

Swedfund

Q1

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.

63%

av portföljen investerad
i Afrika

15

miljarder kronor investeras
i Agenda 2030

Första kvartalet 2026

Resultat från investeringsverksamheten **241 MSEK**

EBIT¹ **190 MSEK**

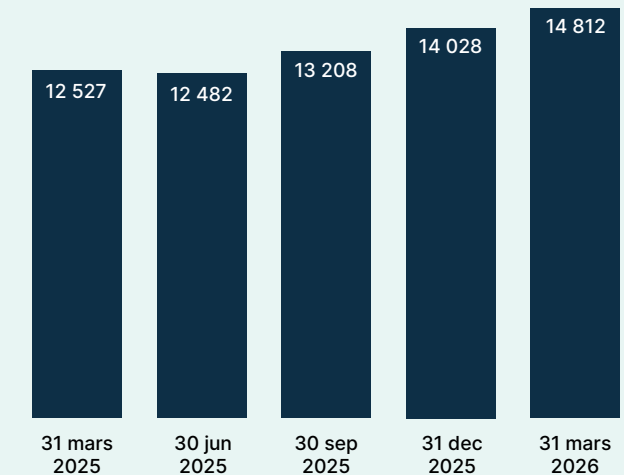
EBIT exkl. valutaeffekter² **-3 MSEK**

Nya (avtalade) investeringar (3 st)³ **506 MSEK**

Avvecklade investeringar **-**

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2026-03-31	2025-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	6 067	5 981
Övervärde aktier och fondandelar	671	497
Bokfört värde	8 074	7 550
Total	14 812	14 028



1. EBIT redovisas exkluderat för resultateffekter från öronmärkta investeringar i Ukraina.

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

3. Avser anskaffningsvärde i MSEK.

En osäker omvärld med påverkan på situationen i utvecklingsländer



Det första kvartalet 2026 har präglats av ett föränderligt och riskfyllt omvärldsläge med geopolitiska konflikter och ökad makroekonomisk osäkerhet. Kriget i Mellanöstern har drivit upp energipriser, stört handel och ökat kostnader för bränsle och insatsvaror som gödsel. Ökade kostnader slår hårt mot redan sårbara grupper i utvecklingsländer med risk för ökad arbetslöshet, fattigdom och på sikt finns risk för att samhällen destabiliseras.

Behovet av långsiktigt kapital och investeringar är stort. Det gör Swedfunds uppdrag att bidra till fattigdomsminskning genom hållbara investeringar mer relevant än någonsin. Vi verkar i länder där riskerna har ökat, och där investeringar inom energi,

livsmedelssystem och tillgång till kapital för små- och medelstora företag är avgörande. Genom sektorskompetens, lokal närvaro, dialog med portföljbolag och partners har vi skapat oss en god förståelse för utvecklingen av behov, risker och möjligheter.

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBIT) till 190 MSEK och EBIT exklusive valutaeffekter till 2 MSEK. Resultatet påverkas av utvecklingen i omvärlden, där valutaeffekter och värdeförändringar i portföljen bidrar till variationer mellan kvartal. Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med god marginal.

Värdet av investeringsportföljen uppgick vid periodens slut till 15 miljarder kronor. Portföljens beräknade

avkastning (IRR) uppgick till 5,2 procent. Vi har under kvartalet avtalat tre nya investeringar till ett värde om 506 MSEK.

Under kvartalet har vi investerat 15 miljoner EUR i Hummingbirds-Gondwana, en plattform för naturbaserade klimatlösningar i Afrika, Latinamerika och Sydostasien. Plattformen utvecklar projekt som minskar eller binder koldioxid och genererar verifierade utsläppskrediter, vilket skapar intäkter och möjliggör långsiktig finansiering. Investeringen bidrar till att skydda och restaurera ekosystem samt skapa jobb och inkomster i landsbygdsområden. Investeringen sker tillsammans med andra europeiska utvecklingsfinansierare och stöds av en EU-garanti genom EFSD+ Carbon Sinks Platform.

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

Vi har även investerat 15 miljoner USD i Phatisa Food Fund III, som investerar i företag i hela livsmedelskedjan i Afrika. Investeringen stärker livsmedelssäkerheten genom ökad produktionskapacitet, förbättrad förädling och distribution samt minskade förluster i värdekedjan. Det skapar förutsättningar för fler arbetstillfällen och mer stabila försörjningsmöjligheter, samtidigt som tillgången till mat ökar.

I Ukraina har vi investerat 20 miljoner EUR i Horizon Capital Catalyst Fund, med fokus på sektorer som är viktiga för återuppbyggnaden, såsom energi, industri och digital infrastruktur. Investeringen stärker den privata sektorn och upprätthåller ekonomisk aktivitet i ett läge där behovet av kapital och resiliens är stort.

Genom Projektacceleratorn genomförs tidiga insatser i projektutvecklingsfasen för att möjliggöra fler håll-

bara projekt inom samhällskritisk infrastruktur. Under första kvartalet har fem nya insatser initierats och portföljen omfattar nu 97 pågående insatser. Nya projekt har beslutats inom flera prioriterade sektorer, bland annat cirkulära lösningar i Lesotho och Ukraina, hållbar energi i Sri Lanka, hållbara transporter i Nigeria samt hälsa och sjukvård i Ukraina.

Swedfund arbetar sedan årsskiftet med ett nytt instrument i Ukraina, Swedfund Business Accelerator. Syftet med instrumentet är att stödja tillväxten av hållbara, lönsamma och produktiva små och medelstora företag i Ukraina och stöd kan ges för investeringar i samband med etablering av verksamhet av ett svenskt företag i Ukraina. Projekt som stöds av Swedfund Business Accelerator ska bygga på kommersiella partnerskap mellan svenska företag och

lokala partners och projektet ska ha tydliga mål och strategier med fokus på långsiktig kommersiell hållbarhet.

I en tid med fortsatt stor osäkerhet och oförutsägbarhet står Swedfund fast i sitt uppdrag: att vara en långsiktig partner i de länder där behoven är som störst. Våra investeringar och projekt under första kvartalet speglar vår strategiska riktning – att bidra till jobbskapande, resiliens, stärkt ekonomisk egenmakt och minskad klimatpåverkan, även i en tid när riskerna ökar.

Maria Hammarskjöld Håkansson, VD
Stockholm, 27 april, 2026



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Swedfund har valt att fokusera på fyra av FN:s globala mål, där behoven är stora och där Swedfund har särskilt god erfarenhet: anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8), bekämpning av klimatförändringarna (mål 13), minskad ojämlikhet (mål 10) samt jämställdhet (mål 5). Digitalisering och ökad uppkoppling genomsvrar våra investeringar och vår verksamhet, och fungerar som viktiga möjliggörare för att nå resultat.

Arbetet med att utveckla portföljen har fortsatt i enlighet med strategin under det första kvartalet 2026. Nedan jämförelsetal för balansräkningsposter avser kvartalsbokslutet per den 31 december 2025. Under det första kvartalet 2026 har Swedfund avtalat om tre investeringar, vilka bidrar till

Swedfunds prioriterade globala mål på olika sätt. Mål 10 om minskad ojämlikhet utgör den största andelen av portföljen, med 35%. Inget portföljinnehav har avslutats under kvartalet vilket innebär att antalet innehav i portföljen per 31 mars uppgår till 103, att jämföra med 106 innehav vid årets början. Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 mars till 8 074 MSEK (7 550). Samtidigt uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 671 MSEK (497) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat 6 067 MSEK (5 981) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 31 mars till 14 812 MSEK (14 028). Det högre portföljvärdet under det första kvartalet jämfört med vid årets början är till största del förklarat av positiva omräkningseffekter från valuta samtidigt som kvartalets tre kontrakterade

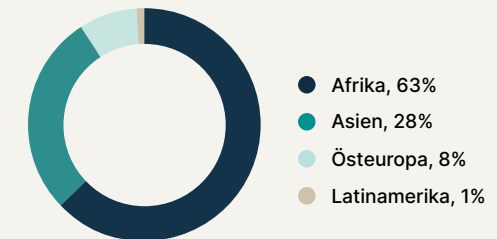
investeringar haft en positiv påverkan på portföljvärdet. Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det första kvartalet 2026 till 5,2%, att jämföra med 5,1% vid utgången av 2025. Den något högre avkastningen för den konsoliderade portföljen under perioden är till största del påverkad av orealiserade värdeförändringar inom ett antal aktiefonder. IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligaste transaktionsvalutan, och med 2013 som basår.

Från och med 2026 fokuserar investeringsverksamheten på tre sektorer: Energi & klimat, Livsmedelssystem och Finansiell Inkludering & SME Finansiering. Den tidigare sektorn Hållbara tillväxtföretag har integrerats i de övriga sektorerna. Under året kommer vi att utveckla redovisningen av portföljen för att på ett tydligare och ändamålsenligt sätt spegla sektorsindelningen.

Kontrakterad portfölj

Avser Swedfunds portfölj (14 812 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).

Geografi



SDG exposure²



Investeringsform



1. Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt antal investeringar (%).

2. Sustainable Development Goals, SDG. Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp minus återbetalningar (%).

Investeringar – Q1 2026

Swedfund har under det första kvartalet 2026 avtalat om tre nya investeringar.

Under perioden avtalades om en investering i Horizon Capital Catalyzed Fund (HCCF) om 20 MEUR. HCCF är en ny fond som fokuserar på kapitalintensiva sektorer centrala för Ukrainas fortsatta utveckling och återbyggnad, såsom förnybar energi och digital infrastruktur, och bidrar därmed primärt till minskad ojämlikhet (mål 10) och digitalisering. Investeringen bidrar till att stärka det privata näringslivets motståndskraft, skapa arbetstillfällen och mobilisera ytterligare internationell finansiering till Ukraina.

Kvartalets andra investering är en aktieinvestering om 15 MEUR i Hummingbirds-Gondwana, en ny investeringsplattform för naturbaserade lösningar, med primärt bidrag till bekämpning av klimatförändringarna (mål 13). Plattformen,

vilket är Swedfunds första investering inom naturbaserade lösningar, väntas främst bidra till skydd och restaurering av skogar och kustnära ekosystem, och en mer hållbar markanvändning. Investeringen bidrar även till jämställdhet (mål 5).

Kvartalets tredje investering är en aktieinvestering om upp till 15 MUSD i Phatisa Food Fund 3 (PFF3). PFF3 är en fond fokuserad på investeringar längs hela livsmedelskedjan i flera afrikanska länder med primärt bidrag till anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8) och minskad ojämlikhet (mål 10). Investeringen bidrar till att stärka livsmedelssäkerheten, skapa och bibehålla arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor samt utveckla mer motståndskraftiga och hållbara livsmedelssystem. Investeringen bidrar även till jämställdhet (mål 5). Swedfund investerar i PFF3 tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer.



Avyttringar aktier och fonder – Q1 2026

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

Avveckling av lån – Q1 2026

Inga lån har fullt ut slutreglerats under kvartalet.

Medel för Teknisk Assistans (TA)

Anslagsfinansierad Teknisk assistans är ett verktyg som Swedfund använder för att stärka hållbarhetsarbetet och utvecklingsresultaten i våra portföljbolag.

För 2026 har Swedfund tilldelats 13,0 MSEK för Teknisk Assistans enligt regleringsbrev från biståndsbudgeten. Högst 1,3 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader.

Mått	2026 jan-mar	2025 jan-mar
Antal nya godkända projekt	6	4
Totalt värde godkända projekt MSEK	2,4	0,9

EFSD+ EDFI TA-program



Swedfund har sedan 2025 tillgång till EU-finansierade TA-medel via EFSD+ EDFI TA-program, som stärker EU:s garantiinstrument (EFSD+ garantiprogrammet). Dessa TA-medel kan användas för investeringsförberedande och kapacitetsbyggande insatser för bolag och projektpartners, kopplade till garantiinstrumentet. EU TA-medel ger Swedfund tillgång till en ny finansieringskälla med ett bredare användningsområde. Under första kvartalet 2026 har Swedfund kontrakterat ett första projekt kopplat till TA programmet Carbon Sinks som främjar investeringar i naturbaserade lösningar som bidrar till klimatnytta, biologisk mångfald och resilienta ekosystem.

Mått	2026 jan-mar	2025 jan-mar
Antal kontrakterade projekt	1	0
Totalt värde kontrakterade projekt MSEK	1,3	0

Anslagsfinansierad verksamhet

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn kompletterar Swedfunds investeringsverksamhet och lägger grunden för fler hållbara och investeringsbara projekt, vilket i många fall saknas och hindrar hållbar utveckling. Den fokuserar på förstudier inom samhällskritisk infrastruktur i samverkan med offentliga aktörer i utvecklingsländer.

Begränsade resurser och bristande kapacitet i offentlig sektor kan leda till att hållbarhetsaspekter och livcykelskostnader inte beaktas, vilket riskerar att skapa långsiktiga beroenden som kan påverka genomförandet av Agenda 2030 negativt.

Projektacceleratorns arbete inleds tidigt i projektutvecklingsfasen, med katalytisk effekt som möjliggör utveckling och finansiering av fler hållbara projekt genom svensk exportkredit och/eller utvecklingsbanker,

och slutligen implementering. Arbetet utgår från lokala behov inom sektorer där svenska resurser är starka, vilket ger svenska bolag möjlighet att delta i konkurrensutsatt upphandling och bidra till lösningar av identifierade behov. Samverkan sker nära med Team Sweden.

Projektacceleratorn kan användas i alla länder som är berättigade till bistånd enligt OECD/DAC. Stödets utformning kan variera och inkluderar för-förstudier, förstudier och lokal kapacitetsutveckling inom kritisk infrastruktur. Inom Projektacceleratorns uppdrag ingår också att arbeta med analyser av miljö- och social påverkan (ESIA).

Regeringen har fattat beslut om medelstilleddning uppgående till 260 MSEK för 2026. Av medlen för Projektacceleratorn 2026 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och

närområdet. Av totala anslagsmedlen 2026 får högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

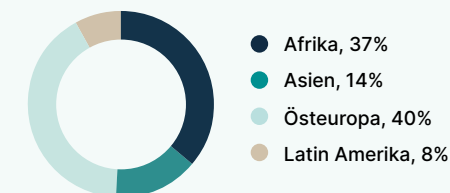
Styrelsen har satt två strategiska mål för ett hållbart värdeskapande. Det första innebär att minst 60 procent av avslutade förstudier ska gå vidare till genomförande eller leda till ytterligare beslut eller åtgärder från projektägaren. Därefter ska 40 procent av dessa gå vidare till beslut om finansiering och/eller implementering. Det andra målet innebär att 50–60 procent av projekten ska ha direkt svenskt intresse. Båda målen mäts rullande över en femårsperiod med 2025 som startår.

Mått	2026 jan-mar	2025 jan-mar
Antal inkomna förslag	23	47
Antal initierade insatser	5	4

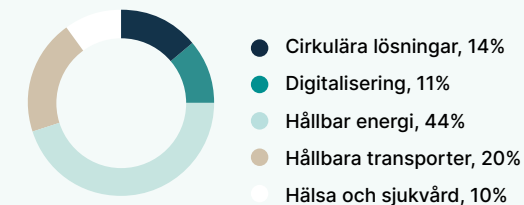
Aktiv portfölj

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

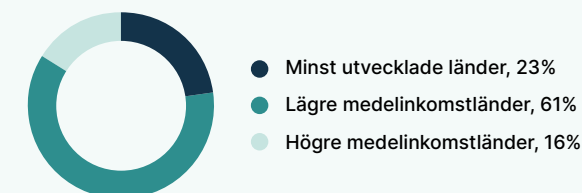
Geografi



Sektor



OECD-DAC klassificering¹



1. Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) biståndskommitté (DAC) upprätthåller en lista över de länder som är berättigade att ta emot officiellt bistånd.

Nyckelsektorer

Swedfunds Projektaccelerator är aktiv i ett antal nyckelsektorer: Cirkulära lösningar som avser projekt inom avfallshantering, vattenrening och energiåtervinning; Digitalisering som avser projekt inom digital infrastruktur, tillgång till mobilt nät samt säker och betrodd kommunikation; Hållbar energi som avser produktion av förnybar energi, ökad tillgång till elektricitet samt förbättrad stabilitet och kapacitet i elnätet; Hållbara transporter som avser projekt för effektiv logistik, tillgång till prisvärd och säker transport och projekt som bidrar till den gröna omställningen; Hälsa och sjukvård som avser projekt för tillgång till vård och mediciner samt medicinskt infrastruktur.

Projektinsatser – Q1 2026

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 97 pågående insatser, varav 5 insatser har initierats under Q1 2026.

Cirkulära lösningar

Inom sektorn Cirkulära lösningar har två nya insatser beslutats under kvartalet om ca 17,6 MSEK och avser en insats i Lesotho och en insats i Ukraina.

Digitalisering

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

Hållbar energi

Inom sektorn Hållbar energi har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 5,5 MSEK och avser en insats i Sri Lanka.

Hållbara transporter

Inom sektorn Hållbara transporter har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 8,6 MSEK och avser en insats i Nigeria. Det har även beslutats om ytterligare medel för en pågående insats om totalt ca 0,9 MSEK och avser en insats i Filippinerna.



Hälsa och sjukvård

Inom sektorn Hälsa och sjukvård har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt ca 10,6 MSEK och avser en insats i Ukraina.

Medel för Business Accelerator (BA)

Medel för Business Accelerator används i enlighet med bestämmelserna i förordningen (2008:1272) för att stödja små och medelstora svenska företagsinvesteringar i Ukraina. Swedfund Business Accelerator lanserades i mars 2026 för att kunna ta emot ansökningar. För 2026 har Swedfund tilldelats 15,0 MSEK för Business Accelerator via Regleringsbrev. Högst 2.5 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader.

Kommentarer till räkenskaperna

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det första kvartalet 2026. Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående räkenskapsår. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 31 dec 2025.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Swedfunds ekonomiska mål är att rörelseresultatet (EBIT), exkluderat för resultateffekter från öronmärkta investeringar i Ukraina, ska vara positivt över en rullande femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Det ekonomiska målet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period. EBIT exkluderat för Ukraina för det första kvartalet 2026 uppgår till 190 MSEK (-320,8). Det positiva resultatet är till stor del påverkat av omräkningseffekter från valuta. EBIT exkluderat valutakurseffekter är för perioden -2,7 MSEK (-22,3). Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

Under det inledande kvartalet 2026 överstiger löpande intäkter från utdelningar och räntenetto verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 241,0 MSEK (-278,0) under det första kvartalet. Exkluderat för valutakurseffekter är motsvarande resultat för det första kvartalet 52,8 MSEK (20,5).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj har under det första kvartalet 2026 haft intäkter från utdelningar om 17,9 MSEK (16,7). Intäkterna under perioden är till största del hänförliga till aktiefonder. Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det första kvartalet till 22,9 MSEK

(13,6). Realisationsresultatet under perioden är hänförligt till delförsäljningar i några fonder där delavyttringar inom African Development Partners II (DPI) och Evolution II har störst påverkan på rapporterad realvinst i kvartalet.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 mars ett bokfört värde på 3 611 MSEK (3 272). Under det första kvartalet 2026 uppgick räntenettet till 66,7 MSEK (47,3). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenetto påverkats positivt av betydligt högre räntebärande lånevolymer.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för jurister och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det första kvartalet till -4,5 MSEK (-3,0). En växande portfölj med ökat antal projekt i sen utvärderingsfas är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader i jämförelse med föregående år.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det första kvartalet uppgår till 107,6 MSEK (-206,5) vilket i huvudsak förklaras av en försvagning av svenska kronan (SEK) under perioden, framför allt i förhållande till USD men även till EUR. Resultatraden valutakurseffekter innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för investeringsportföljen vilket innebär att rapporterade valutakurseffekter helt följer förändringar i valutakurser på marknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Resultateffekten från Resultat från nedskrivningar och kreditförluster uppgick under det första kvartalet 2026 till 30,4 MSEK (-146,2). Resultatet är påverkat av positiva valutaomräknings-effekter om 71,5 MSEK. Återstående resultateffekt om -41,2 MSEK avser nedskrivningar till följd av värdeförändringar i aktier och andelar, vilket till övervägande del avser lägre värderingar i ett antal PE fonder.

Swedfunds fondportfölj är relativt ung och en stor andel av de yngre fonderna uppvisar ett lägre verkligt värde än anskaffningsvärde givet tidig fas i respektive fonds livscykel innan underliggande innehav förvärvats med möjlighet till värdeförbättringar. Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet



kan påvisas vid värdering till verkligt värde presenteras detta som ett oredovisat övervärde i not. Per den 31 mars 2026 uppgick det totala orealignerade i övervärdet i portföljen till 671 MSEK (497). Förändringen av portföljens övervärden under det första kvartalet är till lika delar påverkat av positiva valutaomräkningseffekter och ökade värden i portföljbolagen. Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det första kvartalet 2026 till -39,9 MSEK (9,8). Den negativa resultateffekten under perioden är till största del hänförlig till försämrade förutsättningar för ett befintligt stadie 3 lån.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till 185,6 MSEK (-320,8) under det första kvartalet 2026 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT under perioden -2,7 MSEK (-22,3). Intäkterna från räntenetto och utdelningar överstiger fortsatt verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal under perioden.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans, Swedfund

Project Accelerator och Business Accelerator, som finansieras genom anslag. Separata resultatrader för övriga rörelseintäkter och kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det första kvartalet 2026 vilket är en konsekvens av att Swedfunds kostnader för verksamheterna fullt ut täcks av anslagen utan någon direkt övrig påverkan på bolagets finansiella resultat.

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar

Under det första kvartalet 2026 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en fortsatt 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 och lokalkontor under föregående år samt under inledningen av 2026. Rapporterade personalkostnader för det första kvartalet uppgick till -40,0 MSEK (-27,9) samtidigt som övriga externa kostnader under perioden uppgick till -14,8 MSEK (-14,2). Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det första kvartalet 2026 till -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 första kvartalet 2026 till 137,4 MSEK (296,1). Det positiva resultatet från övriga finansiella poster under perioden är i huvud sak hänförligt till påverkan från valutaomräkning av den överskottslikviditet som placerats i USD och EUR.



Finansiering

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. I statens budget för 2026 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 800 MSEK, varav minst 600 MSEK ska användas för ökade klimatinvesteringar och högst 700 MSEK användas för investeringar i Ukraina. Kapitaltillskottet för 2026 avropades i sin helhet under inledningen av det första kvartalet. Swedfund

placerar kortfristig likviditet i SEK, USD och EUR instrument. Swedfunds finansiella ställning är god per den 31 mars 2026 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (95%). Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 8 323 MSEK (8 520) per 31 mars, varav 7 451 MSEK (7 729) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 872 MSEK (791) 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 reserveras likviditet motsvarande 0% och för fonder reserveras likviditet motsvarande 90% av åtagandet. Totalt reserverade och öronmärkta medel för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av det första kvartalet 2026 till 5 244 MSEK (4 876) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 2 210 MSEK (2 853). Reserverade och öron-

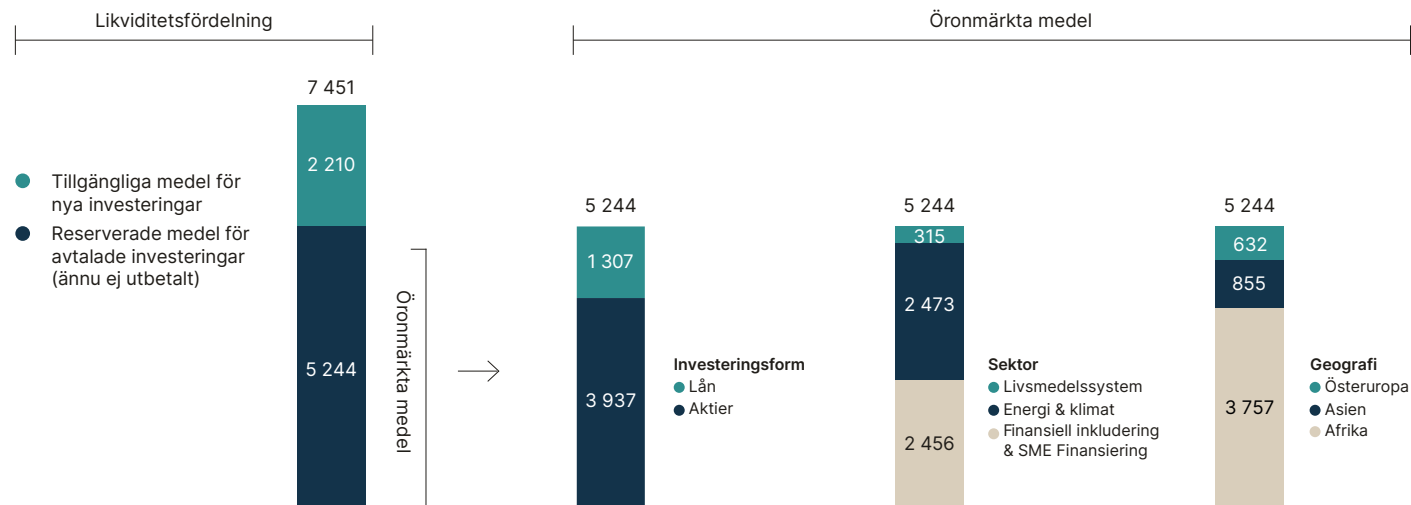
märkta medel för framtida investeringar motsvarar 86% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 31 mars 2026. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

Risikfaktorer och omvärld

I Swedfunds roll som utvecklingsfinansierare 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. Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2025, sidorna 30–33 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.

Fördelning av egna medel 2026-03-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2026 jan–mar	2025 jan–mar	2025 jan–dec
Aktier och fondandelar				
Erhållen utdelning	3	17 914	16 733	49 816
Försäljningsintäkt	3	83 752	33 201	310 417
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-60 821	-19 636	-103 911
Resultat från aktier och fondandelar		40 845	30 298	256 322
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures				
Erhållen utdelning	3	–	–	–
Försäljningsintäkt	3	–	–	–
Anskaffningskostnad försålda aktier		–	–	–
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		–	–	–
Ränteintäkter och räntekostnader				
Ränteintäkter	3	66 664	47 287	240 452
Räntekostnader		–	–	–
Resultat från räntebärande instrument		66 664	47 287	240 452
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader				
Övriga portföljintäkter	3	648	154	1 339
Övriga portföljkostnader		-5 146	-3 115	-11 462
Valutakurseffekter		107 623	-206 472	-408 877
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		103 125	-209 432	-419 001
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster				
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		76 246	-155 940	-408 786
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-5 971	–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-39 920	9 772	-68 587
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		30 355	-146 168	-477 373
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		240 989	-278 015	-399 600

Belopp i TSEK	Not	2026 jan–mar	2025 jan–mar	2025 jan–dec
Rörelseintäkter				
Övriga rörelseintäkter	3,4	41 778	32 221	184 873
Aktiverat arbete för egen räkning		0	–	0
Rörelsekostnader				
Övriga externa kostnader		-14 767	-14 207	-55 910
Personalkostnader		-40 009	-27 927	-130 783
Övriga rörelsekostnader	4	-41 778	-32 221	-184 873
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-646	-662	-2 705
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-55 422	-42 796	-189 398
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	185 567	-320 812	-588 998
Resultat från övriga finansiella poster				
Övriga finansiella intäkter	6	138 020	54 770	242 962
Övriga finansiella kostnader	6	-593	-350 917	-587 018
Resultat från övriga finansiella poster		137 428	-296 148	-344 056
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		322 995	-616 959	-933 053
RESULTAT FÖRE SKATT		322 995	-616 959	-933 053
Skatt på periodens resultat		-66 532	127 094	157 448
PERIODENS RESULTAT		256 463	-489 866	-775 606
Bolagets rapport över totalresultat				
Periodens resultat		256 463	-489 866	-775 606
Övrigt totalresultat		–	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		256 463	-489 866	-775 606
Ekonomiskt mål Ukraina¹				
Rörelseresultat (EBIT)		185 567	-320 812	-588 998
Varav Ukraina		4 466	0	13 469
Rörelseresultat (EBIT) exkl Ukraina		190 034	-320 812	-575 529

1. Justerat ekonomiskt mål, där investeringar i Ukraina exkluderas från rörelseresultatet.

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 321	1 720	1 420
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 119	3 481	2 448
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		2 538	2 772	2 623
Summa		5 978	7 973	6 492
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	4 448 732	3 779 341	4 258 252
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		14 498	20 469	20 469
Lånefordringar		3 610 762	2 396 984	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 424	2 113	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		157 935	487	157 935
Summa		8 243 951	6 207 994	7 720 290
Summa anläggningstillgångar		8 249 928	6 215 967	7 726 782
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Skattefordran		41 781	–	–
Kundfordringar		1 614	1 771	4 753
Övriga fordringar		16 565	60 647	12 935
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86 971	80 258	65 739
Summa		146 930	142 675	83 427
Kortfristiga placeringar		6 368 734	5 513 446	5 224 592
Kassa och banktillgodohavanden		1 927 830	2 994 642	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning		26 474	11 619	11 672
Summa		8 323 038	8 519 707	6 620 731
Summa omsättningstillgångar		8 469 968	8 662 383	6 704 158
SUMMA TILLGÅNGAR		16 719 896	14 878 350	14 430 940

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 321	1 720	1 420
Summa		591 321	591 720	591 420
Balanserat resultat		14 953 877	13 929 083	13 929 383
Periodens resultat		256 463	-489 866	-775 606
Summa		15 210 340	13 439 217	13 153 777
Summa eget kapital		15 801 660	14 030 937	13 745 197
SKULDER				
Avsättningar				
Övriga avsättningar		6 411	11 011	11 871
Summa		6 411	11 011	11 871
Leverantörsskulder		2 773	4 553	2 568
Skatteskulder		–	–	16 418
Övriga skulder		18 774	18 057	18 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		890 278	813 791	636 168
Summa		911 825	836 401	673 872
Summa avsättningar och skulder		918 236	847 412	685 742
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 719 896	14 878 350	14 430 940

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2025-01-01	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	-100	100	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	769 966	-769 966	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-489 866	-489 866
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 720	12 129 083	-489 866	12 230 937
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-03-31	50 000	540 000	1 720	13 929 083	-489 866	14 030 937
INGÅENDE EGET KAPITAL 2025-01-01	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	-400	400	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	769 966	-769 966	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-775 606	-775 606
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 420	12 129 383	-775 606	11 945 197
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-12-31	50 000	540 000	1 420	13 929 383	-775 606	13 745 197

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2026-01-01	50 000	540 000	1 420	13 929 383	-775 606	13 745 197
Överföring från fond för utvecklingsutgifter	-	-	-99	99	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-775 606	775 606	-
Periodens resultat	-	-	-	-	256 463	256 463
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 321	13 153 876	256 463	14 001 660
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 800 000	-	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2026-03-31	50 000	540 000	1 321	14 953 876	256 463	15 801 660

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		322 995	-616 959	-933 054
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	-176 499	363 948	761 699
Betald inkomstskatt		-124 731	-19 383	-77 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		21 765	-272 394	-248 886
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-27 878	41 689	45 059
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		52 926	7 212	-27 599
Kassaflöde från den löpande verksamheten		46 813	-223 493	-231 427
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		0	-	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-201	-	-717
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-429 502	-475 804	-2 454 820
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		83 752	33 201	265 977
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-345 951	-442 603	-2 189 560
Finansieringsverksamheten				
Erhållna aktieägartillskott		1 800 000	1 800 000	1 800 000
Förändring spärrade medel		-		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 800 000	1 800 000	1 800 000
Årets kassaflöde		1 500 862	1 133 904	-620 986
Likvida medel vid årets början¹		5 973 733	6 594 721	6 594 721
Likvida medel vid årets slut¹		7 474 594	7 728 625	5 973 733

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



Noter

Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

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

Grunder för redovisningen

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

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

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

Redovisningsprinciper

Allmänt

Swedfund upprättar delårsrapporter och årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL. Samma redovisningsprinciper och beräkningar har tillämpats som i Swedfunds årsredovisning 2025 (Swedfund integrerad redovisning 2025) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport. Nya eller reviderade IFRS-standarder som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2026 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

Not 2 | Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

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

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

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

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

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

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningsprövas mot verkligt värde. Att värdera onoterade aktie- och fond-

innehav i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet. Fondandelar värderas normalt med utgångspunkt från NAV värderingen enligt senaste fondrapport vilket innebär ett kvartals förskjutning mellan fondens och Swedfunds värdering. Värderingen för fondandelar justeras med hänsyn tagen till genomförda transaktioner efter värderingstillfället för senaste fondrapport.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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

Övriga finansiella instrument

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Förväntade kreditförluster ska uppskattas på ett sätt som återspeglar ett 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.

Not 3 | Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktsslag

Intäktsfördelning per geografiskt område, TKr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Afrika	132 279	61 954	279 939
Asien	29 976	25 158	289 812
Latinamerika	–	78	–
Östeuropa	6 722	10 185	32 273
Summa	168 978	97 375	602 024

Intäktsfördelning per intäktsslag, TKr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Aktieförsäljning	83 752	33 201	310 417
Aktieutdelning	17 914	16 733	49 816
Ränteintäkter	66 664	47 287	240 452
Övriga portföljintäkter	648	154	1 339
Summa	168 978	97 375	602 024

Övriga rörelseintäkter, TKr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	41 315	32 221	184 873
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Business Accelerator	463	–	–
Summa	41 778	32 221	184 873

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

Business Accelerator	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	463	–	–
Övriga rörelsekostnader	-463	–	–
Summa	0	0	0

Teknisk assistans	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	4 448	2 772	8 532
Övriga rörelsekostnader	-4 448	-2 772	-8 532
Summa	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	36 867	29 449	176 341
Övriga rörelsekostnader	-36 867	-29 449	-176 341
Summa	0	0	0

Not 5 | EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2026 jan–mar			2025 jan–mar		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	40 845	2 572	38 272	30 298	5 581	24 716
Resultat från räntebärande instrument ¹	66 664	6 517	60 148	47 287	3 014	44 273
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	103 125	107 623	-4 498	-209 432	-206 472	-2 960
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	30 355	71 514	-41 159	-146 168	-100 616	-45 552
Resultat från investeringsverksamheten	240 989	188 227	52 763	-278 015	-298 493	20 477
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-55 422	–	-55 422	-42 796	–	-42 796
Rörelseresultat (EBIT)	185 566	188 227	-2 659	-320 812	-298 493	-22 319

1. Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i lokal valuta till SEK till anskaffningsvalutakurs.

2. Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera posten Valutakurseffekter.

3. Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera valutakursförändringen i perioden jämfört med tidigare period.

4. Resultat exkluderat valutakurseffekt har inte omräknats jämfört med resultaträkningen.

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

Not 6 | Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2026 jan–mar			2025 jan–mar		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Övriga finansiella intäkter	36 047	54 770	242 962	101 973	–	–
Ränteintäkter	101 973	–	–	–	–	–
Orealiserade kursdifferenser	–	–	–	–	–	–
Summa	138 020	54 770	242 962	101 973	–	–
Övriga finansiella kostnader	-593	-566	-2 290	–	-350 351	-584 728
Övriga finansiella kostnader	-593	-566	-2 290	–	-350 351	-584 728
Orealiserade kursdifferenser	–	–	–	–	–	–
Summa	-593	-350 917	-587 018	–	-350 351	-584 728

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2026-03-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Aktier och andelar	–	4 448 732	–	4 448 732	5 339 619
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	14 498	–	14 498	14 498
Lånefordringar	3 610 762	–	–	3 610 762	3 610 762
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	1 614	–	–	1 614	1 614
Övriga fordringar	–	16 565	–	16 565	16 565
Upplupna intäkter	77 629	9 341	–	86 971	86 971
Kortfristiga placeringar	6 368 734	–	–	6 368 734	6 378 931
Kassa och banktillgodohavanden	1 927 830	–	–	1 927 830	1 927 830
Innehållna medel för annans räkning	–	26 474	–	26 474	26 474
Summa	11 986 569	4 527 634	–	16 514 203	17 415 286
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	2 773	2 773	2 773
Övriga skulder	–	–	18 774	18 774	18 774
Upplupna kostnader	–	–	890 278	890 278	890 278
Summa	–	–	911 825	911 825	911 825

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

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2026-03-31

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	5 339 619	5 339 619
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	14 498	14 498
Lånefordringar	–	–	3 630 762	3 610 762
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 242
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	8 600	8 600
Kundfordringar	–	1 614	–	1 614
Övriga fordringar	–	16 565	–	16 565
Upplupna intäkter	–	86 971	–	86 971
Kortfristiga placeringar	6 378 931	–	–	6 378 931
Kassa och banktillgodohavanden	1 927 830	–	–	1 927 830
Innehållna medel för annans räkning	–	26 474	–	26 474
Summa	8 306 761	135 047	8 973 478	17 415 286
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	2 773	–	2 773
Övriga skulder	–	18 774	–	18 774
Upplupna kostnader	–	890 278	–	890 278
Summa	–	911 825	–	911 825

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

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 668 480	3 646 142
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 886	25 336
Lånefordringar	–	–	2 396 984	2 418 782
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	213	–	213
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951
Upplupna intäkter	–	97 762	–	97 762
Kortfristiga placeringar	5 121 229	–	–	5 121 29
Kassa och banktillgodohavanden	2 093 786	–	–	2 093 786
Innehållna medel för annans räkning	–	11 301	–	11 301
Summa	7 215 015	126 565	7 097 950	13 431 840
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	5 010	–	5 010
Övriga skulder	–	18 110	–	18 110
Upplupna kostnader	–	630 267	–	630 267
Summa	–	653 388	–	653 388

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Eventalförpliktelser	–	–	–
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	6 066 785	5 405 550	5 980 525
Summa	6 066 785	5 405 550	5 980 525

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2026 jan–mar	2025 jan–mar	2025 jan–dec
Av- och nedskrivningar	-18 720	146 880	480 284
Orealiserade kursdifferenser	-129 388	231 758	443 748
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-22 931	-13 565	-162 066
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-5 640	-1 126	-266
Summa	-176 678	363 948	761 699

Not 10 | Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.



VDs underskrift

Delårsrapporten

Verkställande direktören försäkrar att denna finansiella delårsrapport för perioden 1 januari 2026 till 31 mars 2026 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2026-04-27

Maria Hammarskjöld Håkansson
VD



Information om redovisningen

Rapporteringsdatum 2026

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 Hammarskjöld Håkansson

VD
08-725 94 00

Per Alnefelt

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 2025 hade

Swedfund 103 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder där drygt 60% av portföljen är i Afrika söder om Sahara.

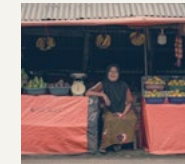
Vårt fokus

Swedfund investerar i tre sektorer som bedöms som särskilt viktiga för att nå vårt mål att bidra till minskad fattigdom: Energi & klimat, Finansiell Inkludering & SME Finansiering samt Livsmedelssystem. Klimat, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt samt digitalisering är tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor. Genom Projektacceleratoren kan vi bidra till att utveckla och implementera hållbara projekt inom förnybar energi, grön infrastruktur, hållbara transporter och hälsa och sjukvård för att uppnå målen i Agenda 2030.

Hur vi arbetar

Swedfunds arbete bygger på en förändringsteori av hur varje investering eller projekt möjliggör positiv förändring och vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter som kan uppnås. Vår affärsmodell bygger på en god balans mellan våra tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Swedfund följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och investeringsområde, och vårt samlade resultat visar vilket genomslag och vilka utvecklingseffekter vårt kapital möjliggör. Swedfunds investeringar ska vara finansiellt bärkraftiga och generera långsiktig avkastning. Det är en förutsättning för att vi ska kunna verka över tid och bidra där behoven är som störst. Genom våra investeringar kontraktbinder vi den förflyttning vi vill se och som är möjlig. Vi bidrar även med kompetens och teknisk assistans där det krävs för att stödja hållbar utveckling.

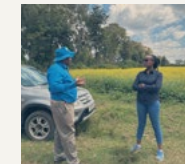
Fundament



Samhällsutveckling

Våra investeringar ska bidra till samhällsutveckling i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

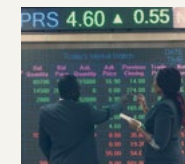
- Arbetsstillfällen
- Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt
- Klimatpåverkan
- Skatteintäkter



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