

Swedfund

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

2026**Andra kvartalet****Första halvåret**Resultat från
investeringsverksamheten**119 MSEK****360 MSEK**EBIT¹**57 MSEK****247 MSEK**EBIT exkl. valutakurseffekter²**-43 MSEK****-45 MSEK**

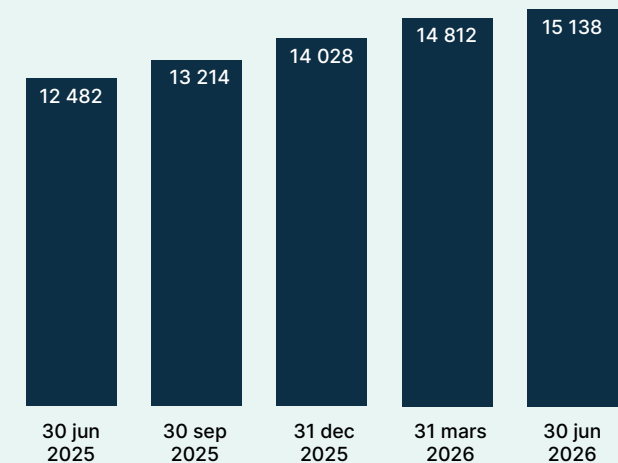
Avtalade investeringar

592 MSEK (5 st)**1 098 MSEK (8 st)**Avvecklade investeringar³**378 MSEK (3 st)**

—

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2026-06-30	2025-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	6 154	5 981
Övervärde aktier och fondandelar	725	497
Bokfört värde	8 259	7 550
Total	15 138	14 028



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

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

3. Avser anskaffningsvärde i MSEK.

Investerar för framtiden när behoven är som störst



Det andra kvartalet 2026 har präglats av ett fortsatt föränderligt omvärldsläge med geopolitiska konflikter, makroekonomisk osäkerhet och nya hälsorisker. Ebolautbrottet i DR Kongo visar hur snabbt en hälsokris kan förvärra situationen i länder där förutsättningarna redan är svåra. Kriget i Mellanöstern har samtidigt påverkat energimarknader, handel och transportflöden och drivit upp kostnaderna för bränsle och insatsvaror som gödsel. Det slår hårt mot redan sårbara grupper i utvecklingsländer, med risk för ökad arbetslöshet, fattigdom och försvagad motståndskraft.

Omvärldsläget understryker vikten av utvecklingsfinansiärer. Det är särskilt tydligt i Afrika, där cirka två tredjedelar av Swedfunds portfölj finns. När världshandeln förändras blir investeringar i energi, infrastruktur, digital uppkoppling, livsmedelssystem och lokala finansiella system allt viktiga-

gare. Det ger små och medelstora företag, som utgör ryggraden i många ekonomier, bättre förutsättningar att växa, handla över gränser och skapa arbetstillfällen.

Det var ett återkommande tema vid Africa CEO Forum i Kigali, där samtalen kretsade kring hur Afrika kan bygga mer sammanhängande marknader och öka investeringar i företag och infrastruktur. En viktig del är också att afrikanskt pensions- och försäkringskapital får en större roll i att finansiera kontinentens utveckling. Det ligger i linje med Swedfunds arbete med att investera på ett sätt som skapar förutsättningar för mer långsiktigt kapital, vilket stärker konkurrenskraft, motståndskraft och hållbar ekonomisk utveckling.

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBIT exklusive Ukraina) till 57 MSEK och EBIT exklusive valutakurseffekter till -43 MSEK. Resultatet

påverkas av utvecklingen i omvärlden, där valutakurseffekter 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 4,9 procent. Vi har under kvartalet avtalat fem nya investeringar till ett värde om 592 MSEK.

Under kvartalet har Swedfund bland annat investerat i ARAF II, en plattform med fokus på klimatanpassning inom afrikanskt jordbruk. Genom att stärka företag som ger småskaliga jordbrukare bättre tillgång till marknader, insatsvaror, finansiering och kunskap bidrar investeringen till ökad motståndskraft, tryggare försörjning och mer hållbara livsmedelssystem.

”I ett läge där behoven fortsätter att växa är Swedfunds roll tydlig.”

Som ett led i arbetet med klimatanpassning har vi även beslutat om teknisk assistans för att stärka klimatriskarbetet hos finansiella institutioner i portföljen. Genom bättre verktyg för att identifiera och hantera fysiska klimatrisker kan banker och andra långivare bättre möta risker i sektorer som är särskilt utsatta för klimatförändringar.

Swedfund har även gjort två investeringar i Sri Lanka, där tillgången till finansiering för mindre företag är begränsad efter flera år av ekonomiska utmaningar. Investeringarna ökar tillgången till kapital för mikro, små och medelstora företag i hela landet, med fokus på landsbygden och företag som ägs eller leds av kvinnor. En del av finansieringen riktas även till mer hållbara transportlösningar.

I Ukraina fortsatte vi att driva investeringar och projekt framåt med fokus på återhämtning och ekonomisk mot-

ståndskraft. Med vårt lokala kontor i Kyjiv som bas fördjupades arbetet med företag, partners och offentliga aktörer. Under kvartalet fortsatte dialogen om investeringar och projektutveckling, bland annat genom ett svenskt delegationsbesök i Kyiv och ett investerarevent tillsammans med nordiska utvecklingsfinansiärer och Kyjiv School of Economics. Vid Ukraine Recovery Conference i Gdańsk tog vi tillsammans med partners flera steg inom förnybar energi och samhällskritisk infrastruktur. Därutöver fortsatte arbetet med Swedfund Business Accelerator, som ska skapa kommersiella partnerskap mellan svenska små och medelstora företag och lokala aktörer i Ukraina.

Genom Projektacceleratorn genomförs tidiga insatser i projektutvecklingsfasen för att möjliggöra fler hållbara projekt inom samhällskritisk infrastruktur. Under kvartalet initiera-

des tio nya insatser och portföljen omfattar nu 105 pågående insatser. Projekt beslutades inom bland annat kollektivtrafik i Kigali, digital infrastruktur och telekom i Ukraina, Dominikanska republiken och Moldavien, modernisering av fjärrvärmesystem i Ukraina och flytande solenergi vid Karibasjön på gränsen mellan Zimbabwe och Zambia.

I Nigeria beslutade Swedfund om en förstudie som ska bidra till en mer fungerande och inkluderande telekommarknad. Genom bättre modeller för kostnader och prissättning kan konkurrensen stärkas och fler investeringar i digital infrastruktur möjliggöras. Det är viktigt i ett land där tillgången till digitala tjänster fortfarande skiljer sig stort mellan stad och landsbygd och där tillgången till digital uppkoppling fortfarande är betydligt lägre för kvinnor än för män.

I ett läge där behoven fortsätter att växa är Swedfunds roll tydlig. Genom våra investeringar och projekt stärker vi företag, skapar arbetstillfällen och ökar motståndskraften i samhällen där behoven är stora. Det är så vi investerar för framtiden.

Maria Hammarskjöld Håkansson, VD
Stockholm, 27 juli, 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), bekämpa klimatförändringarna (mål 13), minskad ojämlikhet (mål 10) samt jämställdhet (mål 5). Digitalisering och ökad uppkoppling genomsyrar våra investeringar och vår verksamhet, och fungerar som viktiga möjliggörare för att nå resultat. Arbetet under andra kvartalet har fortsatt i enlighet med strategin.

Nedan jämförelsetal för balansräkningsposter avser årsbokslutet per den 31 december 2025. Under det andra kvartalet 2026 har Swedfund avtalat om fem investeringar, vilka bidrar till Swedfunds prioriterade globala mål på olika sätt. Mål 10 om minskad ojämlikhet utgör den största andelen av port-

följen, med 34%. Tre innehav har fullt ut avslutats under kvartalet vilket innebär att antalet portföljinnehav per 30 juni uppgår till 108, vilket kan jämföras med 106 innehav vid utgången av det första kvartalet och 103 vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 30 juni till 8 259 MSEK (7 550). Samtidigt uppgick realiserade övervärden på aktier och fondandelar vid kvartalets utgång till 725 MSEK (497) enligt värdering till verkligt värde. Inkluderat 6 154 MSEK (5 981) i kontrakterade åtaganden uppgår portföljens totala värde per den 30 juni till 15 138 MSEK (14 028).

Det högre portföljvärdet under det andra kvartalet jämfört med vid årets början är till största del förklarat av positiva omräkningseffekter från valuta samtidigt som kvartalets fem kontrakterade investeringar haft en positiv påverkan på portföljvärdet.

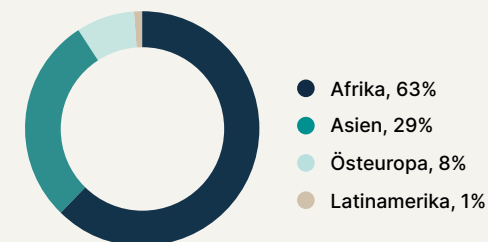
Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det andra kvartalet 2026 till 4,9 procent, att jämföra med 5,1 procent vid utgången av 2025. IRR-förändringen är inom normal variation i portföljen. IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligaste transaktionsvalutan, 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 (15 138 MSEK), procentuell andel av totalt kontrakterat belopp.

Geografi



SDG exposure¹



Investeringsform



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

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

Investeringar – Q2 2026

Swedfund har under det andra kvartalet 2026 avtalat om fem nya investeringar.

Under kvartalet avtalades om två investeringar i Sri Lanka om totalt 30 miljoner USD. Den första investeringen uppgick till 15 miljoner USD i Citizens Development Business (CDB) och bidrar till att öka tillgången till finansiering för mikro-, små och medelstora företag (MSME) i hela landet. CDB har en stark nationell närvaro och når företag som ofta saknar tillgång till kapital från traditionella långgivare. Investeringen har även ett särskilt fokus på kvinnors ekonomiska egenmakt, där 30 procent av finansieringen kommer att riktas till företag som ägs eller leds av kvinnor. Den andra investeringen uppgick till 15 miljoner USD i LB Finance och syftar till att öka tillgången till finansiering för mikro-, små och medelstora företag, stärka den privata sektorns utveckling och bidra till fler arbetstillfällen, särskilt utanför storstadsområdena och för företag som ägs eller leds av kvinnor. En del av finansieringen riktas till el- och hybridfordon, vilket stödjer omställningen till mer hållbara transporter och bidrar till minskade utsläpp.

En investering om 15 miljoner USD avtalades även i Navegar Fund III, en private equity-fond med fokus på med-

elstora företag i Filippinerna. Investeringen syftar till att öka tillgången till långsiktigt kapital för företag med tillväxtpotential och därigenom bidra till fler formella arbetstillfällen och förbättrade arbetsvillkor. Fonden investerar i företag inom bland annat hälso- och sjukvård, livsmedelsdistribution, logistik samt konsument- och företagstjänster, och bidrar till hållbar ekonomisk tillväxt och utvecklingen av den privata sektorn.

Under kvartalet avtalades också om ett utökat åtagande om 5 miljoner USD i TLG Africa Growth Impact Fund II (TLG II), vilket innebär att det totala åtagandet uppgår till 20 miljoner USD. Fonden tillhandahåller flexibel och långfristig finansiering till små och medelstora företag i Afrika som har begränsad tillgång till traditionell bankfinansiering. Investeringen bidrar till att stärka företagens motståndskraft, främja tillväxt och bevara och skapa arbetstillfällen.

En investering om 12 miljoner USD avtalades i Acumen Resilient Agriculture Fund II (ARAF II). Investeringen syftar till att stärka Afrikas livsmedelssystem genom att finansiera företag som förbättrar tillgången till marknader, finansiering och viktiga tjänster för småskaliga jordbrukare. Detta bidrar till ökad motståndskraft mot klimatförändringar

och stärkt livsmedelsförsörjning. Två lån återbetalades enligt avtal under kvartalet ett om 15 miljoner USD till Credit Access Grameen och ett om 15 miljoner USD till Satin Creditcare Network. Ett innehav om 10 miljoner USD i TLG Credit Opportunities Fund avslutades under kvartalet.



Avyttringar aktier och fonder – Q2 2026

Ett fondinnehav har fullt ut avvecklats under kvartalet.

Avveckling av lån – Q2 2026

Två 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-jun	2025 jan-jun
Antal nya godkända projekt	12	9
Totalt värde godkända projekt MSEK	7,0	10,0

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 andra kvartalet 2026 har Swedfund kontrakterat ett nytt 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-jun	2025 jan-jun
Antal kontrakterade projekt	2	–
Totalt värde kontrakterade projekt MSEK	2,2	–
Totalt värde kontrakterade projekt EUR	195 000	–

SEK/EUR from www.oanda.com 2026-07-01

Anslagsfinansierad verksamhet

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn lägger grunden för fler hållbara och investeringsbara projekt, vilket i många fall saknas och hindrar hållbar utveckling. Den fokuserar på projektförberedande och -understödjande insatser inom samhällskritisk infrastruktur i samverkan med offentliga aktörer i utvecklingsländer. Projektacceleratorn utgör ett viktigt komplement till Swedfunds investeringsverksamhet genom att realisera fler projekt inom förnybar energi, cirkulära lösningar, hållbara transporter, hälsa och sjukvård samt digitalisering.

Begränsade ekonomiska resurser och bristande kapacitet i offentlig sektor kan leda till att hållbarhetsaspekter eller livscykelkostnader inte beaktas.

Projektacceleratorns arbete börjar tidigt i projektutvecklingsfasen, vilket ger en 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 med fokus på hållbara lösningar inom sektorer där den svenska resursbasen är stark, vilket ger svenska bolag möjlighet att delta i konkurrensutsatt upphandling och bidra till lösningar av identifierade behov. Inom ramen för Projektacceleratorn samverkar vi nära med Team Sweden.

Projektacceleratorn kan användas i alla länder som är berättigade till bistånd enligt OECD/DAC. Stödets utformning kan variera och inkluderar förstudier, tekniska förstudier och kapacitetshöjande insatser inom samhällskritisk infrastruktur. Inom Projektacceleratorns uppdrag ingår också att arbeta med analyser av miljö- och socialkonsekvensbedömningar (ESIA).

Regeringen har fattat beslut om medelstillsdelning uppgående till 260 MSEK för 2026. Av medelstillsdelning 2026 ska minst 110 MSEK användas för förstudier i Ukraina och närområdet. Av totala anslagsmedlen 2026 får

högst 22 MSEK användas till förvaltningskostnader.

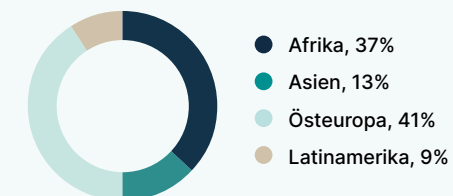
Swedfunds styrelse har satt två strategiska mål för ett hållbart värdeskapande. Det första innebär att minst 60 procent av avslutade förstudier ska gå vidare till genomförande eller leda till ytterligare beslut eller åtgärder från projektägaren. Därefter ska 40 procent av dessa gå vidare till beslut 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–jun	2025 jan–jun
Antal inkomna förslag	67	86
Antal initierade insatser	10	23
Upparbetade kostnader, MSEK	84	67

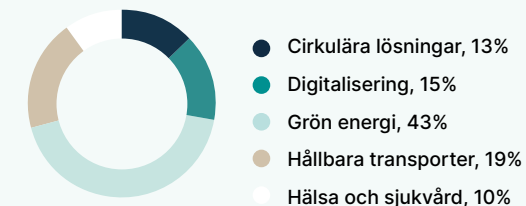
Aktiv portfölj

Avser Projektacceleratorns portfölj (105 st), procentuell andel av antal pågående insatser.

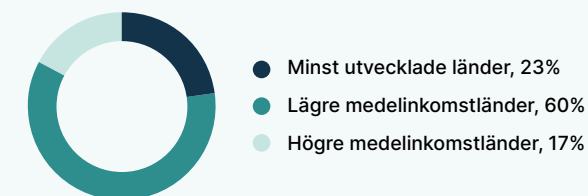
Geografi



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 tillförlitlig kommunikation; Grön 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 medicinsk infrastruktur.

Projektinsatser – Q2 2026

Projektacceleratorns portfölj består av totalt 105 pågående insatser, varav 10 insatser har initierats under andra kvartalet 2026.

Cirkulära lösningar

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

Digitalisering

Inom sektorn Digitalisering har fem nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 34,4 MSEK och avser en insats i Dominikanska Republiken, två insatser i Ukraina, en insats i Moldavien och en insats i Nigeria.

Grön energi

Inom sektorn Grön energi har fyra nya insatser beslutats under kvartalet om totalt ca 32,5 MSEK och avser tre insatser i Ukraina och en insats i Zimbabwe och Zambia.



Hållbara transporter

Inom sektorn Hållbara transporter har en ny insats beslutats under kvartalet om totalt 6,6 MSEK och avser en insats i Rwanda.

Hälsa och sjukvård

Inga nya projekt har beslutats under kvartalet.

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 företags investeringar i Ukraina. Swedfund Business Accelerator lanserades och började ta emot ansökningar i mars 2026. Under andra kvartalet har sex ansökningar kommit in, för vilka beredning pågår. 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 andra 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 andra kvartalet 2026 uppgår till 56,7 MSEK (-54,1). Det positiva resultatet är till stor del påverkat av omräknings-effekter från valuta. EBIT exkluderat valutakurseffekter är för kvartalet -42,6 MSEK (176,7). Resultatpåverkan från valuta och härledning till det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat valutakurseffekter presenteras närmare i not 5.

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

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick i det andra kvartalet till 118,8 MSEK (-5,8). Exkluderat för valutakurseffekter är motsvarande resultat för det andra kvartalet 16,6 MSEK (225,1). För perioden januari till juni 2026 uppgår resultatet från investeringsverksamheten till 359,8 MSEK (-283,8) och exkluderat valutakurseffekter är resultatet 69,4 MSEK (245,6).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj har under det andra kvartalet 2026 haft intäkter från utdelningar om 7,2 MSEK (13,8). Intäkterna under kvartalet är till

största del hänförliga till aktiefonder. Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det andra kvartalet till 5,0 MSEK (175,5). Realisationsresultatet under kvartalet är till största del hänförligt till delförsäljningar i fonden APIS II.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid kvartalets slut ett bokfört värde på 3 609 MSEK (3 272). Under det andra kvartalet 2026 uppgick räntenettet till 68,1 MSEK (57,4). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har intäkterna från räntenetto påverkats positivt av högre räntebärande lånevolym.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel kostnader för jurister och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det andra kvartalet till -0,2 MSEK (-3,1).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter under det andra kvartalet uppgår till 64,6 MSEK (-137,9) vilket i huvudsak förklaras av en fortsatt försvagning av svenska kronan (SEK), 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

Resultat från nedskrivningar och kreditförluster uppgick under det andra

kvartalet 2026 till -26,3 MSEK (-111,5). Resultatet är påverkat av positiva valutakurseffekter om 32,4 MSEK. Återstående resultateffekt om -58,7 MSEK avser nedskrivningar till följd av värdeförändringar i aktier och andelar, relaterat främst till ett specifikt aktieinnehav.

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 oredivisat övervärde i not. Per den 30 juni 2026 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 725 MSEK (497). Förändringen av portfölj-



jens övervärden under det andra kvartalet är till övervägande del påverkat av positiva valutakurseffekter. Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det andra kvartalet 2026 till 17,1 MSEK (7,0). Den positiva resultateffekten under kvartalet är till största delen påverkat av positiva valutakurseffekter.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till 59,6 MSEK (-54,1) under det andra kvartalet 2026 och exkluderat valutakurseffekter är EBIT -42,6 MSEK (176,7). Intäkterna från räntenetto och utdelningar under kvartalet översteg fortsatt verksamhetens rörelsekostnader.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans, Swedfund Project Accelerator och Business Accelerator, som finansieras genom anslag. Nettot av övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 0 MSEK (0) för det andra kvartalet och perioden januari-juni 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 andra 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. Kostnader för konsulter och utökad lokal- yta medför ökade övriga rörelsekostnader. Personalkostnader uppgick under det andra kvartalet till -41,1 MSEK (-32,9) och övriga rörelsekostnader uppgick till -51,5 MSEK (-39,8). Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det andra 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. Överskottslikviditet 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 likviditets förvaltningen redovisas som finansiella intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster. Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det andra kvartalet 2026 till 140,8 MSEK (-76,4). Det positiva resultatet från övriga finansiella poster är i huvudsak hänförligt till påverkan från valutaomräkning av den överskottslikviditet som placerats i USD och EUR.



Finansiering

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Teknisk Assistans, Project Accelerator och Business 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 kvar-

talet. Swedfund placerar kortfristig likviditet i SEK, USD och EUR instrument. Swedfunds finansiella ställning är god per den 30 juni 2026 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 94% (95%). Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick per 30 juni till totalt 8 246 MSEK (6 621), varav 7 411 MSEK (5 973) avser "egna medel" som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten och 834 MSEK (647) avser reserverade medel för anslagsverksamheterna. Likvida medel reserveras för investeringar vid kontrakteringstill-

fället 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 andra kvartalet 2026 till 5 316 MSEK (5 345) samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 2 095 MSEK (628). Reser-

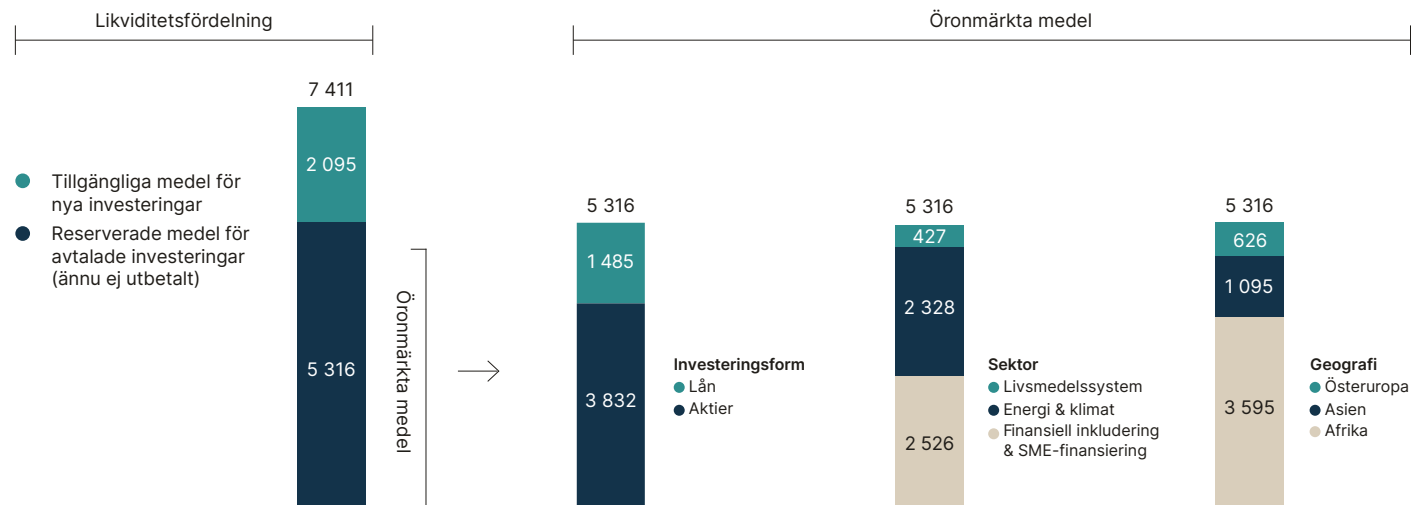
verade och öronmärkta medel för framtida investeringar motsvarar 86% av Swedfunds kontrakterade åtaganden per den 30 juni 2026. Dessa medel fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

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. 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 2026-06-30, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2026 apr–jun	2025 apr–jun	2026 jan–jun	2025 jan–jun	2025 jan–dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3	7 207	13 827	25 120	30 560	49 816
Försäljningsintäkt	3	116 483	198 815	200 235	232 016	310 417
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-111 448	-23 363	-172 269	-42 999	-103 911
Resultat från aktier och fondandelar		12 242	189 280	53 086	219 578	256 322
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3	317	–	317	–	–
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		317	–	317	–	–
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	68 117	57 403	134 782	104 690	240 452
Räntekostnader		–	–	–	–	–
Resultat från räntebärande instrument		68 117	57 403	134 782	104 690	240 452
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	835	30	1 483	185	1 339
Övriga portföljkostnader		-1 053	-3 155	-6 199	-6 270	-11 462
Valutakurseffekter		64 634	-137 880	172 257	-344 352	-408 877
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		64 417	-141 005	167 542	-350 437	-419 001
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-43 462	-118 471	32 783	-274 411	-408 786
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		–	–	5 971	–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		17 157	7 012	-22 463	16 784	-68 587
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-26 305	-111 459	4 050	-257 627	-477 373
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		118 788	-5 781	359 777	-283 797	-399 600

Belopp i TSEK	Not	2026 apr–jun	2025 apr–jun	2026 jan–jun	2025 jan–jun	2025 jan–dec
Rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3,4	51 540	39 848	93 318	72 069	184 873
Aktiverat arbete för egen räkning		–	–	–	–	–
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-17 466	-14 718	-32 233	-28 925	-55 910
Personalkostnader		-41 064	-32 944	-81 073	-60 871	-130 783
Övriga rörelsekostnader	4	-51 540	-39 848	-93 318	-72 069	-184 873
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-684	-663	-1 330	-1 325	-2 705
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-59 215	-48 324	-114 636	-91 120	-189 398
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	5	59 574	-54 106	245 141	-374 917	-588 998
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella intäkter	6	143 557	88 306	281 577	143 076	242 962
Övriga finansiella kostnader	6	-2 801	-164 669	-3 394	-515 586	-587 018
Resultat från övriga finansiella poster		140 756	-76 363	278 184	-372 510	-344 056
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		200 330	-130 469	523 325	-747 427	-933 053
RESULTAT FÖRE SKATT		200 330	-130 469	523 325	-747 427	-933 053
Skatt på periodens resultat		-41 268	26 876	-107 800	153 970	157 448
PERIODENS RESULTAT		159 061	-103 593	415 524	-593 457	-775 606
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		159 061	-103 593	415 524	-593 457	-775 606
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		159 061	-103 593	415 524	-593 457	-775 606
Ekonomiskt mål Ukraina¹						
Rörelseresultat (EBIT)		59 574	-54 106	245 141	-374 917	-588 998
Varav Ukraina		2 876	–	-1 590	–	13 469
Rörelseresultat (EBIT) exkl Ukraina		56 698	-54 106	246 731	-374 917	-575 529

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

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utvecklingsutgifter		1 254	1 620	1 420
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 353	3 117	2 448
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		4 132	2 524	2 623
Summa		7 739	7 261	6 492
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	7	4 635 565	3 733 309	4 258 252
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		14 498	20 469	20 469
Lånefordringar		3 609 388	2 507 842	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 424	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		312 434	487	157 935
Summa		8 583 908	6 274 131	7 720 290
Summa anläggningstillgångar		8 591 647	6 281 391	7 726 782
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar		4 014	2 278	4 753
Övriga fordringar		13 249	264 734	12 935
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		83 218	56 052	65 739
Summa		100 481	323 064	83 427
Kortfristiga placeringar		6 635 854	5 726 268	5 224 592
Kassa och banktillgodohavanden		1 584 437	2 363 558	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning		25 657	11 619	11 672
Summa		8 245 948	8 101 446	6 620 731
Summa omsättningstillgångar		8 346 429	8 424 509	6 704 158
SUMMA TILLGÅNGAR		16 938 076	14 705 901	14 430 940

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 221	1 620	1 420
Summa		591 221	591 620	591 420
Balanserat resultat		14 953 977	13 929 183	13 929 383
Periodens resultat		415 526	-593 457	-775 606
Summa		15 369 503	13 335 726	13 153 777
Summa eget kapital		15 960 724	13 927 346	13 745 197
SKULDER				
Avsättningar				
Övriga avsättningar		6 697	10 947	11 871
Summa		6 697	10 947	11 871
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		4 482	3 873	2 568
Skatteskulder		107 807	–	16 418
Övriga skulder		18 932	18 231	18 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		839 435	745 503	636 168
Summa		970 656	767 608	673 872
Summa avsättningar och skulder		977 353	778 555	685 742
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 938 076	14 705 901	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 totalresultat	50 000	540 000	1 720	12 129 083	-489 866	12 230 803
Erhållna aktieägartillskott	–	–	–	1 800 000	–	1 800 000
Transaktioner med ägare	–	–	–	1 800 000	–	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2025-06-30	50 000	540 000	1 620	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 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	–	–	-199	199	–	–
Omföring resultat föregående år	–	–	–	-775 606	775 606	–
Periodens resultat	–	–	–	–	415 524	415 524
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 221	13 153 976	415 524	14 160 722
Erhållna aktieägartillskott	–	–	–	1 800 000	–	1 800 000
Transaktioner med ägare	–	–	–	1 800 000	–	1 800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2026-06-30	50 000	540 000	1 221	14 953 976	415 524	15 960 724

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		200 330	-130 468	523 325	-747 427	-933 053
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	145 519	108 932	-30 980	472 880	761 699
Betald inkomstskatt		-46 179	-19 383	-170 910	-38 766	-77 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		299 670	-40 919	321 435	-313 313	-248 886
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		9 780	-137 516	-18 098	-95 827	45 059
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-22 505	-41 916	30 421	-34 704	-27 599
Kassaflöde från den löpande verksamheten		286 945	-220 351	333 758	-443 844	-231 427
Investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-	-	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-2 540	-	-2 741	-	-717
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-451 514	-369 900	-881 016	-845 704	-2 454 820
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		116 483	198 815	200 235	232 016	265 977
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-337 571	-171 085	-683 522	-613 688	-2 189 560
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		-	-	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Förändring spärrade medel		-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Årets kassaflöde		-50 626	-391 436	1 450 236	742 468	-620 986
Likvida medel vid årets början¹		5 973 733	7 728 622	5 973 733	6 594 721	6 594 721
Likvida medel vid årets slut¹		5 923 106	7 337 189	7 423 968	7 337 189	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 objektiva och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall. Reserv för förväntade kreditförluster baseras på Swedfunds bedömning av storleken på dessa förväntade förluster. Vid värderingen ska beaktas rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan onödiga kostnader eller insatser på balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Not 3 | Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktslag

Intäktsfördelning per geografiskt område	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Afrika	130 581	58 768	262 860	120 722	279 939
Asien	54 567	203 156	84 543	228 314	289 812
Latinamerika	–	37	–	115	–
Östeuropa	7 812	8 115	14 534	18 300	32 273
Summa	192 960	270 076	361 938	367 451	602 024

Intäktsfördelning per intäktslag	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Aktieförsäljning	116 483	198 815	200 235	232 016	310 417
Aktieutdelning	7 208	13 827	25 122	30 560	49 816
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	317	–	317	–	–
Ränteintäkter	68 117	57 403	134 781	104 690	240 452
Övriga portföljintäkter	835	31	1 483	185	1 339
Summa	192 960	270 076	361 938	367 451	602 024

Övriga rörelseintäkter	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	50 721	39 848	92 036	72 069	184 873
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Business Accelerator	819	–	1 282	–	–
Summa	51 540	39 848	93 318	72 069	184 873

Not 4 | Business Accelerator, Teknisk assistans och Swedfund Project Accelerator

Business Accelerator	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	819	–	1 282	–	–
Övriga rörelsekostnader	-819	–	-1 282	–	–
Summa	0	–	0	–	–

Teknisk assistans	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	3 737	2 491	8 185	5 263	8 532
Övriga rörelsekostnader	-3 737	-2 491	-8 185	-5 263	-8 532
Summa	0	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	46 984	37 357	83 851	66 806	176 341
Övriga rörelsekostnader	-46 984	-37 357	-83 851	-66 806	-176 341
Summa	0	0	0	0	0

Not 5 | EBIT exklusive valutakurseffekter (alternativt nyckeltal)

	2026 apr-jun			2025 apr-jun		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	12 242	2 368	9 874	189 280	2 509	186 770
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	317	-30	347	–	–	–
Resultat från räntebärande instrument ¹	68 117	2 797	65 320	57 403	-6 773	64 176
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	64 417	64 634	-217	-141 005	-137 880	-3 125
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-26 305	32 386	-58 691	-111 459	-88 695	-22 764
Resultat från investeringsverksamheten	118 788	102 155	16 633	-5 781	-230 838	225 057
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-59 215	–	-59 215	-48 324	–	-48 324
Rörelseresultat (EBIT)	59 574	102 155	-42 582	-54 106	-230 838	176 733

	2026 jan-jun			2025 jan-jun		
	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	53 087	4 941	48 146	219 577	8 091	211 486
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	317	-30	347	–	–	–
Resultat från räntebärande instrument ¹	134 781	9 313	125 468	104 690	-3 759	108 449
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	167 542	172 257	-4 715	-350 437	-344 352	6 086
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	4 050	103 900	-99 850	-258 627	-189 311	-68 316
Resultat från investeringsverksamheten	359 777	290 381	69 395	-283 797	-529 331	245 534
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-114 636	–	-114 636	-91 120	–	-91 120
Rörelseresultat (EBIT)	245 141	290 381	-45 241	-374 917	-529 331	154 414

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 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Övriga finansiella intäkter					
Ränteintäkter	47 523	60 332	83 571	115 102	242 962
Orealiserade kursdifferenser	96 034	–	198 007	–	–
Summa	143 557	60 332	281 577	115 102	242 962

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Övriga finansiella kostnader					
Övriga finansiella kostnader	-2 801	-513	-3 394	-1 079	-2 290
Orealiserade kursdifferenser	–	-136 182	–	-486 533	-584 728
Summa	-2 801	-136 695	-3 394	-487 612	-587 018

Not 7 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2026-06-30

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	–	4 635 565	–	4 635 565	5 360 722
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	14 498	–	14 498	14 498
Lånefordringar	3 609 388	–	–	3 609 388	3 609 388
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	4 014	–	–	4 014	4 014
Övriga fordringar	–	192 690	–	192 690	192 690
Upplupna intäkter	74 464	8 754	–	83 218	83 218
Kortfristiga placeringar	6 635 854	–	–	6 635 854	6 634 657
Kassa och banktillgodohavanden	1 584 437	–	–	1 584 437	1 584 437
Innehållna medel för annans räkning	–	25 657	–	25 657	25 657
Summa	11 908 157	4 889 186	–	16 797 343	17 521 303
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	4 482	4 482	4 482
Övriga skulder	–	–	18 932	18 932	18 932
Upplupna kostnader	–	–	839 435	839 435	839 435
Summa	–	–	862 849	862 849	862 849

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-06-30

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	–	3 733 309	–	3 733 309	4 299 379
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 518
Lånefordringar	2 507 842	–	–	2 507 842	2 507 842
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	2 278	–	–	2 278	2 278
Övriga fordringar	–	264 734	–	264 734	264 734
Upplupna intäkter	48 575	7 478	–	56 052	56 052
Kortfristiga placeringar	5 726 268	–	–	5 726 268	5 755 701
Kassa och banktillgodohavanden	2 363 558	–	–	2 363 558	2 363 558
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619	11 619
Summa	10 648 521	4 049 633	–	14 698 153	15 296 705
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	3 873	3 873	3 873
Övriga skulder	–	–	18 231	18 231	18 231
Upplupna kostnader	–	–	745 503	745 503	745 503
Summa	–	–	767 608	767 608	767 608

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2026-06-30

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	5 360 722	5 360 722
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	14 498	14 498
Lånefordringar	–	–	3 609 388	3 609 388
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	8 600	8 600
Kundfordringar	–	4 014	–	4 014
Övriga fordringar	–	192 690	–	192 690
Upplupna intäkter	–	83 218	–	83 218
Kortfristiga placeringar	6 634 657	–	–	6 634 657
Kassa och banktillgodohavanden	1 584 437	–	–	1 584 437
Innehållna medel för annans räkning	–	25 657	–	25 657
Summa	8 219 094	309 002	8 993 208	17 521 303
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	4 482	–	4 482
Övriga skulder	–	18 932	–	18 932
Upplupna kostnader	–	839 435	–	839 435
Summa	–	862 849	–	862 849

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-06-30

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	–	–	4 299 379	4 299 379
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 518	23 518
Lånefordringar	–	–	2 507 842	2 507 842
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	3 424	–	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600
Kundfordringar	–	2 278	–	2 278
Övriga fordringar	–	264 734	–	264 734
Upplupna intäkter	–	56 052	–	56 052
Kortfristiga placeringar	5 755 701	–	–	5 755 701
Kassa och banktillgodohavanden	2 363 558	–	–	2 363 558
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619
Summa	8 119 260	346 707	6 830 739	15 296 705
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	3 873	–	3 873
Övriga skulder	–	18 231	–	18 231
Upplupna kostnader	–	745 503	–	745 503
Summa	–	767 608	–	767 608

Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Eventalförpliktelser	–	–	–
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	6 153 999	5 684 665	5 980 525
Summa	6 153 999	5 684 665	5 980 525

Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2026 apr–jun	2025 apr–jun	2026 jan–jun	2025 jan–jun	2025 jan–dec
Av- och nedskrivningar	26 512	133 597	7 792	280 477	480 284
Orealiserade kursdifferenser	123 756	150 853	-5 632	382 611	443 748
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-5 035	-175 453	-27 966	-189 018	-162 066
Övriga ej kassaflödes-påverkande poster	496	-64	-5 174	-1 190	-266
Summa	145 729	108 933	-30 980	472 880	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 30 juni 2026 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2026-07-27

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.

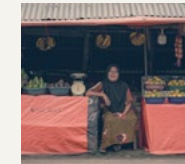
Vårt fokus

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.

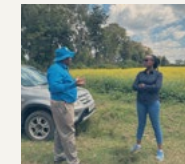
Fundament



Samhällsutveckling

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

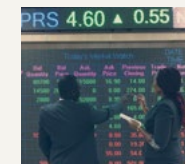
- Arbetsstillfällen
- Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt
- Klimatpåverkan
- Skatteintäkter



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 antikorrupcion



Finansiell bärkraft

Vi ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning fonder
- Kapitalmobilisering