

Delårsrapport 2024

ANDRA KVARTALET: APRIL - JUNI 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.

Andra kvartalet 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	-15 MSEK
• EBIT:	-56 MSEK
• EBIT exkl. valutaeffekter ¹ :	-51 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	657 MSEK (4 st)
• Avvecklade investeringar:	-

Första halvåret 2024

• Resultat från investeringsverksamheten:	188 MSEK
• EBIT:	109 MSEK
• EBIT exkl. valutaeffekter ¹ :	-51 MSEK
• Nya (avtalade) investeringar:	762 MSEK (6 st)
• Avvecklade investeringar:	-

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

79

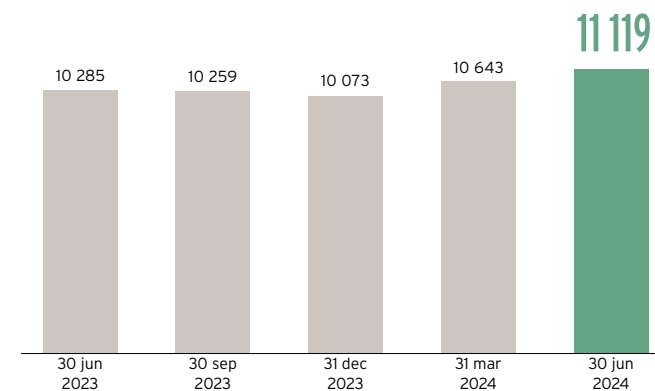
investeringar som bidrar till minskad fattigdom

63 %

av vår portfölj är investerad i Afrika

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2024-06-30	2023-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	5 035	4 492
Övervärde aktier och fondandelar	703	591
Bokfört värde	5 382	4 990
Total	11 119	10 073



Swedfund investerar för att möta aktuella utmaningar

Det totala värdet av Swedfunds kontrakterade investeringsportfölj fortsätter att öka under det andra kvartalet 2024 och uppgår vid periodens slut till motsvarande SEK 11,1 miljarder. Förändringen i portföljvärde är under det gångna kvartalet, till övervägande del, hänförlig till fyra nya kontrakterade investeringar.

DET RAPPORTERADE RÖRELSERESULTATET (EBIT)

exkluderat valutaeffekter uppgick i det andra kvartalet till -51 MSEK vilket också är motsvarande resultat för perioden januari – juni. Det negativa resultatet kan i huvudsak förklaras av nedskrivningar samt en ökad reserv för kreditförluster. Löpande intäkter från räntenetto och utdelningar visar fortsatt på en tillväxt där intäkterna tydligt överstiger verksamhetens rörelsekostnader.

Det andra kvartalet 2024 har fortsatt präglas av kvardröjande effekter av de senaste årens globala kriser, kriget i Ukraina och mellan Israel och Hamas, samt protester, matosäkerhet och inbördeskrig i flera länder i Afrika söder om Sahara. I kombination har det inneburit en hög osäkerhet, både säkerhetspolitiskt och i den globala ekonomin.

Jag kom nyligen tillbaka från en svensk delegationsresa till Kyiv som leddes av bistånds- och utrikeshandelsministern Johan Forsell. Under besöket fick vi möjlighet att träffa President Volodymyr Zelenskyy, premiärministern och flera andra ukrainska ministrar. Vi diskuterade också landets återuppbyggnad och framtid med Kyiv School of Economics, flera lokala företag och entreprenörer och även Europeiska

Investeringsbanken (EIB). Mötena gav många viktiga insikter och jag slogs återigen av motståndskraften och de många möjligheterna i det ukrainska samhället och ekonomin som trots pågående krig hade en tillväxt på 5,7 procent förra året. Samtidigt finns det stora behov av investeringar. Zelenskyy lyfte behovet av att accelerera energiinvesteringar, och även vikten av ekonomisk motståndskraft genom jobbskapande, skatt och exportintäkter.

Swedfund fick ytterligare kapitaltillskott om 300 miljoner kronor i vårändringsbudgeten öronmärkt för investeringarna i Ukraina. Förslaget, som godkändes av riksdagen i juni, motiveras med att Swedfund har lång erfarenhet av investeringar i svåra kontexter och väl etablerade arbetssätt för att bedöma och hantera risker i samband med investeringar. Med ytterligare kapitaltillskott utökar vi våra möjligheter att investera i energibolag, små och medelstora företag, livsmedelssystem, grön infrastruktur och digitalisering. I december fick vi utökade anslag för Project Acceleratorn för finansiellt och tekniskt stöd för förstudier, projekt-design och kapacitetssuppleering i Ukraina.

Under den internationella konferensen om Ukrainas återuppbyggnad i Berlin tecknade Swedfunds





Under våren har jag besökt Kigali för att delta på Afrikas största konferens för den privata sektorn – Africa CEO Forum. I regionen finns det många innovativa och snabbväxande företag, ofta med digitala affärsmodeller och med stor potential att skapa jobb och tillgång till efterfrågade produkter och tjänster.

Projektaccelerator ett samarbetsavtal, så kallat MoU, med Ukrainas energiministerium för att bidra till återuppbyggnad och reform av energisektorn som påverkats kraftigt av det pågående kriget. Samarbetet syftar till att underlätta projekt som är inriktade på energisäkerhet, minskade koldioxidutsläpp, förnybar energi och modernisering av elnät. Genom partnerskapet är förhoppningen att bidra till Ukrainas strävan mot EU-integration och klimatneutralitet inom energisektorn.

För att hantera en ökad investeringstakt och fler förstudier så har Swedfund beslutat om att etablera ett lokalkontor i Kyiv vilket vi annonserade i samband med mitt besök.

Swedfund har under det andra kvartalet fortsatt arbetet med att öka investeringstakten i Afrika söder om Sahara och södra Asien. Under våren har jag besökt Kigali för att delta på Afrikas största konferens för den privata sektorn – Africa CEO Forum. I regionen finns det många innovativa och snabbväxande företag, ofta med digitala affärsmodeller och med stor potential att skapa jobb och tillgång till efterfrågade produkter och tjänster. Samtidigt kvarstår utmaningar när det gäller att omvandla den potential som finns till konkreta framsteg. Ett av de stora hindren i regionen är bristen på kapital för att företag ska kunna

växa och skala upp verksamheten. Utvecklingsfinansieringar som Swedfund blir här viktiga genom att öka investeringstakten i ett Afrika som under 2022 endast attraherat motsvarande 3,5 procent av utländska direktinvesteringar globalt.

Swedfund har under det andra kvartalet investerat i The Urban Resilience Fund (TURF) som fokuserar på utmaningarna med klimatförändringar och urbanisering, främst i Afrika söder om Sahara. TURF utvecklar och investerar i nya infrastrukturbolag för att bidra till att hantera några av de problem som snabbt växande städer i Afrika står inför som otillräcklig infrastruktur, höga föroreningsnivåer och social ojämlikhet. Genom sina investeringar bidrar TURF till jobbskapande, stimulerar lokal ekonomisk tillväxt och förbättrar tillgången till grundläggande samhällstjänster. Vi har även gjort vår första aktieinvestering i Indonesiens förnybara energisektor i bolaget Xurya. Indonesien är en stor utsläppare av koldioxid och en ökad andel förnybar energi i energimixen är en viktig del i landets gröna omställning.

Swedfund har under det andra kvartalet också investerat i Siddhartha Bank i Nepal för att öka tillgången till kapital för mikro-, små och medelstora företag, företag inom livsmedelssektorn, samt till att bidra till utvecklingen av vattenkraft i Nepal. Banken har också

skräddarsydda produkter för kvinnliga företagare och för närvarande är 41 procent av bankens kunder kvinnor.

I ljuset av de växande behoven i utvecklingsländer och närområdet är partnerskap viktigare än någonsin – något som blev särskilt tydligt under Almedalsveckan i Visby. Där fick vi möjlighet att delta i flera panelsamtal, bland annat om anständiga arbetsvillkor i låg och medelinkomstländer med Union to Union, fackförbundet ST och Systembolaget, mjuk finansiering och mobilisering av institutionellt

kapital tillsammans med Skandia, samt diskutera hur investerare, företag och civilsamhället tillsammans kan arbeta tillsammans mot våld och trakasserier tillsammans med Kvinna till Kvinna. Jag tar med mig vikten av olika typer av partnerskap och dialog och ser fram emot att fortsätta arbetet för att tillsammans möta de utmaningar vi står inför.

Maria Håkansson
VD
Stockholm, 31 juli 2024



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds strategi innebär att investera inom fyra prioriterade sektorer: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livs-medelssystem. Arbetet med att utveckla portföljen har under det första halvåret 2024 fortsatt i enlighet med strategin.

Under det andra kvartalet 2024 har det avtalats om fyra investeringar, fördelat på en direkt och två indirekta aktieinvesteringar samt ett lån. Samtliga investeringarna under kvartalet är kontrakterade med nya portföljbolag. Inga innehav har avslutats under perioden vilket innebär att antalet portföljinnehav per 30 juni uppgår till 79 att jämföra med 73 vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 30 juni till 5 382 MSEK (4 990). Samtidigt uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 703 MSEK (591) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat även 5 035 MSEK (4 492) i kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde per den 30 juni 2024 till 11 119 MSEK (10 073). Förändringen i portföljvärde under det andra kvartalet är till övervägande

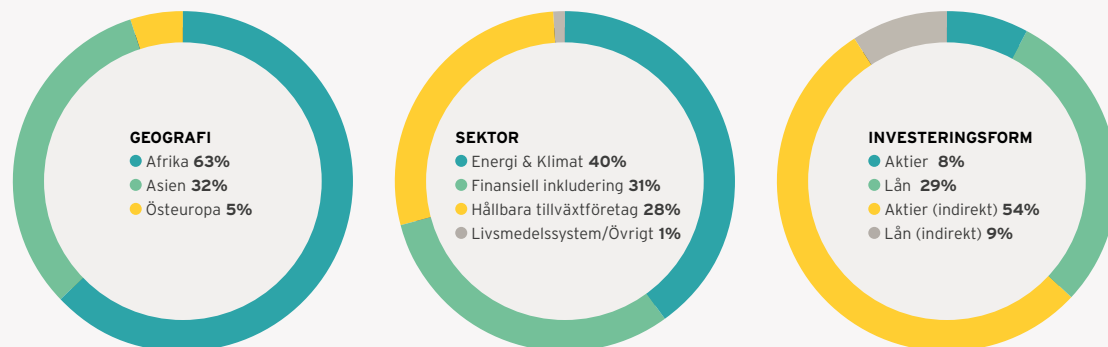
del hänförlig till periodens fyra avtalade investeringar. Påverkan från valutaomräkning till SEK har inte haft någon materiell påverkan på det totala portföljvärdet under perioden.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det andra kvartalet 2024 till 4,4 procent, att jämföra med 4,5 procent vid utgången av föregående kvartal och 4,6 procent vid utgången av 2023. Den relativt stora volymen nya investeringar under de senaste åren har en viss negativ påverkan på beräknad IRR för den totala portföljen givet en relativt hög andel aktieinvesteringar (direkt och indirekt) där det i normalfallet tar ett antal år innan en positiv värdeförändring kan påvisas. Avkastningen i portföljen har också påverkats av högre marknadsräntor, som generellt har en negativ påverkan på verkligt värde i ett antal fonder och aktieinvesteringar samtidigt som den räntebärande delen av portföljen påverkas positivt. Under det andra kvartalet har justeringar av verkligt värde haft en något negativ påverkan på den totala portföljens beräknade IRR.

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

Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (11 119 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)





Investeringar - Q2 2024

Swedfund har under det andra kvartalet 2024 kontrakterat fyra investeringar, tre aktieinvesteringar (varav 1 direkt och 2 indirekta) samt ett lån.

ENERGI OCH KLIMAT

En investering upp till 10 MUSD har kontrakterats under det andra kvartalet i det indonesiska solkraftsföretaget PT Xurya Daya Indonesia (Xurya). Investeringen är en del av finansieringsrunda på totalt 55 MUSD under ledning av den norska utvecklingsfinansiären, Norfund, och det är Swedfunds första aktieinvestering i förnybar energi i Indonesien. Xurya har fram till nu utvecklat över 170 solkraftsprojekt i Indonesien. Genom investeringen avser Swedfund att genom aktivt ägande stärka Xuryas kapacitet att hantera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade aspekter samtidigt som investeringen bidrar till Indonesiens övergång mot en mer fossilfri elproduktion.

Under kvartalet har Swedfund avtalat om en investering upp till 30 MEUR i The Urban Resilience Fund (TURF), en fond som förvaltas av Meridiam och syftar till att möta utmaningarna som klimatförändringar och urbanisering innebär i Afrika, främst i länder söder om Sahara. Fonden har en "blended finance" struktur med olika typer av investerare, där Swedfund har investerat i fondens "equity" del. TURF utvecklar och investerar i nya infrastrukturprojekt och företags som förbättrar stadsmiljöer och levererar viktiga samhällstjänster. För att hjälpa städer att anpassa sig till klimatförändringar och minska utsläpp av växthusgaser förväntas fonden investera i mikrokraftnät, avfallshanteringsanläggningar och energieffektiva samhällsmiljöer, till exempel gatubelysning och hållbara transporter.

FINANSIELL INKLUDERING

I det andra kvartalet har en investering kontrakterats inom sektor Finansiell inkludering genom ett låneavtal upp till 10 MUSD med den nepalesiska banken Siddhartha Bank. Avtalet med Siddhartha är Swedfunds första direktinvestering i Nepal. Lånet från Swedfund kommer att komplettera bankens finansiering och kapitalstruktur, vilket skapar förutsättningar för tillväxt inom prioriterade segment, exempelvis inom jordbruk och matsektorn samt energiproduktion. Swedfunds lån förväntas också kunna bidra till bankens finansiering av mikro- och små/medelstora företag (MSME) och mer specifikt riktat mot MSME som ägs och drivs av kvinnor.

HÅLLBARA TILLVÄXTFÖRETAG

En investering inom sektorn Hållbara tillväxtföretag kontrakterades i det andra kvartalet genom ett åtagande upp till 10 MUSD i Inside Equity Fund II (IEF II). IEF II är en sektoragnostisk PE-fond med inriktning att investera i små- och medelstora företag (SME) i sydöstra Afrika, till stor del i DAC 1 länderna Zambia och Madagaskar. Investeringen i IEF II förväntas bidra till jobbskapande, skatteintäkter och en utveckling av privatsektorn i sydöstra Afrika där det finns en brist på riskkapital, vilket är särskilt påtagligt för SME bolag i tillväxtfas.

LIVSMEDELSSYSTEM

Inga nya investeringar har kontrakterats under perioden.

Avyttringar aktier och fonder - Q2 2024

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

Avveckling av lån - Q2 2024

Inga lån har fullt ut avvecklats under kvartalet.

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. I förlängningen innebär det att länder riskerar att bygga fast sig i beroenden som inte är hållbara på sikt. Det har negativ påverkan på genomförandet av Agenda 2030.

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

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

Regeringen har fattat beslut om medelstildelning uppgående till 240 MSEK för 2024, vilket är en höjning med 70 MSEK jämfört med 2023. Av medelstildelning 2024 ska minst 90 MSEK 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-juni	2023 jan-juni
Antal inkomna förslag	74	60
Antal initierade insatser	19	9

Nyckelsektorer

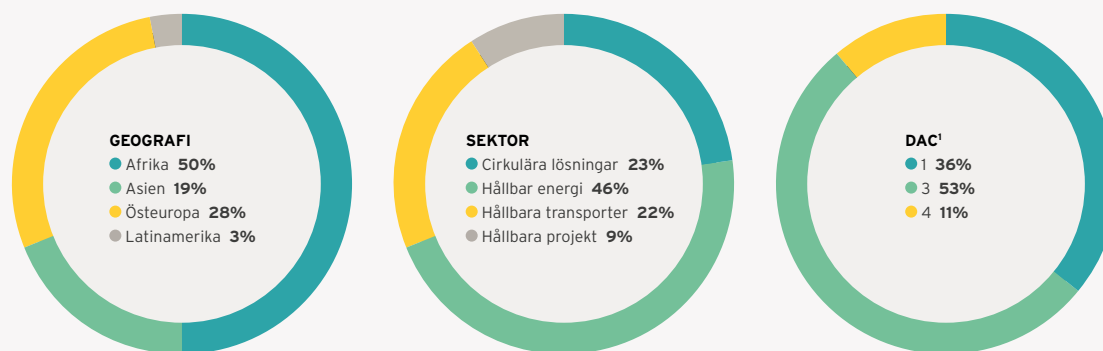
Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som avser projekt inom avfallshantering, vattenrening och energiåtervinning; Hållbar energi som avser produktion av förnybar energi, ökad tillgång till elektricitet samt förbättrad stabilitet och kapacitet i elnätet; 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 - Q2 2024

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 74 pågående insatser, varav 16 insatser initierats under Q2 2024.

Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (74 st), procentuell andel av antal pågående projekt (%)



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

CIRKULÄRA LÖSNINGAR

Fyra projekt har beslutats under kvartalet om totalt ca 26 MSEK, varav tre projekt i Ukraina samt ett projekt i Moldavien. I Ukraina har Swedfund signerat ett MoU med Ministeriet för samhällen, territorier och infrastrukturutveckling för att stödja kommuner att återuppbygga och förbättra kommunal infrastruktur som vattenförsörjning, avloppsrening, fjärrvärme och hantering av avfall.

HÅLLBAR ENERGI

Inom sektorn Hållbar energi har åtta projekt beslutats under kvartalet om totalt ca 55 MSEK, varav fyra projekt i Ukraina, ett i Malaysia, ett i Mocambique, ett i Brasilien och ett i Senegal.

HÅLLBARA TRANSPORTER

Inom sektorn Hållbara transporter har två projekt beslutats under kvartalet om totalt ca 22 MSEK, varav ett projekt i Kamerun och ett projekt i Filippinerna.

HÅLLBARA PROJEKT

Inom sektorn Hållbara projekt har två beslutats under kvartalet om totalt ca 9 MSEK, varav ett projekt i Angola avseende ett datacenter samt ett projekt i både Kenya och Tanzania som avser cancerbehandling.

Medel för Teknisk Assistans (TA)

Medel för Teknisk Assistans ska främst användas för att stärka Swedfunds investeringar avseende hållbarhet och samhällsutveckling, inklusive mänskliga rättigheter, jämställdhet, miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor, affärsetik och antikorrupktion.

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

Mått	2024 jan-juni	2023 jan-juni
Antal nya godkända projekt	9	9
Totalt värde godkända projekt MSEK	8,0	9,7



Kommentarer till räkenskaperna

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

Resultatutveckling

EKONOMISKA MÅL

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

EBIT för det andra kvartalet 2024 uppgick till -55,7 MSEK (161,6) och exkluderat valutakurseffekter är EBIT i kvartalet -51,0 MSEK (30,8). För perioden januari – juni uppgår EBIT till 109,4 MSEK (150,4) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat för det första halvåret -50,6 MSEK (13,1). Det negativa rörelseresultatet i det andra kvartalet förklaras till övervägande del av nedskrivningar av aktier och andelar samt ökad reserv för kreditförluster. Under det andra kvartalet har valutakurseffekter haft en begränsad påverkan på rörelseresultatet medan resultatet för det första halvåret påverkats tydligt positivt genom en försvagning av svenska kronan i förhållande till USD och EUR jämfört med marknadskurser vid utgången av 2023. Påverkan på rörelseresultatet från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkl. valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det andra kvartalet samt perioden januari – juni 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 -14,7 MSEK (195,1) under det andra kvartalet 2024 och för perioden januari – juni uppgår motsvarande resultat till 187,6 MSEK (214,4).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj genererade intäkter från utdelningar på 16,1 MSEK (12,1) under det andra kvartalet och för det första halvåret 2024 uppgick intäkterna från utdelningar till 17,3 MSEK (18,9). Intäkterna från utdelningar under kvartalet är relativt jämnt fördelat mellan återflöden från kreditfonder och PE-fonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det andra kvartalet till 11,3 MSEK (1,1) och för perioden januari – juni är motsvarande resultat 20,1 MSEK (15,0). Realisationsresultatet under kvartalet samt det första halvåret är till övervägande del hänförbart till delförsäljningar inom fonden Apis Growth Fund I.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 juni ett bokfört värde på 2 307 MSEK (2 182).

Under det andra kvartalet 2024 uppgick räntenetto till 63,1 MSEK (63,3). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenetto

påverkats relativt neutralt från förändrade marknadsräntor, valutaomräkning och lånevolymer. För det första halvåret 2024 uppgår räntenettot till 125,0 MSEK (115,3) där valutaomräkning och högre marknadsräntor påverkade intäkterna svagt positivt under det första kvartalet liksom högre räntebärande lånevolymer i genomsnitt.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det andra kvartalet till -4,4 MSEK (-0,8) och för perioden januari – juni 2024 uppgick övriga portföljintäkter och kostnader netto till -6,7 MSEK (-2,7). En växande portfölj med tillväxt i antalet projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till ökningen i övriga portföljkostnader.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det andra kvartalet är relativt begränsade och uppgår till -13,5 MSEK (88,1) vilket i huvudsak förklaras av en mindre förstärkning av SEK i förhållande till USD och EUR under kvartalet. För det första halvåret 2024 uppgår rapporterade valutakurseffekter till 103,7 MSEK (85,1) vilket förklaras av en försvagning av SEK under perioden jämfört med utgången av 2023. Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för investeringsportföljen vilket innebär att rapporterade valutakurseffekter helt följer förändringar i valutakurser på marknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det andra kvartalet

2024 till -37,1 MSEK (30,5) där den största förklaringen till nedskrivning av bokfört värde är hänförlig till värdeförändringar i ett antal PE-fonder. För perioden januari – juni 2024 uppgår motsvarande resultateffekt till -17,2 MSEK (-16,2). En förklaring till nedskrivningar enligt verkligt värde är att Swedfund har en relativt ung fondportfölj där en stor andel av de yngre fonderna värderas ned tidigt i fondens livscykel innan underliggande innehav fullt ut förvärvat och haft möjlighet till värdeförbättringar. Resultateffekter från valutakursomräkning har haft en mindre negativ påverkan under det andra kvartalet medan effekterna från valutaomräkning är tydligt positiva för hela det första halvåret 2024.

Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per den 30 juni 2024 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 703 MSEK (591) där en stor del av påverkan på värdeförändring under det första halvåret är hänförlig till valutaomräkning. Delförsäljningar inom PE-fonder med ett högre verkligt värde än det bokförda värdet har haft en viss negativ effekt på portföljens totala övervärde under det första halvåret genom delavyttringar som realiserat en del av rapporterade övervärden.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det andra kvartalet 2024 till -50,3 MSEK (0,7) där merparten av nedskrivningen är relaterad till stadieförändring från stadie 2 till stadie 3 för ett lån. För perioden januari – juni 2024 uppgår nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) till -54,5 MSEK (-1,1).

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -55,7 MSEK (161,6) under det andra kvartalet 2024 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under kvartalet -51,0 MSEK (30,8). För det första halvåret 2024 uppgår EBIT till 109,4 MSEK (150,4) och exkluderat valutakurseffekter är motsvarande resultat för perioden januari – juni -50,6 MSEK (13,1).

Återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar visar på tillväxt även under det andra kvartalet 2024 och överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

Ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK har beslutats om under det andra kvartalet, 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 större resultateffekter från innehaven i den delen av portföljen som omfattas av dessa öronmärkta medel.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som samtliga finansieras genom anslag. Separata resultatrader för övriga rörelseintäkter och -kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det andra kvartalet samt för perioden januari – juni 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 resultatrader för Aktiverat arbete för egen räkning som under det andra kvartalet uppgår till 0,0 MSEK (0,0) och för det första halvåret 2024 till 0,6 MSEK (0,0). Detta avser aktivering av externa kostnader för utveckling av en ny webbplats. Intäkten om 0,6 MSEK för perioden januari – juni har en motsvarande kostnad som ingår i övriga externa kostnader, varför resultateffekten är netto noll innan aktiverade utgifter börjar skrivas av mot resultatet.



Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det andra kvartalet och det första halvåret 2024 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en fortsatt tydlig kostnadstillväxt jämfört med motsvarande perioder föregående år. Ökningen i rörelsekostnader kan till stor del förklaras av högre personalkostnader till följd av en fortsatt utökning av antalet anställda under föregående år samt inledningen av 2024. Etableringen under 2023 av ett nytt regionkontor i Elfenbenskusten har också medfört högre kostnader. Beslut har fattats under det andra kvartalet att etablera ett nytt lokalkontor i Kiev, Ukraina, vilket förväntas genomföras under det andra halvåret 2024. Rapporterade personalkostnader för det andra kvartalet uppgick till -29,1 MSEK (-23,2) och för det första halvåret 2024 är personalkostnaderna -55,0 MSEK (-44,1). Övriga externa kostnader under det andra kvartalet uppgick till -11,6 MSEK (-9,7) och för perioden januari – juni uppgår övriga

externa kostnader till -23,0 MSEK (-19,3). Ökningen i externa kostnader kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader, externa konsulter samt högre lokal- och hyreskostnader för kontor. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick under det andra kvartalet till -0,4 MSEK (-0,4) och för det första halvåret 2024 är avskrivningarna -0,7 MSEK (-0,7).

Övriga finansiella poster

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

Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det andra kvartalet 2024 till 48,6 MSEK (153,2) och för perioden januari – juni 2024 är motsvarande resultat 266,3 MSEK (164,7). Resultatet från övriga finansiella poster har under det första halvåret 2024, i jämförelse med föregående år, påverkats positivt av att stigande marknadsräntor ger en högre avkastning i förvaltningen. En stor del av det positiva resultatet under perioden januari-juni är hänförligt till påverkan från valutaomräkning under det inledande kvartalet 2024.

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. Under det andra kvartalet beslutades också om ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK, öronmärkt för investeringar i Ukraina. Detta extra kapitaltillskott förväntas avropas under inledningen av det tredje kvartalet och ingår därför inte i eget kapital och likviditet vid utgången av det andra kvartalet. Swedfunds finansiella ställning är god per den 30 juni 2024 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95 procent (96 procent).

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 7 121 MSEK (5 606) per 30 juni 2024, varav 6 521 MSEK (5 212) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 600 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 procent av åtagandet. För samfinansieringsfaciliteter reserveras 50 procent och för fonder reserveras likviditet motsvarande 90 procent av åtagandet. Totalt reserverade och öronmärkta medel för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av det andra kvartalet 2024 till 4 301 MSEK (4 492)

samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 2 219 MSEK (720). Reserverade medel för framtida investeringar motsvarar 85 procent av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 30 juni. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

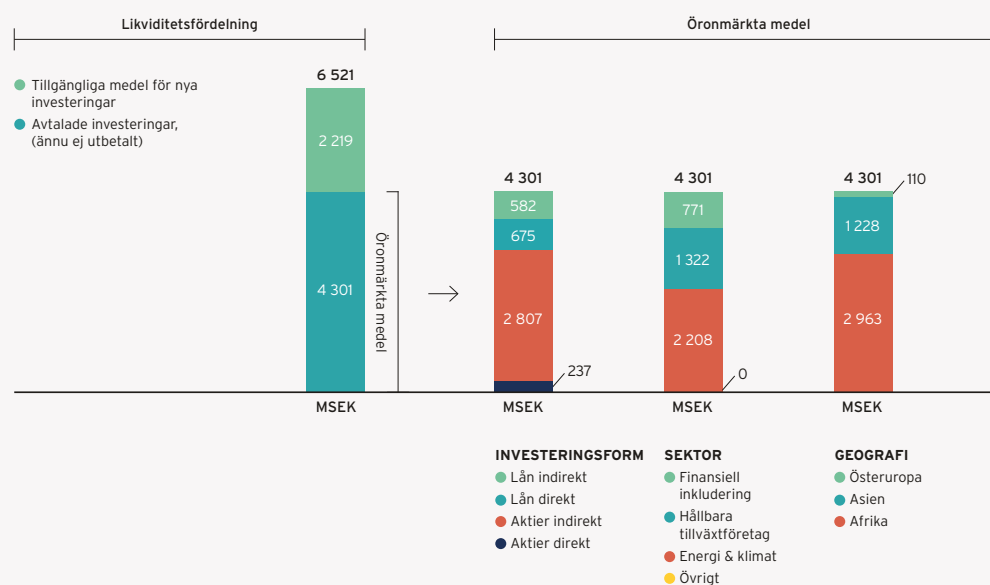
Riskfaktorer och omvärld

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 också berörs i denna delårsrapports 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.

Swedfunds fördelning av egna medel 2024-06-30



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3	16 135	12 113	17 271	18 946	32 736
Försäljningsintäkt	3	26 224	7 970	35 036	27 100	82 824
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-14 910	-6 869	-14 910	-12 081	-26 739
Resultat från aktier och fondandelar		27 449	13 215	37 398	33 965	88 820
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3	-	-	-	-	2 608
Försäljningsintäkt	3	-	-	-	-	-
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	-	-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-	2 608
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	63 060	63 347	124 981	115 296	227 687
Räntekostnader		-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument		63 060	63 347	124 981	115 296	227 687
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	263	181	548	281	786
Övriga portföljkostnader		-4 696	-1 007	-7 257	-2 947	-6 292
Valutakurseffekter		-13 490	88 095	103 675	85 102	-85 276
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-17 923	87 269	96 966	82 437	-90 783
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-37 065	30 459	-17 247	-16 173	-210 085
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-	-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-50 267	744	-54 542	-1 118	9 160
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-87 332	31 204	-71 789	-17 291	-200 925
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-14 746	195 035	187 556	214 407	27 407

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3,4	34 172	23 468	49 388	34 951	86 389
Aktiverat arbete för egen räkning		35	-	584	-	1 181
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-11 565	-9 728	-22 990	-19 250	-39 948
Personalkostnader		-29 106	-23 243	-54 996	-44 095	-90 590
Övriga rörelsekostnader	4	-34 172	-23 468	-49 388	-34 951	-86 389
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-366	-435	-722	-663	-1 410
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-41 002	-33 406	-78 124	-64 008	-130 767
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	-55 748	161 628	109 432	150 398	-103 360
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella intäkter	6	52 226	153 993	270 819	166 107	172 782
Övriga finansiella kostnader	6	-3 670	-780	-4 486	-1 378	-77 677
Resultat från övriga finansiella poster		48 556	153 213	266 333	164 729	95 104
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-7 192	314 841	375 765	315 127	-8 256
RESULTAT FÖRE SKATT		-7 192	314 841	375 765	315 127	-8 256
Skatt på periodens resultat		1 482	-	-77 437	-	-28 683
PERIODENS RESULTAT		-5 711	314 841	298 328	315 127	-36 939
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		-5 711	314 841	298 328	315 127	-36 939
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-5 711	314 841	298 328	315 127	-36 939

Balansräkning

TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 765	-	1 181
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 819	5 534	4 030
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		2 326	1 644	2 696
Summa		7 910	7 178	7 907
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	3 053 811	2 549 622	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		20 469	20 469	20 469
Lånefordringar		2 307 329	2 085 524	2 181 814
Kapitalförsäkringar		-	122	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		738	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		487	721	487
Summa		5 391 433	4 665 796	4 999 876
Summa anläggningstillgångar		5 399 343	4 672 974	5 007 782
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		16 939	-	60
Övriga fordringar		7 951	7 951	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		75 055	57 505	47 186
Summa		99 946	65 456	55 197
Kortfristiga placeringar		5 514 263	4 667 930	4 932 762
Kassa och banktillgodohavanden		1 595 596	1 587 959	661 265
Innehållna medel för annans räkning		11 301	11 301	11 648
Summa		7 121 159	6 267 190	5 605 675
Summa omsättningstillgångar		7 221 105	6 332 646	5 660 872
SUMMA TILLGÅNGAR		12 620 448	11 005 620	10 668 654

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Belopp i TSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 764	-	1 181
Summa		591 764	590 000	591 181
Balanserat resultat		11 059 073	9 637 775	9 636 595
Periodens resultat		298 328	315 127	-36 939
Summa		11 357 401	9 952 902	9 599 656
Summa eget kapital		11 949 165	10 542 902	10 190 837
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för pensionsförpliktelser		-	122	-
Övriga avsättningar		4 500	6 809	3 134
Summa		4 500	6 932	3 134
Leverantörsskulder		4 558	2 415	7 579
Skatteskulder		43 568	54 489	65 030
Övriga skulder		19 070	17 263	19 736
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		599 588	381 619	382 339
Summa		666 783	455 786	474 684
Summa avsättningar och skulder		671 283	462 718	477 818
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 620 448	11 005 620	10 668 654

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2023-01-01	50 000	540 000	-	7 923 761	254 013	8 767 775
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	315 127	315 127
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	-	8 177 775	315 127	9 082 902
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2023-06-30	50 000	540 000	-	9 637 775	315 127	10 542 902
INGÅENDE EGET KAPITAL 2023-01-01	50 000	540 000	-	7 923 761	254 013	8 767 775
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	1 181	-1 181	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-36 939	-36 939
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 181	8 176 593	-36 939	8 730 836
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2023-12-31	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
INGÅENDE EGET KAPITAL 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	584	-584	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	298 328	298 328
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 764	9 599 072	298 328	10 489 165
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2024-06-30	50 000	540 000	1 764	11 059 073	298 328	11 949 165

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		-7 192	314 841	375 765	315 127	-8 256
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	105 016	-23 009	-39 414	20 953	268 050
Betald inkomstskatt		-17 332	-26 390	-98 897	-33 166	-47 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		80 491	265 442	237 453	302 914	212 475
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		5 318	7 125	-45 404	-12 845	4 734
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-14 858	16 818	6 466	-645	-12 165
Kassaflöde från den löpande verksamheten		70 951	289 385	198 515	289 424	205 044
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-35	-	-584	-	-1 181
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-47	-2 308	-203	-4 765	-5 134
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-173 797	-349 061	-384 378	-572 330	-1 219 769
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		26 224	7 970	35 036	27 100	82 824
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-147 655	-343 399	-350 129	-549 995	-1 143 260
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		-	960 000	1 460 000	1 460 000	1 460 000
Förändring i spärrade medel		-	-		-	50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	960 000	1 460 000	1 460 000	1 460 050
Årets kassaflöde		-76 704	905 986	1 308 386	1 199 429	521 834
Likvida medel vid årets början¹		6 597 539	4 984 058	5 212 449	4 690 615	4 690 615
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT¹		6 520 834	5 890 044	6 520 834	5 890 044	5 212 449

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

Noter

1 Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (Swedfund), org nr 556436-2084, som är ett svensk-registrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Grunder för redovisningen

Delårsrapporten för Swedfund är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och RFR 2 samt statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande.

Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3.a då innehav av dotterbolagen anses vara av icke väsentlig betydelse.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i not eller på annan plats i delårsrapporten.

Redovisningsprinciper

ALLMÄNT

Swedfund upprättar delårsrapporter och årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL

Samma redovisningsprinciper och beräkningar har tillämpats som i Swedfunds årsredovisning 2023

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

2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

Upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver ofta att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden om framtida händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Bedömningar baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden eller uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Det verkliga utfallet kan därmed avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan anges de mest väsentliga redovisningsprinciperna vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på bolagets redovisade resultat och ekonomiska ställning.

Aktier och fondandelar, andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivning prövas mot verkligt värde. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på noterade aktie och fondinnehav. Fondandelar värderas normalt med utgångspunkt från NAV värderingen enligt senaste fondrapport vilket innebär ett kvartals förskjutning mellan fondens och Swedfunds värdering. Värderingen för fondandelar justeras med hänsyn tagen till genomförda transaktioner efter värderingstillfället för senaste fondrapport.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

För noterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Värdering till verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

Övriga finansiella instrument

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET

I UPPSKATTNINGAR

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET

I UPPSKATTNINGAR

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

forts. Not 2

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

3 Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktsslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TKr	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Afrika	58 914	40 210	92 744	65 862	122 127
Asien	33 420	23 176	58 858	58 309	141 770
Latinamerika	128		273	-	-
Östeuropa	13 220	18 598	25 961	27 682	53 047
Övrigt	-	1 628		9 770	29 697
Summa	105 682	83 611	177 836	161 623	346 641

Intäktsfördelning per intäktsslag, TKr	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Aktieförsäljning	26 224	7 970	35 036	27 100	82 824
Aktieutdelning	16 135	12 113	17 271	18 946	32 736
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	2 608
Ränteintäkter	63 060	63 347	124 981	115 296	227 687
Övriga portföljintäkter	263	181	548	281	786
Summa	105 682	83 611	177 836	161 623	346 641

Övriga rörelseintäkter, TKr	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	34 121	23 468	49 337	35 001	86 439
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15					
Tjänster överförda över tid, förvaltning-sarvode Swedpartnership	51	-	51	-50	-50
Summa	34 172	23 468	49 388	34 951	86 389

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

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

Teknisk assistans	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	6 448	6 258	9 938	9 725	20 345
Övriga rörelsekostnader	-6 448	-6 258	-9 938	-9 725	-20 345
Summa	0	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	27 673	17 210	39 399	25 276	66 094
Övriga rörelsekostnader	-27 673	-17 210	-39 399	-25 276	-66 094
Summa	0	0	0	0	0

5 EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2024 april-juni			2023 april-juni		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	27 449	6 921	20 528	13 215	4 196	9 019
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	63 060	5 535	57 525	63 347	7 113	56 234
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-17 923	-13 490	-4 433	87 269	88 095	-826
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-87 332	-3 686	-83 647	31 204	31 409	-205
Resultat från investerings-verksamheten	-14 746	-4 720	-10 027	195 035	130 813	64 222
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-41 002	-	-41 002	-33 406	-	-33 406
Rörelseresultat (EBIT)	-55 748	-4 720	-51 029	161 628	130 813	30 816

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.

	2024 jan-juni			2023 jan-juni		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	37 398	8 503	28 895	33 965	10 627	23 338
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	-	-	-	-	-	-
Resultat från räntebärande instrument ¹	124 981	12 276	112 705	115 296	11 768	103 528
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	96 966	103 676	-6 709	82 436	85 102	-2 666
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-71 789	35 626	-107 416	-17 291	29 821	-47 112
Resultat från investerings-verksamheten	187 556	160 081	27 474	214 407	137 318	77 088
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-78 124	-	-78 124	-64 008	-	-64 008
Rörelseresultat (EBIT)	109 432	160 081	-50 650	150 398	137 318	13 080

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

6 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Övriga finansiella intäkter					
Ränteintäkter	65 970	41 410	134 874	60 735	172 782
Orealiserade kursdifferenser	-13 744	112 583	135 945	105 372	-
Summa	52 226	153 993	270 819	166 107	172 782

	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Övriga finansiella kostnader					
Övriga finansiella kostnader	-3 670	-780	-4 486	-1 378	-2 326
Orealiserade kursdifferenser	-	-	-	-	-75 351
Summa	-3 670	-780	-4 486	-1 378	-77 677

7 Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-06-30

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

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2023-06-30

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	2 549 622	-	2 549 622	3 325 038
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	26 275
Lånefordringar	2 085 524	-	-	2 085 524	2 085 524
Kapitalförsäkring	-	122	-	122	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	30 242	27 263	-	57 505	57 505
Kortfristiga placeringar	4 667 930	-	-	4 667 930	4 661 925
Kassa och banktillgodohavanden	1 587 959	-	-	1 587 959	1 587 959
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301	11 301
Summa	8 371 655	2 626 066	-	10 997 721	11 772 816
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	2 415	2 415	2 415
Övriga skulder	-	-	17 263	17 263	17 263
Upplupna kostnader	-	-	381 619	381 619	381 619
Summa	-	-	401 298	401 298	401 298

forts. Not 7

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

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	3 751 759	3 751 759
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	25 144	25 144
Lånefordringar	-	-	2 307 329	2 307 329
Kapitalförsäkring	-	-	-	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600
Kundfordringar	-	16 939	-	16 939
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	75 055	-	75 055
Kortfristiga placeringar	5 527 680	-	-	5 527 680
Kassa och banktillgodohavanden	1 595 596	-	-	1 595 596
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301
Summa	7 123 276	120 584	6 084 232	13 328 092
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	4 558	-	4 558
Övriga skulder	-	19 070	-	19 070
Upplupna kostnader	-	599 588	-	599 588
Summa	-	623 215	-	623 215

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-06-30

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	3 325 038	3 325 038
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	26 275	26 275
Lånefordringar	-	-	2 085 524	2 085 524
Kapitalförsäkring	-	-	-	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600
Kundfordringar	-	-	-	0
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	57 505	-	57 505
Kortfristiga placeringar	4 661 925	-	-	4 661 925
Kassa och banktillgodohavanden	1 587 959	-	-	1 587 959
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301
Summa	6 249 884	86 095	5 436 837	11 772 816
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	2 415	-	2 415
Övriga skulder	-	17 263	-	17 263
Upplupna kostnader	-	381 619	-	381 619
Summa	-	401 298	-	401 298

8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Obligationer och andra värdepapper	-	-	-
Bankräkningar	-	50	-
Summa	-	50	-
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	-	122	-
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 034 994	4 845 640	4 492 094
Summa	5 034 994	4 845 762	4 492 094

9 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2024 april-juni	2023 april-juni	2024 jan-juni	2023 jan-juni	2023 jan-dec
Av- och nedskrivningar	87 726	-30 724	72 574	18 022	202 475
Orealiserade kursdifferenser	28 637	6 085	-93 228	14 603	122 110
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-11 315	-1 101	-20 127	-15 019	-56 085
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-33	2 731	1 366	3 347	-450
Summa	105 016	-23 009	-39 414	20 953	268 050

10 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

VDs underskrift

Delårsrapporten

Verkställande direktören försäkrar att denna finansiella delårsrapport för perioden 1 januari 2024 till 30 juni 2024 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2024-07-31

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