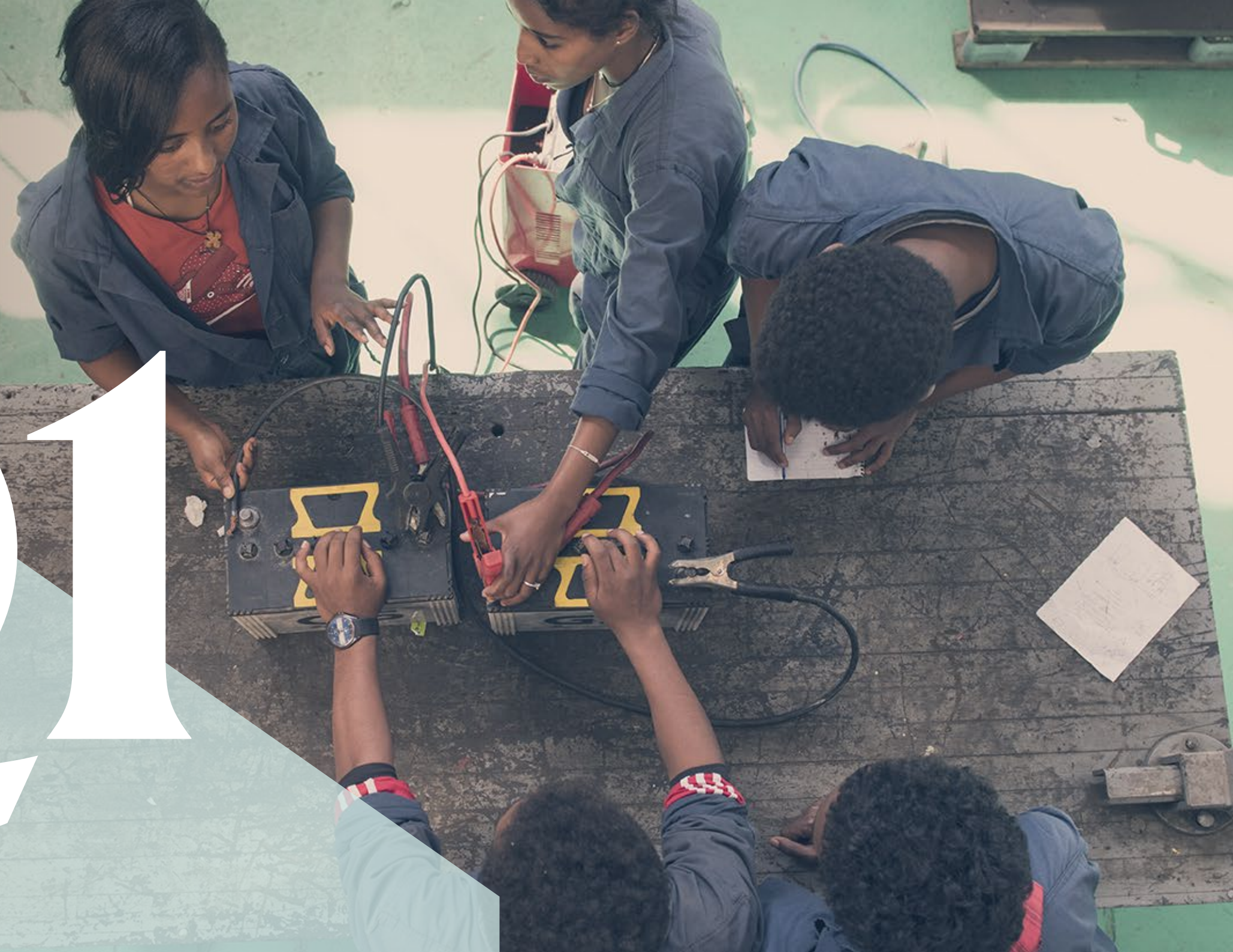


Swedfund

Delårsrapport
Första kvartalet 2025

Q1

Swedfund (556436-2084)



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.

65%

av portföljen investerad
i Afrika

13

miljarder kronor investeras
i Agenda 2030

Första kvartalet 2025

Resultat från investeringsverksamheten **-278 MSEK**

EBIT **-321 MSEK**

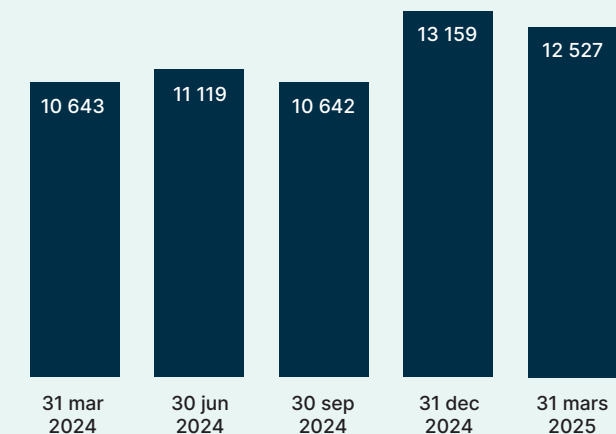
EBIT exkl. valutaeffekter¹ **-22 MSEK**

Nya (avtalade) investeringar (2 st)² **536 MSEK**

Avvecklade investeringar **-**

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2025-03-31	2024-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 437	5 931
Övervärde aktier och fondandelar	893	1 107
Bokfört värde	6 197	6 121
Total	12 527	13 159



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

² Avser anskaffningsvärde i MSEK

En tid av ökad global osäkerhet riskerar att slå hårdare mot sårbara utvecklingsländer



Rörelseresultatet, exkluderat valuta-effekter, uppgår i det första kvartalet till –22 MSEK. Det negativa resultatet är till största del påverkat av nedskrivningar av bokfört värde för aktier och andelar som under kvartalet överstiger resultatet från realisationsvinster i portföljen. Löpande intäkter från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens kostnader med en god marginal. Investeringsportföljens totala värde uppgår till SEK 12,5 miljarder vid kvartalets utgång där negativa effekter från valutaomräkning haft en tydlig påverkan under perioden.

Konsekvenserna av den fullskaliga ryska invasionen i Ukraina och de prioriteringar och tillvägagångssätt som präglar den nytilträdde amerikanska administrationen skapar väsentligt ökad

osäkerhet globalt, säkerhetspolitiskt såväl som geopolitiskt och ekonomiskt. Inflation och negativ påverkan på tillväxt riskerar att slå hårdare i mer sårbara utvecklingsländer. Pausen i amerikanskt bistånd och USAID:s osäkra framtid har negativt påverkat länder i Afrika och Sydostasien, inom områden som hälsovård, utbildning, klimatanpassning och demokrati men riskerar också att påverka social och ekonomisk utveckling med risk för ökad arbetslöshet, social oro, politisk instabilitet och migration. Vi ser också ett fortsatt instabilt läge i DRK, risk för uppblossande konflikt i Tigray och oroligheter i Mocambique och flera västafrikanska länder.

På ett bredare plan riskerar utvecklingen att underminera det multilaterala

systemet. Organisationer som FN, Världsbanken och WTO försvagas när en av deras viktigaste medlemsstater trappar ned sitt engagemang. Även hållbarhetsfrågor får nu stå tillbaka när ledande amerikanska investerare backar från tidigare åtaganden samtidigt som FN:s hållbara utvecklingsmål inte längre prioriteras av USA som aktör.

Den utveckling vi ser kommer sannolikt att leda till ökade behov och ökad efterfrågan på investeringar och PA-projekt med hög relevans för Swedfunds instrument, prioriterade sektorer och geografier. Med ökad osäkerhet följer ökade risker. Vi arbetar med omvärldsbevakning, nära dialog med portföljbolagen och bred analys av risker. 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. För PA finns en viss risk för påverkan på finansiering av genomförande av projekt.

Ett viktigt och prioriterat område är att bidra till ökad finansiell inkludering och digitalisering i utvecklingsländer. Bara en femtedel av Afrikas befolkning har idag tillgång till banktjänster. Samtidigt går tillväxten av digitala tjänster snabbt och kommer att spela en avgörande roll för finansiell inkludering i Afrika under kommande år. För att bidra till utvecklingen har Swedfund under det första kvartalet investerat 26 miljoner euro i FIVE, som investerar i finansiella institutioner över hela Afrika med inriktning mot ökad digitalisering, jobbskapande samt med särskilt fokus på kvinnor. Swedfunds investering förväntas bidra till att förbättra tillgången till finansiella tjänster för individer och för små och medelstora företag, samt leda till ökad digitalisering på kontinenten.

Swedfund har även investerat 25 miljoner dollar i det indonesiska fintech-bolaget Amarnya för att öka

den finansiella inkluderingen av kvinnliga entreprenörer. Kvinnoägda företag utgör en viktig del av Indonesiens mikro-, små och medelstora företag som sysselsätter 97 procent av arbetskraften. Trots detta är tillgången till formell finansiering mycket begränsad, särskilt för de 44 miljoner mikroföretag som saknar banktjänster. Swedfunds investering kommer att stödja Amarnyas arbete med att genom smart digital infrastruktur tillgängliggöra kapital för mikro- och småföretagare i den informella sektorn.

Swedfunds Projektaccelerator har under kvartalet fortsatt arbetet med att utveckla projekt inom nyare sektorer som digitalisering, hälsa och sjukvård samt skogsbruk. Ökad digitalisering driver ekonomisk tillväxt, skapar nya affärsmöjligheter samt leder till ökad produktivitet och handel. Genom Projectacceleratorn kan vi skraddarsy

projekt utifrån lokala behov. Det kan till exempel innebära att kartlägga försäkringarna för uppkoppling i regioner där den möjligheten inte finns idag.

Avslutningsvis, i en tid där det internationella samarbetet prövas och den geopolitiska kartan ritas om, står Swedfund fast i sitt uppdrag: att vara en långsiktig partner i utvecklingsländer. Våra investeringar och projekt under första kvartalet speglar vår strategiska riktning – att bidra till jobbskapande, stärkt ekonomisk egenmakt och minskad klimatpåverkan, även i en tid när riskerna ökar.

Maria Håkansson, VD
Stockholm, 25 april, 2025

”Swedfund står fast i sitt uppdrag: att vara en långsiktig partner i utvecklingsländer.”



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 fortsatt i enlighet med strategin under det första kvartalet 2025. Nedan jämförelsetal för balansräkningsposter avser årsbokslutet per den 31 dec 2024.

Under det gånga kvartalet har Swedfund avtalat om två investeringar, fördelat på ett lån och en aktieinvestering, där båda investeringarna avser nya innehav. Inget portföljinnehav har avslutats under kvartalet vilket inne-

bär att antalet innehav i portföljen per 31 mars uppgår till 87, att jämföra med 85 innehav vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 mars till 6 197 MSEK (6 121). Samtidigt uppgick realiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 893 MSEK (1 107) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat 5 437 MSEK (5 931) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 31 mars till 12 527 MSEK (13 159). Det lägre portföljvärdet under det första kvartalet jämfört med vid årets början är till största del förklarat av negativa

omräkningseffekter från valuta samtidigt som kvartalets två kontrakterade investeringar haft en positiv påverkan på portföljvärdet.

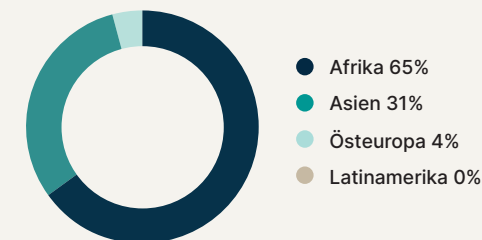
Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det första kvartalet 2025 till 6,4%, att jämföra med 5,6% vid utgången av 2024. Den högre avkastningen för den konsoliderade portföljen under perioden är till största del påverkad av realiserade värdeförändringar inom ett antal aktiefonder.

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

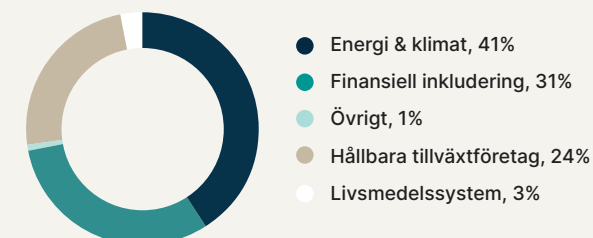
Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (12 527 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).

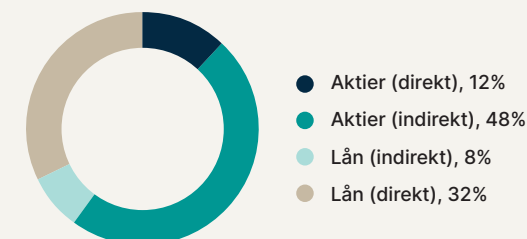
Geografi



Sektorer



Investeringsform



Investeringar – Q1 2025

Swedfund har under det första kvartalet 2025 kontrakterat två investeringar fördelat på ett lån och en aktieinvestering.

Energi och klimat

Inga kontrakterade investeringar under kvartalet.

Finansiell inkludering

Inom sektor Finansiell inkludering har två investeringar avtalats om under det första kvartalet.

Ett låneavtal upp till 25 MUSD har avtalats med det indonesiska bolaget PT Amarthas Mikro Fintek (Amartha). Amarthas grundades 2010 och är idag en ledande teknikplattform för mikrofinansiering som strävar efter att integrera mikro- och småföretagare i den digitala ekonomin. Amarthas låneprodukter riktas till största del mot kvinnliga entreprenörer som driver mikro, små- och medelstora företag på den indonesiska landsbygden. Swedfunds

investering möjliggör för Amarthas att nå fler kvinnliga entreprenörer med ansvarsfull utlåning, vilket kan skapa fler jobbtillfällen och främja digital innovation och kapacitetsuppbyggnad. Swedfund tillhandahåller lånet tillsammans med ett antal andra internationella utvecklingsfinansiärer under ledning av International Finance Corporation (IFC).

En aktieinvestering kontrakterades under kvartalet genom ett åtagande upp till 26 MEUR i AfricInvest Financial Inclusion Vehicle (FIVE). FIVE är en plattform som etablerades 2017 av AfricInvest skapad för att stödja finansiella institutioner i Afrika. Andra tidigare investerare i plattformen inkluderar de norska, danska, tyska, nederländska och belgiska utvecklingsfinansiärerna liksom afrikanska multilaterala utvecklingsbanker samt pensionsfonder. Genom investeringen i FIVE kommer Swedfund att bidra till att stärka kapitalbasen hos utvalda finansiella institutioner i Afrika.



FIVE investerar i en blandning av traditionella och digitala finansiella tjänstleverantörer – inklusive banker, försäkringsbolag och fintech – vilket kan möjliggöra en utveckling av det finansiella ekosystemet, jobbskapande och ekonomisk tillväxt i Afrika.

Hållbara tillväxtföretag

Inga kontrakterade investeringar under kvartalet.

Livsmedelssystem

Inga kontrakterade investeringar under kvartalet.

Avyttringar aktier och fonder – Q1 2025

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

Avveckling av lån – Q1 2025

Ett lån till Victoria Commercial Bank (VCB) återbetalades enligt avtal under det första kvartalet. Ett nytt lån tecknades under 2024 varför VCB kvarstår som innehav i investeringsportföljen.

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 livcykelskostnader inte beaktas. I förlängningen innebär det att länder riskerar att bygga fast sig i beroenden som inte är hållbara på sikt vilket kan ha en 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.

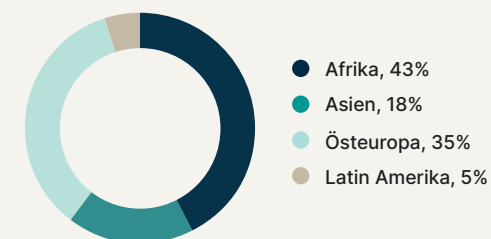
Regeringen har fattat beslut om medelstilldelning uppgående till 270 MSEK för 2025, vilket är en ökning med 30 MSEK jämfört med 2024. Av medelstilldelning 2025 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och närområdet. Av totala anslagsmedlen 2025 får högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

Mått	2025 jan-mar	2024 jan-mar
Antal inkomna förslag	47	45
Antal initierade insatser	4	4
Upparbetade kostnader MSEK	29,4	11,7

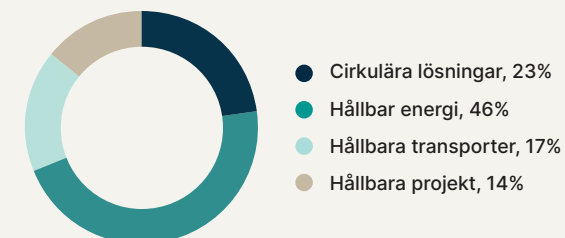
Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (84 st), procentuell andel av antal pågående insatser (%).

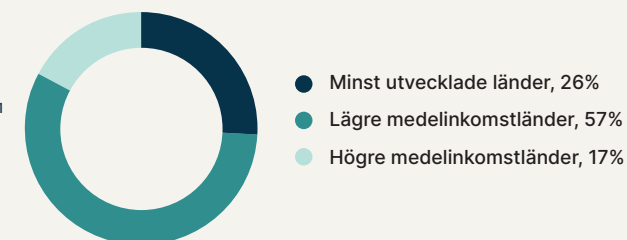
Geografi



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.

Prioriterade sektorer

Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som inkluderar projekt inom avfallshantering, vattenrening och energåtervinning; 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 – Q1 2025

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 84 pågående insatser, varav 4 insatser har initierats under Q1 2025.

Cirkulära lösningar

Inom sektorn Cirkulära lösningar har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 8,8 MSEK och avser en insats i Ukraina.

Hållbar energi

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet. Det har dock beslutats om ytterligare medel för två pågående insatser om totalt ca 7,3 MSEK, varav en insats i Angola/Namibia och en insats i Ukraina.

Hållbara transporter

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.



Hållbara projekt

Inom sektorn Hållbara projekt har tre nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 22,6 MSEK, varav en insats i Ukraina, en i Moldavien och en i Indonesien. Det har dessutom beslutats om ytterligare medel för en pågående insats om totalt ca 3,3 MSEK i Moldavien.

Medel för Teknisk Assistans (TA)

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

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

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

Mått	2025 jan-mar	2024 jan-mar
Antal nya godkända projekt	4	2
Totalt värde godkända projekt MSEK	0,9	0,5

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 första kvartalet 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 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 första kvartalet 2025 uppgår till -320,8 MSEK (165,2). Det negativa resultatet är till övervägande del påverkat av omräkningseffekter från valuta givet att svenska kronan kraftigt förstärkts mot framför allt USD under årets tre första månader. EBIT exkluderat valutakurseffekter är för perioden -22,0 MSEK (0,4). Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT

exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det inledande kvartalet 2025 överstiger löpande intäkter från utdelningar och räntenetto verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till -278,0 MSEK (202,3) under det första kvartalet. Exkluderat för valutakurseffekter är motsvarande resultat för det första kvartalet 20,5 MSEK (37,5).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj har under det första kvartalet 2025 haft intäkter från utdelningar om 16,7 MSEK (1,1). Intäkterna under perioden är relativt jämnt fördelade mellan utdelningar från aktiefonder respektive kreditfonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det första kvartalet till 13,6 MSEK (8,8). Realisationsresultatet under perioden är hänförbart till delförsäljningar i ett antal PE fonder där en delavyttring inom South Asia Growth Fund II har enskilt störst påverkan på rapporterad reavinst i kvartalet.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 mars ett bokfört värde på 2 397 MSEK (2 483).

Under det första kvartalet 2025 uppgick räntenettot till 47,3 MSEK (61,9). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenetto påverkats negativt av valutaomräkning, något lägre marknadsräntor samt lägre räntebärande lånevolym.

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 jurister och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det första kvartalet till -3,0 MSEK (-2,3). En växande portfölj med ökat antal projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader i jämförelse med föregående år.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det första kvartalet uppgår till -206,5 MSEK (117,2) vilket i huvudsak förklaras av en kraftig förstärkning av svenska kronan (SEK) under perioden, framför allt i förhållande till USD men även till EUR. Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för investeringsportföljen vilket innebär att rapporterade valutakurseffekter helt följer förändringar i valutakurser på marknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Resultateffekten från omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det första kvartalet 2025 till -155,9 MSEK (19,8). Den största förklaringen till nedskrivning av bokfört värde under kvartalet är hänförlig till negativa effekter från valutaomräkning som beräknas ha en resultatpåverkan om -101 MSEK. Återstående -55 MSEK i resultateffekt avser nedskrivningar till följd av värdeförändringar i aktier och andelar, vilket till övervägande del avser lägre värderingar i ett antal PE fonder. Swedfunds fondportfölj är relativt ung och en stor andel av de yngre fonderna uppvisar ett lägre verkligt värde än anskaffningsvärde givet tidig fas i respektive fonds livscykel innan underliggande innehav förvärvats med 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 resultat-



räkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde presenteras detta som ett oredovisat övervärde i not. Per den 31 mars 2025 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 893 MSEK (1 107). Förändringen av portföljens övervärden under det första kvartalet är till övervägande del påverkat av negativa valutaomräkningseffekter och till en mindre del av realiserade delavyttringar.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det första kvartalet 2025 till 9,8 MSEK (-4,3). Den positiva resultateffekten under perioden är till största del hänförlig till lägre kreditförlustreserv med anledning av inkomna amorteringar i låneportföljen.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -320,8 MSEK (165,2) under det första kvartalet 2025 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under perioden -22,0 MSEK (0,4).

Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal under perioden.

Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK beslutades om under 2024, där kapitalet är öronmärkt för investeringar i Ukraina. Givet den extremt höga risknivån för investeringar i Ukraina kommer Swedfund, i takt med att investeringar kontrakteras, att separat redogöra för resultateffekter från innehaven i den delen av portföljen som omfattas av dessa öronmärkta medel. Vid utgången av det första kvartalet 2025 har ännu ingen investering kontrakterats med medel från det öronmärkta kapitaltillskottet.

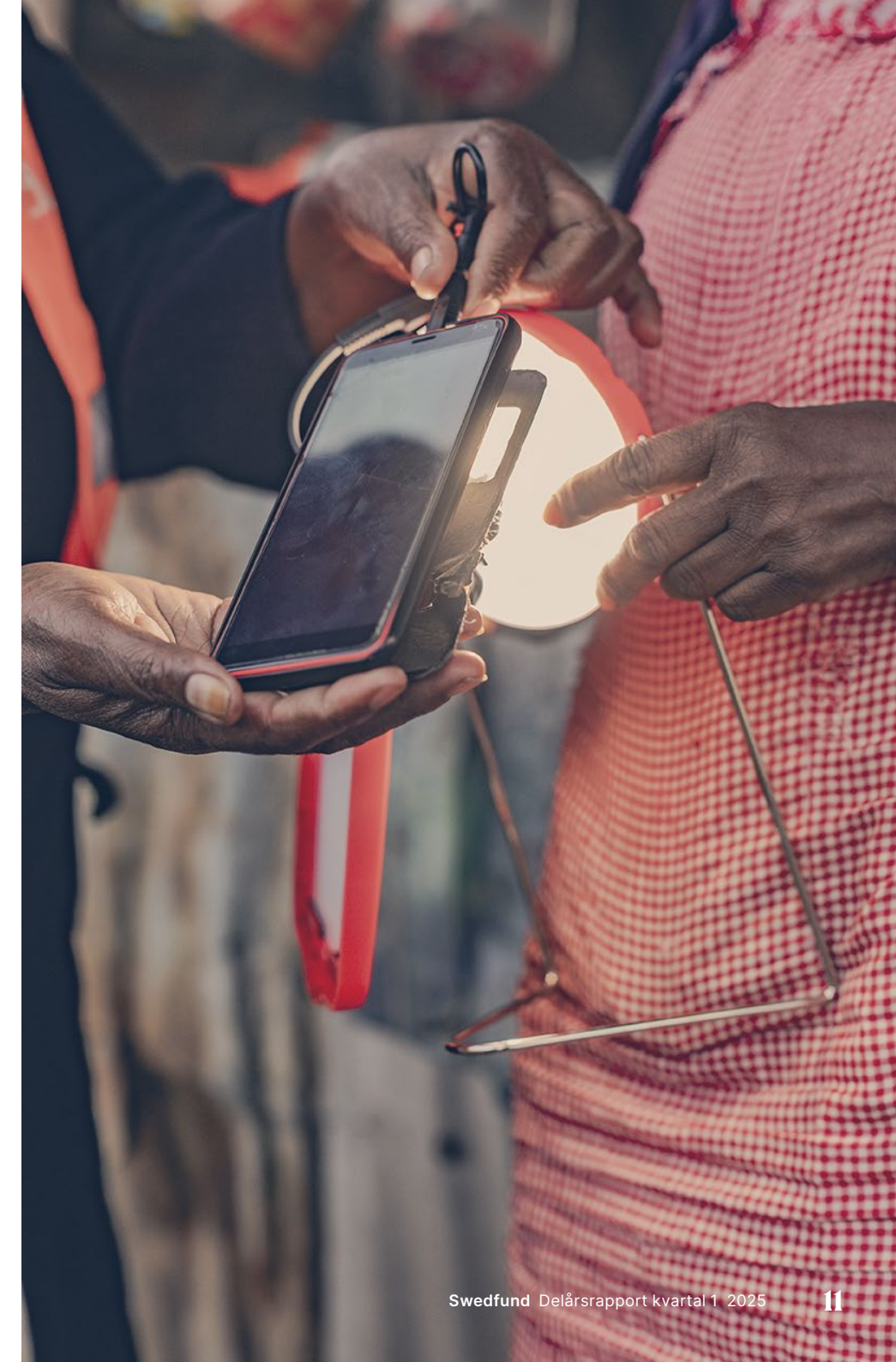
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

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 första kvartalet 2025 vilket är en konsekvens 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 inte haft något resultatutfall under det första kvartalet 2025. Resultatet för perioden uppgår till 0,0 MSEK (0,5) 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 första kvartalet 2025 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en fortsatt tydlig kostnadstillväxt jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen i rörelsekostnader kan till största del förklaras av högre personalkostnader till följd av en utökning av antalet anställda under föregående år samt under inledningen av 2025. Ett nytt lokalkontor i Kiev, Ukraina, har etablerats under inledningen av året. Rapporterade personalkostnader för det första kvartalet uppgick till -27,9 MSEK (-25,9) samtidigt som övriga externa kostnader under perioden uppgick till -14,2 MSEK (-11,4). Ökningen i externa kostnader under kvartalet kan framför allt hän-



föras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter samt högre lokalkostnader för kontor. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det första kvartalet 2025 till -0,7 MSEK (-0,4).

Övriga finansiella poster

Övriga finansiella poster är hänförliga till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottlikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet

med bolagets finanspolicy. Swedfund placerar kortfristig likviditet i SEK, USD och EUR instrument. Omräkning av instrument i USD och EUR görs till balansdagskurs, där uppkomna valutakurseffekter från likviditetsförvaltningen redovisas som finansiella intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster.

Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det första kvartalet 2025 till -296,1 MSEK (217,8). Det negativa resultatet från övriga finansiella poster

under perioden är i huvudsak hänförligt till påverkan från valutaomräkning av den överskottlikviditet som placeras i USD och EUR.

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 det första kvartalet. Swedfunds finansiella ställning är god per den 31 mars 2025 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (96%).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 8 520 MSEK (7 138) per 31 mars, varav 7 729 MSEK (6 595) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 791 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 första kvartalet 2025 till 4 876 MSEK (5 320) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till

2 853 MSEK (1 274). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 90% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 31 mars 2025. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

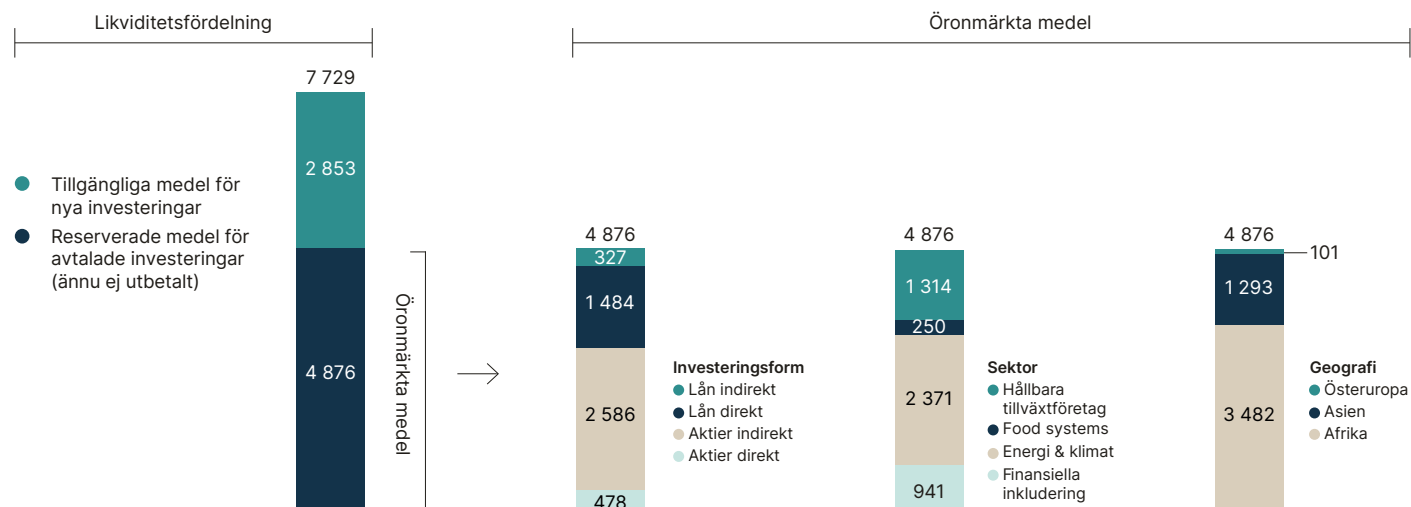
Riskfaktorer och omvärld

I Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Många av Swedfunds risker finns inom 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 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 2025-03-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Aktier och fondandelar				
Erhållen utdelning	3	16 733	1 136	31 142
Försäljningsintäkt	3	33 201	8 812	347 675
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-19 636	-	-103 971
Resultat från aktier och fondandelar		30 298	9 949	274 847
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures				
Erhållen utdelning	3	-	-	-
Försäljningsintäkt	3	-	-	-
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-
Ränteintäkter och räntekostnader				
Ränteintäkter	3	47 287	61 921	225 067
Räntekostnader		-	-	-418
Resultat från räntebärande instrument		47 287	61 921	224 650
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader				
Övriga portföljintäkter	3	154	285	975
Övriga portföljkostnader		-3 115	-2 560	-9 829
Valutakurseffekter		-206 472	117 165	179 945
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-209 432	114 889	171 091
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster				
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-155 940	19 818	-59 982
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		9 772	-4 275	-72 488
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-146 168	15 543	-132 470
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-278 015	202 302	538 117

Belopp i TSEK	Not	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Rörelseintäkter				
Övriga rörelseintäkter	3,4	32 221	15 216	122 830
Aktiverat arbete för egen räkning		-	549	816
Rörelsekostnader				
Övriga externa kostnader		-14 207	-11 425	-51 598
Personalkostnader		-27 927	-25 890	-108 556
Övriga rörelsekostnader	4	-32 221	-15 216	-122 830
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-662	-356	-2 386
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-42 796	-37 122	-161 724
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-320 812	165 180	376 394
Resultat från övriga finansiella poster				
Övriga finansiella intäkter	6	54 770	218 593	552 892
Övriga finansiella kostnader	6	-350 917	-816	-5 546
Resultat från övriga finansiella poster		-296 148	217 777	547 346
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-616 959	382 957	923 739
RESULTAT FÖRE SKATT		-616 959	382 957	923 739
Skatt på periodens resultat		127 094	-78 919	-153 773
PERIODENS RESULTAT		-489 866	304 039	769 966
Bolagets rapport över totalresultat				
Periodens resultat		-489 866	304 039	769 966
Övrigt totalresultat		-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-489 866	304 039	769 966

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 720	1 730	1 820
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 481	3 980	3 845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		2 772	2 511	3 020
Summa		7 973	8 221	8 684
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	3 779 341	2 898 765	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469	20 469
Lånefordringar		2 396 984	2 418 782	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 113	738	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		487	487	487
Summa		6 207 994	5 347 841	6 132 444
Summa anläggningstillgångar		6 215 967	5 356 062	6 141 128
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		1 771	213	666
Övriga fordringar		60 647	7 951	77 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		80 258	97 762	51 138
Summa		142 675	105 926	129 088
Kortfristiga placeringar		5 513 446	5 108 102	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden		2 994 642	2 093 786	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning		11 619	11 301	11 619
Summa		8 519 707	7 213 189	7 138 407
Summa omsättningstillgångar		8 662 383	7 319 115	7 267 495
SUMMA TILLGÅNGAR		14 878 350	12 675 178	13 408 623

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 720	1 729	1 820
Summa		591 720	591 729	591 820
Balanserat resultat		13 929 083	11 059 108	11 359 017
Periodens resultat		-489 866	304 039	769 966
Summa		13 439 217	11 363 146	12 128 983
Summa eget kapital		14 030 937	11 954 875	12 720 803
SKULDER				
Avsättningar				
Övriga avsättningar		11 011	4 533	12 137
Summa		11 011	4 533	12 137
Leverantörsskulder		4 553	5 010	3 845
Skatteskulder		-	62 382	93 950
Övriga skulder		18 057	18 110	20 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		813 791	630 267	557 635
Summa		836 401	715 770	675 683
Summa avsättningar och skulder		847 412	720 303	687 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 878 350	12 675 178	13 408 623

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	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	-	-	548	-548	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	304 039	304 039
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 729	9 599 108	304 039	10 494 878
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-03-31	50 000	540 000	1 729	11 059 108	304 039	11 954 875
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 utvecklings-utgifter	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			-100	100		-
Omföring resultat föregående år				769 966	-769 966	-
Periodens resultat					-489 866	-489 866
Årets övrigt totalresultat	-	-		-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 720	12 129 083	-489 866	12 230 937
Erhållna aktieägartillskott	-	-		1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-		1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-03-31	50 000	540 000	1 720	13 929 083	-489 866	14 030 937

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 jan–mar	2024 jan–mar	2024 jan–dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		-616 959	382 957	923 739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	363 948	-144 430	-237 803
Betald inkomstskatt		-19 383	-81 565	-124 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-272 394	156 962	561 085
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		41 689	-50 722	-73 429
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		7 212	21 324	21 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-223 493	127 564	509 269
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-	-549	-816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-156	-2 471
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-475 804	-210 581	-1 231 385
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		33 201	8 812	347 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-442 603	-202 474	-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		1 133 904	1 385 090	1 382 272
Likvida medel vid årets början¹		6 594 721	5 212 449	5 212 449
Likvida medel vid årets slut¹		7 728 622	6 597 539	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 intäktslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TKr	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Afrika	61 954	33 830	257 045
Asien	25 158	25 438	296 208
Latinamerika	78	145	514
Östeuropa	10 185	12 741	51 092
Summa	97 375	72 154	604 860

Intäktsfördelning per intäktslag, TKr	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Aktieförsäljning	33 201	8 812	347 675
Aktieutdelning	16 733	1 136	31 142
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	–	–	–
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	–	–	–
Ränteintäkter	47 287	61 921	225 067
Övriga portföljintäkter	154	285	975
Summa	97 375	72 154	604 860

Övriga rörelseintäkter, TKr	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	32 221	15 216	122 779
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15			
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	–	–	51
Summa	32 221	15 216	122 830

Not 4 | Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-medel) och Swedfund Project Accelerator

Swedpartnership	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	–	–	51
Övriga rörelsekostnader	–	–	-51
Summa	0	0	0

Teknisk assistans	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	2 772	3 490	18 632
Övriga rörelsekostnader	-2 772	-3 490	-18 632
Summa	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	29 449	11 726	104 147
Övriga rörelsekostnader	-29 449	-11 726	-104 147
Summa	0	0	0

Not 5 | EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2025 jan-mar			2024 jan-mar		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	30 298	5 581	24 716	9 949	1 582	8 367
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	47 287	3 014	44 273	61 921	6 742	55 179
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-209 432	-206 472	-2 960	114 889	117 165	-2 276
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-146 168	-100 616	-45 552	15 543	39 311	-23 769
Resultat från investeringsverksamheten	-278 015	-298 493	20 477	202 302	164 801	37 501
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-42 796	-	-42 796	-37 122	-	-37 122
Rörelseresultat (EBIT)	-320 812	-298 493	-22 319	165 180	164 801	379

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.

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

Not 6 | Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Övriga finansiella intäkter	54 770	68 904	291 892
Ränteintäkter	-	149 689	261 000
Orealiserade kursdifferenser	-	-	-
Summa	54 770	218 593	552 892
Övriga finansiella kostnader	-566	-816	-5 546
Orealiserade kursdifferenser	-350 351	-	-
Summa	-350 917	-816	-5 546

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-03-31

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	–	3 779 341	–	3 779 341	4 668 480
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 886
Lånefordringar	2 396 984	–	–	2 396 984	2 396 984
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	1 771	–	–	1 771	1 771
Övriga fordringar	–	8 121	–	8 121	8 121
Upplupna intäkter	73 271	6 987	–	80 258	80 258
Kortfristiga placeringar	5 513 446	–	–	5 513 446	5 521 350
Kassa och banktillgodohavanden	2 994 642	–	–	2 994 642	2 994 642
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619	11 619
Summa	10 980 113	3 837 251	–	14 817 364	15 717 823
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	4 553	4 553	4 553
Övriga skulder	–	–	18 057	18 057	18 057
Upplupna kostnader	–	–	813 791	813 791	813 791
Summa	–	–	836 401	836 401	836 401

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-03-31

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	–	2 898 765	–	2 898 765	3 646 142
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	25 336
Lånefordringar	2 418 782	–	–	2 418 782	2 418 782
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	213	–	–	213	213
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951	7 951
Upplupna intäkter	81 413	16 349	–	97 762	97 762
Kortfristiga placeringar	5 108 102	–	–	5 108 102	5 121 229
Kassa och banktillgodohavanden	2 093 786	–	–	2 093 786	2 093 786
Innehållna medel för annans räkning	–	11 301	–	11 301	11 301
Summa	9 702 296	2 964 173	–	12 666 469	13 431 840
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	5 010	5 010	5 010
Övriga skulder	–	–	18 110	18 110	18 110
Upplupna kostnader	–	–	630 267	630 267	630 267
Summa	–	–	653 388	653 388	653 388

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-03-31

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 668 480	4 668 480
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 886	23 886
Lånefordringar	–	–	2 396 984	2 396 984
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	8 600	8 600
Kundfordringar	–	1 771	–	1 771
Övriga fordringar	–	8 121	–	8 121
Upplupna intäkter	–	80 258	–	80 258
Kortfristiga placeringar	5 521 350	–	–	5 521 350
Kassa och banktillgodohavanden	2 994 642	–	–	2 994 642
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619
Summa	8 515 991	103 882	7 097 950	15 717 823
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	4 553	–	4 553
Övriga skulder	–	18 057	–	18 057
Upplupna kostnader	–	813 791	–	813 791
Summa	–	836 401	–	836 401

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-03-31

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	3 646 142	3 646 142
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	25 336	25 336
Lånefordringar	–	–	2 418 782	2 418 782
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	213	–	213
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951
Upplupna intäkter	–	97 762	–	97 762
Kortfristiga placeringar	5 121 229	–	–	5 121 229
Kassa och banktillgodohavanden	2 093 786	–	–	2 093 786
Innehållna medel för annans räkning	–	11 301	–	11 301
Summa	7 215 015	126 565	6 090 260	13 431 840
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	5 010	–	5 010
Övriga skulder	–	18 110	–	18 110
Upplupna kostnader	–	630 267	–	630 267
Summa	–	653 388	–	653 388

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 437 470	4 553 401	5 931 469
Summa	5 437 470	4 553 401	5 931 469

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Av- och nedskrivningar	146 880	-15 152	134 979
Orealiserade kursdifferenser	231 758	-121 865	-138 080
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-13 565	-8 812	-243 705
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1 126	1 399	9 003
Summa	363 948	-144 430	-237 803

Not 10 | Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.



VDs underskrift

Delårsrapporten

Verkställande direktören försäkrar att denna finansiella delårsrapport för perioden 1 januari 2025 till 31 mars 2025 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2025-04-25

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

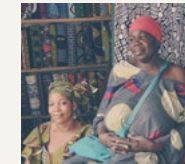
förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter för att uppnå målen i Agenda 2030.

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