



Swedfund

Bokslutskommuniké
Fjärde kvartalet 2025

Q4

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.

63%

av portföljen investerad i Afrika

14

miljarder kronor investeras i Agenda 2030

2025

Fjärde kvartalet

Helåret 2025

Resultat från investeringsverksamheten

-115 MSEK

-400 MSEK

EBIT

-172 MSEK

-589 MSEK

EBIT exkl. valutaeffekter¹

-25 MSEK

69 MSEK

Avtalade investeringar

1 520 MSEK (10 st)

3 752 MSEK (22 st)

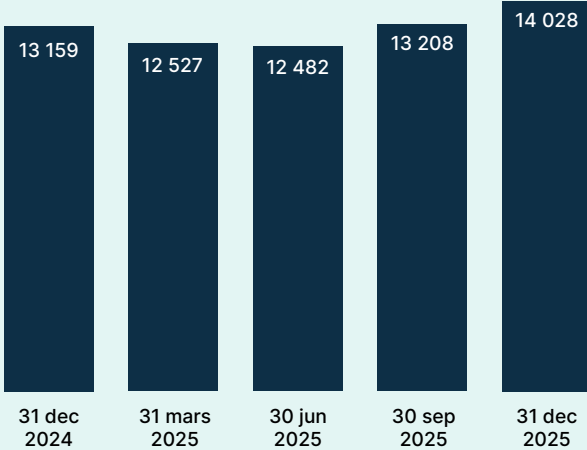
Avvecklade investeringar²

—

—

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2025-12-31	2024-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 981	5 931
Övervärde aktier och fondandelar	497	1 107
Bokfört värde	7 550	6 121
Total	14 028	13 159



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

² Avser anskaffningsvärde i MSEK.

I en osäker omvärld är Swedfunds verksamhet viktigare än någonsin



Swedfunds ekonomiska mål som innebär att justerat rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt mätt över en femårsperiod har vid utgången av 2025 uppnått genom ett ackumulerat justerat resultat om 45 MSEK. Investeringsportföljens avkastning, mätt som internränta (IRR), uppgick samtidigt vid årets slut till 5,1% jämfört med 5,6% föregående år. Utfallet speglar ett år med hög volatilitet, men också en portfölj som över tid är finansiellt hållbar i relation till vårt uppdrag.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgår i det fjärde kvartalet till -172 MSEK och för helåret 2025 till -589 MSEK. Resultatet har under kvartalet och helåret 2025 påverkats kraftigt negativt av valutaeffekter, varav en övervägande del avser orealiserade omräkningseffekter

som inte återspeglar den underliggande utvecklingen i portföljen. EBIT exkluderat för valutaeffekter uppgår i det fjärde kvartalet till -25 MSEK och för helåret är motsvarande resultat 69 MSEK vilket visar på en underliggande stabil finansiell utveckling.

2025 har kännetecknats av fortsatta geopolitiska spänningar och osäkerhet i ekonomin globalt. 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 biståndsflöden i kombination med höga skuldnivåer.

Vår affärsmodell, struktur och process har under de senaste åren stresstestats och visat sig fungera väl

med goda resultat inom Swedfunds tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Kompetens inom våra tre fundament och sektorer, geografiskt fokus och aktivt värdeskapande har under året bidragit till att portföljen utvecklats genom både befintliga och nya innehav.

För helåret 2025 har vi avtalat om 22 investeringar inom sektorerna Energi & Klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem till ett värde av drygt SEK 3,7 miljarder. Tio investeringar avtalades under fjärde kvartalet. Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj uppgick vid årsskiftet till drygt SEK 14 miljarder, vilket är motsvarande SEK 1 miljard mer än föregående årsskifte. Portföljvärdet i SEK har under året påverkats kraftigt

negativt av valutaomräkning och värdet av portföljen uttryckt i USD visar på ett högre värde under året motsvarande drygt 300 MUSD eller +25%. Swedfund fick ett kapitaltillskott om SEK 1,8 miljarder för 2025 men kontrakterade investeringar till ett värde om drygt SEK 3,7 miljarder vilket möjliggjorts genom återflöden från portföljen.

Under året har Swedfund skalat upp arbetet i Ukraina och har öppnat ett lokalt kontor i Kiev. Swedfund har under 2025 genomfört fyra investeringar i Ukraina kopplat till matproduktion, infrastruktur, digitalisering samt för att öka tillgången till kapital. Investeringarna stärker Ukrainas ekonomiska motståndskraft genom arbetstillfällen i portföljbolagen, uppbyggnad av kritisk infrastruktur i ett land där tillgång till arbetskraft är en avgörande faktor liksom återintegrering av veteraner i arbetslivet. Samtidigt är Afrika den region där Swedfund har störst andel av portföljen, 63%, och under året har Swedfund fortsatt att öka investeringsvolymen i länder i Syd och Sydostasien. Ungefär 30% av portföljbolagen har verksamhet i de minst utvecklade länderna.

För Projektacceleratorn beslutade

regeringen om ett anslag om 270 MSEK för 2025, där minst 110 MSEK var riktat mot projektförberedande och projektunderstödjande insatser i Ukraina och dess närområde. Under året har beslut fattats om 44 nya projekt, 17 av dessa i Ukraina för samhällskritisk infrastruktur. Afrika fortsätter att vara den region där Projektacceleratorn är mest aktiv samtidigt som andelen projekt i Latinamerika och Asien ökat under året.

För 2026 har riksdagen beslutat om ett kapitaltillskott för Swedfund om 1 800 MSEK, varav högst 700 MSEK får användas för investeringar i Ukraina, och 600 MSEK är öronmärkta för klimatinvesteringar. Vi ser detta som ett fint erkännande av vårt arbete med jobbskapande för fattigdomsminskning, vårt arbete i Ukraina samt inom klimatområdet som även speglar den efterfrågan på investeringar för en grön omställning vi ser globalt.

Avslutningsvis står Swedfund väl rustat inför kommande år. Trots en omvärld präglad av osäkerhet och snabba förändringar visar årets resultat, portföljutveckling och ökade investeringsvolymen att vår affärsmodell är robust och relevant. Med ett stabilt kapitaltillskott, en växande och

diversifierad portfölj samt ett fördjupat engagemang i strategiskt viktiga länder – inte minst i Ukraina – kan vi fortsätta att generera utvecklingsresultat och mobilisera privat kapital där behoven är som störst. Vår ambition ligger fast: att förena långsiktigt hållbart värdeskapande med mätbara utvecklingseffekter och finansiell bärkraft, och därigenom bidra till jobbskapande, motståndskraftiga samhällen och en grön omställning i en alltmer komplex global kontext.

Maria Håkansson

VD

Februari 2026



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds strategi har under 2025 fokuserat på investeringar inom fyra prioriterade sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Utvecklingen av portföljen har under året fortsatt i enlighet med strategin.

Under det fjärde kvartalet 2025 har Swedfund avtalat om tio investeringar, varav två tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. De kontrakterade investeringarna under kvartalet fördelas på fyra direkta lån, varav ett konvertibelt lån, och sex aktieinvesteringar. Inga portföljinnehav har fullt ut

avslutats under det fjärde kvartalet vilket innebär att antalet innehav i portföljen vid utgången av året uppgår till 103, att jämföra med 85 innehav vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 december till 7 550 MSEK (6 121). Samtidigt uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 497 MSEK (1 107) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat 5 981 MSEK (5 931) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 31 december till 14 028 MSEK (13 159).

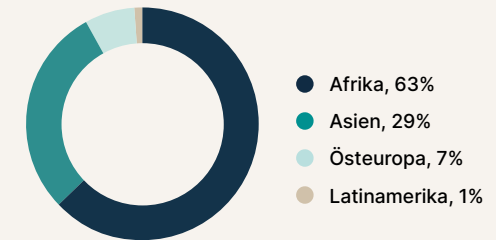
Portföljvärdet uttryckt i svenska kronor har under året påverkats signifikant negativt av realiserade omräknings effekter från valuta, vilket framför allt är relaterat till förstärkningen av svenska kronan (SEK) i förhållande till amerikanska dollarn (USD).

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det fjärde kvartalet 2025 till 5,1%, 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.

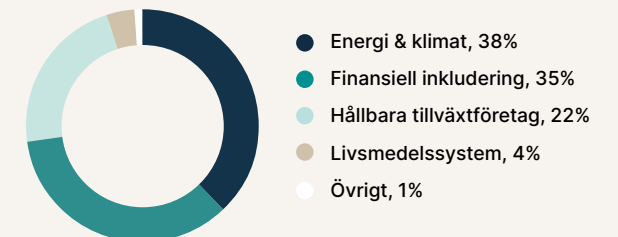
Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (14 028 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).

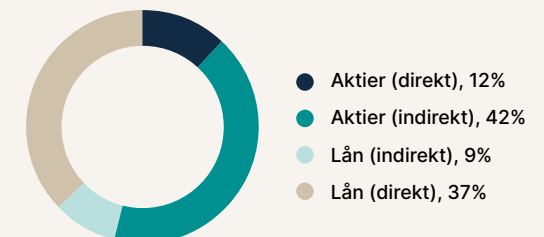
Geografi



Sektorer



Investeringsform



Investeringar – Q4 2025

Swedfund har under det fjärde kvartalet 2025 avtalat om tio investeringar, varav åtta avser nya portföljinnehav.

Energi och klimat

Under det fjärde kvartalet har fyra investeringar kontrakterats inom sektor Energi och klimat.

Under perioden har avtalats om en investering i Solar Saver upp till 10 MUSD i aktiekapital. Solar Saver utvecklar, äger och driver småskaliga sol- och batterianläggningar som levererar el direkt till företag. Företaget är verksamt i Sydafrika, Namibia, Botswana och Zambia och driver för närvarande mer än 700 anläggningar med en sammanlagd kapacitet på ca 140 MW. Swedfunds investering i Solar Saver förväntas bidra till minskade koldioxidutsläpp, en mer tillförlitlig elförsörjning och ökad konkurrenskraft för små- och medelstora företag. Investeringen är saminvestering med den nederländska utvecklingsfinansiären FMO och fonden Evolution III, där Swedfund sedan tidigare investerat som andelsägare.

En aktieinvestering i Helios Climate, Energy. Adaption and Resilience Fund (Helios CLEAR) har kontrakterats under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 20 MUSD. Helios CLEAR är en panafrikansk tillväxtfond som förvaltas av Helios Investment Partners, en ledande private equity aktör i Afrika. Investeringen i Helios CLEAR förväntas bidra till minskade utsläpp, stärkt motståndskraft och fler gröna jobb – vilket är tre avgörande faktorer för en hållbar och inkluderande tillväxt.

Kvartalets tredje aktieinvestering avser ett åtagande om 20 MEUR i Amber Dragon Ukraine Infrastructure Fund I (ADUIF). Fonden är en aktiefond som investerar i förnybar energi, logistik, mobilitet och digital infrastruktur i Ukraina. Investeringen i ADUIF förväntas bidra till återuppbyggnaden i Ukraina och stärka landet ekonomiska motståndskraft. Swedfund har gjort investeringen i fondens första stängning tillsammans med danska utvecklingsfinansiären IFDK och ett antal multilaterala utvecklingsbanker.

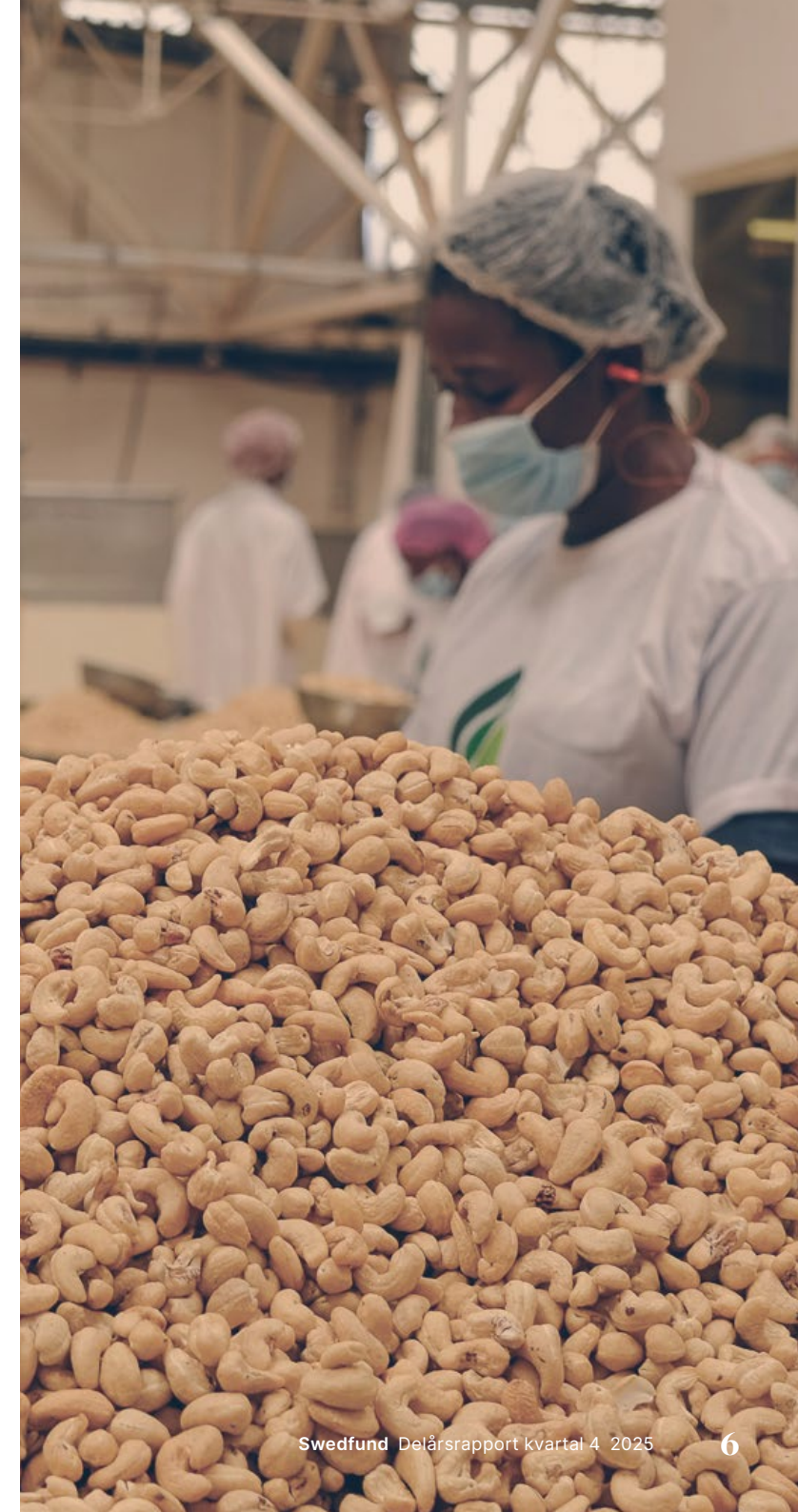
En låneinvestering upp till 40 MUSD har avtalats inom sektor Energi och klimat

under det fjärde kvartalet. Investeringen görs genom ett lån till en större infrastrukturfond där medinvesterar är utvecklingsbanker, utvecklingsfinansiärer och ett antal privata investerare. Fonden har ett brett geografiskt investeringsmandat i utvecklingsländer i Latinamerika, Afrika och Asien. Swedfunds investering kommer att riktas mot klimat och digital infrastruktur och förväntas också kunna bidra till mobilisering av privat kapital. Mer detaljer runt investeringen kommer att annonseras publikt under det första kvartalet 2026.

Finansiell inkludering

Inom sektorn har två låneinvesteringar avtalats om under det fjärde kvartalet.

Den första investeringen avser ett lån om 20 MUSD till EVF General Finance JSC (EVF). EVF är en av Vietnams ledande finansiella institutioner utanför banksektorn och har ett brett utbud av finansiella tjänster med fokus på kreditgivning till mikro-, små- och medelstora företag. Genom lånet till EVF tillför Swedfund långsiktig finansiering som är avgörande



Investeringar – Q4 2025

för småföretags tillväxt, klimatomställning och jobbskapande. Lånet riktas särskilt till klimatprojekt och företag som ägs av kvinnor. Transaktionen har genomförts tillsammans med den österrikiska utvecklingsbanken OeEB.

Det andra avtalet inom sektor Finansiell inkludering under det fjärde kvartalet avser ett ytterligare lån om 20 MUSD till det befintliga portföljinnehavet Credit Access Grameen, en indisk mikrofinansinstitution. Credit Access har varit ett portföljinnehav sedan 2021 och företaget är den största mikrofinansinstitutionen i Indien utanför banksektorn. Det utökade lånet bidrar till Credit Access möjlighet att växa inom sina prioriterade segment, vilket till största del handlar om kvinnoledda mikro- och småföretag på landsbygd.

Hållbara tillväxtföretag

Inom sektorn har tre investeringar avtalats om under kvartalet.

Ett avtal om en tilläggsinvestering till det befintliga portföljbolaget Jacaranda Maternity har kontrakterats under det fjärde kvartalet. Jacaranda är ett privat hälso- och sjukvårdsföretag som driver

mödravårds- och förlossningskliniker i Kenya. Investeringen avser ett ytterligare konvertibelt lån upp till 600 KUSD där kapitalet primärt kommer användas för en fortsatt expansion av verksamheten genom utökning av antalet klinker och vårdplatser.

En aktieinvestering upp till 15 MUSD i Rebuild Ukraine Fund (REBUF) har avtalats om under det fjärde kvartalet. REBUF är en generalistfond med primär målsättning att stödja återuppbyggnad i Ukraina genom utveckling av den privata sektorn. Fonden förvaltas av Dragon Capital som varit verksamt i Ukraina sedan år 2000. Swedfund investerar i REBUF tillsammans med ett antal utvecklingsbanker och utvecklingsfinansiärer och investeringen bedöms ha en hög grad av additionalitet och bidra till att stärka Ukrainas ekonomiska motståndskraft.

Ytterligare en aktieinvestering i Ukraina avtalades om under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 5 MEUR i Ukraine Phoenix Tech Fund (UPTF). Fonden är en venture capital (VC) fond med inriktning att investera i mindre teknik och IT drivna företag i tidig fas genom

aktiekapital. Swedfund investerar i fondens första stängning tillsammans med ett antal andra utvecklings- och investeringsbanker. Investeringen förväntas bidra till att stärka Ukrainas ekonomiska motståndskraft, jobbskapande och hållbar tillväxt samt positiv påverkan på landets ekosystem för teknikdrivna startups.

Livsmedelssystem

Inom sektorn har en aktieinvestering i Arya Collateral Warehousing Services Private Ltd (Arya) avtalats under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 7,5 MUSD. Arya är en agri tech företag i Indien som genom sin kommersiella plattform sammanför lokala lantbrukare med köpare av spannmål och andra jordbruksprodukter. Investeringen i Arya är en saminvestering genom ett konsortium under ledning av GEF Capital partners och fonden South Asia Growth Fund III där Swedfund investerat som andelsägare sedan 2024. Investeringen i Arya förväntas bidra till ökad resurseffektivitet samt ekonomisk och klimatomställning motståndskraft för småskaliga lantbrukare på den indiska landsbygden.

Avyttringar aktier och fonder – Q4 2025

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

Avveckling av lån – Q4 2025

Inga avvecklingar av lån har skett under det fjärde kvartalet.

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn är ett viktigt komplement till Swedfunds investeringsverksamhet och lägger grunden för fler hållbara och 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 livcykelskostnader 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 resursbasen är stark, 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 internationella råd (NIR) Impact Accelerator, vilket möjliggör utbildningsin-

satser lokalt inom hållbarhetsområdet.

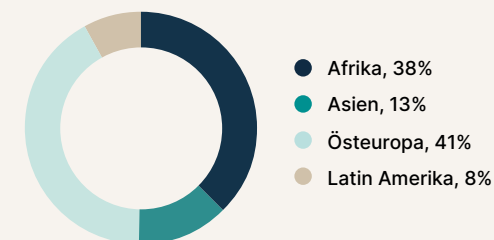
Regeringen fattade beslut om medelstildelning uppgående till 270 MSEK för 2025, vilket var en ökning med 30 MSEK jämfört med 2024. Av medelstildelning 2025 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och närområdet och av totala anslagsmedlen fick högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

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. Projekt kan även definieras vara av indirekt svenskt intresse vilket innebär att projektet genomförs inom en sektor där den svenska industribasen är stark men där finanseringen kan komma från en utvecklingsbank. Det andra

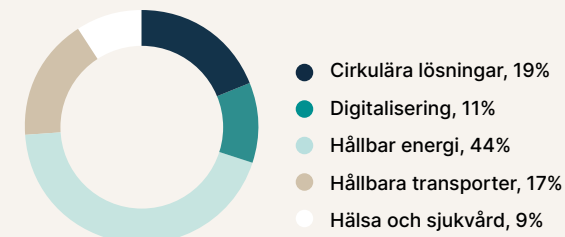
Aktiv portfölj

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

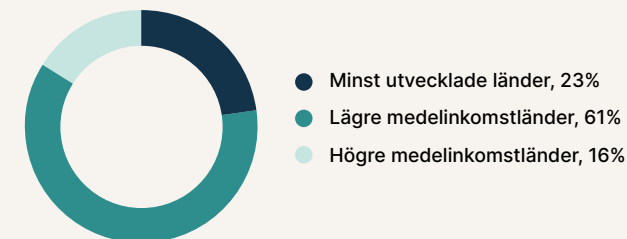
Geografi



Sektor



OECD-DAC klassificering¹



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

målet syftar till att mäta genomförande av en förstudie som inbegriper flera olika steg. Målet är att 40% av de projekt 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-dec	2024 jan-dec
Antal inkomna förslag	164	101
Antal initierade insatser	36	41

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 – Q4 2025

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 104 pågående insatser, varav 8 insatser har initierats under Q4 2025.

Cirkulära lösningar

Inom sektorn Cirkulära lösningar har en ny insats beslutats under kvartalet om ca 7,7 MSEK och avser en insats i Indien.

Digitalisering

Inom sektorn Digitalisering har två nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 16,5 MSEK och avser två insatser i Ukraina.

Hållbar energi

Inom sektorn Hållbar energi har två nya insatser i Ukraina beslutats under kvartalet om totalt ca 22 MSEK. Det har även beslutats om ytterligare medel för en pågående insats i Malawi om totalt ca 9,9 MSEK.



Hållbara transporter

Inom sektorn Hållbara transporter har två nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 12,7 MSEK och avser en insats i Costa Rica och en insats i Nigeria.

Hälsa och sjukvård

Inom sektorn Hälsa och sjukvård har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 6,1 MSEK och avser en insats i Moldavien.

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 via Regleringsbrev.

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

Mått	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Antal godkända projekt	14	18
Totalt värde godkända projekt, MSEK	13,6	13,0

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 fjärde kvartalet och perioden januari – december 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 risknivån återigen kan anses vara inom ramen för Swedfunds ordinarie riskhantering. Uppföljningen mot det ekonomiska målet utvärderas och rapporteras per räkenskapsår. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska

vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivas på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. EBIT för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till -171,8 MSEK (304,5) och för helåret 2025 uppgår EBIT till -589,0 MSEK (376,4). Exkluderat för resultateffekt Ukraina -13,5 MSEK uppgår EBIT för helåret 2025 till -575,5 MSEK. För femårsperioden 2021-2025 uppgår ackumulerad EBIT justerat för Ukraina till 45 MSEK vilket innebär att utfallet överstiger det ekonomiska målet. EBIT exkluderat för valutakurseffekter uppgår för det fjärde kvartalet till -25,0 MSEK (28,1) och ackumulerat för perioden januari-december 2025 uppgår motsvarande resultat till 68,7 MSEK (68,7). Resultat-

påverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5. Under det fjärde kvartalet och perioden januari-december 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 till -114,8 MSEK (352,3) under det fjärde kvartalet och för perioden januari-december 2025 uppgår motsvarande resultat till -399,6 MSEK (538,1). Exkluderat för

MSEK	2021	2022	2023	2024	2025	Totalt 2021-2025
EBIT	197	151	-103	376	-589	32
Resultat Ukraina	-	-	-	-	-13	-13
EBIT exkl. Ukraina	197	151	-103	376	-576	45

valutakurseffekter är motsvarande resultat för det fjärde kvartalet 22,9 MSEK (76,0) och för helåret 258,0 MSEK (230,4).

Aktier och fondandelar

Aktier och fondandelar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 december ett bokfört värde på 4 279 MSEK (3 638) och ett övervärde på 497 MSEK (1 107). Swedfunds investeringsportfölj har under det fjärde kvartalet genererat intäkter från utdelningar om 8,2 MSEK (7,0) och för perioden januari – december 2025 uppgår intäkterna från utdelningar till 49,8 MSEK (31,1). Intäkterna under det fjärde kvartalet är till övervägande del hänförbart till utdelningar från aktiefonder. Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det fjärde kvartalet till 10,2 MSEK (68,8) och för helåret 2025 är motsvarande resultat 206,5 MSEK (243,7). Under det fjärde kvartalet ingår endast ett antal mindre delavyttringar från aktiefonder i periodens resultat.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 december ett bokfört värde på 3 272 MSEK (2 483). Under det fjärde kvartalet 2025 uppgick räntenettot till 68,3 MSEK (49,3) och för perioden

januari–december 2025 är räntenettot 240,5 MSEK (224,7).

Jämfört med motsvarande kvartal föregående år samt för helåret har intäkterna från räntenettot utvecklats positivt. Detta är en konsekvens av stark tillväxt i räntebärande lånevolymer vilket varit särskilt påtagligt under det andra halvåret 2025. Den volymdrivna tillväxten i räntenetto uppväger och överstiger de negativa effekterna från valutaomräkning samt i viss mån även lägre marknadsräntor jämfört med föregående år.

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 fjärde kvartalet till -2,3 MSEK (-1,1) och för helåret 2025 uppgick övriga portföljintäkter- och kostnader netto till -10,1 MSEK (-8,9). En växande portfölj med ökat antal projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader för 2024 i jämförelse med föregående år.



Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det fjärde kvartalet uppgår till -84,8 MSEK (165,1) och för året 2025 uppgår rapporterade valutakurseffekter till -408,9 MSEK (179,9). Negativa valutakurseffekter ackumulerat för året 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)

Resultateffekten från omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det tredje kvartalet 2025 till -93,1 MSEK (-84,8) och för perioden januari-december är motsvarande resultateffekt -408,8 MSEK (-60,0). Störst påverkan på nedskrivning av bokfört värde för perioden januari-december är hänförligt till negativa effekter från valutaomräkning. Resultatpåverkan från valutaomräkning i omvärdering netto av aktier och andelar beräknas

till -51,2 MSEK (-80,0) i det fjärde kvartalet och -253,3 MSEK (52,5 MSEK) för perioden januari-december. Återstående -189,3 MSEK i resultateffekt för året 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 oredovisat över-

värde i not. Per den 31 december 2025 uppgick det totala orealiserade övervärdet i portföljen till 497 MSEK (1 107). Förändringen av portföljens övervärden under perioden januari-december är till största del påverkat av negativa valutaomräkningseffekter samt realiserade delavyttringar.

Kreditförluster

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det fjärde kvartalet 2025 till -21,2 MSEK (-21,6) och för perioden januari - december är motsvarande resultateffekt -68,6 MSEK (-72,5). Den negativa resultateffekten under det fjärde kvartalet är till största del hänförlig 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 -171,6 MSEK (304,5) under det fjärde kvartalet 2025 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under perioden -25,0 MSEK (28,1). För helåret 2025 uppgår EBIT till -589,0 MSEK (376,4) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 68,7 MSEK (68,7). Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader

med en god marginal under det fjärde kvartalet och ackumulerat för perioden januari-december. Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK beslutades om under 2024 där kapitalet öronmärktes 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 resultateffekter för öronmärkta investeringar i Ukraina exkluderas från rörelseresultatet. Beräknad resultateffekt för Ukraina under 2025 uppgår till -13 MSEK vilket innebär att EBIT exkluderat för Ukraina beräknas till -576 MSEK. Vid utgången av det fjärde kvartalet 2025 har fyra investeringar, motsvarande 633 MSEK, 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 samtliga finansieras genom anslag. Separata resultatraderna för övriga rörelseintäkter- och kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det fjärde kvartalet samt för perioden januari-december 2025 till följd av att Swed-

funds kostnader 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 under det fjärde kvartalet uppgår till 0,0 MSEK (0,0) och för perioden januari-december 2025 till 0 MSEK (0,8).

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det fjärde kvartalet och helåret 2025 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader 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 fortsatt utökning av antalet anställda under helåret 2025. Rapporterade personalkostnader för det fjärde kvartalet uppgick till -40,0 MSEK (29,8) och för perioden januari-december 2025 uppgår personalkostnaderna till -130,8 MSEK (-108,6). Övriga externa kostnader under det fjärde kvartalet uppgick till -16,3 MSEK (-16,7) och för helåret 2025 uppgår övriga externa kostnader till -55,9 MSEK (-51,6). Ökningen i externa kostnader under året kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter, reskost-

nader 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 fjärde kvartalet till -0,7 MSEK (-1,3) och för helåret 2025 är avskrivningarna -2,7 MSEK (-2,4).

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 uppgår för det fjärde kvartalet 2025 till 0,8 MSEK (359,7) och för helåret 2025 är motsvarande resultat

-344,0 MSEK (547,3). Det negativa resultatet från övriga finansiella poster under perioden januari–december ackumulerat är i huvudsak hänförligt 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 ackumule-

rade 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 det första kvartalet av året.

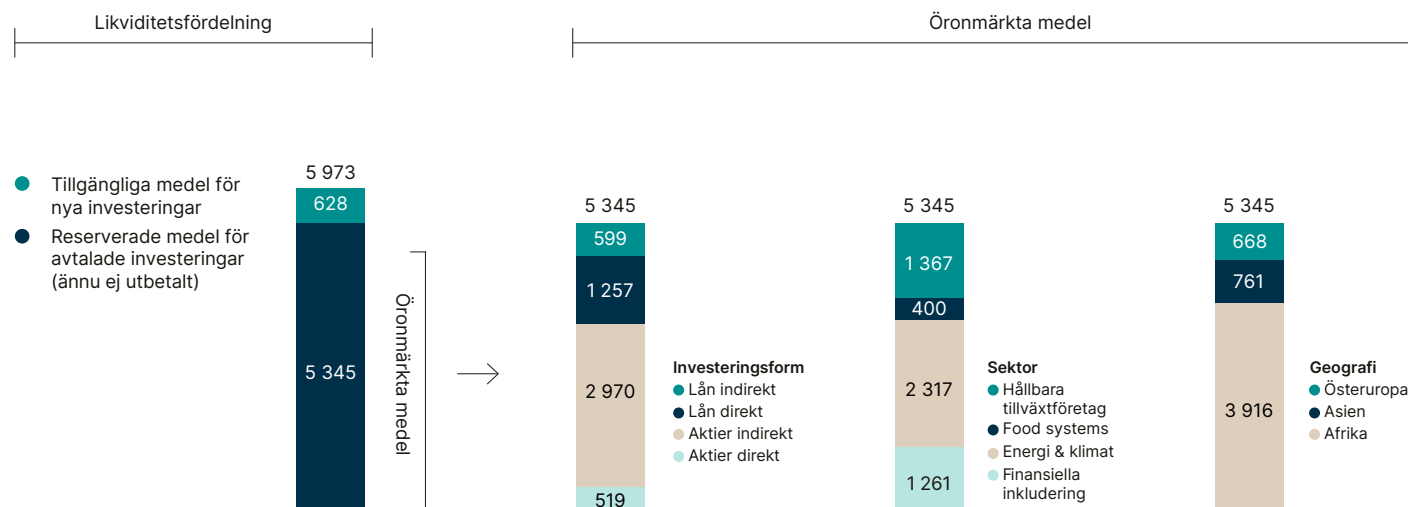
Swedfunds finansiella ställning är god per den 31 december 2025 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (96%). Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 6 621 MSEK (7 138) per 31 december, varav 5 973 MSEK (6 595) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 647 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 fjärde kvartalet 2025 till 5 345 MSEK (5 320) samtidigt som tillgängliga medel för

nya investeringar uppgick till 628 MSEK (1 274). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 89% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 31 december 2025. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

Riskfaktorer och omvärld

I Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Många av Swedfunds risker finns inom investeringsoch 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, vilket allmänt berörs i delårsrapportens inledande VD ord. Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2024, sid 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 2025-12-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025 okt–dec	2024 okt–dec	2025 jan–dec	2024 jan–dec
Aktier och fondandelar					
Erhållen utdelning	3	8 165	6 997	49 816	31 142
Försäljningsintäkt	3	48 598	122 180	310 417	347 675
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-38 347	-53 390	-103 911	-103 971
Resultat från aktier och fondandelar		18 416	75 788	256 322	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	68 302	49 721	240 452	225 067
Räntekostnader		–	-418	–	-418
Resultat från räntebärande instrument		68 302	49 304	240 452	224 650
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader					
Övriga portföljintäkter	3	986	237	1 339	975
Övriga portföljkostnader		-3 324	-1 365	-11 462	-9 829
Valutakurseffekter		-84 842	165 130	-408 877	179 945
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-87 180	164 002	-419 001	171 091
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster					
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-93 101	84 841	-408 786	-59 982
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		–	–	–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-21 243	-21 596	-68 587	-72 488
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-114 343	63 245	-477 373	-132 470
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-114 806	352 338	-399 600	538 117

Belopp i TSEK	Not	2025 okt–dec	2024 okt–dec	2025 jan–dec	2024 jan–dec
Rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	3,4	61 314	44 537	184 873	122 830
Aktiverat arbete för egen räkning		0	–	0	816
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader		-16 291	-16 746	-55 910	-51 598
Personalkostnader		-40 038	-29 834	-130 783	-108 556
Övriga rörelsekostnader	4	-61 314	-44 537	-184 873	-122 830
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-696	-1 261	-2 705	-2 386
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-57 025	-47 841	-189 398	-161 724
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-171 831	304 498	-588 998	376 394
Resultat från övriga finansiella poster					
Övriga finansiella intäkter	6	202 514	344 587	365 196	552 892
Övriga finansiella kostnader	6	-201 731	15 088	-709 253	-5 546
Resultat från övriga finansiella poster		785	359 675	-344 056	547 346
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-171 046	664 172	-933 054	923 739
RESULTAT FÖRE SKATT		-171 046	664 172	-933 054	923 739
Skatt på periodens resultat		475	-100 273	157 448	-153 773
PERIODENS RESULTAT		-170 572	563 899	-775 606	769 966
Bolagets rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-170 572	563 899	-775 606	769 966
Övrigt totalresultat		–	–	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		-170 572	563 899	-775 606	769 966

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter		1 420	1 820
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 448	3 845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		2 623	3 020
Summa		6 492	8 684
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	7	4 258 252	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469
Lånefordringar		3 271 611	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 424	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		157 935	487
Summa		7 720 290	6 132 444
Summa anläggningstillgångar		7 726 782	6 141 128
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar		4 753	666
Övriga fordringar		12 935	77 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		65 739	51 138
Summa		83 427	129 088
Kortfristiga placeringar		5 224 592	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden		1 384 467	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning		11 672	11 619
Summa		6 620 731	7 138 407
Summa omsättningstillgångar		6 704 158	7 267 495
SUMMA TILLGÅNGAR		14 430 940	13 408 623

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 420	1 820
Summa		591 420	591 820
Balanserat resultat		13 929 383	11 359 017
Periodens resultat		-775 606	769 966
Summa		13 153 777	12 128 983
Summa eget kapital		13 745 197	12 720 803
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar		11 871	12 137
Summa		11 871	12 137
Leverantörsskulder	7	2 568	3 845
Skatteskulder		16 418	93 950
Övriga skulder	7	18 717	20 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	636 168	557 635
Summa		673 872	675 683
Summa avsättningar och skulder		685 742	687 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 430 940	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 2025-01-01	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803
Överföring från fond för utvecklingsutgifter			-400	400		-
Omföring resultat föregående år				769 966	-769 966	-
Periodens resultat					-775 606	-775 606
Årets övrigt totalresultat	-	-			-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 420	12 129 383	-775 606	11 945 197
Erhållna aktieägartillskott	-	-		1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-		1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-12-31	50 000	540 000	1 420	13 929 383	-775 606	13 745 197

Aktiekapitalet består av 50 stycken aktier med ett kvotvärde 1 000.

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	-	-	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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-171 046	664 171	-933 054	923 739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	436 663	-283 497	761 699	-237 803
Betald inkomstskatt		-19 383	-7 706	-77 532	-124 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		246 234	372 968	-248 887	561 085
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		22 311	-11 882	45 059	-73 429
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-1 373	-15 104	-27 599	21 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		267 173	345 982	-231 427	509 269
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		0	-	0	-816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-2 201	-717	-2 471
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-1 344 190	-706 408	-2 454 820	-1 231 385
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		4 157	122 180	265 977	347 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 340 033	-586 429	-2 189 560	-886 997
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott		-	-	1 800 000	1 760 000
Förändring i spärrade medel		-	-		-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	1 800 000	1 760 000
Årets kassaflöde		-1 072 861	-240 446	-620 987	1 382 272
Likvida medel vid årets början¹		7 046 594	6 835 166	6 594 721	5 212 449
Likvida medel vid årets slut¹		5 973 733	6 594 721	5 973 733	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.

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 objektiva 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 intäktsslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Afrika	77 284	107 898	279 939	257 045
Asien	42 935	57 829	289 812	296 208
Latinamerika	–	119	–	514
Östeuropa	5 833	13 288	32 273	51 092
Summa	126 052	179 135	602 024	604 860

Intäktsfördelning per intäktsslag, TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Aktieförsäljning	48 597	122 180	310 417	347 675
Aktieutdelning	8 166	6 997	49 816	31 142
Ränteintäkter	68 302	49 721	240 452	225 067
Övriga portföljintäkter	987	237	1 339	975
Summa	126 052	179 135	602 024	604 860

Övriga rörelseintäkter, TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Teknisk assistans och Swedfund Project Accelerator	61 314	44 537	184 873	122 779
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership		–		51
Summa	61 314	44 537	184 873	122 830

Not 4 | Anslagsfinansierade verksamheter

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

Teknisk assistans (TA), TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	1 632	5 525	8 532	18 632
Övriga rörelsekostnader	-1 632	-5 525	-8 532	-18 632
Summa	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator, TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	59 682	39 012	176 341	104 147
Övriga rörelsekostnader	-59 682	-39 012	-176 341	-104 147
Summa	0	0	0	0

Not 5 | EBIT exkluderat valutakurseffekt - Alternativt nyckeltal

TSEK	2025 okt-dec			2024 okt-dec		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	18 416	-2 914	21 329	75 788	22 340	53 447
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	68 302	1 426	66 877	49 304	8 946	40 358
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-87 031	-84 842	-2 189	164 002	165 130	-1 128
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-114 343	-51 200	-63 143	63 245	80 002	-16 757
Resultat från investeringsverksamheten	-114 656	-137 531	22 874	352 338	276 419	75 920
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-56 906	-	-47 841	-47 841	-	-47 841
Rörelseresultat (EBIT)	-171 562	-137 531	-24 967	304 498	276 419	28 079

TSEK	2025 jan-dec			2024 jan-dec		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	256 321	7 763	248 558	274 847	51 808	223 039
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	240 453	-3 064	243 516	224 650	23 403	201 247
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-418 851	-408 877	-9 974	171 091	179 945	-8 854
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-477 373	-253 265	-224 108	-132 470	52 517	-184 986
Resultat från investeringsverksamheten	-399 451	-657 443	257 992	538 117	307 672	230 446
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-189 278	-	-189 278	-161 724	-	-161 724
Rörelseresultat (EBIT)	-588 729	-657 443	68 714	376 394	307 672	68 722

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 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Övriga finansiella intäkter, TSEK				
Ränteintäkter	80 280	83 587	242 962	291 892
Orealiserade kursdifferenser	0	261 000	0	261 000
Summa	80 280	344 587	242 962	552 892
Övriga finansiella kostnader, TSEK				
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	-	-	-
Övriga finansiella kostnader	-571	-509	-2 290	-5 546
Orealiserade kursdifferenser	-78 925	15 597	-584 728	-
Summa	-79 496	15 088	-587 018	-5 546

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31, 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	–	4 258 252	–	4 258 252	4 752 290
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 625
Lånefordringar	3 271 611	–	–	3 271 611	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	4 753	–	–	4 753	4 753
Övriga fordringar	–	12 935	–	12 935	12 935
Upplupna intäkter			–	65 739	65 739
Kortfristiga placeringar	5 224 592	–	–	5 224 592	5 228 024
Kassa och banktillgodohavanden	1 384 467	–	–	1 384 467	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning	–	11 672	–	11 672	11 672
Summa	9 885 423	4 315 351	–	14 266 513	14 767 139
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	2 568	2 568	2 568
Övriga skulder	–	–	18 717	18 717	18 717
Upplupna kostnader	–	–	636 168	636 168	636 168
Summa	–	–	657 453	657 453	657 453

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31, 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	–	3 617 393	–	3 617 393	4 719 816
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	24 848
Lånefordringar	2 483 382	–	–	2 483 382	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	666	–	–	666	666
Övriga fordringar	–	77 283	–	77 283	77 283
Upplupna intäkter	43 564	7 467	–	51 138	51 138
Kortfristiga placeringar	5 751 009	–	–	5 751 009	5 759 408
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	–	–	1 375 779	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619	11 619
Summa	9 654 400	3 744 944	–	13 399 452	14 514 653
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	3 845	3 845	3 845
Övriga skulder	–	–	20 253	20 253	20 253
Upplupna kostnader	–	–	557 635	557 635	557 635
Summa	–	–	581 732	581 732	581 732

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-12-31, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 752 290	4 752 290
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 625	23 625
Lånefordringar	–	–	3 271 611	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	8 600	8 600
Kundfordringar	–	4 753	–	4 753
Övriga fordringar	–	12 935	–	12 935
Upplupna intäkter	–	65 739	–	65 739
Kortfristiga placeringar	5 228 024	–	–	5 228 024
Kassa och banktillgodohavanden	1 384 467	–	–	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning	–	11 672	–	11 672
Summa	6 612 491	98 523	8 056 125	14 767 139
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	2 568	–	2 568
Övriga skulder	–	18 717	–	18 717
Upplupna kostnader	–	636 168	–	636 168
Summa	–	657 453	–	657 453

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-12-31, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 719 816	4 719 816
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	24 848	24 848
Lånefordringar	–	–	2 483 382	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	8 600	8 600
Kundfordringar	–	666	–	666
Övriga fordringar	–	77 283	–	77 283
Upplupna intäkter	–	51 138	–	51 138
Kortfristiga placeringar	5 759 408	–	–	5 759 408
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	–	–	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619
Summa	7 135 187	142 820	7 236 646	14 514 653
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	3 845	–	3 845
Övriga skulder	–	20 253	–	20 253
Upplupna kostnader	–	557 635	–	557 635
Summa	–	581 732	–	581 732

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eventalförpliktelser		
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 980 525	5 931 469
Summa	5 980 525	5 931 469

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Av- och nedskrivningar	115 093	-61 924	480 284	134 979
Orealiserade kursdifferenser	287 382	-159 794	443 748	-138 080
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	34 190	-68 791	-162 066	-243 705
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1	7 012	-266	9 003
Summa	436 664	-283 497	761 699	-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 31 december 2025 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2026-02-12

Maria Håkansson
VD



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

Per Alnefelt

CFO
08-725 94 00

Revision

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.



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 2025 hade Swedfund 103 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

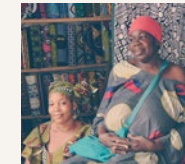
förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter för att uppnå målen i Agenda 2030.

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