

A smiling woman with dark skin, wearing a red short-sleeved shirt and a patterned headscarf, holds a large woven basket filled with ripe red and green tomatoes. She is standing in a lush green cornfield. The background is filled with tall corn stalks and large green leaves. A large, stylized white number '2' is overlaid on the left side of the image, partially obscuring the woman and the cornfield. The text 'Swedfund' is in the top left corner, and 'Delårsrapport Andra kvartalet 2025' is below it. At the bottom left, there is a small line of text: 'Swedfund (556436-2084)'.

Swedfund

Delårsrapport
Andra kvartalet 2025

Q2

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

Andra kvartalet

Första halvåret

Resultat från
investeringsverksamheten

-6 MSEK

-284 MSEK

EBIT

-54 MSEK

-375 MSEK

EBIT exkl. valutaeffekter¹

177 MSEK

154 MSEK

Avtalade investeringar

957 MSEK (5 st)

1 493 MSEK (7 st)

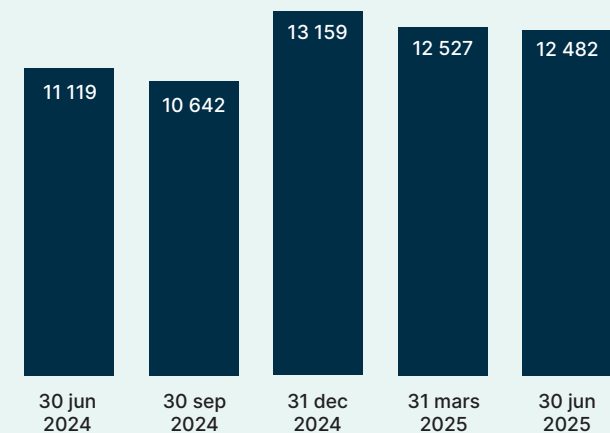
Avvecklade investeringar

—

—

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2025-06-30	2024-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 685	5 931
Övervärde aktier och fondandelar	535	1 107
Bokfört värde	6 262	6 121
Total	12 482	13 159



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

I en tid präglad av stora förändringar fortsätter Swedfund leverera på sitt uppdrag



Swedfunds rapporterade rörelse-resultat (EBIT) för det andra kvartalet uppgår till -54 MSEK där det negativa resultatet huvudsakligen förklaras av orealiserade valutaomräkningseffekter. EBIT exkluderat valutaeffekter är tydligt positivt under kvartalet, 177 MSEK, vilket till största del är drivet av delavyttringar i PE fonder som medfört ett signifikant realisationsresultat. Det totala värdet av investeringsportföljen är oförändrat under det gångna kvartalet och uppgår till SEK 12,5 miljarder.

Världsekonomin präglas fortsatt av stor osäkerhet. En rad händelser påverkar många utvecklingsländer – från nya handelsrestriktioner till väpnade konflikter och minskade biståndsföden. Den globala handeln, som länge varit en motor för tillväxt

och utveckling, pressas av en ökad protektionism och införandet av tullar från den amerikanska administrationen.

Geopolitiskt ökar spänningarna, och den eskalerande instabiliteten i Mellanöstern förvärrar situationen ytterligare. Samtidigt har Ryssland intensifierat attackerna i Ukraina, vilket ytterligare försvårar situationen. Swedfund fortsätter att växla upp arbetet i Ukraina och har etablerat ett lokalkontor i Kiev. Vi har ett bra inflöde av investeringsmöjligheter med flera i aktiv analysfas. Med teknisk assistans finansierar vi programmet Power Women Project vars syfte är att utbilda kvinnor att driva och utveckla förnybara energiparker, vilket krävs då en hög andel män mobiliserats. Pro-

grammet adresserar även behovet av elektriker, tekniker, analytiker och inom logistikområdet. Vi har även fler än 30 pågående projekt inom samhällskritisk infrastruktur i Ukraina och ser ett fortsatt gott inflöde bl.a. inom energisektorn.

Effekterna av konflikterna i Ukraina och Mellanöstern märks inte bara regionalt utan påverkar även globala kapitalflöden, investeringsvilja och handel. Samtidigt har utvecklingsländerna drabbats hårt av 40–50-procentiga nedskärningar i det internationella biståndet. Minskningarna beror dels på USA:s drastiska omläggning av biståndspolitiken, dels på andra givarländers budgetmässiga prioriteringar, där biståndet minskat till förmån för ökade försvarsanslag.

Med ökad osäkerhet följer ökade risker. Swedfund arbetar med omvärldsbevakning, nära dialog med portföljbolagen och bred analys av risker. Samtidigt har vi ett fortsatt fokus på ökad andel lån och diversifiering av portföljen i linje med strategin för att säkerställa långsiktigt värdeskapande. Ett fortsatt nära samarbete med våra europeiska motsvarigheter är också viktigt.

Afrika utgör mer än två tredjedelar av Swedfunds portfölj och i maj deltog jag på Africa CEO Forum i Abidjan med fokus på nästa steg för hållbara investeringar och utveckling på kontinenten. Under forumet återkom samtalen till ett tema: en värld som i allt högre grad definieras av fragmentering. I takt med att leveranskedjorna förändras och protektionismen ökar innebär operationaliseringen av African Continental Free Trade Area (AfCFTA) samtidigt en möjlighet till djupare regional integration. Infrastruktur, hållbar produktionskapacitet och tillgång till kapital är byggstenar för ökad intra-afrikansk handel, och det är områden där DFI:er som Swedfund kan spela en viktig roll.

Under kvartalet har jag även haft förmånen att delta i en Team Sweden delegation till Lagos tillsammans med Kronprinsessan Victoria och infrastruktur- och bostadsminister Andreas Carlson. Besöket kretsade kring Nigeria-Sweden Business Forum och innehöll ett fullspäckat program

med fokus på hållbara investeringar, digital utveckling och klimatsmart infrastruktur. En studie som finansierats av Swedfund har identifierat biogas som ett genomförbart alternativ för Lagos statliga bussystem – ett steg som skulle förbättra avfallshanteringen i staden, bidra till lägre utsläpp och där samma bussar kan användas i en stegvis övergång från naturgas till biogas för transporter. I samband med forumet undertecknade Scania ett avtal om 2 000 biogasdrivna bussar.

Swedfund har även under det andra kvartalet fortsatt att utveckla portföljen i Sydostasien med en investering i MTB Bank i Bangladesh. Det är Swedfunds första direkta investering i Bangladesh – ett land som tampas med fattigdom och politisk instabilitet där omkring hälften av befolkningen saknar tillgång till grundläggande finansiella tjänster. Swedfunds investering förväntas bidra till att överbrygga finansieringsgapet för små och medelstora företag genom att tillhandahålla långsiktig finansiering i en miljö där tillgången till sådant kapital är begränsad. Utöver nya investeringar arbetar Swedfund även på olika sätt med att avsluta innehav när de mål vi satt som utvecklingsfinansiär och investerare är uppfyllda. Det kan vara utmanande att genomföra en exit kopplat till kontexter som av många ses som riskfylld att investera i. Samtidigt bygger vår modell och vår additjonalitet på att utveckla företag så att

andra kan ta vid när vi lämnar. Ett fint exempel på detta är den avyttring av en stor producent av solpaneler i Indien, en investering via South Asia Growth Fund II, som gjordes under andra kvartalet med fina resultat i affärsmodellens alla tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

På bolagsstämman i april antogs en ny ägaranvisning samt ett nytt ekonomiskt mål för Swedfund. De huvudsakliga förändringarna för investeringsverksamheten innefattar tydliggörande att det inte får finnas krav på bindning till svenska företag eller finansiärer samt vissa förändringar av det geografiska mandatet – där låginkomstländer och lägre medelinkomstländer enligt OECD/DAC:s definition ska prioriteras. Investeringar i övre medelinkomstländer kan ske i viss utsträckning men då fokuserat på grön och digital omställning, effektiv utsläppsminskning samt mobilisering av kapital. Vidare förtydligades Project Acceleratorns uppdrag i ägaranvisning och bolagsordning att verksamheten får inriktas på marknader och hållbara lösningar som stärker den svenska resursbasens, inklusive svenska företags, möjligheter att bidra till hållbar utveckling i partnerlandet.

Frågan om transparens är viktig för Swedfund och vi arbetar i flera olika kanaler för att redovisa och beskriva vårt uppdrag och våra resultat. Vår integrerade årsredovisning är ett

exempel där impact och hållbarhet granskas på samma sätt som finansiell data av våra revisorer. Vi kommunicerar nya investeringar i pressmeddelanden, arbetar med intressentdialoger och delar nyheter på LinkedIn. Förra året gjorde vi en också en större satsning och tog fram en ny webb för att tillgängliggöra information kring våra investeringar, projekt inom samhällskritisk infrastruktur och våra arbets-sätt. Det är mot den bakgrunden och givet vår begränsade storlek, mycket glädjande att Publish What You Fund i sitt 2025 Transparency Index Report listar Swedfund som den femte mest transparanta utvecklingsfinansiären.

Sammanfattningsvis är vårt uppdrag, i en tid av ökande global fragmentering och minskat internationellt samarbete, viktigare än någonsin. De investeringar och projekt vi gör i utvecklingsländer är inte bara ett svar på ökade behov, utan en del av en långsiktig strategi för att stärka motståndskraft, skapa arbetstillfällen och möjliggöra hållbar tillväxt. Genom att fokusera på partnerskap, lokal närvaro och innovativa lösningar fortsätter Swedfund att vara en katalysator för positiv förändring.

Maria Håkansson, VD
Stockholm, juli 2025

Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds strategi innebär att investera inom fyra prioriterade sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Arbetet med att utveckla portföljen har under det första halvåret 2025 fortsatt i enlighet med strategin.

Under det andra kvartalet 2025 har Swedfund avtalat om fem investeringar. Samtliga avtal avser låneinvesteringar, fördelat på tre direkta lån och två indirekta genom investering i kreditfonder. Inga portföljinnehav har fullt ut avslutats under kvartalet vilket

innebär att antalet innehav i portföljen per 30 juni uppgår till 91, att jämföra med 85 innehav vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 30 juni till 6 262 MSEK (6 121). Samtidigt uppgick realiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 535 MSEK (1 101) enligt värdering till verkligt värde. Inklusive 5 685 MSEK (5 922) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 30 juni 12 482 MSEK (13 144). Portföljvärdet uttryckt i svenska kronor har under det andra kvartalet

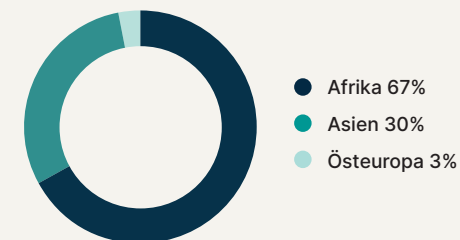
och för perioden januari–juni 2025 påverkats negativt av omräknings effekter från valuta samt realiserade delavyttringar.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det andra kvartalet 2025 till 5,8%, 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.

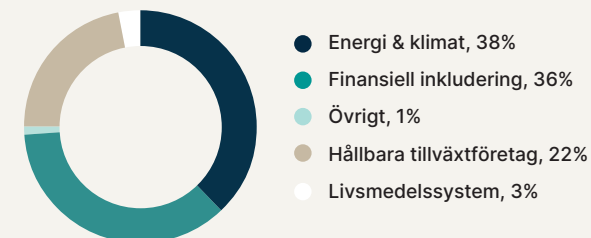
Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (12 482 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).

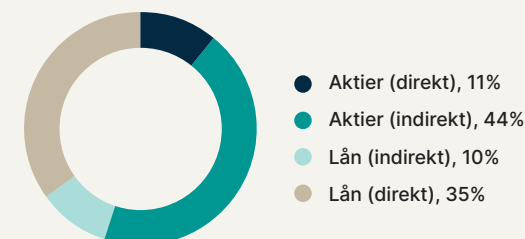
Geografi



Sektorer



Investeringsform



Investeringar – Q2 2025

Swedfund har under det andra kvartalet 2025 avtalat om fem investeringar. Samtliga investeringarna avser lån, fördelat på tre direkta och två indirekta genom kreditfonder.

Energi och klimat

Inga kontrakterade investeringar under kvartalet.

Finansiell inkludering

Inom sektor Finansiell inkludering har fem investeringar avtalats om under det andra kvartalet.

En investering upp till 15 MUSD i TLG Africa Growth Impact Fund II (TLG II) avtalades i det andra kvartalet. TLG II är en kreditfond som är inriktad mot små- och medelstora företag (SME) i ett flertal afrikanska länder. Fonden bygger på en innovativ struktur som kombinerar flexibla och långsiktiga lån till SMEs med kapitalåtagande och garantier från lokala banker. Investeringen i TLG II förväntas bidra till att fler små- och medelstora företag i Afrika ges tillgång till lånekapital för att kunna utveckla och växa sina verksamheter. Swedfund har sedan 2018 investerat i förvaltarens

tidigare fond, TLG credit opportunities fund, och investerar i TLG II tillsammans med Norfund, IFC och BPI France.

Ytterligare en indirekt låneinvestering via kreditfond avtalades under perioden genom ett åtagande upp till 20 MUSD i BluePeak Private Capital Fund II (BluePeak II)). BluePeak II är i likhet med TLG II inriktad mot hela Afrika, men med skillnaden att det är medelstora företag som är den primära målgruppen. BluePeak II har en tydlig inriktning mot social impact och inkluderande tillväxt och förväntas investera i låneinstrument i ett flertal sektorer som livsmedelsproduktion, läkemedel, förpackningslösningar och finansiella tjänster. Fonden är kvalificerad enligt 2X Challenge, vilket innebär att investeringarna aktivt stödjer kvinnors ekonomiska egenmakt. Swedfund deltar i fondens första stängning tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer som FMO, BII och SIFEM. Sedan 2022 har Swedfund investerat i fondförvaltarens första kreditfond.



Investeringar – Q2 2025

Ett låneavtal upp till 20 MUSD kontraherades under slutet av det andra kvartalet med Mutual Trust Bank PLC (MTB) i Bangladesh. Lånet till MTB är avsett att till övervägande del användas i bankens låneverksamhet till mikro, små- och medelstora företag (MSMEs) och mer än en tredjedel av lånet öronmärks vidare för klimatfinansiering i förnybar energi och energieffektiviseringsprojekt. Lånet till MTB kompletterar Swedfunds investeringsportfölj genom att vara den första direktinvesteringen i Bangladesh.

Ytterligare ett låneavtal med ett nytt portföljbolag avtalades om under perioden genom ett åtagande upp till 35 MUSD med NMB Bank Plc (NMB) i Tanzania. NMB är en av de största bankerna i Tanzania och ses som en systemviktig bank. Swedfunds investering i NMB är inriktad mot bankens utlåning inom MSME segmentet där en ökad tillgång till finansiering skapar förutsättningar för hållbar ekonomisk tillväxt och jobbskapande. Lånet till NMB är en syndikerad transaktion under ledning av en internationell affärsbank.

Under kvartalet avtalades om ett

utökat låneåtagande upp till 10 MUSD till det befintliga portföljinnehavet Platcorp Holdings Ltd. Platcorp är en mikrofinansinstitution inriktad mot kreditgivning till mikro, små- och medelstora företag (MSMEs) i ett antal afrikanska länder. Swedfunds lån kommer användas för Platcorps fortsatta utveckling av sin låneverksamhet i Kenya, Uganda, Tanzania och Zambia. Investeringen bidrar till att stärka finansiella tjänster i samhällen med låg tillgång till kapital och det stödjer Swedfunds övergripande mål om inkluderande och hållbar ekonomisk utveckling i låginkomstländer. Swedfund har tidigare investerat i tre lån till Platcorp, varav två är återbetalda i sin helhet.

Hållbara tillväxtföretag

Inga kontraherade investeringar under kvartalet.

Livsmedelssystem

Inga kontraherade investeringar under kvartalet.

Avyttringar aktier och fonder – Q2 2025

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

Avveckling av lån – Q2 2025

Ett lån om 15 MUSD till Bank of Georgia återbetalades enligt avtal under det andra kvartalet. Bank of Georgia kvarstår som portföljinnehav med ett kvarvarande lån.

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn är ett viktigt komplement till Swedfund investeringsverksamhet. Den lägger grunden för fler hållbara och investeringsbara projekt, vilket i många fall är en brist som hindrar hållbar utveckling. Projektacceleratorn fokuserar på förstudier inom samhällskritisk infrastruktur i samverkan med offentliga aktörer i utvecklingsländer. Begränsade ekonomiska resurser och bristande kapacitet i offentlig sektor utgör ofta en risk för att man väljer lösningar där hållbarhetsaspekter eller livcykelkostnader inte beaktas. I förlängningen innebär det att länder riskerar att bygga fast sig i beroenden som inte är hållbara på sikt vilket kan ha negativ påverkan på genomförandet av Agenda 2030.

Projektacceleratorns arbete inleds relativt tidigt i projektutvecklingsfasen. Det ger en katalytisk effekt som innebär att fler hållbara projekt kan utvecklas, är möjliga att finansiera genom svensk exportkredit och/eller utvecklingsbanker, och slutligen implementeras. Projektacceleratorns arbete utgår från lokala behov med fokus på hållbara lösningar inom sektorer där svenska resursbasen är stark. Detta ger svenska bolag möjlighet att delta i en konkurrensutsatt upphandling och fungera som en del av lösningen av identifierade behov. Inom ramen för Projektacceleratorn samverkar vi nära i Team Sweden.

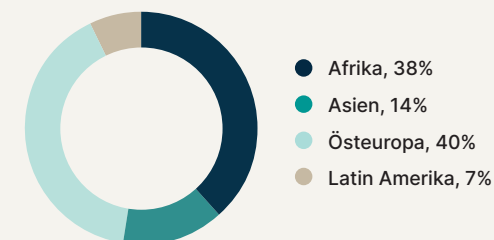
Regeringen har fattat beslut om medelstilldelning uppgående till 270 MSEK för 2025, vilket är en ökning med 30 MSEK jämfört med 2024. Av medelstilldelning 2025 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och närområdet. Av totala anslagsmedlen 2025 får högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

Mått	2025 jan-jun	2024 jan-jun
Inkomna förslag, antal	86	55
Initierade insatser, antal	23	16
Upparbetade kostnader, MSEK	67	39

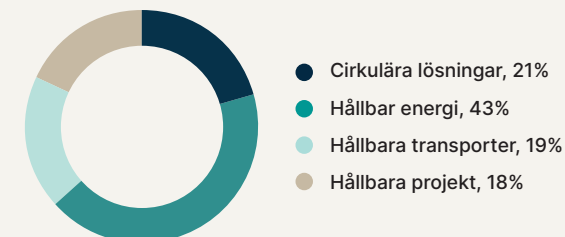
Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (97 st), procentuell andel av antal pågående insatser (%).

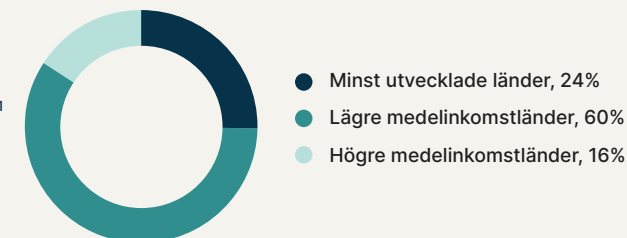
Geografi



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.

Nyckelsektorer

Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som avser projekt inom avfallshantering, vattenrening och energiåtervinning; Hållbar energi som avser produktion av förnybar energi, ökad tillgång till elektricitet samt förbättrad stabilitet och kapacitet i elnätet; Hållbara transporter avser projekt för effektiv logistik, tillgång till prisvärd och säker transport och projekt som bidrar till den gröna omställningen; Hållbara projekt avser projekt främst inom digitalisering, sjukvård och hållbart skogsbruk.

Projektinsatser – Q2 2025

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 97 pågående insatser, varav 19 insatser har initierats under Q2 2025.

Cirkulära lösningar

Inom sektorn Cirkulära lösningar har en ny insats beslutats under kvartalet om

totalt ca 9,9 MSEK och avser en insats i Ukraina. Det har även beslutats om ytterligare medel för en pågående insats om totalt 1,9 MSEK och avser en insats i Ukraina.

Hållbar energi

Inom sektorn Hållbar energi har åtta nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 55,2 MSEK, varav en insats i Egypten, fyra insatser i Ukraina, en insats i Colombia, en insats i Zambia och en insats i Peru. Det har även beslutats om ytterligare medel för två pågående insatser om totalt ca 6,6 MSEK, varav en insats i Malawi/Zambia och en insats i Tanzania.

Hållbara transporter

Inom sektorn Hållbara transporter har fyra nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 30,3 MSEK, varav en insats i Egypten, en insats i Tanzania, en insats i Senegal och en insats i Ukraina. Det har även beslutats om



ytterligare medel för en pågående insats om totalt ca 2,2 MSEK och avser en insats i Vietnam.

Hållbara projekt

Inom sektorn Hållbara projekt har sex nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 47,3 MSEK, varav fyra insatser i Ukraina, en insats i El Salvador och en insats i Indonesien. Det har även beslutats om ytterligare medel för två pågående insatser om totalt ca 3,9 MSEK och avser två insatser i Ukraina.

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–jun	2024 jan–jun
Antal nya godkända projekt	9	9
Totalt värde godkända projekt MSEK	10,0	8,0

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 andra kvartalet och perioden januari–juni 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 i samband med årsbokslut och framläggning av årsredovisning. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivas på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt.

EBIT för det andra kvartalet 2025 uppgår till -54 MSEK (-56) och för perioden januari–juni 2025 uppgår EBIT till -375 MSEK (109). Det negativa resultatet under kvartalet och det första halvåret 2025 är till övervägande del påverkat av omräkningseffekter från valuta givet att svenska kronan kraftigt förstärkts mot framför allt USD under årets första sex månader. EBIT exkluderat valutakurseffekter är för det andra kvartalet 177 MSEK (-51) och för det första halvåret är motsvarande resultat 154 MSEK (-51). Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det andra kvartalet och perioden januari–juni 2025 överstiger löpande intäkter från utdelningar och räntenetto verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick i det andra kvartalet till -6 MSEK (-15) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 225 MSEK (-10). För perioden januari–juni 2025 uppgår resultatet från investeringsverksamheten till -284 MSEK (188) och exkluderat valutakurseffekter är resultatet 246 MSEK (27).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj genererade 14 MSEK (16) i intäkter från utdelningar under det andra kvartalet 2025 och för hela perioden januari–juni uppgår intäkterna från utdelningar till 31 MSEK (17). Intäkterna under kvartalet är till övervägande utdelningar från kreditfonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det andra kvartalet till 175 MSEK (11) och för perioden januari–juni 2025 är motsvarande resultat 189 MSEK (20). Det signifikanta realisationsresultatet i det andra kvartalet är nästan fullt ut hänförbart till en enskild delavyttring inom South Asia Growth Fund II.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 juni ett bokfört värde på 2 508 MSEK (2 483).

Under det andra kvartalet 2025 uppgick räntenettot till 57 MSEK (63) och för det första halvåret 2025 är räntenettot 105 MSEK (125). Jämfört med motsvarande period föregående år har intäkterna från räntenetto påverkats tydligt negativt av valutaomräkning samt i viss mån lägre marknadsräntor. Räntebärande lånevolymerna i transaktionsvaluta visar samtidigt på en tillväxt vilket har en positiv påverkan på räntenettot.

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 andra kvartalet till -3 MSEK (-4) och för perioden januari–juni 2025 är motsvarande netto -6 MSEK (-7).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det andra kvartalet uppgår till -138 MSEK (-13) och för det första halvåret 2025 är motsvarande resultatrad -344 MSEK (104). Negativa valutakurseffekter förklaras 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 valuta-säkring 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 ande-



lar i koncernföretag uppgick under det andra kvartalet 2025 till -118 MSEK (-37) och för det första halvåret 2025 är motsvarande resultateffekt -274 MSEK (-17). Störst påverkan på nedskrivning av bokfört värde under såväl det andra kvartalet som hela perioden januari–juni 2025 är hänförbart till negativa effekter från valutaomräkning. Resultatpåverkan från valutaomräkning i omvärdering netto av aktier och andelar beräknas till -89 MSEK (-4) i det andra kvartalet och -189 MSEK (36 MSEK) för det första halvåret 2025. Återstående -85 MSEK i resultateffekt för det första halvåret 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 juni 2025 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 535 MSEK (1 101). Förändringen av portföljens övervärden under det första halvåret 2025 är till största del påverkat av negativa valutaomräkningseffekter samt realiserade delavyttringar.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det andra kvartalet 2025 till 7 MSEK (-50) och för perioden januari–juni 2025 är motsvarande resultat 17 MSEK (-55). Den positiva resultateffekten under det andra kvartalet samt ackumulerat för det första halvåret är till stor del påverkad av inbetalda amorteringar i låneportföljen för lån i stadie 3 som varit helt eller delvis nedskrivna i värde.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt övriga finansiella poster

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -54 MSEK (-56) under det andra kvartalet 2025 och EBIT exkluderat valutakurseffekter är under kvartalet 177 MSEK (-51). För hela det första halvåret 2025 uppgår EBIT till -375 MSEK (109) och EBIT exkluderat valutakurseffekter är för samma period 154 MSEK (-51).

Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal under det andra kvartalet och ackumulerat för perioden januari–juni 2025.

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 resultateffekter för öronmärkta investeringar i Ukraina exkluderas från rörelseresultatet. Uppföljning mot det justerade rörelseresultatet kommer redovisas årligen i Swedfunds årsredovisning. Vid utgången av det andra kvartalet 2025 har ännu ingen

investering kontrakterats 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–juni 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–juni 2025 uppgår till 0,0 MSEK (0,6) 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 andra kvartalet 2025 visar rapporterade rörelsekostnader 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 år samt under inledningen av 2025 samt tillväxt i externa kostnader avseende IT och licenser. Rapporterade personalkostnader för det andra kvartalet uppgick till -33 MSEK (-29) samtidigt som övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -15 MSEK (-12). För perioden januari–juni 2025 uppgick personalkostnaderna till -61 MSEK (-55 MSEK) och externa kostnaderna var -29 MSEK (-23 MSEK). Ökningen i externa kostnader under det första halvåret kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter samt högre lokalkostnader för kontor. Ett nytt lokalkontor i Kiev, Ukraina, har etablerats under det andra kvartalet. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det andra kvartalet 2025 till -0,7 MSEK (-0,4) och för det första halvåret 2025 uppgår avskrivningarna till -1,3 MSEK (-0,7).

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 valuta-kurseffekter från likviditetsförvaltningen redovisas som finansiella

intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster.

Resultat från övriga finansiella poster uppgick för det andra kvartalet till -76 MSEK (49) och för perioden januari-juni 2025 är motsvarande resultat -373 MSEK (266). Det negativa resultatet från övriga finansiella poster under det första halvåret 2025 är i huvudsak hänförligt till påverkan från valutaomräkning av den överskottlikviditet som placerats i USD och EUR instrument.

Finansiering

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 juni 2025 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (95%).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 8 101 MSEK (7 138) per 30 juni, varav 7 337 MSEK (6 595) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 764 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 andra kvartalet 2025 till 5 105 MSEK (5 320) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 2 232 MSEK (1 274). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 90% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den

30 juni 2025. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt grafen [nedan](#).

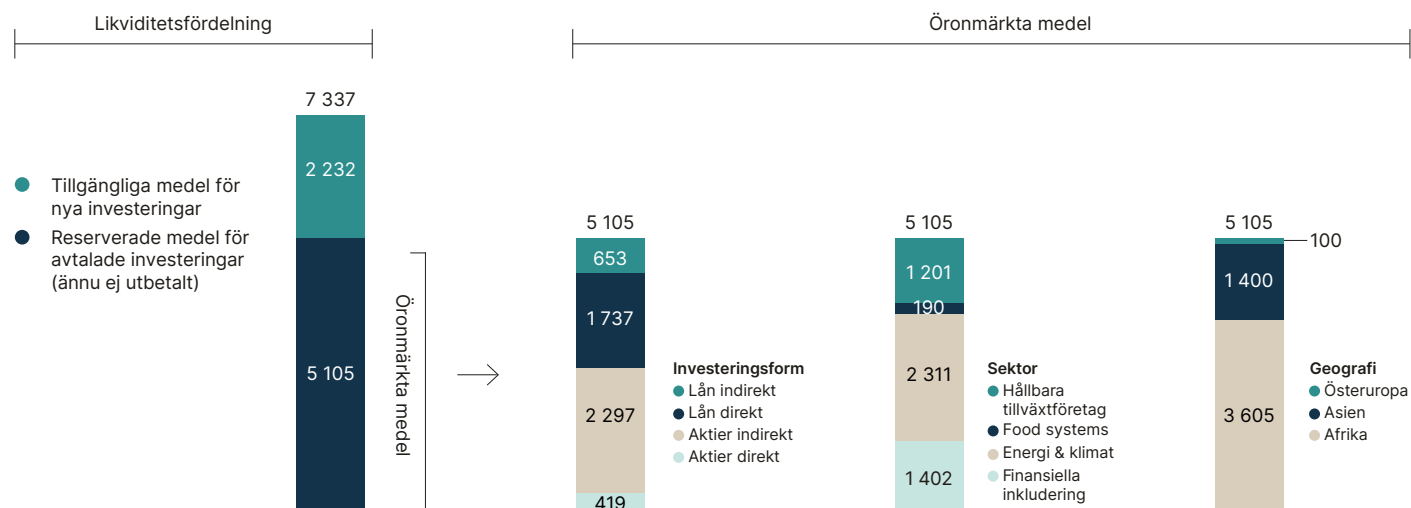
Riskfaktorer och omvärld

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 2025-06-30, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025 apr–jun	2024 apr–jun	2025 jan–jun	2024 jan–jun	2024 jan–dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3	13 827	16 135	30 560	17 271	31 142
Försäljningsintäkt	3	198 815	26 224	232 016	35 036	347 675
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-23 363	-14 910	-42 999	-14 910	-103 971
Resultat från aktier och fondandelar		189 280	27 449	219 578	37 398	274 847
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3	–	–	–	–	–
Försäljningsintäkt	3	–	–	–	–	–
Anskaffningskostnad försålda aktier		–	–	–	–	–
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		–	–	–	–	–
Ränteutgifter och räntekostnader						
Ränteutgifter	3	57 403	63 060	104 690	124 981	225 067
Räntekostnader		–	–	–	–	-418
Resultat från räntebärande instrument		57 403	63 060	104 690	124 981	224 650
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	30	263	185	548	975
Övriga portföljkostnader		-3 155	-4 696	-6 270	-7 257	-9 829
Valutakurseffekter		-137 880	-13 490	-344 352	103 675	179 945
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-141 005	-17 923	-350 437	96 966	171 091
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-118 471	-37 065	-274 411	-17 247	-59 982
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		–	–	–	–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		7 012	-50 267	16 784	54 542	-72 488
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-111 459	-87 332	-257 627	-71 789	-132 470
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-5 781	-14 746	-283 797	187 556	538 117

Belopp i TSEK	Not	2025 apr–jun	2024 apr–jun	2025 jan–jun	2024 jan–jun	2024 jan–dec
Rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3,4	39 848	34 172	72 069	49 388	122 830
Aktiverat arbete för egen räkning		–	35	–	584	816
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-14 718	-11 565	-28 925	-22 990	-51 598
Personalkostnader		-32 944	-29 106	-60 871	-54 996	-108 556
Övriga rörelsekostnader	4	-39 848	-34 172	-72 069	-49 388	-122 830
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-663	-366	-1 325	-722	-2 386
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-48 324	-41 002	-91 120	-78 124	-161 724
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-54 106	-55 748	-374 917	109 432	376 394
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella intäkter	6	88 306	52 226	143 076	270 819	552 892
Övriga finansiella kostnader	6	-164 669	-3 670	-515 586	-4 486	-5 546
Resultat från övriga finansiella poster		-76 363	48 556	-372 510	266 333	547 346
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-130 469	-7 192	-747 427	375 765	923 739
RESULTAT FÖRE SKATT		-130 469	-7 192	-747 427	375 765	923 739
Skatt på periodens resultat		26 876	1 482	153 970	-77 437	-153 773
PERIODENS RESULTAT		-103 593	-5 771	-593 457	298 328	769 966
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		-103 593	-5 771	-593 457	298 328	769 966
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		-103 593	-5 771	-593 457	298 328	769 966

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 620	1 765	1 820
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 117	3 819	3 845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		2 524	2 326	3 020
Summa		7 261	7 910	8 684
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	3 733 309	3 053 811	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469	20 469
Lånefordringar		2 507 842	2 307 329	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 424	738	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		487	487	487
Summa		6 274 131	5 391 433	6 132 444
Summa anläggningstillgångar		6 281 391	5 399 343	6 141 128
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		2 278	16 939	666
Övriga fordringar		264 734	7 951	77 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		56 052	75 055	51 138
Summa		323 064	99 946	129 088
Kortfristiga placeringar		5 726 268	5 514 263	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden		2 363 558	1 595 596	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning		11 619	11 301	11 619
Summa		8 101 446	7 121 159	7 138 407
Summa omsättningstillgångar		8 424 509	7 221 105	7 267 495
SUMMA TILLGÅNGAR		14 705 901	12 620 448	13 408 623

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 620	1 764	1 820
Summa		591 620	591 764	591 820
Balanserat resultat		13 929 183	11 059 073	11 359 017
Periodens resultat		-593 457	298 328	769 966
Summa		13 335 726	11 357 401	12 128 983
Summa eget kapital		13 927 346	11 949 165	12 720 803
SKULDER				
Avsättningar				
Övriga avsättningar		10 947	4 500	12 137
Summa		10 947	4 500	12 137
Leverantörsskulder	7	3 873	4 558	3 845
Skatteskulder		-	43 568	93 950
Övriga skulder	7	18 231	19 070	20 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	745 503	599 588	557 635
Summa		767 608	666 783	675 683
Summa avsättningar och skulder		778 555	671 283	687 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 705 901	12 620 448	13 408 623

Rapport över förändringar i eget kapital

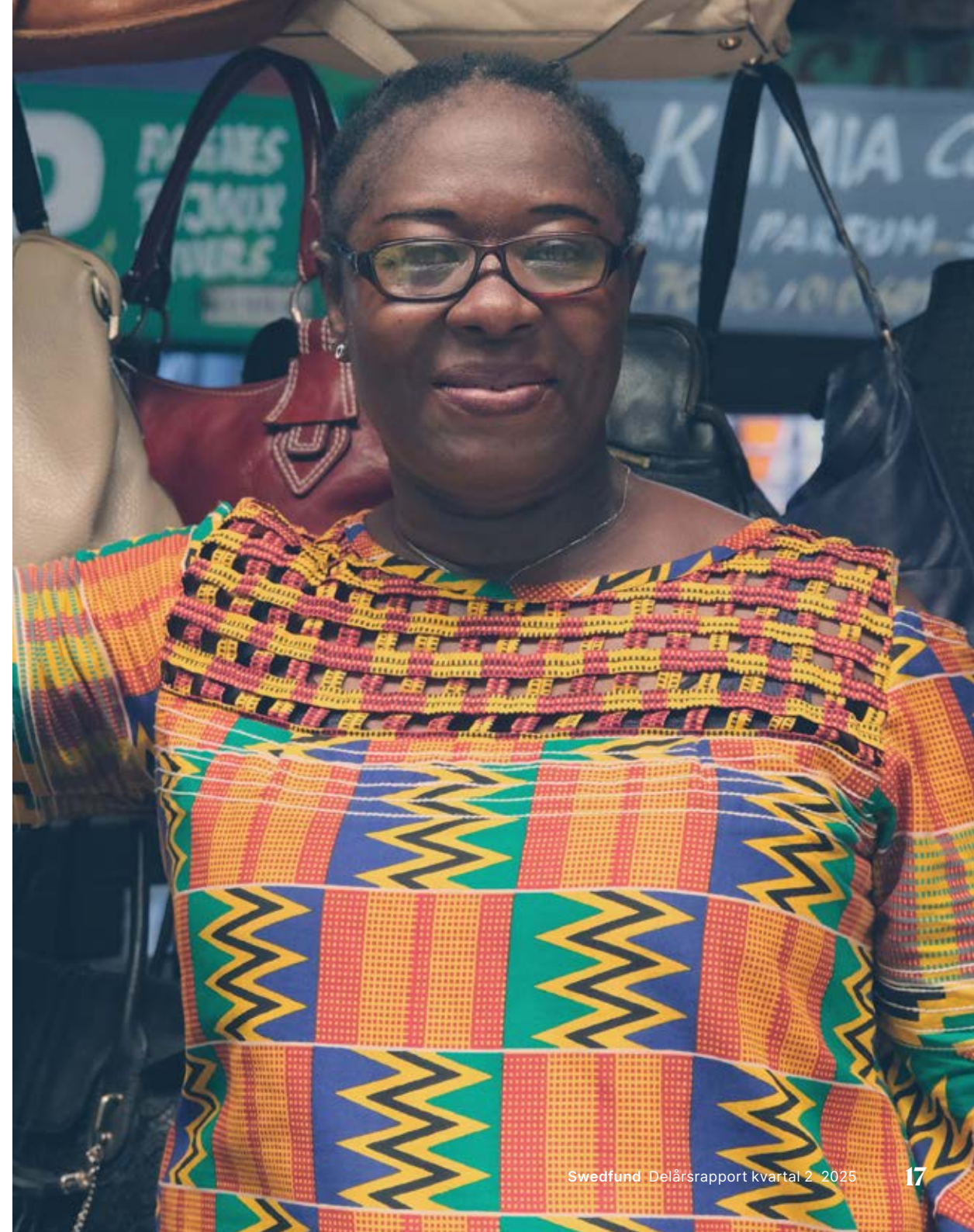
Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	584	-584	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	298 328	298 328
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 764	9 599 072	298 328	10 489 165
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-06-30	50 000	540 000	1 764	11 059 073	298 328	11 949 165
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			-200	200		-
Omföring resultat föregående år				769 966	-769 966	-
Periodens resultat					-593 457	-593 457
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 620	12 129 183	-593 457	12 127 346
Erhållna aktieägartillskott	-	-		1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-		1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-06-30	50 000	540 000	1 620	13 929 183	-593 457	13 927 346

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 apr–jun	2024 apr–jun	2025 jan–jun	2024 jan–jun	2024 jan–dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		-130 468	-7 192	-747 427	375 765	923 739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	108 932	105 016	472 880	-39 414	-237 803
Betald inkomstskatt		-19 383	-17 332	-38 766	-98 897	-124 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-40 919	80 491	-313 313	237 453	561 085
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-137 516	5 318	-95 827	-45 404	-73 429
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-41 916	-14 858	-34 704	6 466	21 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-220 351	70 951	-443 844	198 515	509 269
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-	-35	-	-584	-816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-47	-	-203	-2 471
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-369 900	-173 797	-845 704	-384 378	-1 231 385
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		198 815	26 224	232 016	35 036	347 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-171 085	-147 655	-613 688	-350 129	-886 997
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		-	-	1 800 000	1 460 000	1 760 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	1 800 000	1 460 000	1 760 000
Årets kassaflöde		-391 436	-76 704	742 468	1 308 386	1 382 272
Likvida medel vid årets början¹		7 728 622	6 597 539	6 594 721	5 212 449	5 212 449
Likvida medel vid årets slut¹		7 337 189	6 520 834	7 337 189	6 520 834	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 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 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Afrika	58 768	58 914	120 722	92 744	257 045
Asien	203 156	33 420	228 314	58 858	296 208
Latinamerika	37	128	115	273	514
Östeuropa	8 115	13 220	18 300	25 961	51 092
Summa	270 076	105 682	367 451	177 836	604 860

Intäktsfördelning per intäktsslag, TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Aktieförsäljning	198 815	26 224	232 016	35 036	347 675
Aktieutdelning	13 827	16 135	30 560	17 271	31 142
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	57 403	63 060	104 690	124 981	225 067
Övriga portföljintäkter	31	263	185	548	975
Summa	270 076	105 682	367 451	177 836	604 860

Övriga rörelseintäkter, TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Teknisk assistans och Swedfund Project Accelerator	39 848	34 121	72 069	49 337	122 779
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	-	51	-	51	51
Summa	39 848	34 172	72 069	49 388	122 830

Not 4 | Anslagsfinansierade verksamheter

Swedpartnership, TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	-	51	-	51	51
Övriga rörelsekostnader	-	-51	-	-51	-51
Summa	-	0	-	0	0

Teknisk assistans (TA), TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	2 491	6 448	5 263	9 938	18 632
Övriga rörelsekostnader	-2 491	-6 448	-5 263	-9 938	-18 632
Summa	0	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator, TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	37 357	27 673	66 806	39 399	104 147
Övriga rörelsekostnader	-37 357	-27 673	-66 806	-39 399	-104 147
Summa	0	0	0	0	0

Not 5 | EBIT exkluderat valutakurseffekt - Alternativt nyckeltal

TSEK	2025 apr-jun			2024 apr-jun		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	189 280	2 509	186 770	27 449	6 921	20 528
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	57 403	-6 773	64 176	63 060	5 535	57 525
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-141 005	-137 880	-3 125	-17 923	-13 490	-4 433
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-111 459	-88 695	-22 764	-87 332	-3 686	-83 647
Resultat från investeringsverksamheten	-5 781	-230 838	225 057	-14 746	-4 720	-10 027
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-48 324	-	-48 324	-41 002	-	-41 002
Rörelseresultat (EBIT)	-54 106	-230 838	176 733	-55 748	-4 720	-51 029

TSEK	2025 jan-jun			2024 jan-jun		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	219 577	8 091	211 486	37 398	8503	28 895
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	104 690	-3 759	108 449	124 981	12 276	112 705
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-350 437	-344 352	-6 086	96 966	103 676	-6709
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-257 627	-189 311	-68 316	-71 789	35 626	-107 416
Resultat från investeringsverksamheten	-283 797	-529 331	245 534	187 556	160 081	27 474
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-91 120	-	-91 120	-78 124	-	-78 124
Rörelseresultat (EBIT)	-374 917	-529 331	154 414	109 432	160 081	-50 650

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 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Övriga finansiella intäkter, TSEK					
Ränteintäkter	60 332	65 970	115 102	134 874	291 892
Orealiserade kursdifferenser	-	-13 744	-	135 945	261 000
Summa	60 332	52 226	115 102	270 819	552 892

	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Övriga finansiella kostnader, TSEK					
Övriga finansiella kostnader	-513	-3 670	-1 079	-4 486	-5 546
Orealiserade kursdifferenser	-136 182	-	-486 533	-	-
Summa	-136 695	-3 670	-487 612	-4 486	-5 546

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-06-30, 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	–	3 733 309	–	3 733 309	4 299 379
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 518
Lånefordringar	2 507 842	–	–	2 507 842	2 507 842
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	2 278	–	–	2 278	2 278
Övriga fordringar	–	264 734	–	264 734	264 734
Upplupna intäkter	48 575	7 478	–	56 052	56 052
Kortfristiga placeringar	5 726 268	–	–	5 726 268	5 755 701
Kassa och banktillgodohavanden	2 363 558	–	–	2 363 558	2 363 558
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619	11 619
Summa	10 648 521	4 049 633	–	14 698 153	15 296 705
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	3 873	3 873	3 873
Övriga skulder	–	–	18 231	18 231	18 231
Upplupna kostnader	–	–	745 503	745 503	745 503
Summa	–	–	767 608	767 608	767 608

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-06-30, 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	–	3 053 811	–	3 053 811	3 751 759
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	25 144
Lånefordringar	2 307 329	–	–	2 307 329	2 307 329
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	16 939	–	–	16 939	16 939
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951	7 951
Upplupna intäkter	68 527	6 528	–	75 055	75 055
Kortfristiga placeringar	5 514 263	–	–	5 514 263	5 527 680
Kassa och banktillgodohavanden	1 595 596	–	–	1 595 596	1 595 596
Innehållna medel för annans räkning	–	11 301	–	11 301	11 301
Summa	9 502 653	3 109 398	–	12 612 051	13 328 092
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	4 558	4 558	4 558
Övriga skulder	–	–	19 070	19 070	19 070
Upplupna kostnader	–	–	599 588	599 588	599 588
Summa	–	–	623 215	623 215	623 215

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-06-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 299 379	4 299 379
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 518	23 518
Lånefordringar	–	–	2 507 842	2 507 842
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	2 278	–	2 278
Övriga fordringar	–	264 734	–	264 734
Upplupna intäkter	–	56 052	–	56 052
Kortfristiga placeringar	5 755 701	–	–	5 755 701
Kassa och banktillgodohavanden	2 363 558	–	–	2 363 558
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619
Summa	8 119 260	346 707	6 830 739	15 296 705
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	3 873	–	3 873
Övriga skulder	–	18 231	–	18 231
Upplupna kostnader	–	745 503	–	745 503
Summa	–	767 608	–	767 608

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-06-30, TSEK

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	3 751 759	3 751 759
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	25 144	25 144
Lånefordringar	–	–	2 307 329	2 307 329
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	16 939	–	16 939
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951
Upplupna intäkter	–	75 055	–	75 055
Kortfristiga placeringar	5 527 680	–	–	5 527 680
Kassa och banktillgodohavanden	1 595 596	–	–	1 595 596
Innehållna medel för annans räkning	–	11 301	–	11 301
Summa	7 123 276	120 584	6 084 232	13 328 092
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	4 558	–	4 558
Övriga skulder	–	19 070	–	19 070
Upplupna kostnader	–	599 588	–	599 588
Summa	–	623 215	–	623 215

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter, TSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 684 665	5 034 994	5 931 469
Summa	5 684 665	5 034 994	5 931 469

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, TSEK	2025 apr-jun	2024 apr-jun	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 jan-dec
Av- och nedskrivningar	133 597	87 726	280 477	72 574	134 979
Orealiserade kursdifferenser	150 853	28 637	382 611	-93 228	-138 080
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-175 453	-11 315	-189 018	-20 127	-243 705
Övriga ej kassaflödes-påverkande poster	-64	-33	-1 190	1 366	9 003
Summa	108 933	105 016	472 880	-39 414	-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 juni 2025 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2025-07-28

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

Johan Selander

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 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