

Delårsrapport 2024

TREDJE KVARTALET: JULI - SEPTEMBER 2024



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.



En entreprenör väver en korg i Addis Ababa, Etiopien.

Tredje kvartalet 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	-2 MSEK
• EBIT:	-38 MSEK
• EBIT exkl. valutaeffekter ¹ :	91 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	417 MSEK (2 st)
• Avvecklade investeringar ² :	157 MSEK (1 st)

Första nio månaderna 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	186 MSEK
• EBIT:	72 MSEK
• EBIT exkl. valutaeffekter ¹ :	41 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	1 179 MSEK (8 st)
• Avvecklade investeringar ² :	157 MSEK (1 st)

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

² Avser anskaffningsvärde i MSEK.

80

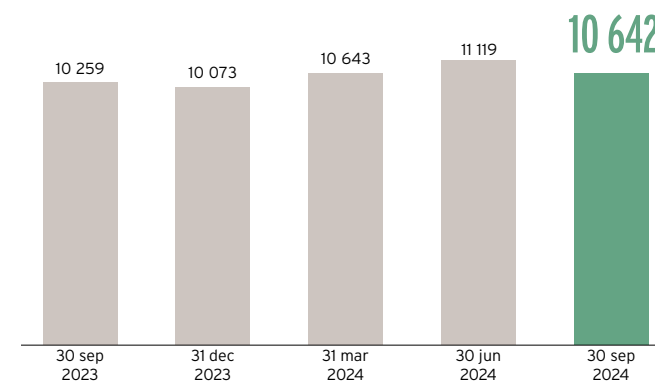
investeringar som bidrar till minskad fattigdom

64%

av vår portfölj är investerad i Afrika

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2024-09-30	2023-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	4 829	4 492
Övervärde aktier och fondandelar	567	591
Bokfört värde	5 246	4 990
Total	10 642	10 073



Förstärkt regional närvaro i Västafrika

Rapporterat rörelseresultat (EBIT) exkluderat valutaeffekter uppgick under det tredje kvartalet till 91 MSEK samtidigt som motsvarande resultat för årets första nio månader är 41 MSEK. Störst påverkan på det positiva resultatet kommer från ett antal delförsäljningar i PE-fonder. Det är mycket glädjande att flera av Swedfunds investeringar har realiserat i underliggande värdetillväxt genom avyttringar.

DET TOTALA VÄRDET AV den kontrakterade investeringsportföljen sjunker något under kvartalet till SEK 10,6 miljarder. Förändringen i portföljvärde under kvartalet är huvudsakligen påverkad av valutaomräkning.

Det tredje kvartalet har präglats av fortsatta geopolitiska spänningar och konflikter på flera platser i världen. Kriget i Ukraina fortsätter att påverka Europas närområde och i Mellanöstern har konflikten spridit sig till Libanon och Iran. Geopolitiska spänningar får effekter på den globala ekonomin och handeln. Även om tillväxten återhämtat sig försvårar kvardröjande inflation normaliseringen av penningpolitiken och ökar risken för fortsatt höga räntor under en längre tid än beräknat.

Regeringens budgetproposition 2025 har överlämnats till Riksdagen. Under utgiftsområde 7 Internationellt bistånd beskriver regeringen hur Swedfunds hållbara investeringar bidragit till att skapa arbetstillfällen, stärka kvinnors ekonomiska egenmakt och främja grön omställning genom ökade investeringar i utvecklingen av hållbara företag i låg- och medelinkomstländer. Mot bakgrund av det, samt de växande behoven av investeringar för jobbskapande och

mobilisering av privat kapital i utvecklingsländer, föreslås Swedfund ett kapitaltillskott om 1 200 MSEK samt ytterligare 600 MSEK som öronmärks för klimatinvesteringar, högst 500 MSEK av kapitaltillskottet får användas för investeringar i Ukraina.

Regeringen lyfter i budgetpropositionen även hur Swedfund bidrar till att skapa synergier mellan bistånd, handel och investeringar genom Projektacceleratorn och att det finns tydliga synergier mellan investeringsverksamheten och Projektacceleratorns verksamhet.

Regeringen föreslår en bredare geografisk prioritering som inbegriper låginkomstländer och lägre medelinkomstländer. Möjligheten för Swedfund att investera i övre medelinkomstländer ger goda förutsättningar att investera i länder som är stora utsläppare av koldioxid och bidra till en grön omställning samt att mobilisera privat och institutionellt kapital.

Den kontext som Swedfund investerar i är ofta riskfylld. Under kvartalet har protester utbrutit i flera länder, bland annat i Bangladesh, samt i Kenya, Nigeria och Uganda. Protesterna i Afrika söder om Sahara sker mot bakgrund av högre levnadskostnader för människor till följd av inflation och i vissa fall höjda





Möjligheten för Swedfund att investera i övre medelinkomstländer ger goda förutsättningar att investera i länder som är stora utsläppare av koldioxid och bidra till en grön omställning samt att mobilisera privat och institutionellt kapital.

skatter motiverat av att staten ska kunna betala av statsskulder. I alla dessa länder präglas arbetsmarknaden av informalitet och låga inkomster. I Nigeria, med en befolkning på 230 miljoner, är arbetslösheten hög och den informella sektorn står för en stor andel av jobben. Dessutom är mer än hälften av den snabbt växande befolkningen under 30 år, vilket ytterligare ökar behovet av att skapa formella jobb. Nigeria brottas sedan tidigare med en mängd utmaningar, bland annat politisk osäkerhet, livsmedelsbrist och inflation.

Samtidigt är Afrika en region med många möjligheter. I länder som Nigeria är de små och medelstora företagen livskraftiga och avgörande för att driva på utveckling, bidra till arbetstillfällen och minskad fattigdom. Swedfund har under det tredje kvartalet investerat 30 miljoner USD i Access Bank Nigeria för att möjliggöra lån till mikro-, små och medelstora företag i stor skala. Genom att tillhandahålla långsiktigt kapital och utvecklat hållbarhetsarbete till företag i Nigeria som normalt sett inte har tillgång till kapital förväntas investeringen stödja en hållbar utveckling av den privata sektorn och en inkluderande tillväxt.

Projektacceleratorn som genomför förstudier i relation till offentliga aktörer, har under kvartalet inlett ett flertal projektsamarbeten i Latinamerika, Afrika och Ukraina. Projektacceleratorn deltog i augusti i en delegationsresa till Lagos, under ledning av utrikesminister Billström. I Colombia är ett biobränsleprojekt i slutskedet med syftet att stödja övergången till

ett hållbart transportsystem i Bogota. Under kvartalet avslutades dessutom ett vatten- och avloppsprojekt i Sydsudans huvudstad Juba. Nästa steg i detta projekt inbegriper diskussioner med Afrikanska utvecklingsbanken om möjlig finansiering av den infrastruktur som planeras.

Projektacceleratorns särskilda fokus på Ukraina har resulterat i flera projekt. Inom sektorn cirkulära lösningar inleddes under kvartalet genomförandefasen i två projekt i Ukraina, i städerna Pavlograd och Vinnytsia. Även om Projektacceleratorn är en viktig pusselbit för genomförandet av hållbara projekt genom sina förstudier, krävs finansiering genom en utvecklingsbank eller genom en svensk exportkreditlösning för att ett projekt ska implementeras. Mot den bakgrunden är det glädjande att Europeiska investeringsbanken (EIB) beslutat om att finansiera genomförandet av ett 112-system i Ukraina, där Projektacceleratorn finansierat förstudien.

Vi har under oktober invigt Swedfunds regionkontor för Västafrika i Abidjan, Elfenbenskusten. Vid mottagning deltog våra medarbetare tillsammans med Statssekreterare Janse och Sveriges ambassadör till Elfenbenskusten, Mia Rimby. Avsikten med en utökad regional närvaro är att växa portföljen i Västafrika och bidra till värdeskapande i en region där investeringar för jobb, klimat och ökad digitalisering är centralt. Utöver investeringskompetens har kontoret även kompetens inom hållbarhet och impact. Det var en

välbesökt mottagning med brett deltagande från ivoirianskt näringsliv, andra utvecklingsfinansierare och politiska företrädare från flera ministerier.

En annan viktig aktivitet för genomförandet av strategin och att fortsätta utveckla team och arbetsätt är Swedfund Days som hölls under september. Det är en årlig planeringsdag där Swedfunds medarbetare från Stockholmskontoret och regionkontoren i Nairobi och Abidjan får möjlighet att träffas och diskutera hur vi tillsammans kan utveckla vårt arbete

med att genomföra Swedfunds strategi och affärsplan. Jag ser fram emot att fortsätta jobba tillsammans för att nå målen i vår strategi och att fortsätta genomföra hållbara investeringar och PA-projekt för att bidra till genomförandet av Agenda 2030.

Maria Håkansson

VD

Stockholm, 29 oktober 2024



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 perioden januari – september 2024 fortsatt i enlighet med strategin. Nedan jämförelsetal för balansräkningsposter avser årsbokslutet per den 31 dec 2023.

Under det tredje kvartalet 2024 har det avtalats om två investeringar, fördelat på en indirekt aktieinvestering samt ett lån, där båda investeringarna är kontrakterade med nya portföljbolag. Ett innehav har fullt ut avslutats under kvartalet vilket innebär att antalet portföljinnehav per 30 september uppgår till 80, vilket kan jämföras med 79 innehav vid utgången av det andra kvartalet och 73 vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 30 september till 5 246 MSEK (4 990). Samtidigt uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 567 MSEK (591) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat även 4 829 MSEK (4 492) i kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde per den 30 september 2024 till 10 642 MSEK (10 073). Förändringen i portföljvärde under det tredje kvartalet

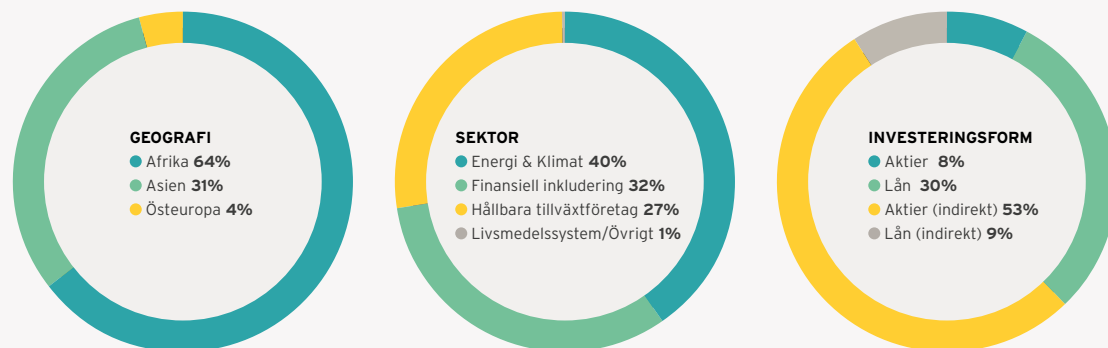
har påverkats positivt av de två nya innehaven samtidigt som helt och delvis avslutade innehav, nedskrivningar av verkligt värde samt påverkan från valutaomräkning haft en negativ påverkan på portföljvärdet.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det tredje kvartalet 2024 till 4,8%, att jämföra med 4,4% vid utgången av föregående kvartal och 4,6% vid utgången av 2023. Den relativt stora volymen nya investeringar under de senaste åren har en viss negativ påverkan på beräknad IRR för den totala portföljen givet en hög andel aktieinvesteringar (direkt och indirekt) där det i normalfallet tar ett antal år innan en positiv värdeförändring kan påvisas. Samtidigt har avkastningen i portföljen också påverkats av högre marknadsräntor, som generellt har en negativ påverkan på verkligt värde i ett antal fonder och aktieinvesteringar samtidigt som den räntebärande delen av portföljen påverkas positivt. Den högre avkastningen för den konsoliderade portföljen vid utgången av det tredje kvartalet är till största del en konsekvens av hög volym realiserade delförsäljningar inom ett antal aktiefonder under perioden.

IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligaste transaktionsvalutan, och med 2013 som basår.

Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (10 642 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)



Investeringar - Q3 2024

Swedfund har under det tredje kvartalet 2024 kontrakterat två investeringar, en indirekt aktieinvestering samt ett lån.

ENERGI OCH KLIMAT

Inga nya investeringar har kontrakterats under perioden

FINANSIELL INKLUDERING

I det tredje kvartalet har en investering kontrakterats inom sektor Finansiell inkludering genom ett lån om 30 MUSD till Access Bank i Nigeria. Swedfunds lån är en del av ett syndikat upp till 300 MUSD tillsammans med andra europeiska utvecklingsfinansiärer, under ledning av nederländska FMO. Access Bank är en systemviktig bank i Nigeria och inriktningen för lånet från Swedfund är att nå mikro-, små- och medelstora företag (MSME), i stor utsträckning utanför större städer, där ökad tillgång till finansiering kan bidra till en inkluderande tillväxt som möjliggör jobbskapande och ökade skatteintäkter. Access Bank uppfyller också 2X-kriterierna, vilket är globala standarder för att öka kvinnors ekonomiska egenmakt.

HÅLLBARA TILLVÄXTFÖRETAG

En investering inom sektorn Hållbara tillväxtföretag kontrakterades under det tredje kvartalet genom ett åtagande upp till 10 MUSD i Novastar III Africa People + Planet Fund (NV III).

Fonden är en Venture Capital fond (VC) med inriktning att investera i företag i tidig fas inom klimat- och miljöteknik samt digitala tjänster. Finansieringen från NV III förväntas bidra till sektor och marknadsutveckling inom det afrikanska VC-ekosystemet, motverka klimatförändringar samt bidra till jobbskapande och ökade skatteintäkter. Fondens investeringar kommer göras i ett flertal länder i Afrika, till övervägande del söder om Sahara, bland annat Kenya, Uganda, Nigeria och Ghana.

LIVSMEDELSSYSTEM

Inga nya investeringar har kontrakterats under perioden.

Avyttringar aktier och fonder - Q3 2024

Inga hela avyttringar har genomförts under det tredje kvartalet. Delförsäljningar inom ett antal PE-fonder har genomförts under perioden vilket medfört realisationsvinster som ingår i kvartalets rapporterade resultat.

Avveckling av lån - Q3 2024

Ett lån till Equity Bank i Kenya har under det tredje kvartalet blivit fullt ut återbetalat i enlighet med låneavtalet.

Anslagsfinansierad verksamhet

Projektacceleratoren

Projektacceleratoren 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. Projektacceleratoren fokuserar på förstudier i relation till 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 livcykelskostnader inte beaktas. I förlängningen innebär det att länder riskerar att bygga fast sig i beroenden som inte är hållbara på sikt. Det har negativ påverkan på genomförandet av Agenda 2030.

Projektacceleratorns arbete inleds relativt tidigt i projektutvecklingsfasen vilket ger en katalytisk effekt som innebär att fler hållbara projekt kan utvecklas, är möjliga att finansiera och slutligen implementeras. Projektacceleratorns arbete fokuserar på hållbara lösningar vilket ger svenska bolag

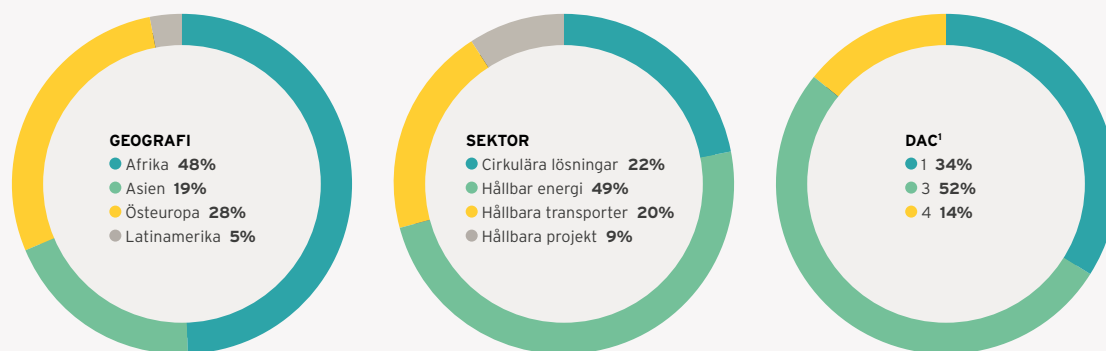
möjlighet att delta i en konkurrensutsatt upphandling och fungera som en del av lösningen på lokala behov. Inom ramen för Projektacceleratorn samverkar vi nära i Team Sweden.

Regeringen har fattat beslut om medelstilleddelning uppgående till 240 MSEK för 2024, vilket är en höjning med 70 MSEK jämfört med 2023. Av medelstilleddelning 2024 ska minst 90 MSEK användas för förstudier i Ukraina och minst 15 MSEK för förstudier i Moldavien. Antalet projekt och upparbetning av nyttjade medel för Ukraina har under året haft en god takt. Av totala anslagsmedlen 2024 får högst 19 MSEK användas till förvaltningskostnader.

Mått	2024 jan-sep	2023 jan-sep
Antal inkomna förslag	77	120
Antal initierade insatser	27	14

Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (79 st), procentuell andel av antal pågående projekt (%)



¹ Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) biståndskommitté (DAC) upprätthåller en lista över de länder som är berättigade att ta emot officiellt bistånd. Listan klassificerar länder från 1-4, där 1 avser minst utvecklade länder, 2 avser andra låginkomstländer, 3 avser lägre medelinkomstländer och -territorier och 4 avser övre medelinkomstländer och -territorier.

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 för att främja ekonomisk utveckling, 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.

Projektsatser - Q3 2024

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 79 pågående insatser, varav fem insatser initierats under Q3 2024.

CIRKULÄRA LÖSNINGAR

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

HÅLLBAR ENERGI

Inom sektorn Hållbar energi har fem nya projekt beslutats under kvartalet om totalt ca 31 MSEK, varav ett projekt i Ukraina, två i Colombia, ett i Sri Lanka och ett i Namibia.

HÅLLBARA TRANSPORTER

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

HÅLLBARA PROJEKT

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

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 2024 har Swedfund tilldelats 18,0 MSEK för Teknisk Assistans. Högst 1,8 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader.

Mått	2024 jan-sep	2023 jan-sep
Antal nya godkända projekt	10	14
Totalt värde godkända projekt MSEK	8,4	11,3





Kommentarer till räkenskaperna

SWEDFUNDS UPPDRAG ÄR att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det tredje kvartalet samt perioden januari – september 2024. Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående räkenskapsår. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 31 dec 2023.

Resultatutveckling

EKONOMISKA MÅL

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelseresultatet (EBIT) ska vara positivt mätt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Lönsamhetsmålet är långsiktigt och ska därför utvärderas över en längre period.

EBIT för det tredje kvartalet 2024 uppgick till -37,5 MSEK (33,7) och för perioden januari – september uppgår EBIT till 71,9 MSEK (184,1). Exkluderat valutakurseffekter uppgår EBIT för det tredje kvartalet till 91,3 MSEK (12,2) och ackumulerat för årets första nio månader uppgår motsvarande resultat till 40,6 MSEK (25,3). Det positiva rörelseresultatet exkluderat valutakurseffekter under det tredje kvartalet är till största del påverkat av ett antal delförsäljningar i PE-fonder som resulterat i realisationsvinster vilket överstiger den negativa resultateffekten från nedskrivningar och kreditförluster. Inkluderat valutakurseffekter har rörelseresultatet påverkats tydligt negativt av valutaomräkning under det tredje kvartalet genom en förstärkning av svenska kronan i förhållande till USD och EUR. För hela perioden januari – september 2024 är påverkan från valutakurseffekter i rörelseresultatet svagt positiv. Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkl. valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det tredje kvartalet samt perioden januari – september 2024 överstiger löpande intäkter från utdelningar och räntenetto verksamhetens rörelsekostnader med en fortsatt god marginal.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till -1,8 MSEK (62,9) under det tredje kvartalet 2024 och för perioden januari – september uppgår motsvarande resultat till 185,8 MSEK (277,3). Exkluderat för valutakurseffekter är motsvarande resultat för det tredje kvartalet 127,1 MSEK (41,5) och ackumulerat för årets första nio månader 154,5 MSEK (118,5).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj har under det tredje kvartalet 2024 genererat intäkter från utdelningar om 6,9 MSEK (5,2) och för perioden januari – september uppgick intäkterna från utdelningar till 24,1 MSEK (24,2). Intäkterna från utdelningar under det tredje kvartalet är relativt jämnt fördelat mellan återflöden från kreditfonder och aktiefonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det tredje kvartalet till 154,8 MSEK (36,0) och för perioden januari – september är motsvarande resultat 174,9 MSEK (51,0). Det höga realisationsresultatet under det tredje kvartalet är en effekt av försäljningar i ett antal PE-fonder där en

delavyttring inom fonden South Asia Growth Fund II haft enskilt störst påverkan på periodens resultat.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 september ett bokfört värde på 2 010 MSEK (2 182). Under kvartalet har ett lån till Equity Bank Kenya om 15 MUSD blivit återbetalat i sin helhet i enlighet med låneavtalet. Kvartalets nya kontrakterade låneavtal med Access Bank om 30 MUSD är inte utbetalat per 30 september 2024.

Under det tredje kvartalet 2024 uppgick räntenettet till 50,4 MSEK (55,2) och för perioden januari – september 2024 är räntenettet 175,3 MSEK (170,5). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenettet under det tredje kvartalet påverkats relativt neutralt från förändrade marknadsräntor och valutaomräkning samtidigt som lägre räntebärande lånevolymen påverkat intäkterna negativt.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det tredje kvartalet till -1,0 MSEK (-1,6) och för perioden januari – september 2024 uppgick övriga portföljintäkter- och kostnader netto till -7,7 MSEK (-4,2). En växande portfölj med ökat antal projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader jämfört med föregående år, ackumulerat perioden januari – september.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det tredje kvartalet uppgår till -88,9 MSEK (4,4) vilket i huvudsak förklaras av en förstärkning av SEK i förhållande till USD och EUR under perioden. För årets första nio månader uppgår rapporterade valutakurseffekter till 14,8 MSEK (89,5). Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och

förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för investeringsportföljen vilket innebär att rapporterade valutakurseffekter helt följer förändringar i valutakurser på marknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det tredje kvartalet 2024 till -127,6 MSEK (-40,0) där den största förklaringen till nedskrivning av bokfört värde under perioden är hänförlig till värdeförändringar i ett antal PE-fonder samt effekter från valutaomräkning. För perioden januari – september 2024 uppgår motsvarande resultateffekt till -144,8 MSEK (-56,1). En förklaring till nedskrivningar enligt verkligt värde är att Swedfund har en relativt ung fondportfölj där en stor andel av de yngre fonderna värderas ned tidigt i fondens livscykel innan underliggande innehav förvärvat med möjlighet till värdeförbättringar. Resultateffekt från valutakursomräkning beräknas under tredje kvartalet ha en påverkan på omvärdering netto av aktier och andelar om -63 MSEK och för perioden januari – september 2024 är resultateffekten -27 MSEK, se vidare not 5 (resultat exkluderat valutakurseffekter)

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, redovisas detta övervärde i not. Per den 30 september 2024 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 567 MSEK (591). Redovisade övervärden har sjunkit jämfört med utgången av föregående kvartal (703 MSEK) vilket till största del är påverkat av valutaomräkning och till viss del av delförsäljningar i aktiefonder som medfört realisationsvinster.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det tredje kvartalet 2024 till 3,7 MSEK (2,4) där merparten av det positiva resultatet är relaterad till lägre reserv för kreditförluster efter större amorteringar på lån under perioden. För perioden januari – september 2024 uppgår nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) till -50,9 MSEK (1,3) där merparten av det negativa resultat är hänförlig till ökad kreditförlustreserv efter stadieförändring till studie 3 för ett lån i portföljen under det andra kvartalet.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -37,5 MSEK (33,7) under det tredje kvartalet 2024 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under kvartalet 91,3 MSEK (12,2). För perioden januari – september 2024 uppgår EBIT till 71,9 MSEK (184,1) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 40,6 MSEK (25,3).

Återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar sjunker något under det tredje kvartalet 2024 i jämförelse med motsvarande period föregående år. Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal såväl under det tredje kvartalet som för perioden januari – september.

Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK beslutades om under det andra kvartalet, där kapitalet är öronmärkt för investeringar i Ukraina. Kapitaltillskottet avropades i början av det tredje kvartalet i sin helhet. Givet den extremt höga risknivån för investeringar i Ukraina kommer Swedfund, i takt med att investeringar kontrakteras, att separat redogöra för större resultateffekter från innehaven i den delen av portföljen som omfattas av dessa öronmärkta medel.

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 tredje kvartalet samt för perioden



januari – september 2024 till följd av att Swedfunds 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 tredje kvartalet uppgår till 0,2 MSEK (0,0) och för perioden januari – september 2024 till 0,8 MSEK (0,0). Aktiverat arbete för egen räkning avser externa kostnader för utveckling av en ny webbplats. Intäkten om 0,8 MSEK för perioden januari – september har en motsvarande kostnad som ingår i övriga externa kostnader, varför resultateffekten är netto noll innan aktiverade utgifter börjar skrivas av mot resultatet.

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det tredje kvartalet och perioden januari – september 2024 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en fortsatt tydlig kostnadstillväxt jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen i

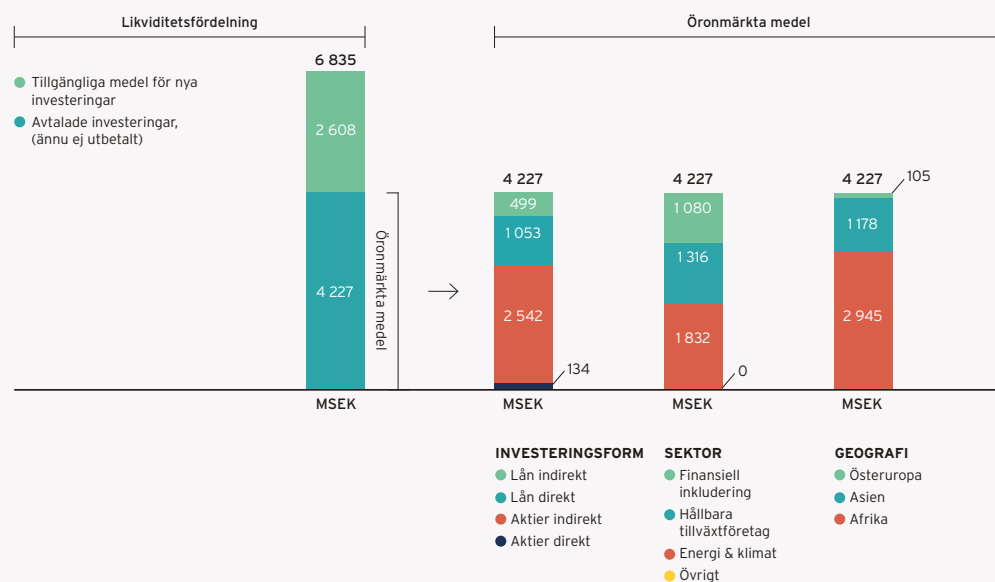
rörelsekostnader kan till största del förklaras av högre personalkostnader till följd av en utökning av antalet anställda under föregående år samt under de första nio månaderna av 2024. Etableringen under 2023 av ett nytt regionkontor i Elfenbenskusten har också medfört högre kostnader. Beslut har fattats att öppna ett nytt lokalkontor i Kiev, Ukraina, vilket är under genomförande med förväntad etablering under 2025. Rapporterade personalkostnader för det tredje kvartalet uppgick till -23,7 MSEK (-20,2) och för perioden januari – september är personalkostnaderna -78,7 MSEK (-64,3). Övriga externa kostnader under det tredje kvartalet uppgick till -11,9 MSEK (-8,7) och för perioden januari – september 2024 uppgår övriga externa kostnader till -34,9 MSEK (-27,9). Ökningen i externa kostnader kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter samt högre lokal- och hyreskostnader för kontor. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick under det tredje kvartalet till -0,4 MSEK (-0,4) och för perioden januari – september är avskrivningarna -1,1 MSEK (-1,0).

Övriga finansiella poster

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

Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det tredje kvartalet 2024 till -78,7 MSEK (72,3) och för perioden januari – september 2024 är motsvarande resultat 187,7 MSEK (237,1). Under 2024 har påverkan från valutaomräkning haft en tydligt negativ effekt under det tredje kvartalet, men ackumulerat för hela perioden januari – september är påverkan från valutaomräkning begränsad.

Swedfunds fördelning av egna medel 2024-09-30



Finansieringsverksamheten

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. I statens budget för 2024 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 460 MSEK, varav 460 MSEK är specifikt öronmärkt för klimatinvesteringar. Kapitaltillskottet för 2024 avropades i sin helhet under det första kvartalet av året. Under det andra kvartalet beslutades också om ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK, öronmärkt för investeringar i Ukraina, vilket avropades i sin helhet under det tredje kvartalet. Swedfunds finansiella ställning är god per den 30 september 2024 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (96%).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 7 406 MSEK (5 606) per 30 september 2024, varav 6 835 MSEK (5 212) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 571 MSEK (394) avser reserverade medel för anslagsverksamheterna.

Likvida medel reserveras för investeringar vid kontrakteringstillfället för att bolaget ska kunna fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning. För direkta investeringar i aktier och lån reserveras

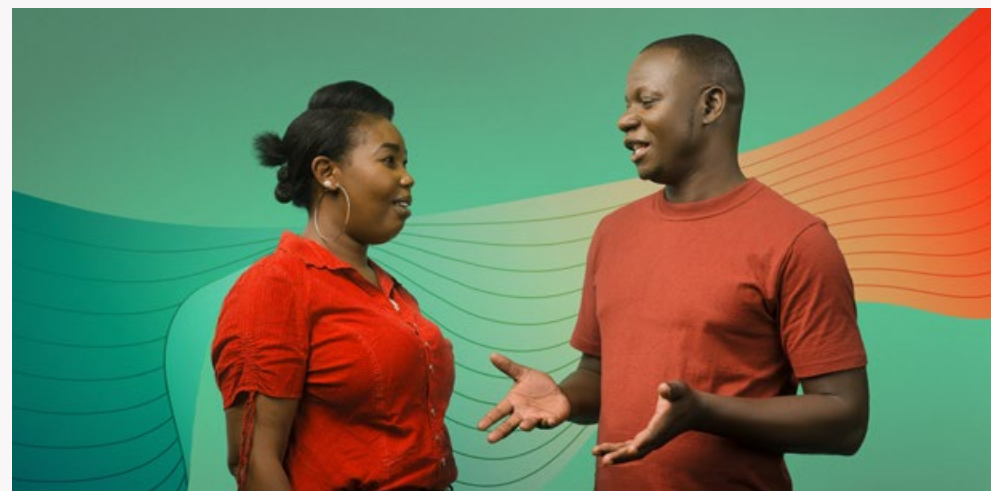
likviditet till 100% av åtagandet. För samfinansieringsfaciliteter och fonder reserveras likviditet motsvarande 50 - 90% av åtagandet.

Totalt reserverade och öronmärkta medel för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av det tredje kvartalet 2024 till 4 227 MSEK (4 492) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 2 608 MSEK (720). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 88% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 30 september. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen 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, vilket allmänt berörs i delårsrapportens inledande VD ord.

Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2023, sid 46-47, 58-59 samt 114-115, för en mer utförlig beskrivning av bolagets risker och riskhantering.



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3	6 874	5 206	24 145	24 152	32 736
Försäljningsintäkt	3	190 459	48 183	225 495	75 283	82 824
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-35 671	-12 159	-50 581	-24 240	-26 739
Resultat från aktier och fondandelar		161 663	41 230	199 060	75 195	88 820
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3	-	1 282	-	1 282	2 608
Försäljningsintäkt	3	-	-	-	-	-
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	-	-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	1 282	-	1 282	2 608
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	50 365	55 156	175 346	170 452	227 687
Räntekostnader		-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument		50 365	55 156	175 346	170 452	227 687
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	190	370	738	651	786
Övriga portföljkostnader		-1 207	-1 932	-8 464	-4 879	-6 292
Valutakurseffekter		-88 860	4 365	14 815	89 467	-85 276
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-89 876	2 802	7 090	85 238	-90 783
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-127 576	-39 955	-144 823	-56 128	-210 085
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-	-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		3 650	2 397	-50 892	1 279	9 160
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-123 926	-37 557	-195 715	-54 848	-200 925
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-1 775	62 913	185 780	277 319	27 407

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3,4	28 905	18 758	78 293	53 709	86 389
Aktiverat arbete för egen räkning		232	-	816	-	1 181
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-11 862	-8 699	-34 852	-27 949	-39 948
Personalkostnader		-23 726	-20 190	-78 722	-64 285	-90 590
Övriga rörelsekostnader	4	-28 905	-18 758	-78 293	-53 709	-86 389
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-403	-362	-1 125	-1 025	-1 410
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-35 759	-29 251	-113 883	-93 259	-130 767
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-37 534	33 662	71 897	184 060	-103 360
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella intäkter	6	-62 514	72 858	208 305	238 965	172 782
Övriga finansiella kostnader	6	-16 148	-518	-20 634	-1 896	-77 677
Resultat från övriga finansiella poster		-78 662	72 340	187 671	237 069	95 104
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-116 196	106 002	259 568	421 129	-8 256
RESULTAT FÖRE SKATT		-116 196	106 002	259 568	421 129	-8 256
Skatt på periodens resultat		23 937	-95 977	-53 500	-95 977	-28 683
PERIODENS RESULTAT		-92 259	10 025	206 068	325 152	-36 939
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		-92 259	10 025	206 068	325 152	-36 939
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-92 259	10 025	206 068	325 152	-36 939

Balansräkning

TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	Not	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 997	-	1 181
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 604	5 321	4 030
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		2 205	1 526	2 696
Summa		7 806	6 847	7 907
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	3 215 255	2 712 967	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469	20 469
Lånefordringar		2 010 165	2 034 204	2 181 814
Kapitalförsäkringar		-	122	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 113	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		487	721	487
Summa		5 257 089	4 777 821	4 999 876
Summa anläggningstillgångar		5 264 895	4 784 668	5 007 782
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		1 937	2 325	60
Övriga fordringar		7 962	11 662	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106 594	95 142	47 186
Summa		116 493	109 129	55 197
Kortfristiga placeringar		5 447 107	5 224 301	4 932 762
Kassa och banktillgodohavanden		1 947 517	1 011 513	661 265
Innehållna medel för annans räkning		11 250	11 301	11 648
Summa		7 405 873	6 247 115	5 605 675
Summa omsättningstillgångar		7 522 367	6 356 244	5 660 872
SUMMA TILLGÅNGAR		12 787 262	11 140 912	10 668 654

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Belopp i TSEK	Not	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 997	-	1 181
Summa		591 997	590 000	591 181
Balanserat resultat		11 358 840	9 637 775	9 636 595
Periodens resultat		206 068	325 152	-36 939
Summa		11 564 907	9 962 928	9 599 656
Summa eget kapital		12 156 904	10 552 928	10 190 837
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för pensionsförpliktelser		-	122	-
Övriga avsättningar		5 125	6 648	3 134
Summa		5 125	6 770	3 134
Leverantörsskulder		3 738	6 295	7 579
Skatteskulder		1 383	147 150	65 030
Övriga skulder		17 503	17 237	19 736
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		602 608	410 532	382 339
Summa		625 232	581 214	474 684
Summa avsättningar och skulder		630 358	587 984	477 818
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 787 262	11 140 912	10 668 654

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 2023-01-01	50 000	540 000	-	7 923 761	254 013	8 767 775
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	325 152	325 152
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	-	8 177 775	325 152	9 092 927
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2023-09-30	50 000	540 000	-	9 637 775	325 152	10 552 928
INGÅENDE EGET KAPITAL 2023-01-01	50 000	540 000	-	7 923 761	254 013	8 767 775
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	1 181	-1 181	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-36 939	-36 939
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 181	8 176 593	-36 939	8 730 836
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2023-12-31	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
INGÅENDE EGET KAPITAL 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	816	-816	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	206 068	206 068
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 997	9 598 840	206 068	10 396 905
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-09-30	50 000	540 000	1 997	11 358 840	206 068	12 156 904

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		-116 196	106 002	259 568	421 129	-8 256
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	85 108	-75 538	45 694	-54 585	268 050
Betald inkomstskatt		-18 248	-7 025	-117 145	-40 191	-47 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-49 336	23 439	188 116	326 353	212 475
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-16 143	-37 564	-61 547	-50 409	4 734
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		30 251	787	36 717	142	-12 165
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-35 228	-13 338	163 286	276 086	205 044
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-232	-	-816	-	-1 181
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-67	-162	-270	-4 927	-5 134
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-140 599	-63 363	-524 977	-635 693	-1 219 769
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		190 459	21 083	225 495	48 183	82 824
Kassaflöde från investeringsverksamheten		49 561	-42 442	-300 568	-592 437	-1 143 260
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		300 000	-	1 760 000	1 460 000	1 460 000
Förändring i spärrade medel		-	-	-	-	50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		300 000	-	1 760 000	1 460 000	1 460 050
Årets kassaflöde		314 332	-55 780	1 622 718	1 143 649	521 834
Likvida medel vid årets början ¹		6 520 834	5 890 044	5 212 449	4 690 615	4 690 615
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ¹		6 835 166	5 834 264	6 835 166	5 834 264	5 212 449

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

Noter

1 Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (Swedfund), org nr 556436-2084, som är ett svensk-registrerat 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 2023

(Swedfund integrerad redovisning 2023) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport. Nya eller reviderade IFRS-standarder som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2024 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

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 nedskrivning prövas mot verkligt värde. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på noterade aktie och fondinnehav. 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 noterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Värdering till verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

Övriga finansiella instrument

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET

I UPPSKATTNINGAR

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET

I UPPSKATTNINGAR

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas för temporära skillnader och för outnyttjade underskottsavdrag. De uppskattade skatteeffekterna av eventuella underskottsavdrag redovisas som anläggningstillgång.

forts. Not 2

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid behov anlitas externa rådgivare för bedömning av underskottens storlek. Om ledningen bedömer att bolaget inom en snar framtid kan dra fördel av de framtida lägre skattebetalningar som befintliga skattemässiga underskott kommer ge upphov till, redovisas en uppskjuten skattefordran.

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter**VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR**

Redovisningen av dessa poster baseras på bland annat utvärdering av inkomstskatte-, mervärdesskatte- och andra skatteregler i de länder där Swedfund har verksamhet.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatter och redovisning av skatter måste ledningen medverka i bedömningen av klassificeringen av transaktioner och vid uppskattningen av sannolika utfall vad avser yrkade avdrag, tvister och framtida betalningskrav. Vid behov anlitas externa rådgivare för denna bedömning.

3 Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktsslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TKr	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Afrika	56 403	25 725	149 147	91 587	122 127
Asien	179 521	59 857	238 379	118 166	141 770
Latinamerika	122	-	395	-	-
Östeuropa	11 843	13 164	37 804	40 846	53 047
Övrigt	-	11 451	-	21 221	29 697
Summa	247 889	110 197	425 725	271 820	346 641

Intäktsfördelning per intäktsslag, TKr	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Aktieförsäljning	190 459	48 183	225 495	75 283	82 824
Aktieutdelning	6 874	5 206	24 145	24 152	32 736
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	1 282	-	1 282	2 608
Ränteintäkter	50 365	55 156	175 346	170 452	227 687
Övriga portföljintäkter	190	370	738	651	786
Summa	247 889	110 197	425 725	271 820	346 641

Övriga rörelseintäkter, TKr	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	28 905	18 758	78 242	53 759	86 439
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15					
Tjänster överförda över tid, förvaltning-sarvode Swedpartnership	-	-	51	-50	-50
Summa	28 905	18 758	78 293	53 709	86 389

4 Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-medel) och Swedfund Project Accelerator

Swedpartnership	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	-	-	51	-50	-50
Övriga rörelsekostnader	-	-	-51	50	50
Summa	0	0	0	0	0

Teknisk assistans	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	3 169	4 716	13 107	14 441	20 345
Övriga rörelsekostnader	-3 169	-4 716	-13 107	-14 441	-20 345
Summa	0	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	25 736	14 042	65 135	39 318	66 094
Övriga rörelsekostnader	-25 736	-14 042	-65 135	-39 318	-66 094
Summa	0	0	0	0	0

5 EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2024 juli-sep			2023 juli-sep		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	161 663	20 966	140 697	41 230	7 937	33 293
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	1 282	-	1 282
Resultat från räntebärande instrument ¹	50 365	2 180	48 185	55 156	7 210	47 946
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-89 876	-88 860	-1 017	2 802	4 365	-1 563
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-123 926	-63 112	-60 814	-37 557	1 947	-39 504
Resultat från investerings-verksamheten	-1 775	-128 826	127 051	62 913	21 458	41 455
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-35 759	-	-35 759	-29 251	-	-29 251
Rörelseresultat (EBIT)	-37 534	-128 826	91 292	33 662	21 458	12 203

¹ Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i lokal 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.

6 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Övriga finansiella intäkter					
Ränteintäkter	73 431	62 472	208 305	123 207	172 782
Orealiserade kursdifferenser	-135 945	10 386	-	115 758	-
Summa	-62 514	72 858	208 305	238 965	172 782

	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Övriga finansiella kostnader					
Övriga finansiella kostnader	-551	-518	-5 037	-1 896	-2 326
Orealiserade kursdifferenser	-15 597	-	-15 597	-	-75 351
Summa	-16 148	-518	-20 634	-1 896	-77 677

	2024 jan-sep			2023 jan-sep		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	199 060	29 468	169 592	75 195	18 564	56 631
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	1 282	-	1 282
Resultat från räntebärande instrument ¹	175 346	14 456	160 890	170 452	18 978	151 474
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	7 090	14 815	-7 726	85 238	89 467	-4 229
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-195 715	-27 485	-168 230	-54 848	31 768	-86 616
Resultat från investerings-verksamheten	185 780	31 255	154 526	277 320	158 776	118 543
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-113 883	-	-113 883	-93 259	-	-93 259
Rörelseresultat (EBIT)	71 897	31 255	40 643	184 060	158 776	25 284

Då effekterna från valutaomräkning har en så betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund implementerat ett alternativt nyckeltal som visar EBIT exkluderat valutakurseffekt.

7 Finansiella instrument

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

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

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2023-09-30

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	2 712 967	-	2 712 967	3 538 576
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	31 637
Lånefordringar	2 034 204	-	-	2 034 204	2 034 204
Kapitalförsäkring	-	122	-	122	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	2 325	-	-	2 325	2 325
Övriga fordringar	-	11 662	-	11 662	11 662
Upplupna intäkter	55 690	39 451	-	95 142	95 142
Kortfristiga placeringar	5 224 301	-	-	5 224 301	5 207 291
Kassa och banktillgodohavanden	1 011 513	-	-	1 011 513	1 011 513
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301	11 301
Summa	8 328 033	2 805 311	-	11 133 344	11 952 989
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	-	-	6 295	6 295	6 295
Övriga skulder	-	-	17 237	17 237	17 237
Upplupna kostnader	-	-	410 532	410 532	410 532
Summa	-	-	434 064	434 064	434 064

forts. Not 7

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

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-09-30

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	3 538 576	3 538 576
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	31 637	31 637
Lånefordringar	-	-	2 034 204	2 034 204
Kapitalförsäkring	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600
Kundfordringar	-	2 325	-	2 325
Övriga fordringar	-	11 662	-	11 662
Upplupna intäkter	-	95 142	-	95 142
Kortfristiga placeringar	5 207 291	-	-	5 207 291
Kassa och banktillgodohavanden	1 011 513	-	-	1 011 513
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301
Summa	6 218 804	129 768	5 604 417	11 952 989
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	6 295	-	6 295
Övriga skulder	-	17 237	-	17 237
Upplupna kostnader	-	410 532	-	410 532
Summa	-	434 064	-	434 064

8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Obligationer och andra värdepapper	-	-	-
Bankräkningar	-	50	-
Summa	-	50	-
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	-	122	-
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	4 829 056	4 653 699	4 492 094
Summa	4 829 056	4 653 821	4 492 094

9 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2024 juli-sep	2023 juli-sep	2024 jan-sep	2023 jan-sep	2023 jan-dec
Av- och nedskrivningar	124 329	38 051	196 903	56 073	202 475
Orealiserade kursdifferenser	114 942	-92 423	21 714	-77 820	122 110
Rearesultat försäljning av anläggnings- tillgångar	-154 787	-21 005	-174 914	-36 024	-56 085
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	625	-161	1 991	3 186	-450
Summa	85 109	-75 538	45 694	-54 585	268 050

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 2024 till 30 september 2024 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2024-10-29

Maria Håkansson
VD

Revisors granskningsrapport

Revisors granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Swedfund International AB per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en

annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 29 oktober 2024
Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Information om redovisningen

Rapporteringsdatum 2024

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

Kontaktinformation

Swedfund International AB
Box 3286
103 65 Stockholm

08-725 94 00
www.swedfund.se

Maria Håkansson
VD
08-725 94 00

Johan Selander
CFO
08-725 94 00

Vårt uppdrag

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

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

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Östeuropa. Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i fjorton andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). Vid utgången av 2023 hade Swedfund 73 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 förändringsteori (Theory of Change). Det innebär att vi gör en analys av hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter vi bidrar till att skapa. Vi kontraktar binder 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 antikorrupktion



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