halvåret.

Det tredje kvartalet har präglats av fortsatta geopolitiska spänningar och en stor osäkerhet i den globala ekonomin. Den globala handeln, som länge varit en motor för tillväxt och utveckling, pressas av en ökad protektionism. En rad faktorer påverkar många

utvecklingsländer – från nya handelsrestriktioner till väpnade konflikter och minskade bistandsflöden i kombination med höga skuldnivåer. Med fem år kvar till Agenda 2030 gör 48 procent av målen otillräckliga framsteg och 18 procent av målen har gått tillbaka under 2015 års basnivåer med påverkan på fattigdomsminskning, arbetstillfällen och andra viktiga områden som hälsa och utbildning. Samtidigt har det pågående kriget i Ukraina fortsatt stora humanitära och ekonomiska konsekvenser, och behovet av långsiktiga investeringar är betydande. För Swedfund innebär det att behovet av vår verksamhet ökar. Genom investeringar och tekniska förstudier inom samhällskritisk infrastruktur bidrar vi till att stärka resi-

liens, skapa jobb och stödja en hållbar utveckling – i Ukraina såväl som i utvecklingsländer i Afrika söder om Sahara och Asien. Vår roll är att vara långsiktig samt genomföra investeringar i kontexter som i många fall är utmanande.

Att stödja den ekonomiska utvecklingen och återuppbyggnaden av Ukraina är en viktig prioritering för Swedfund. Vi har ett stort inflöde av nya investeringsmöjligheter som i nuläget motsvarar ett värde som överstiger 1 miljard SEK. Swedfunds lokalkontor i Kiev är instrumentellt i arbetet med att identifiera och genomföra investeringar i Ukraina. Under kvartalet har en investering genomförts i MHP SE, en ledande ukrainsk producent av fjäderfä och

solrosolja. Investeringen utgör ett betydande bidrag till att säkra arbets-tillfällena och stärka den ukrainska livs-medels- och jordbrukssektorn under pågående krig. MHP sysselsätter över 30 000 personer i Ukraina, varav fler än 40 procent är kvinnor. Investeringen bidrar till att skydda befintliga jobb och med en arbetsmiljö som anpassas för fler arbetstillfällen för krigsveteraner. På grund av kriget är tillgången till internationella kapitalmarknader begränsad i Ukraina, även för finansiellt solida företag. Genom investeringen i MHP och dess fortsatta verksamhet bidrar Swedfund till Ukrainas ekonomiska motståndskraft och exportmöjligheter.

I juni deltog Swedfund på Ukrainas återuppbyggnadskonferens i Rom, en givande vecka med viktiga framsteg inom flera områden där Swedfund är verksamt. Utöver investeringen i MHP så undertecknade Swedfund ett samförståndsavtal med Ukrainas hälsoministerium för att genom Projektacceleratorn stärka samarbetet kring projekt som förbättrar tillgången till hälso- och sjukvård och systemets motståndskraft. Swedfund välkomnade även Europeiska banken för återuppbyggnad och utvecklings (EBRD) finansieringsbesked för ett nytt kombinerat värme- och kraftverk med Ukrnafta i Ukraina. Swedfund har stöt-

tat projektets tidiga utveckling genom Projektacceleratorn, ett exempel på hur förstudier med hållbarhet och livscykelkostnader i fokus kan möjliggöra finansiering av kritiska infrastrukturprojekt även under utmanande förhållanden. Även Sida har bidragit med finansiering och gasturbiner har upphandlats av ett svenskt företag.

Flera länder i Afrika söder om Sahara drabbas hårt av effekterna av hög osäkerhet, minskat internationellt bistånd, geopolitiska spänningar och handelspolitiska skiften. Swedfund har under kvartalet genomfört flera investeringar för att möta de ökande behoven. Swedfund har tillsammans med British International Investment (BII) och Zambias pensionsmyndighet NAPSA investerat i investeringsplattformen Growth Investment Partners Zambia (GIP Zambia) som erbjuder kapital i lokal valuta anpassat till behoven hos zambiska företagare. Mobilisering av lokalt pensionskapital bidrar till utvecklingen av kapitalmarknader lokalt, stärker ekonomisk stabilitet och gör regionen mer motståndskraftig vid globala kriser. Små och medelstora företag utgör basen i Zambias ekonomi, och de har ofta svårt att få tillgång till finansiering. Swedfunds investering förväntas bidra till att stärka Zambias privata sektor, skapa nya arbetstillfällen och främja inklude-

rande tillväxt – särskilt för lokalt ledda och kvinnligt ägda företag inom sektorer som jordbruk, tillverkning och finansiella tjänster. Swedfund har även investerat i mikrofinansieringsinstitutet Select Africa som fokuserar på förbättrad tillgång till finansiering för offentliganställda i Eswatini, Lesotho och Malawi. Swedfunds investering bidrar till ökad tillgång till kapital, särskilt för låginkomsttagare, som ofta saknar tillgång till grundläggande finansiella tjänster.

Trots en stor osäkerhet och många utmaningar finns en god potential i utvecklingsländerna i form av en ung och växande befolkning, innovativa små och medelstora företag och hög entreprenörsanda. Genom hållbara investeringar för jobbskapande, stärkt ekonomisk egenmakt och minskad klimatpåverkan fortsätter Swedfund att bidra till att möta utmaningarna samtidigt som den potential som finns tillvaratas.



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds strategi innebär att investera inom fyra prioriterade sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Utvecklingen av portföljen har fortsatt i enlighet med strategin under de första nio månaderna 2025.

Under det tredje kvartalet 2025 har Swedfund avtalat om fem investeringar. De kontrakterade investeringarna under perioden fördelas på två lån och tre aktieinvesteringar, varav en indirekt genom fond. Inga portfölj innehav har fullt ut avslutats under det

tredje kvartalet vilket innebär att antalet innehav i portföljen per 30 september uppgår till 96, att jämföra med 85 innehav vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 30 september till 6 687 MSEK (6 121). Samtidigt uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 593 MSEK (1 107) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat 5 928 MSEK (5 931) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 30 september till 13 208 MSEK

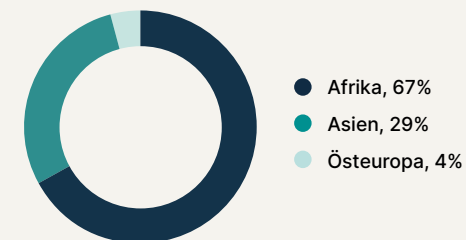
(13 159). Portföljvärdet uttryckt i svenska kronor har under perioden januari – september 2025 påverkats negativt av omräkningseffekter från valuta samt realiserade delavyttringar. För det tredje kvartalet isolerat är omräkningseffekterna från valuta marginella.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det tredje kvartalet 2025 till 5,4%, att jämföra med 5,6% vid utgången av 2024. IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligaste transaktionsvalutan, och med 2013 som basår.

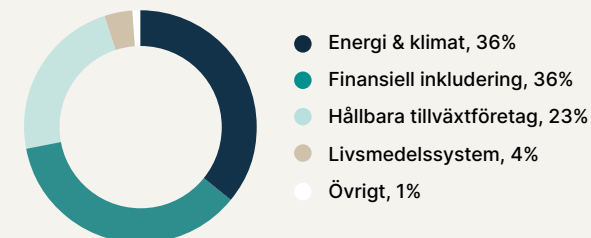
Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (13 208 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).

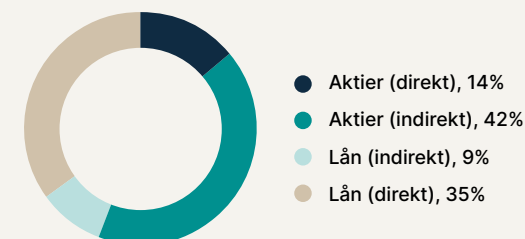
Geografi



Sektorer



Investeringsform



Investeringar – Q3 2025

Swedfund har under det tredje kvartalet 2025 avtalat om fem investeringar där samtliga transaktioner avser nya portföljinnehav.

Energi och klimat

Under kvartalet har ingen investering kontrakterats inom sektorn.

Finansiell inkludering

Inom sektor Finansiell inkludering har två investeringar avtalats om under det tredje kvartalet. Den första investeringen inom sektorn i perioden avser upp till 15 MUSD i aktiekapital i den nyetablerade investeringsplattformen Growth Investment Partners Zambia (GIP Zambia). GIP Zambia är ett initiativ som lanseras tillsammans med brittiska utvecklingsfinansiären BII och Zambias pensionsmyndighet NAPSA och det totala kapitalet som initialt investeras i plattformen uppgår till 70 MUSD. Investeringen syftar till att stärka Zambias privata sektor som genom en ökad till-

gång till långsiktig och flexibel finansiering i lokal valuta för små och medelstora företag (SME) förväntas kunna bidra till fler arbetstillfällen och hållbar ekonomisk tillväxt.

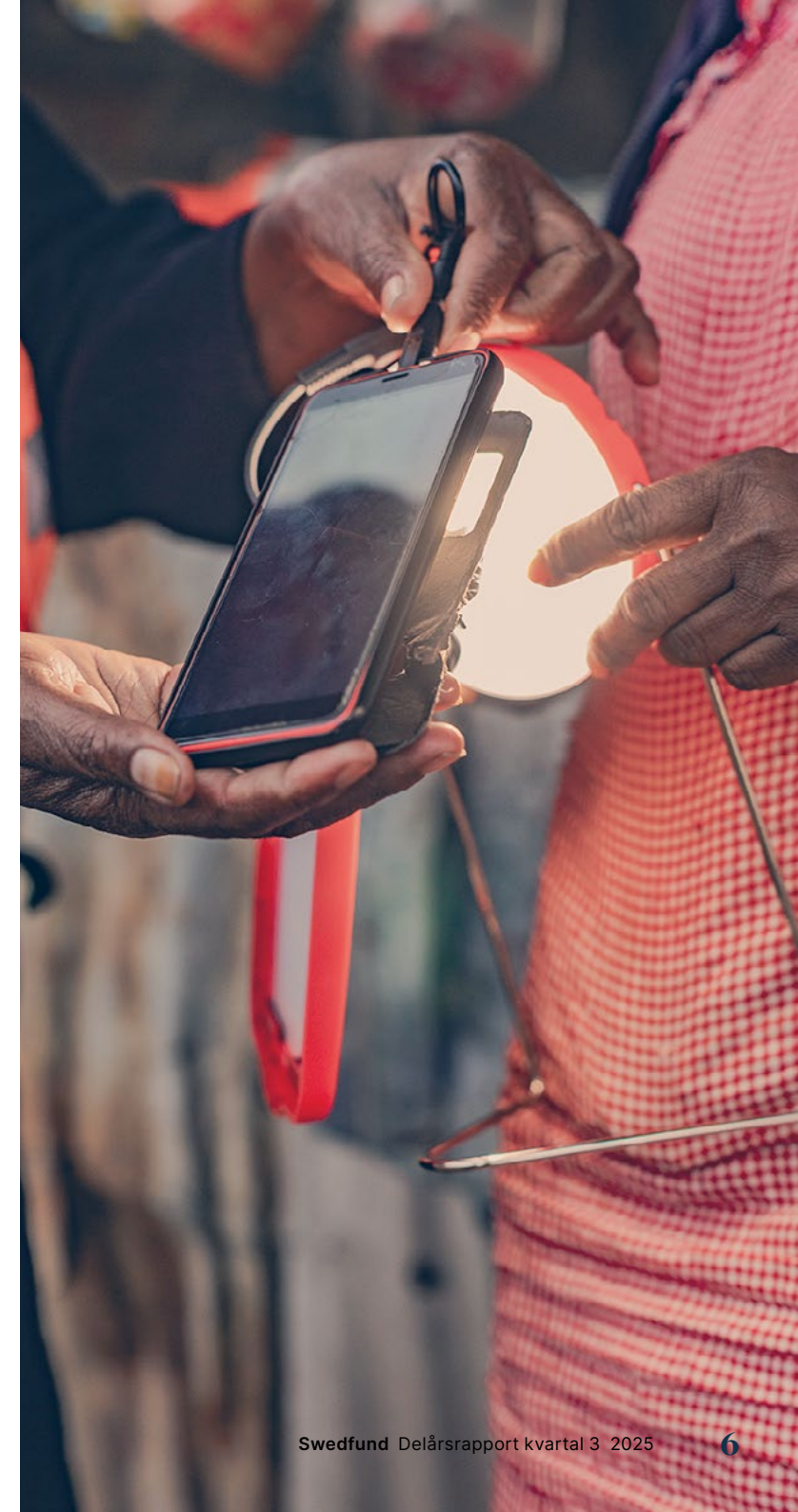
Den andra investeringen under kvartalet inom sektor Finansiell inkludering avser ett lån till Select Finance Africa Ltd (Select) upp till 15 MUSD. Select är en mikrofinansinstitution med huvudsaklig verksamhet i Eswatini, Lesotho och Malawi. Kreditgivningen inriktas primärt mot privatpersoner med anställning som inte har möjlighet att få lån och finansiella tjänster hos en traditionell bank. Lånen som Select tillhandahåller används till största del till investeringar i boende, utbildning och utveckling av mikroföretag. Swedfunds lån till Select kommer möjliggöra en fortsatt tillväxt i

utlåning och potentiell expansion till nya marknader.

Hållbara tillväxtföretag

Inom sektor hållbara tillväxtföretag har två investeringar kontrakterats under perioden.

En investering i upp till 10 MUSD i aktiekapital i det nigerianska företaget Moniepoint Inc. har avtalats om under det gångna kvartalet. Moniepoint är ett fintech-bolag som erbjuder betalningslösningar och finansiella tjänster till mikro, små- och medelstora företag (MSME) och privatpersoner. En stor andel av den vuxna befolkningen i Nigeria är i avsaknad av grundläggande finansiella tjänster och aktörer som Moniepoint kan spela en avgörande roll för att fler individer och företag får till-



Investeringar – Q3 2025

gång till betalningslösningar och finansiering. Swedfunds investering görs som en saminvestering i ett konsortium under ledning av fondförvaltaren Development Partners International (DPI) och dess tredje fond African Development Partners III, där Swedfund sedan tidigare har investerat som andelsägare.

Den andra kontrakterade investeringen under kvartalet inom sektorn avser ett åtagande upp till 15 MUSD i aktiefonden Excelsior Capital Vietnam Fund II (Excelsior). Excelsior är en PE fond helt inriktad mot investeringar i små- och medelstora företag (SME) i Vietnam inom ett flertal branscher som konsumenttjänster, hälsa, utbildning, livsmedelssystem, tillverkning och digitala tjänster. Investeringen i Excelsior ökar tillgången till finansiering för SME´s i Vietnam och kan därigenom bidra till ekonomisk tillväxt och lokalt jobbskapande.

Livsmedelssystem

Inom sektor Livsmedelssystem har en investering avtalats om under det tredje kvartalet genom ett låneåtagande upp till 20 MEUR i MHP SE (MHP), en ledande ukrainsk producent av fjäderfä och solrosolja. MHP sysselsätter över 30 000 personer i Ukraina, varav fler än 40 procent kvinnor. Genom investeringen i MHP bidrar Swedfund till Ukrainas ekonomiska motståndskraft samt till att säkra lokala arbetstillfällen och exportmöjligheter. Investeringen är en del av ett finansieringspaket på totalt 100 MEUR tillsammans med Europeiska banken för återuppbyggnad (EBRD) och den brittiska utvecklingsfinansiären BII.

Avyttringar aktier och fonder – Q3 2025

Inga aktie- eller fondinnehav har fullt ut avyttrats under det tredje kvartalet.

Avveckling av lån – Q3 2025

Inga avvecklingar av lån har skett under det tredje kvartalet.

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn är ett viktigt komplement till Swedfunds investeringsverksamhet och lägger grunden för fler investeringsbara projekt, vilket i många fall saknas och hindrar hållbar utveckling. Den fokuserar på förstudier inom samhällskritisk infrastruktur i samverkan med offentliga aktörer i utvecklingsländer. Begränsade ekonomiska resurser och bristande kapacitet i offentlig sektor kan leda till att hållbarhetsaspekter eller livcykelkostnader inte beaktas, vilket riskerar att skapa långsiktiga beroenden som kan påverka genomförandet av Agenda 2030 negativt.

Projektacceleratorns arbete börjar tidigt i projektutvecklingsfasen, vilket ger en katalytisk effekt som möjliggör utveckling och finansiering av fler hållbara projekt genom svensk exportkredit och/eller utvecklingsbanker, och slutligen implementering. Arbetet utgår från lokala behov med fokus på hållbara lösningar inom sektorer där svenska resurser är starka, vilket ger svenska bolag möjlighet att delta i

konkurrensutsatt upphandling och bidra till lösningar av identifierade behov. Inom ramen för Projektacceleratorn samverkar vi nära med Team Sweden.

Projektacceleratorn kan användas i alla länder som är berättigade till bistånd enligt OECD/DAC och har ingen geografisk begränsning utöver det. Stödets utformning kan variera och inkluderar för-förstudier, förstudier och lokal kapacitetsutveckling inom kritisk infrastruktur. Det kan handla om tidiga studier som syftar till att stödja lokala partners i utveckling av infrastruktur, exempelvis genom att bistå med prioriteringar av projekt och åtgärder. Inom Projektacceleratorns uppdrag ingår också att arbeta med "Environment and Social Impact Studies" (ESIA) för att säkerställa minimal miljöpåverkan och hantera sociala hållbarhetsfrågor samt föreslå åtgärder för att begränsa konsekvenser. Swedfunds Projektaccelerator har genomfört detta i nära dialog med Team Sweden och Näringslivets inter-

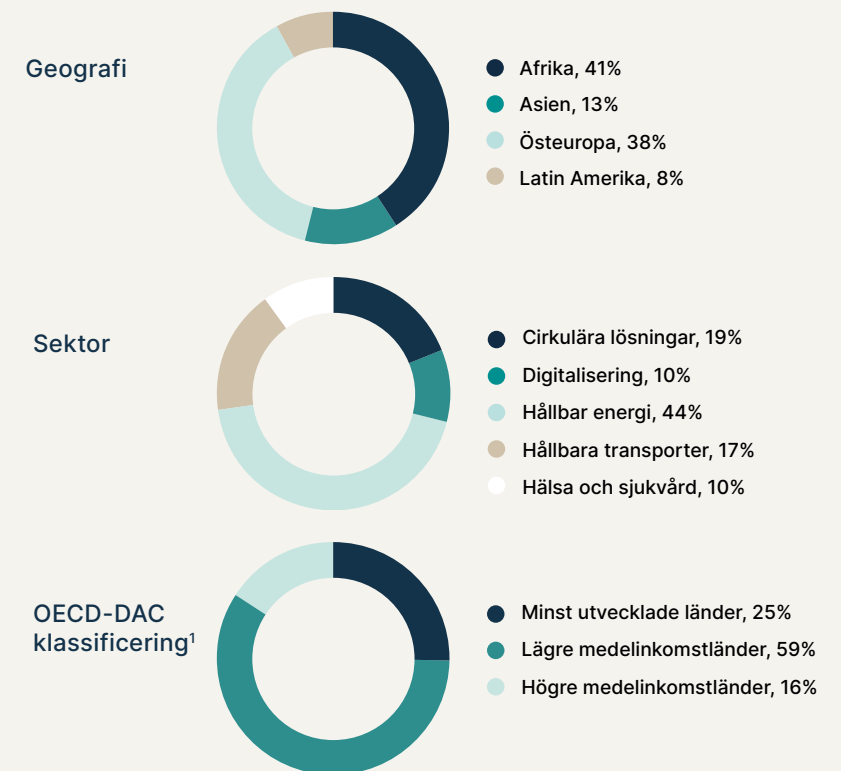
nationella råd (NIR) Impact Accelerator, vilket möjliggör utbildningsinsatser lokalt inom hållbarhetsområdet.

Regeringen har fattat beslut om medelstilldelning uppgående till 270 MSEK för 2025, vilket är en ökning med 30 MSEK jämfört med 2024. Av medelstilldelning 2025 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och närområdet. Av totala anslagsmedlen 2025 får högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

Under 2025 har Swedfunds styrelse fattat beslut om strategiska mål för hållbart värdeskapande för Projektacceleratorn. Det innebär att andel svenskt innehåll fortsatt ska redovisas med målet att 50-60% av projekten i portföljen ska vara av direkt svenskt intresse rullande över en femårsperiod. Detta avser projekt direkt kopplat till Team Sweden (HPO/SPO) eller projekt där ett svenskt bolag uttryckligen bekräftat intresse. Det andra målet syftar till att mäta genomförande av en förstudie som inbegriper flera olika steg. Målet är att 40% av de projekt

Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (104 st), procentuell andel av antal pågående insatser (%).



¹ Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) biståndskommitté (DAC) upprätthåller en lista över de länder som är berättigade att ta emot officiellt bistånd.

där implementering har inletts ska följas av beslut om finansiering och/eller implementering. Även detta följs rullande över en femårsperiod för att tillåta förändringar på årsbasis.

Mått	2025 jan–sep	2024 jan–sep
Antal inkomna förslag	121	77
Antal initierade insatser	30	27

Nyckelsektorer

Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som avser projekt inom avfallshantering, vattenrening och energiåtervinning; Digitalisering som avser projekt inom digital infrastruktur, tillgång till mobilt nät samt säker och betrodd kommunikation; Hållbar energi som avser produktion av förnybar energi, ökad tillgång till elektricitet samt förbättrad stabilitet och kapacitet i elnätet; Hållbara transporter som avser projekt för effektiv logistik, tillgång till prisvärd och säker transport och projekt som bidrar till den gröna omställningen; Hälsa och sjukvård som avser projekt för tillgång till vård och mediciner samt medicinskt infrastruktur.

Projektinsatser – Q3 2025

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 104 pågående insatser, varav 7 insatser har initierats under Q3 2025.

Cirkulära lösningar

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

Digitalisering

Inom sektorn Digitalisering har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 6,6 MSEK och avser en insats i Ukraina.

Hållbar energi

Inom sektorn Hållbar energi har fyra nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 26,4 MSEK, varav en insats i Ukraina, en insats i Uganda, en insats i Tanzania och en insats i Dominikanska Republiken.



Hållbara transporter

Inom sektorn Hållbara transporter har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 22 MSEK och avser en insats i Uganda.

Hälsa och sjukvård

Inom sektorn Digitalisering har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 5,5 MSEK och avser en insats i Kenya.

Medel för Teknisk Assistans (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser främst inom två fundament – hållbarhet och samhällsutveckling.

För 2025 har Swedfund tilldelats 18,0 MSEK för Teknisk Assistans.

Högst 1,8 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader.

Mått	2025 jan–sep	2024 jan–sep
Antal nya godkända projekt	11	10
Totalt värde godkända projekt, MSEK	11,4	8,4

Kommentarer till räkenskaperna

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det tredje kvartalet och perioden januari – september 2025.

Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående räkenskapsår. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 31 dec 2024.

Resultatutveckling Ekonomiska mål

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2025 och innebär att justerat rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt mätt över en femårsperiod. Justeringen av rörelseresultatet avser att exkludera vinster och förluster hänförliga till investeringar i Ukraina, beslutade från 2024 och framåt. Justeringen av resultatet är tillfällig och ska gälla tills det att kriget i Ukraina upphör och risken återigen kan anses vara inom ramen för Swedfunds ordinarie riskhantering. Uppföljningen mot det ekonomiska målet utvärderas och rapporteras per räkenskapsår i samband med årsbokslut och framläggning av årsredovisning. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt.

EBIT för det tredje kvartalet 2025 uppgår till -42 MSEK (-38) och för

perioden januari-september 2025 uppgår EBIT till -417 MSEK (72). Det negativa resultatet för perioden januari – september 2025 har påverkats signifikant av omräkningseffekter från valuta givet att svenska kronan kraftigt förstärkts mot framför allt USD under det första halvåret. I det tredje kvartalet isolerat är effekterna från valutaomräkning mer begränsade. EBIT exkluderat valutakurseffekter är för det tredje kvartalet -52 MSEK (91) och för perioden januari-september är motsvarande resultat 103 MSEK (40). Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det tredje kvartalet och perioden januari-september 2025 överstiger fortsatt de löpande intäkterna från utdelningar och räntenetto verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick i det tredje kvartalet till -1 MSEK (-2) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 10 MSEK (127). För perioden januari-september uppgår resultatet från investeringsverksamheten till -285 MSEK (186) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 235 MSEK (155).

Aktier och fondandelar

Investeringsportföljen genererade totalt 11 MSEK (7) i intäkter från utdelningar under det tredje kvartalet 2025 och för räkenskapsårets första nio månader uppgår intäkterna från utdelningar till 42 MSEK (24). Intäkterna under kvartalet är jämnt fördelade mellan utdelning från aktiefonder respektive kreditfonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det tredje kvartalet till 7 MSEK (155) och för perioden januari-september 2025 är motsvarande resultat 196 MSEK (175). Under det tredje kvartalet ingår endast ett antal mindre delavyttringar från aktiefonder i periodens resultat.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 sep ett bokfört värde på 2 758 MSEK (2 483). Utbetalningar av kontrakterade låneåtaganden fortsätter att öka och flertalet av första halvårets kontrakterade låneavtal har helt eller delvis utbetalats vid utgången av det tredje kvartalet.

Under det tredje kvartalet 2025 uppgick räntenettot till 67 MSEK (50) och för perioden januari-september är räntenettot 172 MSEK (175). Jämfört med motsvarande period föregående år har intäkterna från räntenettot påverkats tydligt negativt av valutaomräkning samt i viss mån av lägre marknadsräntor. Räntebärande lånevolymer i transaktionsvaluta visar samtidigt på en tydlig tillväxt som har en positiv påverkan på räntenettot vilket är särskilt påtagligt i det tredje kvartalet isolerat.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det tredje kvartalet till -2 MSEK (-1) och för perioden januari-september 2025 är motsvarande netto -8 MSEK (-8).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det tredje kvartalet uppgår till 20 MSEK (-89) och för det perioden januari-september är motsvarande resultatrad -324 MSEK (15). Negativa valutakurseffekter ackumulerat för årets första nio månader förklaras huvudsakligen av en kraftig förstärkning av svenska kronan under 2025 i förhållande till USD. Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för investeringsportföljen vilket innebär



att rapporterade valutakurseffekter helt följer förändringar i valutakurser på marknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Resultateffekten från omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det tredje kvartalet 2025 till -41 MSEK (-128) och för perioden januari-september är motsvarande resultateffekt -316 MSEK (-145). Störst påverkan på nedskrivning av bokfört värde för perioden januari-september ackumulerat är hänförbart till negativa effekter från valutaomräkning. Under det tredje kvartalet är påverkan från valutaomräkning begränsad. Resultatpåverkan från valutaomräkning i omvärdering netto av aktier och andelar beräknas till -13 MSEK (-63) i det tredje kvartalet och -202 MSEK (-27 MSEK) för perioden januari-september. Återstående -114 MSEK i resultateffekt för årets första nio månader avser nedskrivningar till följd av underliggande värdeförändringar i aktier och andelar, vilket huvudsakligen är relaterat till lägre värderingar i ett antal PE fonder. Swedfunds fondportfölj är relativt ung och en betydande andel av de yngre fonderna uppvisar ett lägre verkligt värde än

anskaffningsvärde. Detta är en normal och förväntad konsekvens av att många fonder är i tidig fas i sin livscykel innan underliggande innehav som förvärvats haft möjlighet till värdeförbättringar.

Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde presenteras detta som ett oredivisat övervärde i not. Per den 30 september 2025 uppgick det totala orealiserade övervärdet i portföljen till 599 MSEK (1 101). Förändringen av portföljens övervärden under perioden januari-september är till största del påverkat av negativa valutaomräkningseffekter samt realiserade delavyttringar.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det tredje kvartalet 2025 till -64 MSEK (4) och

för perioden januari-september är motsvarande resultateffekt -47 MSEK (-51). Den negativa resultateffekten under det tredje kvartalet är till största del hänförbart till ett sedan tidigare klassificerat stadie 3 lån där utsikterna försämrats ytterligare.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt övriga finansiella poster

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -42 MSEK (-38) under det tredje kvartalet 2025 och EBIT exkluderat valutakurseffekter är under kvartalet -52 MSEK (91). För hela perioden januari-september uppgår EBIT till -417 MSEK (72) och EBIT exkluderat valutakurseffekter är för samma period 103 MSEK (41).

Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal under det tredje kvartalet och ackumulerat för perioden januari-september.

Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK beslutades om under 2024, där kapitalet är öronmärkt för investeringar i Ukraina. För 2025 har ytterligare kapitaltillskott riktats mot Ukraina upp till ett tak om 500 MSEK. Givet den extremt höga risknivån för investeringar i Ukraina har ett justerat ekonomiskt mål beslutats, där resultatef-

fekter för öronmärkta investeringar i Ukraina exkluderas från rörelseresultatet. Uppföljning mot det justerade rörelseresultatet kommer redovisas årligen i Swedfunds årsredovisning. Vid utgången av det tredje kvartalet 2025 har en investering (MHP SE, 20 MEUR) finansierats med medel från det öronmärkta kapitaltillskottet.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som finansieras genom anslag. Separata resultatraderna för övriga rörelseintäkter- och kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det andra kvartalet och perioden januari-september 2025 vilket är en konsekvens av att kostnaderna för verksamheterna fullt ut täcks av anslagen utan någon direkt övrig påverkan på bolagets finansiella resultat.

Under övriga rörelseintäkter rapporteras en separat resultatrad för Aktiverat arbete för egen räkning som inte haft något resultatutfall under 2025. Resultatet för perioden januari-september 2025 uppgår till 0,0 MSEK (0,8) där utfallet föregående år är relaterat till aktiverat arbete för egen räkning för utveckling av en ny webbplats.

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det tredje kvartalet 2025 visar rörelsekostnaderna på en fortsatt tydlig kostnadstillväxt jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen i rörelsekostnader kan till största del förklaras av högre personalkostnader till följd av en utökning av antalet anställda under föregående och innevarande år. Rapporterade personalkostnader för det tredje kvartalet uppgick till -30 MSEK (-24) samtidigt som övriga externa kostnader under perioden uppgick till -11 MSEK (-12). För perioden januari-september 2025 uppgick personalkostnaderna till -91 MSEK (-79 MSEK) och externa kostnaderna var -40 MSEK (-35 MSEK). Ökningen i externa kostnader under 2025 kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter samt högre lokalkostnader för kontor. Ett nytt lokalkontor i Kiev, Ukraina, etablerades under det andra kvartalet. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det tredje kvartalet 2025 till -0,7 MSEK (-0,4) och för perioden januari-september uppgår avskrivningarna till -2 MSEK (-1).

Övriga finansiella poster

Övriga finansiella poster är hänförliga till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottlikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. Swedfund placerar kortfristig likviditet i SEK, USD och EUR instrument. Omräkning av instrument i USD och EUR görs till balansdagskurs, där uppkomna valutakurseffekter från likviditetsförvaltningen redovisas som finansiella

intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster.

Resultat från övriga finansiella poster uppgick för det tredje kvartalet till 28 MSEK (-79) och för perioden januari-september är motsvarande resultat -345 MSEK (188). Det negativa resultatet från övriga finansiella poster under perioden januari-september ackumulerat är i huvudsak hänförbart till påverkan från valutaomräkning av den överskottlikviditet som placerats i USD och EUR instrument.

Finansieringsverksamheten

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. I statens budget för 2025 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 800 MSEK, varav 600 MSEK är specifikt öronmärkt för klimatinvesteringar. Kapitaltillskottet för 2025 avropades i sin helhet under inledningen av året. Swedfunds finan-

siella ställning är god per den 30 september 2025 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (95%).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 7 745 MSEK (7 138) per 30 september, varav 7 047 MSEK (6 595) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 698 MSEK (544) avser reserverade medel för anslagsverksamheterna.

Likvida medel reserveras för investeringar vid kontrakteringstillfället för att bolaget ska kunna fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning. För direkta investeringar i aktier och lån reserveras likviditet till 100% av åtagandet. För samfinansieringsfaciliteter och fonder reserveras likviditet motsvarande 50 - 90% av åtagandet.

Totalt reserverade och öronmärkta medel för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av det tredje kvartalet 2025 till 5 324 MSEK (5 320) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 1 723 MSEK (1 274). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 90% av Swedfunds

kontrakterade åtaganden per den 30 september 2025. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt grafen nedan.

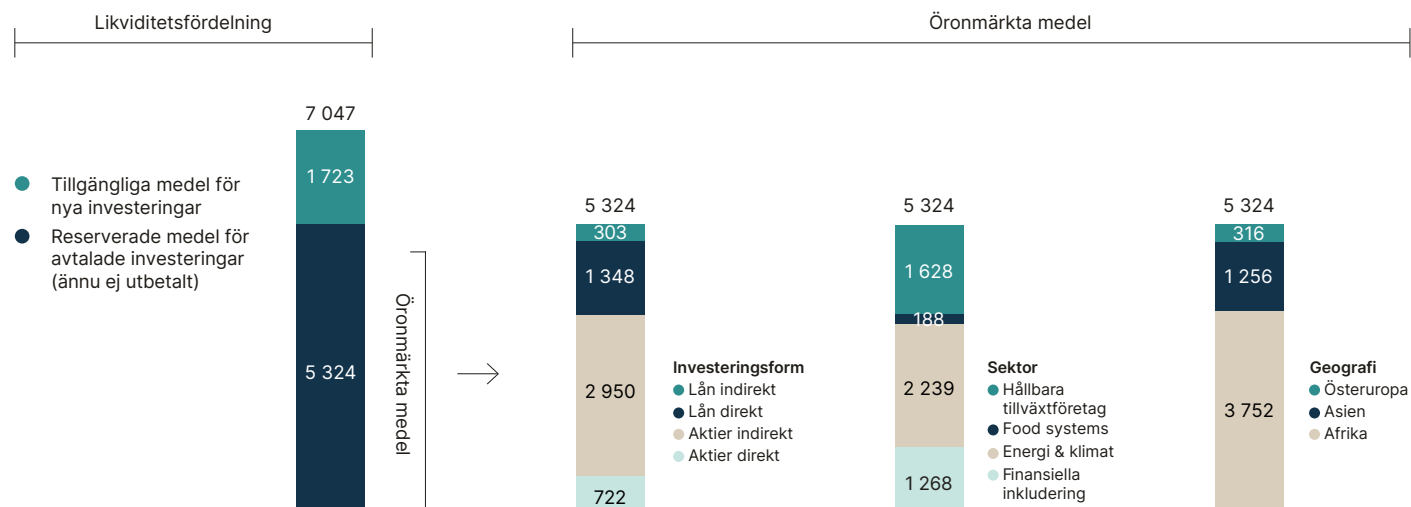
Riskfaktorer och omvärld

I Swedfunds roll som utvecklingsfinansier utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Många av Swedfunds risker finns inom investerings- och projektverksamheten och är kopplade till de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Riskerna i omvärlden på de geografiska marknader där Swedfund agerar är fortsatt höga och har i många fall ökat under det senaste året. Detta berörs närmare i denna delårsrapports inledande VD ord.

Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2024, sidorna 35-36 samt 105-106, för en mer utförlig beskrivning av bolagets risker och riskhantering.

Swedfunds finansiella resultat och ställning redovisas i efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över eget kapital, kassaflödesanalys samt tillhörande noter.

Fördelning av egna medel 2025-09-30, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025 jul–sep	2024 jul–sep	2025 jan–sep	2024 jan–sep	2024 jan–dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3	11 091	6 874	41 650	24 145	31 142
Försäljningsintäkt	3	29 803	190 459	261 820	225 495	347 675
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-22 565	-35 671	-65 564	-50 581	-103 971
Resultat från aktier och fondandelar		18 329	161 663	237 906	199 060	274 847
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3	–	–	–	–	–
Försäljningsintäkt	3	–	–	–	–	–
Anskaffningskostnad försålda aktier		–	–	–	–	–
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		–	–	–	–	–
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	67 460	50 365	172 150	175 346	225 067
Räntekostnader		–	–	–	–	-418
Resultat från räntebärande instrument		67 460	50 365	172 150	175 346	224 650
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	167	190	352	738	975
Övriga portföljkostnader		-1 868	-1 207	-8 138	-8 464	-9 829
Valutakurseffekter		20 317	-88 860	-324 035	14 815	179 945
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		18 617	-89 876	-331 821	7 090	171 091
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-41 275	-127 576	-315 686	-144 823	-59 982
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		–	–	–	–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-64 129	3 650	-47 345	-50 892	-72 488
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-105 403	-123 926	-363 030	-195 715	-132 470
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-998	-1 775	-284 795	185 780	538 117

Belopp i TSEK	Not	2025 jul–sep	2024 jul–sep	2025 jan–sep	2024 jan–sep	2024 jan–dec
Rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3,4	51 490	28 905	123 559	78 293	122 830
Aktiverat arbete för egen räkning		–	232	–	816	816
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-10 694	-11 862	-39 619	-34 852	-51 598
Personalkostnader		-29 874	-23 726	-90 744	-78 722	-108 556
Övriga rörelsekostnader	4	-51 490	-28 905	-123 559	-78 293	-122 830
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-685	-403	-2 010	-1 125	-2 386
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-41 252	-35 759	-132 372	-113 883	-161 724
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-42 250	-37 534	-417 167	71 897	376 394
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella intäkter	6	47 580	-62 514	162 682	208 305	552 892
Övriga finansiella kostnader	6	-19 911	-16 148	-507 522	-20 634	-5 546
Resultat från övriga finansiella poster		27 669	-78 662	-344 841	187 671	547 346
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-14 581	-116 196	-762 008	259 568	923 739
RESULTAT FÖRE SKATT		-14 581	-116 196	-762 008	259 568	923 739
Skatt på periodens resultat		3 004	23 937	156 974	-53 500	-153 773
PERIODENS RESULTAT		11 577	-92 259	-605 034	206 068	769 966
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		11 577	-92 259	-605 034	206 068	769 966
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		11 577	-92 259	-605 034	206 068	769 966

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 520	1 997	1 820
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 817	3 604	3 845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		2 904	2 205	3 020
Summa		7 241	7 806	8 684
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	3 870 825	3 215 255	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469	20 469
Lånefordringar		2 758 323	2 010 165	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 424	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		121 659	487	487
Summa		6 783 299	5 257 089	6 132 444
Summa anläggningstillgångar		6 790 540	5 264 895	6 141 128
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		10 808	1 937	666
Övriga fordringar		12 901	7 962	77 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		78 625	106 594	51 138
Summa		102 334	116 493	129 088
Kortfristiga placeringar		5 754 293	5 447 107	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden		1 978 993	1 947 517	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning		11 474	11 250	11 619
Summa		7 744 760	7 405 873	7 138 407
Summa omsättningstillgångar		7 847 094	7 522 367	7 267 495
SUMMA TILLGÅNGAR		14 637 634	12 787 262	13 408 623

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 520	1 997	1 820
Summa		591 520	591 997	591 820
Balanserat resultat		13 929 283	11 358 840	11 359 017
Periodens resultat		-605 034	206 068	769 966
Summa		13 324 249	11 564 907	12 128 983
Summa eget kapital		13 915 769	12 156 904	12 720 803
SKULDER				
Avsättningar				
Övriga avsättningar		11 872	5 125	12 137
Summa		11 872	5 125	12 137
Leverantörsskulder	7	4 341	3 738	3 845
Skatteskulder		–	1 383	93 950
Övriga skulder	7	17 659	17 503	20 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	687 993	602 608	557 635
Summa		709 993	625 232	675 683
Summa avsättningar och skulder		721 865	630 358	687 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 637 634	12 787 262	13 408 623

Rapport över förändringar i eget kapital

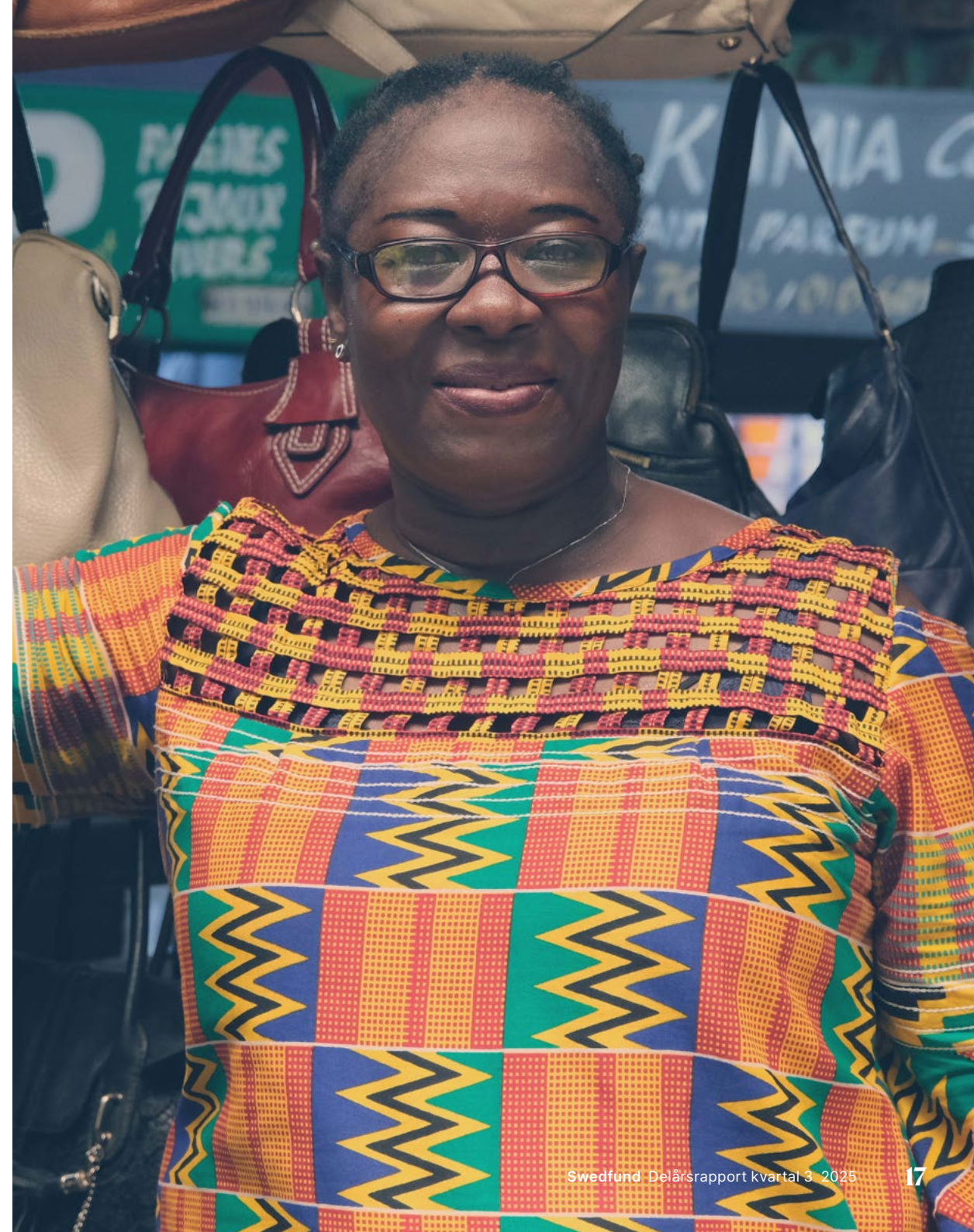
Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	816	-816	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	206 068	206 068
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 997	9 598 840	206 068	10 396 905
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-09-30	50 000	540 000	1 997	11 358 840	206 068	12 156 904
INGÅENDE EGET KAPITAL 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	639	-639	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	769 966	769 966
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 820	9 599 017	769 966	10 960 803
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-12-31	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2025-01-01	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803
Överföring från fond för utvecklingsutgifter	-	-	-300	300	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	769 966	-769 966	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-605 034	-605 034
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 520	12 129 283	-605 034	12 115 769
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-09-30	50 000	540 000	1 520	13 929 283	-605 034	13 915 769

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		-14 581	-116 196	-762 008	259 568	923 739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	-147 844	85 108	325 036	45 694	-237 803
Betald inkomstskatt		-19 383	-18 248	-58 149	-117 145	-124 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-181 808	-49 336	-495 121	188 116	561 085
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		118 575	-16 143	22 748	-61 547	-73 429
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		8 478	30 251	-26 226	36 717	21 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-54 755	-35 228	-498 599	163 286	509 269
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-	-232	-	-816	-816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-717	-67	-717	-270	-2 471
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-264 926	-140 599	-1 110 630	-524 977	-1 231 385
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		29 804	190 459	261 820	225 495	347 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-235 839	49 561	-849 527	-300 568	-886 997
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		-	300 000	1 800 000	1 760 000	1 760 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	300 000	1 800 000	1 760 000	1 760 000
Årets kassaflöde		-290 594	314 332	451 874	1 622 718	1 382 272
Likvida medel vid årets början¹		7 337 189	6 520 834	6 594 721	5 212 449	5 212 449
Likvida medel vid årets slut¹		7 046 594	6 835 166	7 046 594	6 835 166	6 594 721

¹ Posten har reducerats med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator.



Noter

Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (Swedfund), org nr 556436-2084, som är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Grunder för redovisningen

Delårsrapporten för Swedfund är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och RFR 2 samt statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande.

Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3.a då innehav av dotterbolagen anses vara av icke väsentlig betydelse.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i not eller på annan plats i delårsrapporten.

Redovisningsprinciper

Allmänt

Swedfund upprättar delårsrapporter och årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL. Samma redovisningsprinciper och beräkningar har tillämpats som i Swedfunds årsredovisning 2024 (Swedfund integrerad redovisning 2024) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport. Nya eller reviderade IFRS-standarder som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2025 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

Not 2 | Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

Upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver ofta att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden om framtida händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Bedömningar baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden eller uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Det verkliga utfallet kan därmed avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan anges de mest väsentliga redovisningsprinciperna vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på bolagets redovisade resultat och ekonomiska ställning.

Aktier och fondandelar, andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningsprövas mot verkligt värde. Att värdera onoterade aktie- och fond-

innehav i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet. Fondandelar värderas normalt med utgångspunkt från NAV värderingen enligt senaste fondrapport vilket innebär ett kvartals förskjutning mellan fondens och Swedfunds värdering. Värderingen för fondandelar justeras med hänsyn tagen till genomförda transaktioner efter värderingstillfället för senaste fondrapport.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

För onoterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Värdering till verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

Övriga finansiella instrument

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

För lånefordringar, långfristiga värdepappersinnehav, kundfordringar, övriga fordringar samt lånelöften görs en bedömning av förväntade kreditförluster. Att värdera fordringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Förväntade kreditförluster ska uppskattas på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall. Reserv för förväntade kreditförluster baseras på Swedfunds bedömning av storleken på dessa förväntade förluster. Vid värderingen ska beaktas rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan onödiga kostnader eller insatser på balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Not 3 | Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Afrika	81 955	56 403	202 655	149 147	257 045
Asien	18 541	179 521	246 877	238 379	296 208
Latinamerika	-115	122	0	395	514
Östeuropa	8 140	11 843	26 440	37 804	51 092
Summa	108 521	247 889	475 972	425 725	604 860

Intäktsfördelning per intäktslag, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Aktieförsäljning	29 803	190 459	261 820	225 495	347 675
Aktieutdelning	11 091	6 874	41 650	24 145	31 142
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	–	–	–	–	–
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	–	–	–	–	–
Ränteintäkter	67 460	50 365	172 150	175 346	225 067
Övriga portföljintäkter	167	190	352	738	975
Summa	108 521	247 888	475 972	425 725	604 860

Övriga rörelseintäkter, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Teknisk assistans och Swedfund Project Accelerator	51 480	28 905	123 549	78 242	122 779
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	–	–	–	51	51
Summa	51 480	28 905	123 549	78 293	122 830

Not 4 | Anslagsfinansierade verksamheter

Swedpartnership, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	51	51
Övriga rörelsekostnader	–	–	–	-51	-51
Summa	0	0	0	0	0

Teknisk assistans (TA), TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	1 637	3 169	6 900	13 107	18 632
Övriga rörelsekostnader	-1 637	-3 169	-6 900	-13 107	-18 632
Summa	0	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	49 853	25 736	116 659	65 135	104 147
Övriga rörelsekostnader	-49 853	-25 736	-116 659	-65 135	-104 147
Summa	0	0	0	0	0

Not 5 | EBIT exkluderat valutakurseffekt - Alternativt nyckeltal

TSEK	2025 jul-sep			2024 jul-sep		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	18 329	2 586	15 742	161 663	20 966	140 697
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	–	–	–	–	–	–
Resultat från räntebärande instrument ¹	67 460	-730	68 190	50 365	2 180	48 185
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	18 617	20 317	-1 700	-89 876	-88 860	-1 017
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-105 403	-12 754	-92 649	-123 926	-63 112	-60 814
Resultat från investeringsverksamheten	- 998	9 419	-10 416	-1 775	-128 826	127 051
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-41 252	–	-41 252	-35 759	–	-35 759
Rörelseresultat (EBIT)	-42 250	9 419	-51 668	-37 534	-128 826	91 292

TSEK	2025 jan-sep			2024 jan-sep		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	237 906	10 677	227 229	199 060	29 468	169 592
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	–	–	–	–	–	–
Resultat från räntebärande instrument ¹	172 151	-4 489	176 640	175 346	14 456	160 890
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-331 821	-324 035	-7 786	7 090	14 815	-7 726
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-363 030	-202 065	-160 965	-195 715	-27 485	-168 230
Resultat från investeringsverksamheten	-284 794	-519 912	235 118	185 780	31 255	154 526
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-132 372	–	-132 372	-113 883	–	-113 883
Rörelseresultat (EBIT)	-417 167	-519 912	102 745	71 897	31 255	40 643

¹ Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i utländsk valuta till SEK till anskaffningsvalutakurs.

² Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera posten Valutakurseffekter.

³ Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera valutakursförändringen i perioden jämfört med tidigare period.

⁴ Resultat exkluderat valutakurseffekt har inte omräknats jämfört med resultaträkningen.

Not 6 | Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Övriga finansiella intäkter, TSEK					
Ränteintäkter	47 580	73 431	162 682	208 305	291 892
Orealiserade kursdifferenser	–	-135 945	–	–	261 000
Summa	47 580	-62 514	162 682	208 305	552 892
Övriga finansiella kostnader, TSEK					
Övriga finansiella kostnader	-641	-551	-1 720	-5 037	-5 546
Orealiserade kursdifferenser	-19 270	-15 597	-505 803	-15 597	–
Summa	-19 911	-16 148	-507 522	-20 634	-5 546

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-09-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Aktier och andelar	–	3 870 825	–	3 870 825	4 460 446
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 518
Lånefordringar	2 758 323	–	–	2 758 323	2 758 323
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	10 808	–	–	10 808	10 808
Övriga fordringar	–	126 317	–	126 317	126 317
Upplupna intäkter	73 477	5 149	–	78 625	78 625
Kortfristiga placeringar	5 754 293	–	–	5 754 293	5 764 127
Kassa och banktillgodohavanden	1 978 993	–	–	1 978 993	1 978 993
Innehållna medel för annans räkning	–	11 474	–	11 474	11 474
Summa	10 575 893	4 046 257	–	14 622 150	15 224 654
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	4 341	4 341	4 341
Övriga skulder	–	–	17 659	17 659	17 659
Upplupna kostnader	–	–	687 993	687 993	687 993
Summa	–	–	709 994	709 994	709 994

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-09-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Aktier och andelar	–	3 215 255	–	3 215 255	3 778 099
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	24 561
Lånefordringar	2 010 165	–	–	2 010 165	2 010 165
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	1 937	–	–	1 937	1 937
Övriga fordringar	–	7 962	–	7 962	7 962
Upplupna intäkter	99 150	7 444	–	106 594	106 594
Kortfristiga placeringar	5 447 107	–	–	5 447 107	5 487 500
Kassa och banktillgodohavanden	1 947 517	–	–	1 947 517	1 947 517
Innehållna medel för annans räkning	–	11 250	–	11 250	11 250
Summa	9 505 876	3 273 092	–	12 778 968	13 386 299
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	3 738	3 738	3 738
Övriga skulder	–	–	17 503	17 503	17 503
Upplupna kostnader	–	–	602 608	602 608	602 608
Summa	–	–	623 849	623 849	623 849

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-09-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 460 446	4 460 446
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 518	23 518
Lånefordringar	–	–	2 758 323	2 758 323
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	10 808	–	10 808
Övriga fordringar	–	126 317	–	126 317
Upplupna intäkter	–	78 625	–	78 625
Kortfristiga placeringar	5 764 127	–	–	5 764 127
Kassa och banktillgodohavanden	1 978 993	–	–	1 978 993
Innehållna medel för annans räkning	–	11 474	–	11 474
Summa	7 743 120	239 248	7 242 287	15 224 654
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	4 341	–	4 341
Övriga skulder	–	17 659	–	17 659
Upplupna kostnader	–	687 993	–	687 993
Summa	–	709 994	–	709 994

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-09-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	3 778 099	3 778 099
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	24 561	24 561
Lånefordringar	–	–	2 010 165	2 010 165
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	1 937	–	1 937
Övriga fordringar	–	7 962	–	7 962
Upplupna intäkter	–	106 594	–	106 594
Kortfristiga placeringar	5 487 500	–	–	5 487 500
Kassa och banktillgodohavanden	1 947 517	–	–	1 947 517
Innehållna medel för annans räkning	–	11 250	–	11 250
Summa	7 435 018	138 456	5 812 826	13 386 299
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	3 738	–	3 738
Övriga skulder	–	17 503	–	17 503
Upplupna kostnader	–	602 608	–	602 608
Summa	–	623 849	–	623 849

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter, TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 927 722	4 829 056	5 931 469
Summa	5 927 722	4 829 056	5 931 469

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Av- och nedskrivningar	84 714	124 329	365 191	196 903	134 979
Orealiserade kursdifferenser	-226 245	114 942	156 366	21 714	-138 080
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-7 238	-154 787	-196 256	-174 914	-243 705
Övriga ej kassaflödes-påverkande poster	925	625	-265	1 991	9 003
Summa	-147 844	85 109	325 036	45 694	-237 803

Not 10 | Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.



VDs underskrift

Delårsrapporten

Verkställande direktören försäkrar att denna finansiella delårsrapport för perioden 1 januari 2025 till 30 september 2025 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2025-10-23

Maria Håkansson
VD



Revisors granskningsrapport

Till styrelsen och verkställande direktören
i Swedfund International AB, org.nr
556436-2084

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Swedfund International AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engage - ments ISRE 2410 Översikt-

lig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

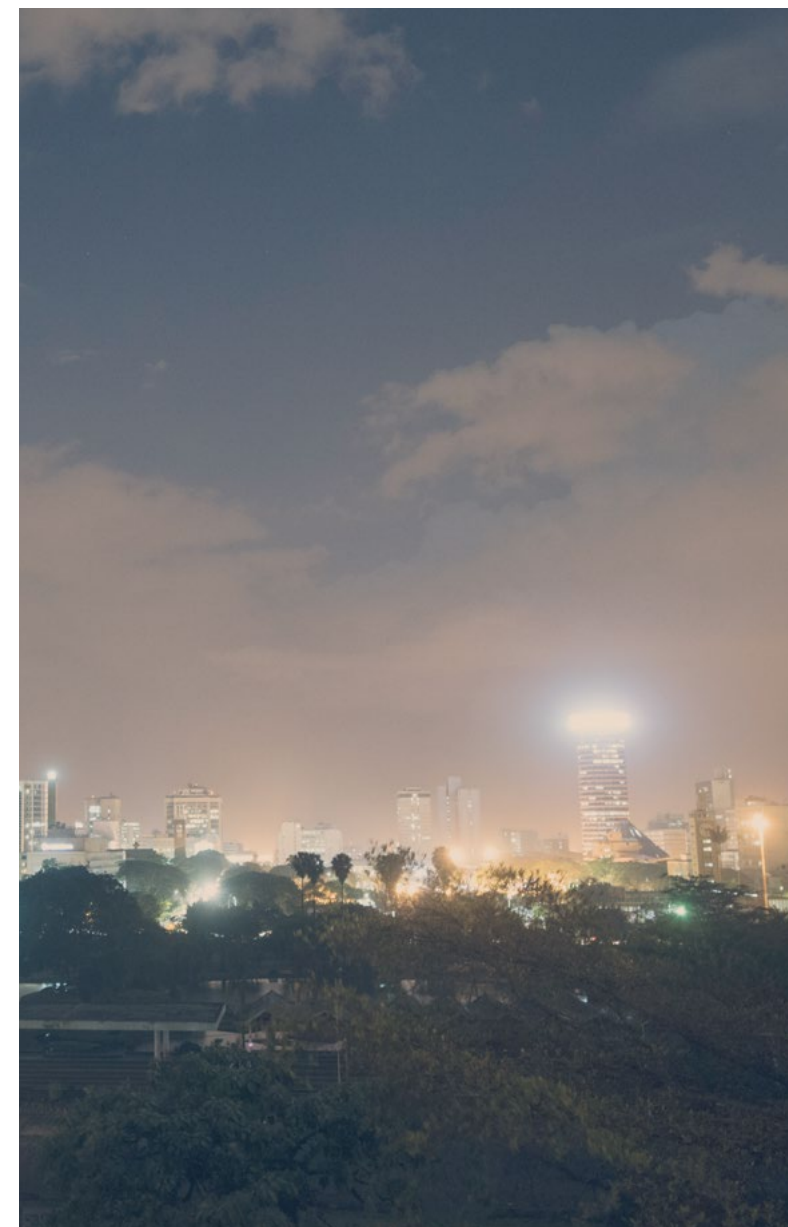
Slutsats

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

Stockholm den 23 oktober 2025

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Information om redovisningen

Rapporteringsdatum 2025

Swedfund följer statens riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande.

Kontaktinformation

Swedfund International AB
Box 3286
103 65 Stockholm

08-725 94 00
www.swedfund.se

Maria Håkansson

VD
08-725 94 00

Johan Selander

CFO
08-725 94 00



Vårt uppdrag

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Vi spelar en viktig roll i Sveriges bistånd och i genomförandet av Agenda 2030.

Vårt uppdrag innebär att finansiera och utveckla hållbara företag för att skapa jobb och ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster. En utvecklad privatsektor med jobb med anständiga arbetsvillkor leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom återflöden från portföljen samt genom kapitaltillskott från biståndsbudgeten som Utrikesdepartementet ansvarar för.

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Östeuropa. Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i fjorton andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). Vid utgången av 2024 hade Swedfund 85 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder där

drygt 60% av portföljen är i Afrika söder om Sahara.

Vårt fokus

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i de minst utvecklade länderna, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i de mest utsatta länderna i Asien och i Östeuropa.

Vi investerar i fyra sektorer som vi bedömer som särskilt viktiga för att vi ska nå vårt mål, att bidra till minskad fattigdom: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag samt Livsmedelssystem. Klimat, hälsa, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt samt digitalisering är tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor. Genom Swedfunds Projektaccelerator kan vi även bidra till att utveckla och implementera hållbara projekt inom

förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter för att uppnå målen i Agenda 2030.

Hur vi arbetar

Vårt arbete tar avstamp i vår förändrings-teori (Theory of Change). Det innebär att vi gör en analys av hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklings-effekter vi bidrar till att skapa. Vi kontraktar den förflyttning vi vill se och som är möjlig, och bidrar med kompetens och med teknisk assistans där det krävs för att stödja att investeringen utvecklas i rätt riktning. Vår affärsmodell bygger på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och vårt samlade resultat beskriver den impact och de utvecklingseffekter vi skapat. I tillägg mäter vi och följer upp ett antal sektorsspecifika indikatorer.

Vi arbetar även med kapacitetshöjande insatser och förstudier genom Swedfunds Projektaccelerator, vars insatser sker tidigt i investeringscykeln och bidrar till att fler hållbara projekt utvecklas och genomförs i utvecklingsländer. Projekten lägger grunden för fler hållbara investeringar och ökat handelsbyte mellan länder.

Fundament



Samhällsutveckling

Våra investeringar ska bidra till samhällsutveckling i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Arbetstillfällen
- Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt
- Klimatpåverkan
- Skatteintäkter



Hållbarhet

Våra investeringar ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter
- Ledningssystem för antikorrupcion



Finansiell bärkraft

Vi ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning fonder
- Kapitalmobilisering