

Delårsrapport 2024

FJÄRDE KVARTALET: OKTOBER - DECEMBER 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.

Fjärde kvartalet 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	352 MSEK
• EBIT:	304 MSEK
• EBIT exkl. för valutaeffekter ¹ :	28 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	1 547 MSEK (7 st)
• Avvecklade investeringar:	109 MSEK (1 st)

Helåret 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	538 MSEK
• EBIT:	376 MSEK
• EBIT exkl. för valutaeffekter ¹ :	69 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	2 726 MSEK (15 st)
• Avvecklade investeringar ² :	266 MSEK (2 st)

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

² Avser anskaffningsvärde i MSEK.

42%

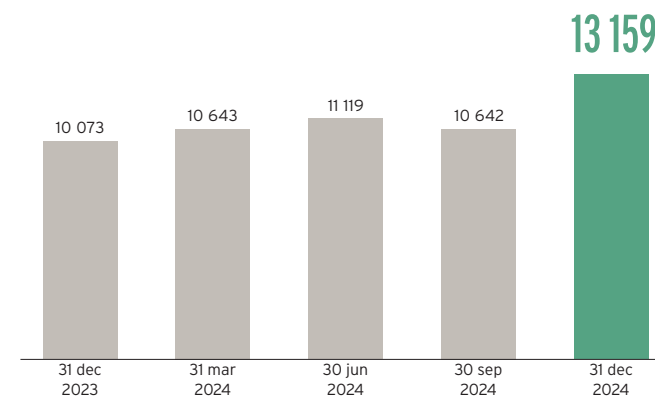
av vår portfölj är
klimatinvesteringar

66%

av vår portfölj är
investerad i Afrika

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2024-12-31	2023-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 931	4 492
Övervärde aktier och fondandelar	1 107	591
Bokfört värde	6 121	4 990
Total	13 159	10 073



Swedfunds investeringar och projekt fortsätter att bidra till hållbar utveckling

Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj uppgick vid årsskiftet till drygt SEK 13 miljarder, vilket motsvarar ett ökat portföljvärde med SEK 3 miljarder under 2024. Ökningen i portföljvärde under året är till största del förklarad av de 15 investeringar som kontrakterats, varav 7 investeringar under det fjärde kvartalet, samt positiva effekter från valutaomräkning.

RÖRELSERESULTATET (EBIT) UPPGÅR i det fjärde kvartalet till 304 MSEK och för helåret 2024 till 376 MSEK. Det positiva resultatet är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning under det fjärde kvartalet samt ett starkt realisationsresultat från delavyttringar i fondportföljen. Givet ett positivt EBIT för 2024 möter Swedfund vårt ekonomiska mål att ha ett positivt rörelseresultat mätt över en rullande femårsperiod. EBIT exkluderat valutakurseffekter uppgår till 28 MSEK för det fjärde kvartalet och 69 MSEK för helåret 2024. Även investeringsportföljens avkastning uttryckt i IRR har haft en positiv utveckling under 2024 och beräknas vid utgången av året till motsvarande 5,6 procent konsoliderat för den totala portföljen, att jämföra med 4,6 procent vid årets början.

Under 2024 har flera länder i Afrika söder om Sahara och Sydostasien börjat återhämta sig tillväxtmässigt efter de globala kriser som präglade de senaste åren. Samtidigt finns fortsatt en hög osäkerhet i den globala ekonomin som spås på av kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern. De geopolitiska

spänningarna och osäkerheten i ekonomin förväntas bestå och fortsätter att påverka riskbilden i Swedfunds investeringsländer. Under de senaste åren har vår affärsmodell och metod kommit att stresstestats och visat sig fungera väl genom att bidra till goda resultat inom Swedfunds tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Kompetens inom våra tre fundament och sektorer, geografiskt fokus och aktivt värdeskapande har under året bidragit till att portföljen utvecklats genom både befintliga och nya innehav.

För helåret 2024 har vi avtalat om 15 investeringar inom de fyra sektorerna Energi & Klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem till ett värde av drygt SEK 2,7 miljarder. Sju investeringar avtalades under fjärde kvartalet och en investering har avslutats under fjärde kvartalet 2024. I vårändringsbudgeten 2024 fick Swedfund ett extra kapitaltillskott om 300 miljoner kronor för att öka investeringar i Ukraina. Som ett led i det har Swedfund beslutat att öppna ett lokalt kontor i Kiev





Under de senaste åren har vår affärsmodell och metod stresstestats och visat sig fungera väl genom att bidra till goda resultat inom Swedfunds tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

och kommer från och med 2025 särredovisa investeringar i Ukraina. För 2025 har riksdagen beslutat om ett kapitaltillskott för Swedfund om 1 800 MSEK, varav högst 500 MSEK får användas för investeringar i Ukraina, och 600 MSEK är öronmärkta för klimatinvesteringar. Vi ser detta som ett fint erkännande av vårt arbete med jobbskapande för fattigdomsminskning, vårt arbete i Ukraina samt inom klimatområdet som även speglar den efterfrågan på investeringar för en grön omställning vi ser globalt.

För projektacceleratorn har regeringen beslutat om ett anslag om 270 MSEK för 2025, där minst 110 MSEK ska användas för projektförberedande och projektunderstödjande insatser i Ukraina och dess närområde. Förstudier är särskilt användbara i den ukrainska kontexten eftersom de bidrar till att adressera problemet med brist på investeringsbara projekt som skulle kunna finansieras genom internationellt stöd. Behoven inom offentlig infrastruktur är mycket stora och Ukraina arbetar under pågående krig för att modernisera sektorer som energi och vatten- och avloppsvattenrening samt digital infrastruktur. Swedfund har mot den bakgrunden under de senaste två åren fått 140 MSEK till Projektacceleratorn i öronmärkta medel för projekt i Ukraina och har just nu 25 pågående projekt i landet.

För att bidra till att stärka livsmedelssektorn har Swedfund under året genomfört två investeringar i sektorn Livsmedelssystem. Swedfunds investering i AgDevCo bidrar till att utveckla jordbrukssektorn

i låginkomstländer i Afrika söder om Sahara, där brister i värdekedjor skapar ineffektivitet, försvårar handel och investeringar. Den andra investeringen är i Robust som fokuserar på främjandet av lokal livsmedelsförädling i Afrika söder om Sahara. Syftet med investeringen är att Robust genom ökad tillgång till rörelsekapital kan köpa lokala råvaror för att sedan förädla dessa lokalt. Företaget köper sesamfrön och cashewnötter direkt från lokala jordbrukskooperativ, uppköpare och bönder för att bearbeta vid sina nya anläggningar.

Utvecklingsländer är särskilt sårbara för effekterna av klimatförändringarna, såsom extrema väderhändelser, torka och stigande temperaturer. Många utvecklingsländer har dessutom problem med tillgång till elektricitet. Investeringar i grön infrastruktur, som förnybar energi, kan bidra till att minska koldioxidutsläppen, öka tillgången till elektricitet, samtidigt som de skapar arbetstillfällen. För att bidra till utbyggnaden av grön infrastruktur har Swedfund under det fjärde kvartalet genomfört två investeringar inom sektorn Energi och Klimat. En i Emerging Africa and Asia Infrastructure Fund (EAAIF) som finansierar klimat och digital infrastruktur i Afrika och Sydostasien, och en i Sturdee Energy som fokuserar på att påskynda utbyggnaden av förnybar energi i södra Afrika.

Världen står inför stora utmaningar, men vi ser också en tid av möjligheter att skapa långsiktigt

värde genom hållbara investeringar. 2024 har visat att vi på ett bra sätt kan hantera komplexa utmaningar, och vi ser fram emot att under 2025 fortsätta vårt viktiga uppdrag att minska fattigdom genom hållbara investeringar och göra skillnad där det behövs som mest.

Maria Håkansson

VD
Stockholm, 14 februari 2025



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds strategi innebär att investera inom fyra prioriterade sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Arbetet med att utveckla portföljen har under 2024 fortsatt i enlighet med strategin. Nedan jämförelsetal för balansräkningsposter avser årsboks slutet per den 31 dec 2023.

Under det fjärde kvartalet 2024 har Swedfund avtalat om sju investeringar fördelat på fyra lån och tre aktieinvesteringar, varav en indirekt. Ett av lånen avser ett utökat låneåtagande till befintligt portföljbolag medan övriga avtalade investeringar avser nya portföljbolag. Ett innehav har fullt ut avslutats under kvartalet vilket innebär att antalet portföljinnehav per 31 december uppgår till 85, vilket kan jämföras med 80 innehav vid utgången av det tredje kvartalet och 73 vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 december till 6 121 MSEK (4 990). Samtidigt uppgick realiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 1 107 MSEK (591) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat även

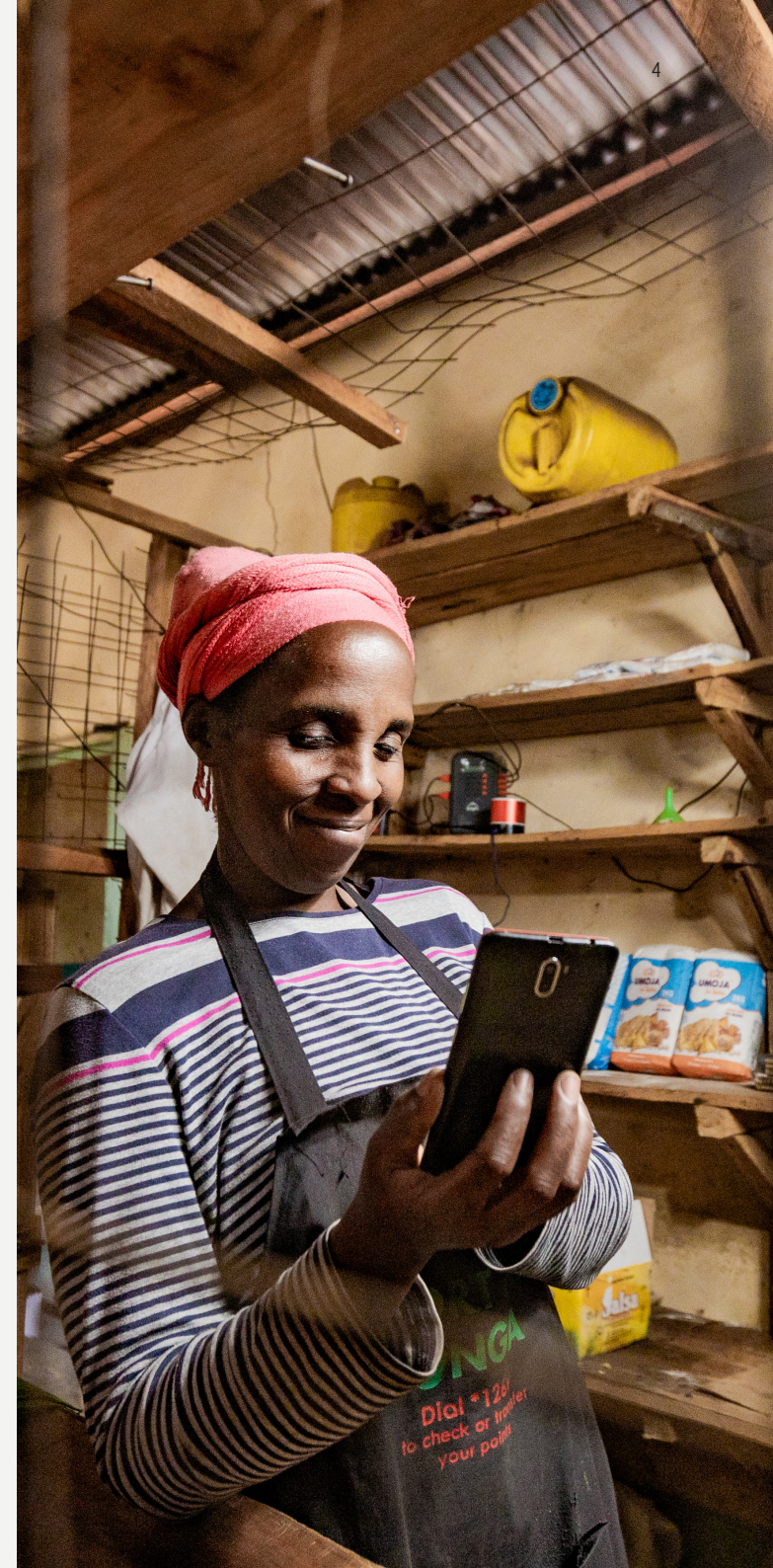
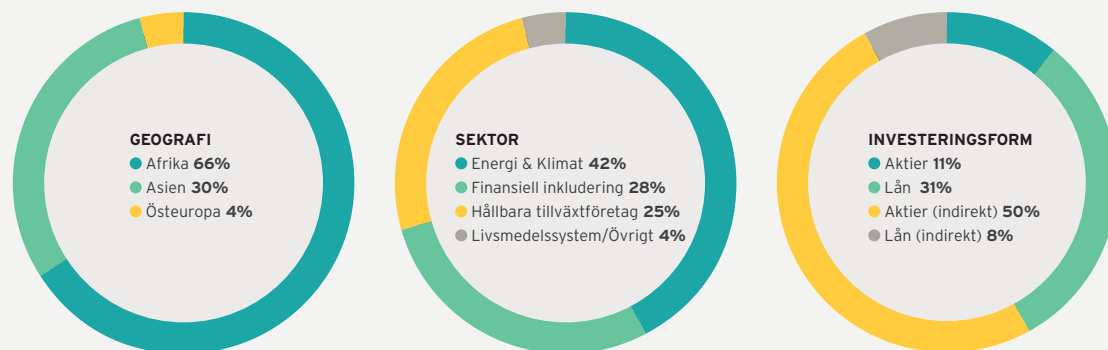
5 931 MSEK (4 492) i kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde per den 31 december 2024 till 13 159 MSEK (10 073). Förändringen i portföljvärde under det fjärde kvartalet är främst påverkat av periodens kontrakterade investeringar följt av positiva effekter från valutaomräkning samt positiv förändring i verkligt värde för ett antal innehav.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det fjärde kvartalet 2024 till 5,6%, att jämföra med 4,8% vid utgången av föregående kvartal och 4,6% vid utgången av 2023. Den högre avkastningen för den konsoliderade portföljen under det fjärde kvartalet och helåret 2024 är till största del påverkat av realiserade delförsäljningar samt 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 (13 159 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)





Investeringar - Q4 2024

Swedfund har under det fjärde kvartalet 2024 kontrakterat totalt sju investeringar fördelat på fyra lån och tre aktieinvesteringar (varav en indirekt).

ENERGI OCH KLIMAT

Inom sektor Energi och klimat har två investeringar kontrakterats i Q4 fördelat på en aktieinvestering och ett lån.

Under kvartalet har Swedfund avtalat om en investering i aktiekapital upp till 22 MUSD i den oberoende kraftproducenten Sturdee Energy. Sturdee utvecklar, äger och driver förnybara projekt inom sol- och vindkraft i Sydafrika, Namibia och Botswana. Länderna i södra Afrika har ett betydande underskott i elförsörjningen och regionen är samtidigt kraftigt beroende av fossila bränslen. Transaktionen i Sturdee har gjorts i samverkan med den danska utvecklingsfinansiären IFU och investeringen förväntas bidra till den gröna omställningen i regionen.

I slutet av året avtalades om en låneinvestering upp till 40 MEUR i The Emerging Africa and Asia Infrastructure Fund (EAAIF). EAAIF är en plattform som tillhandahåller lån riktat mot infrastrukturprojekt i Afrika och Asien med en aktiv projektportfölj om drygt 60 projekt fördelat över 20 länder, till största del i Afrika. Plattformen investerar brett i infrastruktur inom flera olika sektorer som energisystem, transport och logistik samt digital infrastruktur. Swedfunds lån till EAAIF kommer primärt riktas mot projekt inom klimat och digital infrastruktur där det finns ett stort finansieringsgap och behov av kapital för finansiering. Swedfund och andra utvecklingsfinansiärer och utvecklingsbankers investeringar i EAAIF förväntas också kunna bidra till mobilisering av privat kapital till plattformen.

FINANSIELL INKLUDERING

Inom sektor Finansiell inkludering har två låneinvesteringar avtalats om under det fjärde kvartalet, varav ett utökat åtagande till befintligt portföljbolag.

Ett låneavtal upp till 20 MEUR har avtalats med Compagnie Financière Africaine (COFINA) under det fjärde kvartalet. COFINA är en finansiell institution som tillhandahåller lån till små och medelstora företag i Väst- och Centralafrika. Swedfunds lån är riktat till mikroföretag, små och medelstora företag (MSMEs), kvinnliga entreprenörer och jordbruksföretag i Elfenbenskusten och Senegal och investeringen förväntas bidra till att skapa arbetstillfällen och understödja tillväxt i MSMEs. Swedfunds lån till COFINA omfattas till 50% av en kreditgaranti från EU.

Ett utökat åtagande till det befintliga portföljbolaget Victoria Commercial Bank (VCB) avtalades om under det fjärde kvartalet genom ett låneavtal upp till 7,5 MUSD. VCB är en bank i Kenya som ingått i Swedfunds investeringsportfölj sedan 2018. Det utökade låneåtagandet förväntas understödja VCBs strategi att finansiera små- och medelstora företag inom sektorer som tillverkning, detaljhandel och jordbruk.

HÅLLBARA TILLVÄXTFÖRETAG

Inom sektorn har en aktieinvestering kontrakterats under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 15 MEUR i AfricInvest SME Fund. AfricInvest SME är en sektoragnostisk PE-fond som investerar i ett flertal länder i Nord, Väst och Östafrika. Inriktningen på investeringarna är snabbväxande små- och medelstora företag med ett tydligt behov av tillväxtkapital. Swedfunds investering i AfricInvest SME förväntas förutom ökad tillgång till riskkapital också bidra till jobbskapande och förstärkt jämställdhet.

LIVSMEDELSSYSTEM

Inom sektor Livsmedelssystem kontrakterades två investeringar under det fjärde kvartalet genom en aktieinvestering och ett lån.

Ett åtagande om att investera aktiekapital upp till 20 MUSD i AgDevCo Limited (AgDevCo) avtalades under det gångna kvartalet. AgDevCo är ett investmentbolag inriktat mot investeringar genom låne- och aktieinstrument i medelstora företag inom jordbrukssektorn i Afrika söder om Sahara. Swedfund gör investeringen parallellt med bland andra utvecklingsfinansiärerna

BII och Norfund som är befintliga aktieägare i AgDevCo. Swedfunds investering som aktieägare i AgDevCo kommer skapa förutsättningar för en fortsatt tillväxt i bolagets investeringsportfölj samt möjlighet att mobilisera privat kapital. Förväntade primära effekter av investeringen är jobbskapande samt förstärkning och tillväxt inom jordbrukssektorn på flera marknader i Afrika.

En investering kontrakterades i slutet av det fjärde kvartalet genom ett 15 MUSD lån till Robust International Pte. Ltd (Robust). Swedfunds lån till Robust är en del av ett lånesyndikat under ledning av den nederländska utvecklingsfinansiären FMO. Robust är ett globalt bolag inom handel med framför allt cashewnötter och sesamfrön och har sitt moderbolag baserat i Singapore med lokal verksamhet i flera länder i Afrika. Lånet kommer primärt användas till att stärka Robust rörelsekapital i dess afrikanska dotterbolag för köp av råvaror från lokala jordbrukskooperativ och småbönder för vidare bearbetning i nya processanläggningar. En ökad lokal produktionskapacitet och förädling av råvaror förväntas kunna bidra till marknadsutveckling, arbetstillfällen och tillväxt inom jordbrukssektorn i Afrika.

Avyttringar aktier och fonder - Q4 2024

Fonden Adenia Capital III avyttrade sitt sista underliggande innehav under det fjärde kvartalet och Swedfunds investering i Adenia ses därför som avslutad. Utöver detta har ett antal delförsäljningar inom flera PE fonder genomförts under det fjärde kvartalet vilket medfört realisationsvinster som ingår i periodens rapporterade resultat.

Avveckling av lån - Q4 2024

Inga lån har fullt ut avvecklats under det fjärde kvartalet. Ett projektlån inom samfinansieringsfaciliteten ICCF har avvecklats under perioden.

Anslagsfinansierad verksamhet

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 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.

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 fokuserar på hållbara lösningar inom sektorer där svenska resursbasen är stark. Det 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 beslutade för 2024 om medelstilldelning uppgående till 240 MSEK, varav minst 90 MSEK ska användas för förstudier i Ukraina och minst 15 MSEK för förstudier i Moldavien. Av totala anslagsmedlen 2024 får högst 19 MSEK användas till förvaltningskostnader.

Mått	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Antal inkomna förslag	101	113
Antal initierade insatser	41	23
Upparbetade kostnader	104 147	66 094

Nyckelsektorer

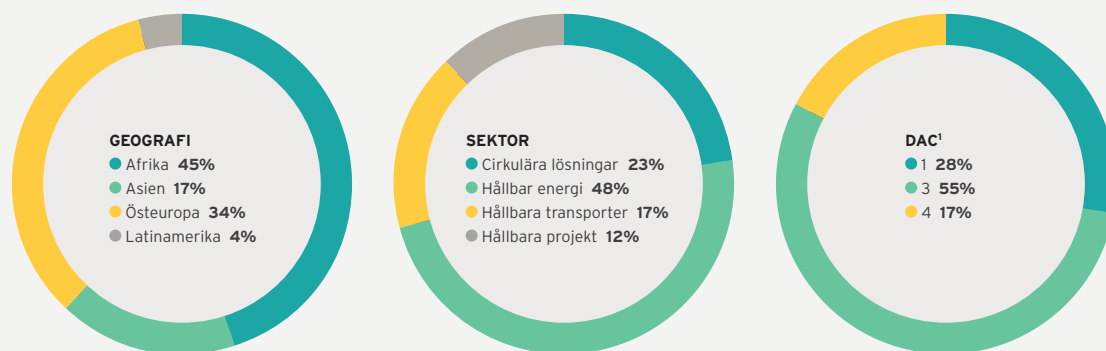
Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som avser projekt inom avfallshantering, vattenrening och energiåtervinning; Hållbar energi som avser produktion av förnybar energi, ökad tillgång till elektricitet samt förbättrad stabilitet och kapacitet i elnätet; 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.

Projektinsatser - Q4 2024

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 82 pågående insatser, varav 14 insatser har initierats under Q4 2024.

Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (82 st), procentuell andel av antal pågående insatser(%)



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

CIRKULÄRA LÖSNINGAR

Inom sektorn Cirkulära lösningar har tre nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 28 MSEK, varav en insats i Ukraina, en i Colombia och en i Sydafrika. Det har dessutom beslutats om en förlängning av en avslutad insats om totalt ca 3 MSEK i Nigeria.

HÅLLBAR ENERGI

Inom sektorn Hållbar energi har sex nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 41 MSEK, varav tre insatser i Ukraina, en i Moldavien, en i Angola och en i Malaysia.

HÅLLBARA TRANSPORTER

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

HÅLLBARA PROJEKT

Inom sektorn Hållbara projekt har fyra nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 28 MSEK, varav en insats i Ukraina, en i Kenya, en i Tanzania och en i Nigeria.

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-dec	2023 jan-dec
Antal godkända projekt	18	13
Totalt värde godkända projekt MSEK	13,0	13,9



Kommentarer till räkenskaperna

SWEDFUNDS UPPDRAG ÄR att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det fjärde kvartalet samt räkenskapsåret 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. Rörelseresultatet för senaste femårsperioden 2020 - 2024 uppgår till 249 MSEK, motsvarande 50 MSEK i genomsnitt per år, vilket innebär att det ekonomiska målet är uppnått vid utgången av 2024.

EBIT för det fjärde kvartalet 2024 uppgick till 304,5 MSEK (-287,4) och för helåret 2024 uppgår EBIT till 376,4 MSEK (-103,4). Exkluderat valutakurseffekter uppgår EBIT för det fjärde kvartalet till 28,1 MSEK (-40,9) och ackumulerat för perioden januari - december 2024 uppgår motsvarande resultat till 68,7 MSEK (-15,7). Inkluderat valutakurseffekter har rörelseresultatet påverkats positivt av valutaomräkning under både det fjärde kvartalet och helåret 2024 genom en tydlig försvagning av svenska kronan i förhållande till USD och EUR under senare delen av året. Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det fjärde kvartalet samt helåret 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 352,3 MSEK (-249,9) under det fjärde kvartalet och för perioden januari - december 2024 uppgår motsvarande resultat till 538,1 MSEK (27,4). Exkluderat för valutakurseffekter är motsvarande resultat för det fjärde kvartalet 75,9 MSEK (-3,4) och för helåret 230,4 MSEK (115,1).

Aktier och fondandelar

Aktier och fondandelar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 december ett bokfört värde på 3 638 MSEK (2 808) och ett övervärde på 1 107 MSEK (591).

Swedfunds investeringsportfölj har under det fjärde kvartalet genererat intäkter från utdelningar om 7,0 MSEK (8,6) och för perioden januari - december 2024 uppgår intäkterna från utdelningar till 31,1 MSEK (32,7). Intäkterna under det fjärde kvartalet är till övervägande del hänförbart till utdelningar från aktiefonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det fjärde kvartalet till 68,8 MSEK (5,0) och för helåret 2024 är motsvarande resultat 243,7 MSEK (56,1). Realisationsresultatet



under det fjärde kvartalet är hänförbart till delförsäljningar i ett antal PE fonder. För perioden januari - december 2024 har en delayttring inom fonden South Asia Growth Fund II enskilt störst påverkan på realisationsresultatet från aktier och andelar.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 december ett bokfört värde på 2 483 MSEK (2 182).

Under det fjärde kvartalet 2024 uppgick räntenettet till 49,3 MSEK (57,2) och för perioden januari - december 2024 är räntenettet 224,7 MSEK (227,7). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenetto under det fjärde kvartalet påverkats positivt från valutaomräkning samtidigt som lägre marknadsräntor haft en negativ påverkan.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det fjärde kvartalet till -1,1 MSEK (-1,3) och för helåret 2024 uppgick övriga portföljintäkter- och kostnader netto till -8,9 MSEK (-5,5). En växande portfölj med ökat antal projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader för 2024 i jämförelse med föregående år.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det fjärde kvartalet uppgår till 165,1 MSEK (-174,7) vilket i huvudsak förklaras av en kraftig försvagning av svenska kronan (SEK) under perioden, framför allt i förhållande till USD och i något mindre utsträckning till EUR. För helåret 2024 uppgår rapporterade valutakurseffekter till 179,9 MSEK (-85,3). Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt realiserade 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 fjärde kvartalet 2024 till 84,8 MSEK (-154,0). Den största förklaringen till uppskrivning av bokfört värde under kvartalet är hänförlig till positiva effekter från valutaomräkning och en mindre del härrör sig till positiva värdeförändringar netto i investeringsportföljen. För perioden januari - december 2024 uppgår motsvarande resultat effekt till -60,0 MSEK (-210,1). För helåret 2024 har påverkan från valutaomräkning en svagt positiv effekt på värdering till verkligt värde och nedskrivningarna är till övervägande del hänförliga till värdeförändringar i portföljen. En huvudsaklig förklaring till nedskrivningar enligt verkligt värde för helåret 2024 kan härledas till Swedfunds relativt unga fondportfölj där en stor andel av de yngre fonderna värderats ned tidigt i fondens livscykel innan underliggande innehav förvärvats med möjlighet till värdeförbättringar. Resultateffekter från valutakursomräkning beräknas under fjärde kvartalet ha en påverkan på omvärdering netto av aktier och andelar om 80,0 MSEK och för helåret 2024 är motsvarande resultat effekt 52,5 MSEK (se vidare not 5 för ytterligare information).

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 31 december 2024 uppgick det totala realiserade övervärdet i portföljen till 1 107 MSEK (591). Redovisade övervärden har ökat kraftigt under det fjärde

kvartalet, där förändringen under perioden är ungefär till lika stora delar påverkat av positiva valutaomräkningseffekter och underliggande värdeförändringar netto i investeringsportföljen.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det fjärde kvartalet 2024 till -21,6 MSEK (7,9) där ökningen av kreditförlustreserv under kvartalet är till största del hänförlig till en högre nedskrivning i befintligt stadie 3 lån där förutsättningarna försämrats. För perioden januari-december 2024 uppgår nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) till -72,5 MSEK (9,2).

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till 304,5 MSEK (-287,4) under det fjärde kvartalet 2024 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under perioden 28,1 MSEK (-40,9). För helåret 2024 uppgår EBIT till 376,4 MSEK (-103,4) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat 68,7 MSEK (-15,7).

Återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar sjunker något under det fjärde 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 fjärde kvartalet som för helåret 2024.

Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK beslutades om under det andra kvartalet 2024, 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 resultateffekter från innehaven i den delen av portföljen som omfattas av dessa öronmärkta medel. Under 2024 kontrakterades inte någon investering i Ukraina.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som samtliga



finansieras genom anslag. Separata resultatraderna för övriga rörelseintäkter- och kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det fjärde kvartalet samt för perioden januari-december 2024 till följd av att Swedfunds kostnader för verksamheterna fullt ut täcks av anslagen utan någon direkt övrig påverkan på bolagets finansiella resultat.

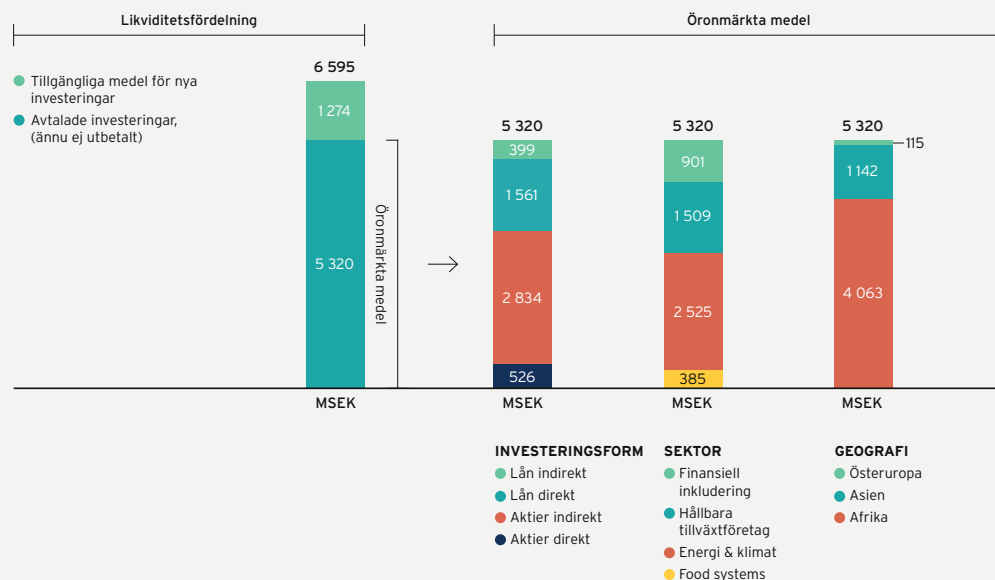
Under övriga rörelseintäkter rapporteras en separat resultatrad för Aktiverat arbete för egen räkning som under det fjärde kvartalet uppgår till 0,0 MSEK (1,2) och för perioden januari - december 2024 till 0,8 MSEK (1,2). Aktiverat arbete för egen räkning avser externa kostnader för utveckling av en ny webbplats. Intäkten om 0,8 MSEK för helåret 2024 har en motsvarande kostnad som ingår i övriga externa kostnader.

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det fjärde kvartalet och helåret 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 helåret 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 fjärde kvartalet uppgick till -29,8 MSEK (-26,3) och för perioden januari – december 2024 uppgår personalkostnaderna till -108,6 MSEK (-90,6). Övriga externa kostnader under det fjärde kvartalet uppgick till -16,7 MSEK (-12,0) och för helåret 2024 uppgår övriga externa kostnader till -51,6 MSEK (-39,9). Ökningen i externa kostnader under året kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter, lägre avdrag för ingående moms samt högre lokalkostnader för kontor. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det fjärde kvartalet till -1,3 MSEK (-0,4) och för helåret 2024 är avskrivningarna -2,4 MSEK (-1,4). Planenliga

Swedfunds fördelning av egna medel 2024-12-31



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 31 december 2024 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 96% (96%).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 7 138 MSEK (5 606) per 31 december, varav 6 595 MSEK (5 212) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 544 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 fjärde kvartalet 2024 till 5 320 MSEK (4 492) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 1 274 MSEK (720). Reserverade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 90% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 31 december 2024. 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.

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



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Aktier och fondandelar					
Erhållen utdelning	3	6 997	8 584	31 142	32 736
Försäljningsintäkt	3	122 180	7 541	347 675	82 824
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-53 390	-2 499	-103 971	-26 739
Resultat från aktier och fondandelar		75 788	13 625	274 847	88 820
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures					
Erhållen utdelning	3	-	1 326	-	2 608
Försäljningsintäkt	3	-	-	-	-
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	1 326	-	2 608
Ränteintäkter och räntekostnader					
Ränteintäkter	3	49 721	57 235	225 067	227 687
Räntekostnader		-418	-	-418	-
Resultat från räntebärande instrument		49 304	57 235	224 650	227 687
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader					
Övriga portföljintäkter	3	237	135	975	786
Övriga portföljkostnader		-1 365	-1 413	-9 829	-6 292
Valutakurseffekter		165 130	-174 743	179 945	-85 276
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		164 002	-176 022	171 091	-90 783
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster					
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		84 841	-153 957	-59 982	-210 085
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-21 596	7 881	-72 488	9 160
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		63 245	-146 076	-132 470	-200 925
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		352 338	-249 912	538 117	27 407

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	3,4	44 537	32 680	122 830	86 389
Aktiverat arbete för egen räkning		-	1 181	816	1 181
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader		-16 746	-11 999	-51 598	-39 948
Personalkostnader		-29 834	-26 305	-108 556	-90 590
Övriga rörelsekostnader	4	-44 537	-32 680	-122 830	-86 389
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 261	-385	-2 386	-1 410
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-47 841	-37 508	-161 724	-130 767
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	304 498	-287 420	376 394	-103 360
Resultat från övriga finansiella poster					
Övriga finansiella intäkter	6	344 587	-66 183	552 892	172 782
Övriga finansiella kostnader	6	15 088	-75 781	-5 546	-77 677
Resultat från övriga finansiella poster		359 675	-141 965	547 346	95 104
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		664 172	-429 385	923 739	-8 256
RESULTAT FÖRE SKATT		664 172	-429 385	923 739	-8 256
Skatt på periodens resultat		-100 273	67 294	-153 773	-28 683
PERIODENS RESULTAT		563 899	-362 091	769 966	-36 939
Bolagets rapport över totalresultat					
Periodens resultat		563 899	-362 091	769 966	-36 939
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		563 899	-362 091	769 966	-36 939

Balansräkning

TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter		1 820	1 181
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 845	4 030
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>			
Inventarier		3 020	2 696
Summa		8 684	7 907
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	7	3 617 393	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469
Lånefordringar		2 483 382	2 181 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 113	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		487	487
Summa		6 132 444	4 999 876
Summa anläggningstillgångar		6 141 128	5 007 782
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar		666	60
Övriga fordringar		77 283	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51 138	47 186
Summa		129 088	55 197
Kortfristiga placeringar			
Kassa och banktillgodohavanden		5 751 009	4 932 762
Innehållna medel för annans räkning		1 375 779	661 265
Innehållna medel för annans räkning		11 619	11 648
Summa		7 138 407	5 605 675
Summa omsättningstillgångar		7 267 495	5 660 872
SUMMA TILLGÅNGAR		13 408 623	10 668 654

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 820	1 181
Summa		591 820	591 181
Balanserat resultat		11 359 017	9 636 595
Periodens resultat		769 966	-36 939
Summa		12 128 983	9 599 656
Summa eget kapital		12 720 803	10 190 837
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar		12 137	3 134
Summa		12 137	3 134
Leverantörsskulder		3 845	7 579
Skatteskulder		93 950	65 030
Övriga skulder		20 253	19 736
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		557 635	382 339
Summa		675 683	474 684
Summa avsättningar och skulder		687 820	477 818
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 408 623	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
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	1 181	-1 181	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-36 939	-36 939
Årets övriga 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	-	-	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

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		664 171	-429 385	923 739	-8 256
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	-283 497	322 635	-237 803	268 050
Betald inkomstskatt		-7 706	-7 128	-124 851	-47 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		372 968	-113 878	561 085	212 475
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-11 882	55 143	-73 429	4 734
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-15 104	-12 307	21 613	-12 165
Kassaflöde från den löpande verksamheten		345 982	-71 042	509 269	205 044
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-	-1 181	-816	-1 181
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-2 201	-207	-2 471	-5 134
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-706 408	-584 076	-1 231 385	-1 219 769
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		122 180	34 641	347 675	82 824
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-586 429	-550 823	-886 997	-1 143 260
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott		-	-	1 760 000	1 460 000
Förändring i spärrade medel		-	50	-	50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	50	1 760 000	1 460 050
Årets kassaflöde		-240 446	-621 815	1 382 272	521 834
Likvida medel vid årets början¹		6 835 166	5 834 264	5 212 449	4 690 615
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT¹		6 594 721	5 212 449	6 594 721	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.

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.

forts. Not 2

**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 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Afrika	107 898	30 540	257 045	122 127
Asien	57 829	23 604	296 208	141 770
Latinamerika	119	-	514	-
Östeuropa	13 288	12 201	51 092	53 047
Global	-	8 476	-	29 697
Summa	179 135	74 821	604 860	346 641

Intäktsfördelning per intäktsslag, TKr	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Aktieförsäljning	122 180	7 541	347 675	82 824
Aktieutdelning	6 997	8 584	31 142	32 736
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	1 326	-	2 608
Ränteintäkter	49 721	57 235	225 067	227 687
Övriga portföljintäkter	237	135	975	786
Summa	179 135	74 821	604 860	346 641

Övriga rörelseintäkter, TKr	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	44 537	32 680	122 779	86 439
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	-	-	51	-50
Summa	44 537	32 680	122 830	86 389

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

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

Teknisk assistans	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	5 525	5 904	18 632	20 345
Övriga rörelsekostnader	-5 525	-5 904	-18 632	-20 345
Summa	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	39 012	26 776	104 147	66 094
Övriga rörelsekostnader	-39 012	-26 776	-104 147	-66 094
Summa	0	0	0	0

5 EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2024 okt-dec			2023 okt-dec		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	75 788	22 340	53 447	13 625	2 944	10 681
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	1 326	-	1 326
Resultat från räntebärande instrument ¹	49 304	8 946	40 358	57 235	4 253	52 982
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	164 002	165 130	-1 128	-176 022	-174 743	-1 279
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	63 245	80 002	-16 757	-146 076	-78 926	-67 150
Resultat från investerings-verksamheten	352 338	276 419	75 920	-249 912	-246 472	-3 440
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-47 841	-	-47 841	-37 508	-	-37 508
Rörelseresultat (EBIT)	304 498	276 419	28 079	-287 420	-246 472	-40 948

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 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Övriga finansiella intäkter				
Ränteintäkter	83 587	49 575	291 892	172 782
Orealiserade kursdifferenser	261 000	-115 758	261 000	-
Summa	344 587	-66 183	552 892	172 782
	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Övriga finansiella kostnader				
Övriga finansiella kostnader	-509	-430	-5 546	-2 326
Orealiserade kursdifferenser	15 597	-75 351	-	-75 351
Summa	15 088	-75 781	-5 546	-77 677

	2024 jan-dec			2023 jan-dec		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	274 847	51 808	223 039	88 820	21 508	67 312
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	2 608	-	2 608
Resultat från räntebärande instrument ¹	224 650	23 403	201 247	227 687	23 231	204 457
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	171 091	179 945	-8 854	-90 783	-85 275	-5 508
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-132 470	52 517	-184 986	-200 925	-47 160	-153 765
Resultat från investerings-verksamheten	538 117	307 672	230 446	27 407	-87 697	115 104
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-161 724	-	-161 724	-130 767	-	-130 767
Rörelseresultat (EBIT)	376 394	307 672	68 722	-103 360	-87 697	-15 663

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 2024-12-31

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

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2023-12-31

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	-	2 787 767	-	2 787 767	3 375 906
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	23 454
Lånefordringar	2 181 814	-	-	2 181 814	2 181 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	60	-	-	60	60
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	27 918	19 269	-	47 186	47 186
Kortfristiga placeringar	4 932 762	-	-	4 932 762	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	-	-	661 265	661 265
Innehållna medel för annans räkning	-	11 648	-	11 648	11 648
Summa	7 803 819	2 856 442	-	10 660 261	11 262 864
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	-	-	7 579	7 579	7 579
Övriga skulder	-	-	19 736	19 736	19 736
Upplupna kostnader	-	-	382 339	382 339	382 339
Summa	-	-	409 654	409 654	409 654

forts. Not 7

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

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-12-31

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	3 375 906	3 375 906
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	23 454	23 454
Lånefordringar	-	-	2 181 814	2 181 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	60	-	60
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	47 186	-	47 186
Kortfristiga placeringar	4 944 242	-	-	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	-	-	661 265
Innehållna medel för annans räkning	-	11 648	-	11 648
Summa	5 605 506	67 583	5 589 775	11 262 864
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	7 579	-	7 579
Övriga skulder	-	19 736	-	19 736
Upplupna kostnader	-	382 339	-	382 339
Summa	-	409 654	-	409 654

8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2024-12-31	2023-12-31
Eventalförpliktelser		
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 931 469	4 492 094
Summa	5 931 469	4 492 094

9 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2024 okt-dec	2023 okt-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec
Av- och nedskrivningar	-61 924	146 402	134 979	202 475
Orealiserade kursdifferenser	-159 794	199 930	-138 080	122 110
Rearesultat försäljning av anläggnings- tillgångar	-68 791	-20 061	-243 705	-56 085
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	7 012	-3 636	9 003	-450
Summa	-283 497	322 635	-237 803	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 31 december 2024 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2025-02-14

Maria Håkansson
VD

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

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 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