

Swedfund

varaktiga värden



Årets titel på Swedfunds Års- och hållbarhetsredovisning är **Varaktiga värden**. Titeln speglar kärnan i Swedfunds uppdrag: att genom investeringar skapa långsiktiga, hållbara resultat för både människor och samhällen. Vi mäter värdeskapande utifrån en helhet av samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Det är ett långsiktigt engagemang för att skapa konkreta och mätbara resultat för hållbar lokal utveckling.

INVESTERING: AGDEVCO
PLATS: NAKURU COUNTY, KENYA



Innehåll

Detta är Swedfund

Introduktion	4
VD och ordförande berättar	7
Vårt uppdrag	10
Värdeskapande verktyg	11
Mål för varaktiga värden	12
Verksamhetsmodell	14
Strategi	15
Årets höjdpunkter	16



7 VD berättar

Vårt sammanhang

Vår omvärld	18
Geografier i fokus	24
Swedfund i Ukraina	25
Etisk kompass	28
Risk och riskhantering	30



25 Swedfund i Ukraina

Investeringar

Investeringar	34
Affärsmodell	36
Sektorer	37
Våra instrument	40
Vår process	41
Case: AgDevCo	44
Årets investeringar	46
Teknisk assistans	52



41 Vår investeringsprocess

Projektacceleratoren

Projektacceleratoren	54
Affärsmodell	56
Sektorer	57
Våra insatser	58
Vår process	59
Case: NCC	61
Utvalda projekt	63

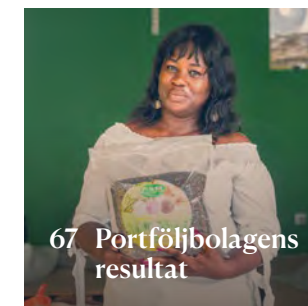


54 Projektacceleratoren

Resultat & styrning

Portföljbolagens resultat	67
Anslagsfinansierad verksamhet	84
Swedfunds resultat	87
Räkenskaper och noter	93
Bolagsstyrningsrapport	125
Revisionsberättelse	133

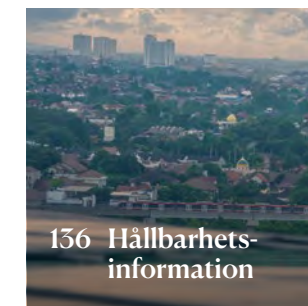
● Förvaltningsberättelse sidorna 67–92.



67 Portföljbolagens resultat

Hållbarhetsnoter & övrig information

Kompletterande hållbarhetsinformation	136
GRI-index	141
TCFD-index	144
Granskningsrapporter	145



136 Hållbarhetsinformation

Fattigdomsminskning genom hållbara investeringar

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Genom vårt arbete bidrar vi till genomförandet av Agenda 2030 och Parisavtalet.

Swedfund har två verktyg för att leverera på vårt uppdrag. Vi genomför investeringar i den privata sektorn och finansierar förstudier i offentlig sektor genom Projektacceleratoren. De är ömsesidigt förstärkande och möjliggör för oss att arbeta holistiskt med vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär.

Swedfund investerar för arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor samt ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster som elektricitet, livsmedel och digital uppkoppling. Våra investeringar bidrar till att främja innovation, att fler företag lever upp till internationella standarder och ökat lokalt värdeskapande. Swedfund investerar även för utsläppsminskning, anpassning och resiliens för att stödja en grön omställning i utvecklingsländer. Vår affärsmodell visar att hållbara investeringar med god avkastning är möjliga även i komplexa geografier.

Projektacceleratoren lägger grunden för fler hållbara och finansieringsbara infrastrukturprojekt i utvecklingsländer genom tekniska förstudier och kapacitetsuppbyggnad inom offentlig sektor. En väl utvecklad infrastruktur är avgörande för fattigdomsminskning, ekonomisk utveckling samt ökad handel, där svenska företag kan vara en del av lösningen på de utmaningar som finns.

Swedfund bildades 1979 och är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom återflöden från portföljen och genom kapitaltillskott från biståndsbudgeten som Utrikesdepartementet ansvarar för.

Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i 14 andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI).



Swedfunds uppdrag är att bidra till att skapa förutsättningar för bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck



5,1%
portföljens avkastning
uttryckt i IRR

14,0
miljarder kronor
portföljvärde



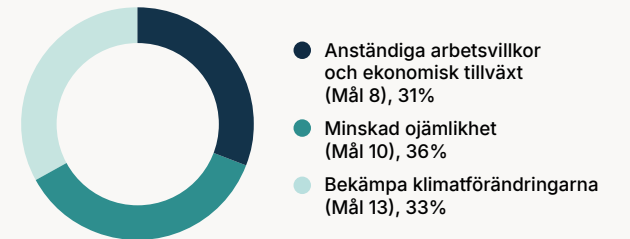
Portföljfördelning

Mål i linje med FN:s globala mål

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer (mål 1). För att öka takten i genomförandet har vi valt att fokusera på fyra prioriterade mål där behoven är stora och 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 genomsyrar våra investeringar och verksamhet, och fungerar som viktiga möjliggörare för att nå resultat.



Prioriterade globala mål¹



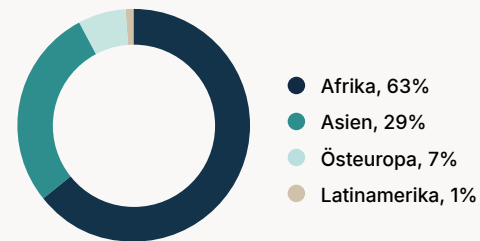
Mål 5² Jämställdhet

58%

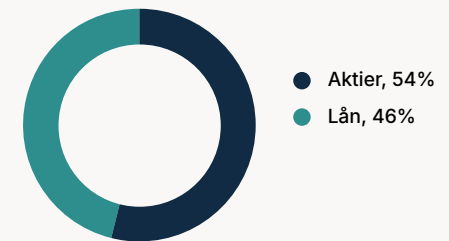
Digitala investeringar²

27%

Geografi¹



Investeringsform¹



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

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

Utvecklings- effekter och resultat i korthet

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer som skapar samhälls-effekter och finansiell avkastning.

Swedfunds växande portfölj möjliggör bland annat fler arbetstillfällen, ökad energiproduktion och tillgång till kapital för småskaliga jordbrukare. En tredjedel av investeringarna finns i låginkomstländer och närmre 60 procent bidrar till kvinnors ekonomiska egenmakt. Swedfunds investeringar bidrar till hållbar och inkluderande digitalisering, och runt 30 procent av portföljen utgörs av investeringar där en digital affärsmodell är central. Sammantaget har Swedfund en portfölj med stabil avkastning och konkreta och mätbara resultat för hållbar lokal utveckling.

Eftersom portföljbolagens resultat redovisas med ett års eftersläpning gäller dessa 2024, med undantag för några indikatorer som baseras på 2025 års avtalade investeringar.

Läs mer om portföljbolagens resultat på sidorna 67–83



Utvalda nyckeltal



Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

488 000

antal direkta arbetstillfällen i portföljen 2024 (2023: 421 000)

50%

andel portföljbolag som ökade antalet anställda 2024 (2023: 48%)



Jämställdhet

30%

andel kvinnor i ledande befattning 2024 (2023: 31%)



Minskad ojämlikhet

36%

andel investeringar i låginkomstländer 2025 (2024: 37%)

61 000

småskaliga jordbrukare som stärkts genom tillgång till kapital 2024 (ny mätning)



Bekämpa klimatförändringarna

14 TWh

energiproduktion genom våra portföljbolag 2024 (2023: 13 TWh)

75 000 ton

CO₂e undvikna växthusgasutsläpp 2024 (2023: 76 000)



Digitalisering

27%

av våra investeringar stödjer digital utveckling (ny mätning)



Swedfunds roll i en mer osäker omvärld

2025 präglades av geopolitisk oro, krig och konflikter, ekonomisk osäkerhet och ökande klimatutmaningar. Multilaterala strukturer försvagas och förändringstakten är hög. I en sådan miljö blir erfarenhet av komplexa marknader, regional närvaro och förmågan att hantera risk avgörande. I många låg- och medelinkomstländer bromsades utvecklingen samtidigt som investeringsbehoven ökade. Med fem år kvar till Agenda 2030 måste takten öka om målen ska nås.

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar. Det uppdraget är mer relevant än någonsin. Swedfund verkar i en omvärld som förändras snabbt och där risknivåerna i många länder har ökat. Trots detta har Swedfunds portfölj fortsatt visa på stabila resultat. Med hög oförutsägbarhet blir erfarenhet av komplexa marknader, regional närvaro och god riskhanteringsförmåga avgörande. I många låg- och medelinkomstländer har utvecklingen bromsat in, samtidigt som behovet av långsiktigt kapital, kompetens och partnerskap ökar.

I dag lever omkring 839 miljoner människor i extrem fattigdom, definierat som en inkomst under tre amerikanska dollar per dag. Fattigdom handlar dock inte enbart om brist på inkomst. Den handlar också om begränsad tillgång till

arbete, elektricitet, livsmedel, finansiella tjänster, infrastruktur och digital uppkoppling. För att bryta dessa mönster krävs investeringar som skapar arbetstillfällen med anständiga villkor, stärker företag, lyfter innovativa affärsmodeller och bidrar till inkluderande ekonomier där kvinnor och män kan delta på lika villkor.

I dialog med företag, offentliga aktörer och partners i våra samarbetsländer är bilden tydlig. Investeringsbehoven är stora, men också möjligheterna. Afrika är den kontinent som har den snabbast växande befolkningen, med en ung generation som driver entreprenörskap och efterfrågan. Företag med starkt driv och innovativa affärsmodeller skalar lösningar inom energi, digitalisering och finansiella tjänster. Ambitionen att växa och skapa arbetstillfällen är tydlig. Den ekonomiska tillväxten i Afrika bedöms ha uppgått

till 3,9 procent under 2025, med en prognos om 4,3 procent för 2026. Samtidigt följer Swedfund noggrant de risker som konflikter och regional instabilitet innebär, då dessa snabbt kan få konsekvenser för både människor och investeringar.

Swedfunds strategi för perioden 2024–2030 tar sikte på dessa strukturella behov. Vår ambition är att trefaldiga vår portfölj för att skala vår impact genom investeringar i den privata sektorn och genom förstudier och kapacitetsuppbyggnad inom offentlig infrastruktur via Projektacceleratoren. Geografiskt prioriterar vi Afrika söder om Sahara, Syd- och Sydostasien samt Ukraina. Två år in i strategiperioden kan vi konstatera att portföljen och våra resultat utvecklas i linje med strategin.



I en mer osäker omvärld är hållbara investeringar avgörande för att minska fattigdom och bygga motståndskraft.

Vid utgången av 2025 uppgick värdet av Swedfunds portfölj till cirka 14 miljarder kronor med en IRR på 5,1 procent. Under året genomförde vi 22 nya investeringar och Projektacceleratorn påbörjade 36 projekt. Tillsammans speglar detta både en hög aktivitetsnivå och vår roll som en additionell och katalytisk aktör i länder där tillgången till långsiktigt kapital är begränsad.

För 2025 beslutade riksdagen om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1,8 miljarder kronor, varav 600 miljoner kronor öronmärktes för klimatinvesteringar och upp till 500 miljoner kronor för investeringar i Ukraina. Tillsammans med återflöden från portföljen möjliggjorde detta en investeringsvolym om cirka 3,7 miljarder kronor under året. Projektacceleratorn tilldelades 270 miljoner kronor, varav 110 miljoner kronor för Ukraina och närområdet. Samlat stärker detta vår förmåga att investera i verksamheter och infrastruktur som bidrar till jobbskapande, stärkt kvinnlig ekonomisk egenmakt, minskade utsläpp och ökad motståndskraft.

Under året har vi fortsatt att öka våra investeringar och projekt i Ukraina. Swedfund har öppnat ett lokalt kontor och stärkt närvaron genom att bygga upp investerings- och hållbarhetskompetens på plats. Långsiktiga investeringar är avgörande för Ukrainas ekonomiska motståndskraft. En fungerande privat sektor och robust

infrastruktur skapar arbetstillfällen, stabilitet och framtidstro. Genom investeringar och förstudier inom kritisk infrastruktur kan Swedfund bidra till hållbara lösningar och lägga grunden för långsiktig återuppbyggnad.

Samtidigt är mer än två tredjedelar av Swedfunds investeringar fortsatt koncentrerade till Afrika söder om Sahara, och en tredjedel av portföljen finns i länder som klassas som fragila och minst utvecklade.

Vår affärsmodell, som vilar på tre fundament – utvecklingseffekt, finansiell bärkraft och hållbarhet – visar att hållbara investeringar med god avkastning är möjliga även i komplexa kontexter. Det bekräftar modellens robusthet och dess förmåga att leverera i linje med vårt särskilda samhällsuppdrag. Swedfund når de mål som följer av uppdraget, bland annat avseende kvinnors ekonomiska egenmakt, arbetstillfällen i enlighet med ILO:s kärnkonventioner, klimat, kapitalmobilitet och portföljbolagens lönsamhet.

Swedfunds ekonomiska mål, som innebär att justerat rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt mätt över en femårsperiod, har vid utgången av 2025 uppnåtts genom ett ackumulerat justerat resultat om 45 MSEK. Investeringsportföljens avkastning, mätt som internränta utan valutaeffekter (IRR), uppgick vid årets slut till 5,1 procent jämfört med 5,6 procent föregående år. Utfallet

speglar ett år med hög volatilitet, men också en portfölj som över tid är finansiellt hållbar i relation till vårt uppdrag.

Rörelseresultatet (EBIT) för helåret 2025 uppgick till -589 MSEK. Resultatet har påverkats negativt av valutaeffekter, där en övervägande del avser orealiserade omräkningseffekter som inte återspeglar den underliggande utvecklingen i portföljen. Exklusive valutaeffekter uppgår EBIT för helåret till 69 MSEK, vilket visar på en underliggande stabil finansiell utveckling.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ert engagemang och ert arbete under året. Vår roll är tydlig. Med impact som ledstjärna investerar Swedfund för att minska fattigdom och skapa hållbar tillväxt i världens mest utsatta länder. Vår affärsmodell visar att hållbara investeringar med god avkastning är möjliga även i komplexa länder, och att vi genom partnerskap och riskdelning kan mobilisera ytterligare kapital.

Från investeringar i förnybar energi och finansiell inkludering i Afrika till insatser för återuppbyggnad av Ukrainas infrastruktur bidrar Swedfunds arbete till långsiktig utveckling och visar vägen.

Maria Hammarskjöld Håkansson,
VD



Med impact som ledstjärna investerar Swedfund för att minska fattigdom och skapa hållbar tillväxt i världens mest utsatta länder.



Investeringar som bidrar till utveckling skapar värden som består

Fattigdomsminskning är grunden för Swedfunds uppdrag. Arbetet kräver långsiktighet, ansvarstagande och tydligt fokus på resultat.



Den globala utvecklingen präglas av fortsatt osäkerhet. Geopolitiska spänningar, ekonomiska utmaningar och klimatförändringar påverkar förutsättningarna för utveckling i många länder. Samtidigt går framstegen mot Agenda 2030 långsamt. För människor som lever i fattigdom innebär detta att behovet av långsiktiga investeringar som bidrar till utveckling ökar.

Genom hållbara investeringar i företag och projekt inom kritisk samhällsstruktur bidrar Swedfund till att stärka ekonomier och skapar arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor i portföljbolagen. Swedfund kan medverka till förändring som får betydelse långt bortom den enskilda investeringen. Arbetet kräver uthållighet och ett tydligt fokus på vad som ska uppnås på längre sikt. Organisationen präglas av stort engagemang, djup kompetens och fokus på resultat i arbetet med vårt uppdrag.

Under året har en reviderad ägaranvisning och en uppdaterad ägarpolicy för statliga bolag beslutats. För Swedfund är detta ett klagörande av de ramar som styr bolaget. Uppdraget att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar ligger fast. Verksamheten ska bedrivas affärsmässigt, med öppenhet och med omsorg om hur kapital används. Styrelsens roll är att följa denna inriktning och värna det förtroende

som uppdraget förutsätter. Under 2025 hade Swedfund en mycket god måluppfyllelse och har investerat betydligt mer än det kapitaltillskott som beslutats av riksdagen. Swedfund kunde i likhet med tidigare år finansiera löpande kostnader som tillväxt genom de löpande resultaten.

Swedfund verkar i länder där tillgången till kapital ofta är begränsad och där investeringar kan få stor betydelse för ekonomisk utveckling. Swedfund verkar ofta i utmanande och svåra kontexter som är förknippade med höga risker. Det ställer krav på avvägningar och grundlig analys. Utvecklingseffekt, hållbarhet och finansiell bärkraft behöver vägas samman i varje beslut med hänsyn tagen till sektorsspecifika överväganden och lokal kontext. Swedfunds strategi som tar sin utgångspunkt i den impact vi vill skapa, en väl fungerande affärsmodell och robusta processer ligger till grund för vårt arbete och förmågan att leverera goda resultat i linje med vårt uppdrag. En annan viktig aspekt i arbetet är samarbetet med våra partners, t ex andra utvecklingsfinansiärer och civilsamhället. Partnerskap hjälper oss att utvecklas, dela risk och leder till fördjupad förståelse för de kontexter vi rör oss i.

Under 2025 fick Swedfund fortsatt förtroende att omsätta kapitaltillskott från biståndet i investeringar i fattigdomsminskning, klimat och i



Utvecklingseffekt, hållbarhet och finansiell bärkraft behöver vägas samman i varje beslut.

Ukraina. Även Projektacceleratorn fick möjlighet att fortsätta att växa arbetet med tekniska förstudier och kritiska infrastrukturprojekt i Ukraina och utvecklingsländer. Jag vill passa på att tacka för det förtroende Swedfund har fått och kommer tillsammans med styrelsen och bolaget fortsätta arbeta för att vi ska nå våra uppdragsmål, levererar mätbara resultat samt en transparent redovisning av verksamheten.

Fattigdomsminskning är grunden för Swedfunds arbete. Det är en uppgift som engagerar många och som kräver både kunskap och ett långsiktigt perspektiv. Genom hållbara investeringar och tekniska förstudier kan Swedfund bidra till utveckling och varaktiga resultat i de länder där behoven är störst.

Catrin Fransson,
Styrelseordförande

Vårt uppdrag

Swedfund investerar för att skapa jobb, stärka jämställdhet och bidra till klimatomställningen. Vi har en portfölj med stabil avkastning och konkreta och mätbara resultat för hållbar lokal utveckling.

Särskilt samhällsuppdrag

Swedfunds samhällsuppdrag fokuserar på arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, stärkande av kvinnors ekonomiska egenmakt, ökad digitalisering och ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster som elektricitet, livsmedel och digital uppkoppling. Swedfund investerar även för att minska klimatförändringarnas effekter och öka motståndskraften. Det är med utgångspunkt i dessa som Swedfund valt att prioritera ett antal av FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Satsningar på hållbar infrastruktur behövs för ekonomisk utveckling, minskade klyftor och grön omställning. Genom Projektacceleratorn bidrar Swedfund till att långsiktiga, hållbara och samhällskritiska projekt utvecklas och finansieras i våra samarbetsländer.

Vårt fokus

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i biståndsberättigade utvecklingsländer. Swedfund har valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara, delar av Sydostasien och i Ukraina. 63 procent av våra investeringar finns i Afrika.

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 kontrakt binder vi den förflyttning vi vill se och som är möjlig. Vi bidrar även med kompetens och teknisk assistans där det krävs för att stödja utveckling i en hållbar riktning.

Mål för hållbart värdeskapande

Som statligt bolag har Swedfund strategiska mål för hållbart värdeskapande som beslutas av styrelsen. Under 2025 antog ägaren en ny ägaranvisning, vilket har inneburit ett förtydligande av

hur dessa mål ska utformas. De strategiska målen för hållbart värdeskapande fokuserar på bolagets strategiska prioriteringar, med beaktande av väsentliga omvärldsfaktorer, hållbarhetsaspekter och det särskilda samhällsuppdraget. Målen är ambitiösa, marknadsmässiga och uppföljningsbara samt syftar till att främja långsiktighet i bolaget. Syftet med målen är att på ett transparent sätt tydliggöra styrelsens syn på bolagets strategiska och långsiktiga inriktning. För Projektacceleratorn har styrelsen under 2025 beslutat om två strategiska mål kopplade till svenskt intresse samt till att förstudier leder till faktisk implementering.

Som del av vårt uppdrag redovisar Swedfund hur vi levererar på våra uppdragsmål och strategiska mål, bl a i denna årsredovisning. Vi beskriver även vårt arbete inom områden som business integrity, sociala och miljörelaterade ledningssystem samt skatt, vilka utgör viktiga delar av vårt värdeskapande.

Swedfund har även ett ekonomiskt mål som är anpassat till vårt uppdrag att vara additionella och katalytiska. Det innebär att Swedfund ska kunna investera i riskfyllda miljöer där vårt kapital kan göra störst skillnad och bidra till utvecklingseffekter.

Additionalitet

Swedfunds uppdrag är att verka additionellt, vilket innebär att möjliggöra investeringar som annars inte skulle genomföras.

Swedfund bedömer additionalitet utifrån OECD:s biståndskommittés definition som inbegriper finansiella dimensioner, värdeskapande och

utvecklingseffekt. Inom värdeskapande bedömer vi investeringens hållbarhet och samhällseffekt. Inom ramen för finansiell additionalitet ingår att bidra till att privat kapital mobiliseras samt att investera i kontexter där det råder brist på långsiktigt kapital till den privata sektorn.

Swedfund är additionella genom:

- investeringar i den privata sektorn, kapitalmobilisering och kapacitetsuppbyggnad för att främja utveckling och tillväxt
- förstudier och kapacitetshöjande insatser för hållbar utveckling av offentlig infrastruktur, där svenska företag kan vara del av lösningen.

Riskhantering

Som utvecklingsfinansier utgör risk en viktig del av Swedfunds uppdrag och verksamhet. I vår additionella roll ingår att ta risk och visa på möjligheterna med hållbara investeringar. Att genomföra hållbara investeringar och projekt som skapar både impact och finansiell avkastning är centralt i vårt uppdrag, och har även en viktig demonstrationseffekt.

Vårt arbete med riskhantering syftar till att uppnå riskoptimering utifrån uppdragsmål och affärsmodell snarare än riskminimering i alla avseenden.

Läs mer om riskhantering på sidan 30 →

Värdeskapande verktyg

Swedfund har två verktyg för att leverera på vårt uppdrag. Vi genomför investeringar i den privata sektorn och finansierar förstudier i offentlig sektor genom Projektacceleratoren. De är ömsesidigt förstärkande och gör det möjligt för Swedfund att arbeta holistiskt med vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär.



Investeringar

Med impact som ledstjärna investerar Swedfund för att minska fattigdom i utvecklingsländer. Våra investeringar skapar jobb med anständiga arbetsvillkor, stärker lokala ekonomier, ökar jämställdhet och stödjer en grön omställning. Vi har en portfölj med stabil avkastning och konkreta och mätbara resultat för hållbar lokal utveckling.

Swedfund har flera finansiella instrument för våra investeringar: aktier, lån och garantier. Valet av investeringsform beror på respektive bolags finansieringsbehov, och vi strävar efter en balanserad fördelning mellan instrument i vår samlade portfölj. Vi har även tillgång till EU-garantier som gör det möjligt att ta högre risk där behoven är som störst.

Vårt arbete tar avstamp i vår förändringsteori. Det innebär att vi analyserar hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter som skapas.

Läs mer om investeringar och processen på sidorna 35–43



Projektacceleratoren

Swedfunds Projektaccelerator genomför tekniska förstudier, miljö- och sociala konsekvensbedömningar samt kapacitetshöjande insatser inom samhällskritisk infrastruktur i utvecklingsländer. Det kan exempelvis handla om att skapa förutsättningar för ökad tillgång till elektricitet, säker uppkoppling, rent vatten och transporter. Projektet utgår alltid från lokala behov och prioriteringar som ligger i linje med Agenda 2030.

Genom att medverka i ett tidigt skede och ge stöd för planering, utveckling, strukturering och upphandling bidrar vi till att fler infrastrukturprojekt uppfyller de hållbarhetskrav som krävs för att söka finansiering och kunna genomföras. I många fall överensstämmer projekten med områden där den svenska resursbasen är stark och kan erbjuda hållbara lösningar genom att delta i en konkurrensutsatt upphandling.

Läs mer om Projektacceleratoren och processen på sidorna 55–60



Mål för varaktiga värden

Uppdragsmål och strategiska mål för hållbart värdeskapande

		Resultat	Mål
Socialt hållbara investeringar	Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.	97%	100%
	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X-kriterierna, eller motsvarande kriterier, ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.	58%¹	60%
Bolagets additionella roll	Bolagets investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent i privat kapital.	28%	30%
Ekonomiskt hållbara investeringar	Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret.	56%	60%
Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral med vilket avses att utsläpp av växthusgaser från portföljen ska vara netto noll enligt IPCC:s definition. Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona 2024 .	23 tCo₂e <small>(23,9 tCo₂e, 2023)</small>	Minska över tid med 2020 som basår

Läs mer om portföljbolagens resultat på sidorna 67–83



1. Av bolagets investeringsportfölj.

Mål för varaktiga värden, forts.

Ekonomiska mål

Ekonomiskt hållbara investeringar

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.
Mål och resultat avser EBIT exklusive Ukraina.

Resultat

45 MKR

Mål

> 0

Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Projektimplementering

Minst 60 procent av de avslutade förstudierna (steg 1) ska gå vidare till steg 2. Steg 2 innebär att förstudien har genomförts enligt plan och lett till ytterligare beslut eller åtgärder från projektägaren, till exempel kompletterande studier eller förberedelser för genomförande.

Minst 40 procent av de projekt som når steg 2 ska gå vidare till steg 3. Steg 3 innebär att projektägaren har fattat beslut om finansiering och/eller implementering.

Målet följs upp rullande över en femårsperiod.

89%²

60%

59%²

40%

Andel svenskt innehåll

Andel projekt i portföljen med direkt svenskt intresse ska vara 50-60 procent rullande över en femårsperiod.

Resultat exklusive Ukraina uppgår till 53 procent.

41%²

50-60%

Läs mer om portföljbolagens resultat på sidorna 67–83



2. Ny mätning för 2025.

Verksamhetsmodell

Swedfunds verksamhetsmodell beskriver hur vi arbetar för att genomföra vårt uppdrag: att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer.

Geografiskt prioriterar Swedfund investeringar och projekt i Afrika, Syd- och Sydostasien, Ukraina och Latinamerika. Varje investering och projekt bedöms utifrån de tre fundamenten i Swedfunds affärsmodell: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Det är utifrån dessa vi skapar värde och redovisar resultat.



Uppdrag

SWEDFUNDS UPPDRAG är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Agenda 2030, Swedfunds uppdragsmål och förändringsteori ligger till grund för vår strategi.



Strategi

SWEDFUNDS STRATEGI 2024–2030 redogör för de prioriteringar som ska vägleda arbetet med att leverera på vårt uppdrag. Målet är att Swedfund utifrån några prioriterade mål ska trefaldiga sin portfölj till 2030 för att skala upp impact.

- En värld utan fattigdom (mål 1), Jämställdhet (mål 5), Arbetstillfällen och ekonomisk tillväxt (mål 8), Minskad ojämlikhet (mål 10), Bekämpa klimatförändringarna (mål 13) samt Digitalisering.



- Geografi: Afrika, delar av Syd och Sydostasien, Ukraina och Latinamerika.
- Sektorer investeringar: Energi & klimat, Finansiell inkludering och Livsmedelssystem.
- Sektorer Projektacceleratoren: Grön energi, Hållbara transporter, Cirkulära lösningar, Digitalisering, Hälsa & sjukvård
- Instrument: Aktier, Lån, Garantier samt Projektacceleratoren.

Affärsmodell

SWEDFUNDS AFFÄRSMODELL är utvecklad för att optimera risk och skapa resultat i linje med de mål som beslutats för Swedfunds särskilda samhällsuppdrag.

- Samhällsutveckling
- Hållbarhet
- Finansiell bärkraft

Kapital

SWEDFUNDS KAPITAL består av återflöden från portföljen och kapitaltillskott från vår ägare. Vår finansiering kommer med krav och stöd iform av kapital, kompetens och teknisk assistans, EU-garantier, partners och nätverk.

Resultat och uppföljning

SWEDFUND MÄTER UTVECKLINGSRISULTAT OCH FINANSIELLA RESULTAT. Vi följer upp och redovisar våra uppdragsmål, strategiska mål för hållbart värdeskapande samt andra relevanta indikatorer och redovisar våra resultat i denna integrerade årsredovisning.

Strategi omsatt i praktiken

Swedfunds affärsmodell bygger på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I strategin 2024–2030 har vi särskilt valt att prioritera investeringar kopplade till jämställdhet (mål 5), anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8), minskad ojämlikhet (mål 10), bekämpa klimatförändringarna (mål 13) samt digitalisering.

Statens ägarpolicy för statligt ägda bolag, Swedfunds särskilda samhällsuppdrag, styrelsebeslutade strategiska mål för hållbart värdeskapande, där bolagets ekonomiska mål utgör en bärande del, samt behov i utvecklingsländer har utgjort grundstenarna för strategin.

2025 utgjorde det andra året av den strategi som Swedfunds styrelse beslutat om för åren 2024–2030. Målet är att Swedfund genom sitt arbete ska trefaldiga sin portfölj för att skala upp det utvecklingsresultat som skapas genom investeringar och förstudier till 2030.

Under perioden fortsätter vi att investera för fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, stärkt motståndskraft och ökad ekonomisk egenmakt, särskilt för kvinnor, samt i klimatlösningar som bidrar till utsläppsminskning och klimatanpassning i utvecklingsländer. Det sker genom de tre sektorerna Energi & klimat, Finansiell inkludering samt Livsmedelssystem.

Swedfund fortsätter att geografiskt prioritera Afrika, Syd- och Sydostasien samt Ukraina. Vår lokala närvaro genom våra tre regionkontor i Ukraina, Öst- respektive Västafrika spelar en instrumentell roll i genomförandet av strategin genom att identifiera nya investeringar och hållbart värdeskapande.

Swedfund fortsätter även utveckla arbetet inom hållbarhet. För att bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag ska våra portföljbolag erbjuda jobb med anständiga arbetsvillkor, implementera ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker, mänskliga rättigheter samt bedriva ett aktivt arbete inom business integrity.

Under strategiperioden är avsikten att fortsätta stärka arbetet med tekniska förstudier, med fokus på Ukraina samt utvecklingsländer i Asien, Latinamerika och Afrika. Under perioden är avsikten att fortsätta arbeta med andra aktö-

rer inom Team Sweden-samarbetet för att möjliggöra för svenska företag att vara en del av lösningen på lokala behov i utvecklingsländer. Vidare har relationen till utvecklingsbanker stärkts för att möjliggöra finansiering av de genomförande av de kritiska infrastruktursatsningar som Projektacceleratorn lagt grunden för.

Swedfund avser även att under strategiperioden adressera frågan om hur en ökad andel privat och institutionellt kapital kan mobiliseras i utvecklingsländer. Under strategiperioden avser Swedfund fortsatt att fördjupa samarbetet med civilsamhällesorganisationer, institutionella investerare, ambassader och andra aktörer som är relevanta för vårt uppdrag och vår finansiering.

Uppdaterad styrning 2025

Swedfund ingår i den statliga bolagsportföljen som styrs av statens ägarpolicy. Regeringen beslutade 2025 om en ny policy för bolag med statligt ägande som ersätter tidigare ägarpolicy från 2020.

Policyn innehåller skrivningar om att regeringen aktivt ska förvalta bolagen med statligt ägande så att den långsiktiga ekonomiska värdeutvecklingen blir den bästa möjliga och att de av riksdagen beslutade samhällsuppdragen utförs väl. Bolag med statligt ägande ska agera affärsmässigt, hållbart och föredömligt på ett sätt som upprätthåller allmänhetens förtroende. I ägarpolicyn redogör regeringen för viktiga principer och övergripande mål avseende styrningen och förvaltningen av bolagen med statligt ägande.

2025 gjordes en översyn och uppdatering av Swedfunds ägaranvisning. De uppdragsmål som tidigare styrts verksamheten ligger kvar. Geografiskt ska investeringar i låginkomstländer och lägre medelinkomstländer prioriteras. Investeringar i övre medelinkomstländer kan liksom tidigare ske i undantagsfall, där det i den uppdaterade ägaranvisningen specificeras att det är i investeringar som fokuserar på grön och digital omställning, effektiv utsläppsminskning samt mobilisering av kapital.

Swedfunds Projektaccelerator lyfts in i ägaranvisningen och det tydliggörs även att Projektacceleratorn är det huvudsakliga verktyg som Swedfund använder för synergier med svenska företag. Verksamheten får inriktas på marknader och hållbara lösningar som stärker den svenska resursbasens, inklusive svenska företags, möjligheter att bidra till hållbar utveckling i partnerlandet.

Årets höjdpunkter

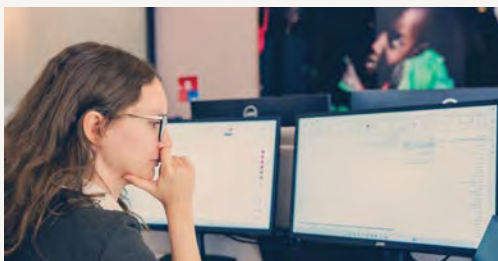
2025 var ännu ett spännande år för Swedfund. Här lyfter vi ett urval av milstolpar rörande vår impact, verksamhet, partnerskap och vårt strategiska arbete.

Kapitaltillskott

JANUARI: I regeringens budget för 2025 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 800 MSEK, varav 600 MSEK är öronmärkta för klimatinvesteringar och upp till 500 MSEK för Ukraina. Projektacceleratorn tilldelades ett anslag om 270 MSEK, med 110 MSEK öronmärkta för insatser i Ukraina med närområde.

Business integrity

APRIL: Transparency International Sverige lanserar Business Integrity Tool. Verktøget ger impact-investorare ett praktiskt stöd för att identifiera och hantera integritetsrisker i investeringsprocessen, särskilt vid investeringar i högriskmarknader. Det har utvecklats med stöd från Swedfund och Ethics Insight och bygger på rapporten **Investing with Integrity II** från Transparency International UK, som BII initierat och Swedfund varit med och stöttat.



Lokal närvaro

APRIL: Swedfund stärkte sin lokala närvaro genom att öppna regionkontor i Ukraina. Närvaro på plats ger fördjupad förståelse för lokala behov och investeringsmöjligheter, stärker dialogen med partners och bidrar till bättre förutsättningar i en komplex kontext. Läs mer i intervjun med vår nya regionchef Olena Smyrnova på sidan 27.

Minskat finansieringsgap

JULI: För att minska finansieringsgapet för små och medelstora företag i Zambia lanserades Growth Investment Partners Zambia, en ny plattform som erbjuder långsiktigt och flexibelt kapital i lokal valuta. Swedfund är en av ankarinvestorerna tillsammans med BII och pensionsfonden NAPSA. Swedfund deltog vid lanseringen som öppnades av president Hakainde Hichilema.



Intressentdialog

JULI OCH DECEMBER: Under Almedalsveckan hade Swedfund utbyte med civilsamhällsorganisationer som är viktiga kunskapsbärare för verksamheten. I december hölls en intressentdialog kring olika aspekter av Swedfunds uppdrag samt för att ta del av civilsamhällets prioriterade frågor inför det fortsatta arbetet med genomförandet av vår strategi.

Växande behov

SEPTEMBER: Swedfund når milstolpen 100 portföljbolag, 100 pågående projekt genom Projektacceleratorn och 100 medarbetare. Milstolpen speglar Swedfunds växande verksamhet och ökade kapacitet att genomföra investeringar och projekt i utvecklingsländer i en osäker omvärld.

Starkt jämställdhet

OKTOBER: De första deltagarna avslutade Power Women, ett program finansierat genom teknisk assistans till portföljbolaget Scatec som driver solcellsparker i Ukraina. Genom teknisk utbildning, betalda praktikplatser, karriärstöd och nätverk förbereds kvinnor för att driva och utveckla energiparker i en sektor med hög efterfrågan på arbetskraft och behov av ökad jämställdhet. Läs mer om vårt arbete i Ukraina på sidan 25.

1 800

Kapitaltillskott 2025 (MSEK)

3 752

Avtalade investeringar 2025 (MSEK)

22

Nya investeringar under året

→ Läs mer om årets investeringar på sidorna 46–51.



36

Påbörjade nya projekt inom kritisk infrastruktur

→ Läs mer om utvalda projekt på sidorna 63–65.

Vårt sammmanhang

Möjligheter och utmaningar i omvärlden

Omvärldsanalysen ger en samlad bild av globala trender och utvecklingsutmaningar som påverkar både vårt uppdrag och förutsättningarna för investeringar. Analysen tar sin utgångspunkt i våra prioriterade mål: minskad fattigdom, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, minskad ojämlikhet, stärkt ekonomisk egenmakt för kvinnor, klimat samt digitalisering.



Att bekämpa fattigdom

Den globala utvecklingen präglas av ökade geopolitiska spänningar och stor osäkerhet i världsekonomin. Utvecklingsländer påverkas av flera samverkande faktorer: handelsrestriktioner, väpnade konflikter, klimatförändringar, minskade biståndsflöden och höga skuldnivåer. Med fem år kvar till Agenda 2030 gör nästan hälften av FN:s globala mål för hållbar utveckling otillräckliga framsteg, och 18 procent av målen har till och med gått tillbaka jämfört med 2015 års basnivåer. Det påverkar fattigdomsnivåer, arbetsmarknader och centrala områden som hälsa och utbildning. Det pågående kriget i Ukraina får fortsatt stora humanitära och ekonomiska konsekvenser. Behovet av långsiktiga och hållbara investeringar för att bidra till landets återuppbyggnad, EU-integration och för att säkra fortsatt uthållighet och resiliens är betydande.

Det första av FN:s globala mål, att minska fattigdom, är ett av de mest grundläggande målen i Agenda 2030 och är nära kopplat till flera andra mål. Fattigdomen påverkas av faktorer som tillgång till arbete med anständiga arbetsvillkor, jämlikhet, inkluderande ekonomisk tillväxt, effekterna av klimatförändringarna samt de utmaningar och möjligheter som den snabba digitala utvecklingen innebär.

Utvecklingen mot Agenda 2030

Framsteg mot en hållbar och inkluderande utveckling har gjorts på flera områden. Sedan 2015 har miljontals människor fått tillgång till grundläggande tjänster. Mer än hälften av världens befolkning omfattas nu av någon form av socialt skydd, en ökning med tio procentenheter på tio år. Barnäktenskap samt mödra- och barnadödlighet har minskat, och fler unga, särskilt flickor, fullföljer sin skolgång. Kvinnors representation i parlament har ökat globalt och tillgången till elektricitet, förnybar energi och internet har förbättrats kraftigt. Trots dessa framsteg går utvecklingen mot att uppfylla målen för långsamt. Konflikter, klimatkris, geopolitiska spänningar och ekonomiska chocker fortsätter att bromsa framstegen. Över 800 miljoner människor lever idag i extrem fattigdom, och utan kraftfulla åtgärder beräknas endast ett av fem länder halvera sin nationella fattigdomsnivå till 2030. Finansieringsgapet för en hållbar utveckling är dessutom stort och växande. Utvecklingsländer behöver varje år ytterligare fyra biljoner dollar i finansiering för att nå målen i Agenda 2030. Utländska direktinvesteringar (FDI) till de minst utvecklade länderna ökade visserligen med 9 procent 2024, men är

fortfarande endast 2 procent av de globala flödena. Investeringarna är dessutom koncentrerade till ett fåtal länder. Samtidigt pressas många länder av höga skulder och minskat internationellt bistånd från flera stora givarländer.

Möjligheter genom samarbete

Utmaningar av denna omfattning kräver samarbete. Under Financing for Development-konferensen i Sevilla 2025 togs flera viktiga steg för att stärka det globala arbetet för hållbar utveckling. Konferensen ledde till att Sevillaförpliktelserna antogs, vilket fastställer en gemensam plan för att minska det årliga finansieringsgapet för de globala målen. Detta är det första mellanstatligt överenskomna ramverket för utvecklingsfinansiering sedan 2015 och markerar ett betydelsefullt steg mot att nå målen i Agenda 2030. Nästa fas handlar om genomförande och att omvandla ambition till konkreta resultat. Här betonas behovet av att mobilisera den privata sektorn och utvecklingsfinansiärer som centrala genomförare. Syftet är att tillvarata den potential som finns i många utvecklingsländer, bland annat en ung och växande befolkning, innovativa små och medelstora företag och en stark entreprenörsanda.



Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Ett arbete är den främsta vägen ut ur fattigdom, och jobb med anständiga arbetsvillkor är centralt för hållbar ekonomisk tillväxt. FN:s globala mål 8 innebär att främja varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt samt en full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. Idag befinner sig mer än hälften av världens arbetstagare i osäkra anställningar, ofta med låg lön

och begränsad tillgång till utbildning och sociala skyddsnet.

För att nå målet krävs en tillväxt som inkluderar fler, att fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor skapas, att skillnaden mellan mäns och kvinnors möjligheter på arbetsmarknaden minskar och att digitaliseringens potential tas till vara.

Den globala ekonomiska tillväxten förblir svag

Den ekonomiska tillväxten i de minst utvecklade länderna ligger fortsatt långt under målet om sju procent per år. Det utgör ett allvarligt hinder mot fattigdomsbekämpning, ekonomisk motståndskraft och grön omställning. Den ekonomiska volatiliteten och geopolitiska osäkerheten är hög. Sedan den nya amerikanska administrationen tillträdde har USA fått en ny politisk inriktning. USA har lagt ner USAID och lämnat flera multilaterala organisationer och överenskommelser, däribland Parisavtalet. Det innebär utmaningar inom multilateralismen även om institutionerna snabbt anpassat sig till den nya geopolitiska situationen och den lägre finansieringen.

Samtidigt har de makroekonomiska förhållandena i Afrika söder om Sahara gradvis förbättrats, och Världsbanken har nyligen justerat upp regionens tillväxtprognos. Den ökade motståndskraften bedöms främst bero på starkare regional handel, stabilare valutor och minskad inflation. Den fallande inflationen har möjliggjort räntesänkningar, vilket i sin tur ökar både privat konsumtion och investeringar.

Länderna i Afrika söder om Sahara har, tack vare ett relativt lågt handelsberoende av USA, bättre förutsättningar att stå emot effekterna av högre amerikanska tullar – även om osäkerheten

kring både införande och varaktighet är stor. Det samtidigt som många länder kämpar med hög skuldsättning, vilket dels ökar ländernas sårbarhet, dels innebär att en stor del av statens intäkter går till räntekostnader i stället för investeringar i områden som utbildning, hälsa och infrastruktur. Dessutom är den globala ekonomiska osäkerheten den högsta på flera årtionden och den ekonomiska tillväxten bedöms vara otillräcklig för att skapa de arbetstillfällen som krävs för en snabbt växande arbetskraft.

Asien fortsätter att vara världens snabbast växande region, även om tillväxten har mattats av något efter pandemin. Syd- och Sydostasien utvecklas starkast, medan flera centralasiatiska ekonomier påverkas av Rysslands ekonomi och råvarupriser. Länder som Pakistan, Sri Lanka och Laos har samtidigt brottats med ekonomiska kriser och sämre utveckling. Inflationen har börjat sjunka globalt, men är fortfarande hög i många länder och livsmedelspriser förblir en betydande källa till volatilitet. Asiens starka integration i globala värdekedjor innebär att de ökade spänningarna mellan USA och Kina både skapar möjligheter, när produktion kan flyttas till grannländer, och risker genom ökad osäkerhet i handeln.

Under det senaste året har omfattande "Gen Z"-protester brutit ut i flera länder i Asien och Afrika söder om Sahara. Hittills har tre regeringar fallit och många demonstranter dödats. Demonstrationerna har fått sitt namn från den unga gruppen människor födda mellan 1997 och 2010, generation Z, som startat dem. Protesterna har sin grund i bristande levnadsvillkor, hög ungdomsarbetslöshet och missnöje med det politiska styret.

Begränsad tillgång till finansiering

Ekonomisk tillväxt är nära sammanlänkat med jobbskapande. Med en växande befolkning och en ökande andel unga som ska in på arbetsmarknaden behövs omkring 600 miljoner nya jobb skapas globalt till år 2030. Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn, och investeringar är avgörande för att företag ska kunna växa, anställa fler och bidra till ökade skatteintäkter. Små- och medelstora företag har ofta svårt att få tillgång till kapital för att expandera, höja sin produktivitet eller utveckla verksamheten. I dagens ekonomiska klimat är små företag särskilt sårbara. Ökad finansiell inkludering för små- och medelstora företag kan bidra till att minska klyftor och säkerställa att företag har möjlighet att utvecklas även i tider av ekonomisk osäkerhet.

Informell arbetsmarknad ett hinder

En stor informell arbetsmarknad innebär att en betydande del av arbetskraften arbetar utanför det formella systemet, utan registrering och utan skydd av lagar och regler. Det medför stora utmaningar för både individer och samhällen. Arbetstagare i inofficiella arbeten saknar ofta grundläggande sociala skyddsnät som sjukförsäkring, pensioner, arbetslöshetsersättning och sjuklön. De omfattas inte heller av skydd för arbetstagarens mänskliga rättigheter, som regler för arbetstid, minimilön och säker arbetsmiljö. Sedan 2015 har andelen informella sysselsatta ökat. År 2024 arbetade nära nio av tio arbetstagare i Afrika söder om Sahara och i de minst utvecklade länderna i inofficiella anställningar. Kvinnor är särskilt utsatta i regioner där informella arbeten dominerar. Arbetstagare utanför den formella sektorn har dessutom ofta begränsad tillgång till finansiella tjänster som bankkonto,

lån eller försäkringar. Det försvårar möjligheten att spara, låna eller delta i den formella ekonomin. För länder med stor informell sektor minskar även skatteintäkterna, vilket begränsar resurserna till offentlig infrastruktur, utbildning, hälsovård och andra viktiga samhällstjänster. Eftersom informella arbeten ofta är lågproduktiva och saknar tillgång till ny teknik eller utbildning, är det svårt att öka produktiviteten i dessa sektorer. Som en följd blir den ekonomiska tillväxten i länder med en stor informell sektor ofta långsammare.

Digitalisering

Digitalisering är en viktig drivkraft för ekonomisk tillväxt och ökad produktivitet på arbetsmarknaden. Genom utbyggd digital infrastruktur och tillgång till internet kan fler människor och företag delta i den digitala ekonomin och få ökad tillgång till produkter och tjänster, som finansiella tjänster. Användning av digital teknik kan också effektivisera traditionella sektorer som jordbruk och produktion. Detta genom att förbättra processer och därmed höja produktiviteten och lönsamheten samt att koppla ihop säljare och köpare, exempelvis inom jordbruk. Samtidigt skapar den digitala omställningen nya plattformar som främjar entreprenörskap och innovation och kan främja transparens som i sin tur minskar risken för korruption.



Minskad ojämlikhet

FN:s globala mål 10 handlar om att minska ojämlikheten inom och mellan länder vilket utgör en av de största utmaningarna för hållbar och inkluderande utveckling. Med fem år kvar till 2030 kvarstår betydande skillnader mellan kvinnor och män, mellan stad och landsbygd, mellan olika socioekonomiska grupper och bakgrunder och mellan länder. Ojämlikheten mellan länder riskerar att öka ytterligare till följd av omvärldsläget, ojämlika handelsförutsättningar och skillnader i tillgång till digital teknik. Digitaliseringen skapar nya möjligheter, men innebär också en risk för att gapet växer mellan ekonomier med

stark digital infrastruktur och de som saknar grundläggande förutsättningar.

Ojämlikhet mellan länder

Den globala handeln påverkas av ökad protektionism, handelshinder och störningar till följd av konflikter. Handel kan bidra till hållbar utveckling, men utvecklingsländer står fortfarande för en mycket liten andel av världens export. För de minst utvecklade länderna ligger andelen runt en procent, långt ifrån det globala målet om att fördubbla exporten.

Flödet av utländska direktinvesteringar till utvecklingsländer har minskat och ligger nu på den lägsta nivån sedan 2005. Många utvecklingsländer är fast i en struktur där de främst exporterar råvaror, medan det verkliga värdeskapandet sker någon annanstans i värdekedjan. Det leder till sårbarhet för prisfluktuationer, begränsad samsättning och lägre skatteintäkter. Att i stället bygga upp lokalt värdeskapande är avgörande för långsiktig och inkluderande tillväxt. När företag ägs och drivs lokalt ökar incitamenten att återinvestera vinster, utveckla kompetens och bidra till att bygga upp inhemska kapitalmarknader. Det är därför viktigt att inte bara fokusera på att attrahera utländska investeringar, utan också på att skapa förutsättningar lokalt. Här spelar mobilisering av lokalt pensionskapital en viktig roll. I många länder finns växande pensionssystem och försäkringsfonder med långsiktiga åtaganden – kapital som i grunden är väl lämpat för investeringar i infrastruktur, bostäder, energi och produktiva företag. Med rätt förutsättningar kan detta kapital i större utsträckning kanaliseras till inhemska investeringar, snarare än att huvudsakligen placeras i statspapper eller utländska tillgångar.

Kostnaden per remittering, pengar som skickas över gränserna av främst migrantarbetare, är fortsatt mer än dubbelt så hög som målet om tre procent. Det internationella biståndet minskade med nio procent under 2024 och en minskning på 9–17 procent förväntas under 2025. Det är första gången på nästan 30 år som stora givarländer som Frankrike, Tyskland, Storbritannien och USA samtidigt minskar sina officiella utvecklingsbistånd. Det allvarliga säkerhetspolitiska läget i Europa är en stark bidragande faktor då fler länder har valt att minska biståndsbudgeten till förmån för satsningar på försvaret. Samtidigt brottas många utvecklingsländer med höga skuldnivåer. Kostnaden för återbetalningar har mer än fördubblats under det senaste decenniet och nådde två procent av BNP 2024. Antalet länder i Afrika söder om Sahara som befinner sig i skuldcris eller löper hög risk för skuldproblem har nästan tredubblats under perioden 2014 till 2023.

Ojämlighet inom länder

Ojämlighet inom länder handlar om hur resurser, makt och möjligheter fördelas mellan olika individer och grupper i samhället. Skillnaderna kan synas i inkomster, där de ökar snabbare för de rikaste än för de fattigaste, ojämlikhet mellan män och kvinnor, eller skillnader mellan stad och landsbygd. Hög ojämlikhet kan leda till social oro, konflikter och lägre tillväxt. Länder med stora klyftor löper dessutom betydligt högre risk att uppleva demokratisk tillbakagång. Ojämlighet inom länder har minskat sedan 2015. Inkomsterna för de fattigaste 40 procenten av befolkningen har ökat snabbare än det nationella genomsnittet i de flesta länder även, om pandemin till viss del bromsade utvecklingen. Samtidigt kvarstår stora

regionala skillnader. Dessutom ökar rapporter om diskriminering globalt, med högre förekomst i städer, mot kvinnor, personer med funktionsnedsättning, de med lägre utbildningsnivåer och de fattigaste. Kvinnor har globalt lägre deltagande på arbetsmarknaden än män. Andelen är ännu lägre i utvecklingsländer, där den informella sektorn är större. Det har däremot skett framsteg när det gäller kvinnors representation i styrelser och ledningsgrupper, även om kvinnor fortfarande är underrepresenterade och andelen varierar mycket mellan olika regioner. För att åter få fart på mål 10 krävs extra stöd till utsatta befolkningsgrupper, bekämpning av diskriminering och sociala skyddsnät som skyddar löneinkomster och investeringar. Dessutom behövs reformer för att stimulera ekonomisk tillväxt. Ojämlighet hotar den långsiktiga sociala och ekonomiska utvecklingen, försvårar fattigdomsbekämpningen och urholkar förtroendet för samhällsinstitutioner och demokrati. Större ansträngningar behövs för att utrota extrem fattigdom och hunger samt för att investera i hälsa, utbildning, socialt skydd och anständiga arbeten – särskilt för unga, migranter, flyktingar och andra utsatta grupper.

Digitalisering

Digitalisering är en viktig möjliggörare för ökad inkludering och en accelerator för hållbar utveckling, men den digitala klyftan är fortsatt stor. Den syftar på skillnader mellan grupper som har tillgång till teknik och internet och de som saknar det. Klyftorna syns inom flera områden, bland annat geografi, kön, utbildning, ålder, inkomst och företagsstorlek. Många fattigare länder saknar digital infrastruktur som är en förutsättning för att minska klyftorna. I många utvecklingslän-

der saknas dessutom företag med digitala affärsmodeller som ytterligare kan accelerera utvecklingen och tillräcklig kunskap och kompetens kring utvecklingen av digitala lösningar. Att minska dessa skillnader är avgörande för en mer inkluderande digital framtid.

Trots stora framsteg saknar omkring en tredjedel av världens befolkning fortfarande tillgång till internet. Internetanvändning är starkt kopplad till utvecklingsnivå, och Afrika söder om Sahara ligger längst efter, där endast 37 procent av befolkningen är uppkopplade. Kvinnor har ofta sämre tillgång till teknik och internet jämfört med män. Den digitala klyftan mellan könen är störst i världens minst utvecklade länder, där skillnaden uppgår till nästan 33 procent. Digitalisering intensifierar också behovet av stark datasäkerhet och ett tydligt arbete för att minimera risker. Inom EU har området fått ökad prioritet, och man använder begreppet trusted vendors (betrodna leverantörer) för att beskriva de företag som får användas vid utvecklingen av kritisk digital infrastruktur, särskilt 5G-nät. För att stärka säkerheten antog alla EU-länder 2020 det gemensamma ramverket EU 5G Toolbox. Verktygslådan ska bland annat kunna användas för att identifiera och utesluta högriskleverantörer från känsliga delar av nätet.

AI utvecklingen riskerar att öka klyftorna

Utvecklingen av artificiell intelligens har accelererat snabbt de senaste åren och har potential att revolutionera industrier världen över. Tekniken kan driva innovation och öka produktiviteten i många sektorer. Samtidigt riskerar AI att förstärka ekonomiska och sociala ojämlikheter på grund av ojämna nivåer av investeringar, införande och

användning. Den framväxande AI-klyftan innebär att höginkomstländer drar oproportionerligt stor nytta av utvecklingen, medan låg- och medelinkomstländer, särskilt i Afrika, halkar efter på grund av bristande digital infrastruktur. Ett problem är att stora delar av den data som finns i utvecklingsländer ännu inte är digitaliserad. När data saknas i digitalt format kan den inte användas för att träna och utveckla AI-system, vilket innebär att systemen i huvudsak bygger på data från länder och grupper där digitaliseringen har kommit längre. Det riskerar att leda till att AI-lösningar utvecklas med inbyggda snedvridningar som inte speglar lokala förhållanden, behov eller befolkningsgrupper, och som förstärker befintliga globala och sociala ojämlikheter.



Bekämpa klimatförändringarna

Klimatförändringarna fortsätter med oförminskad styrka och försvårar arbetet för hållbar utveckling och minskad fattigdom. Enligt FN kan upp till 132 miljoner människor drivas in i extrem fattigdom till följd av klimatförändringarna fram till 2030. FN:s globala mål 13 handlar om att vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och hantera dess konsekvenser. Utvecklingsländer i Asien och Afrika söder om Sahara bär en oproportionerligt stor börda av klimatförändringarnas effekter.

Afrika söder om Sahara står för endast tre–fyra procent av de globala växthusgasutsläppen, samtidigt som länderna i regionen förlorar uppskattningsvis fem procent av sin årliga BNP på grund av klimatrelaterade utmaningar. I Asien stiger temperaturerna dubbelt så snabbt som det globala genomsnittet och havsnivåerna stiger snabbare än det globala genomsnittet, vilket leder till fler väderrelaterade naturkatastrofer. Att klimatförändringarnas effekter redan är ett faktum visar på det akuta behovet av att öka finansieringen för utsläppsminskning, anpassningsåtgärder och motståndskraft.

Kvinnor oproportionerligt drabbade

Kvinnor drabbas särskilt hårt av klimatförändringarnas effekter. De möter ofta större hinder att lämna katastrofdrabbade områden, bland annat på grund av brist på ekonomiska tillgångar och begränsade rättigheter till mark och egendom. Kvinnor löper också högre risk än män att påverkas av osäker livsmedelsförsörjning, drabbas av psykisk ohälsa och att omkomma vid extrema väderhändelser. Kvinnoledda organisationer som arbetar för att minska klimatförändringarna har dessutom svårare att få finansiering.

Utmaningar i att nå målet i Parisavtalet

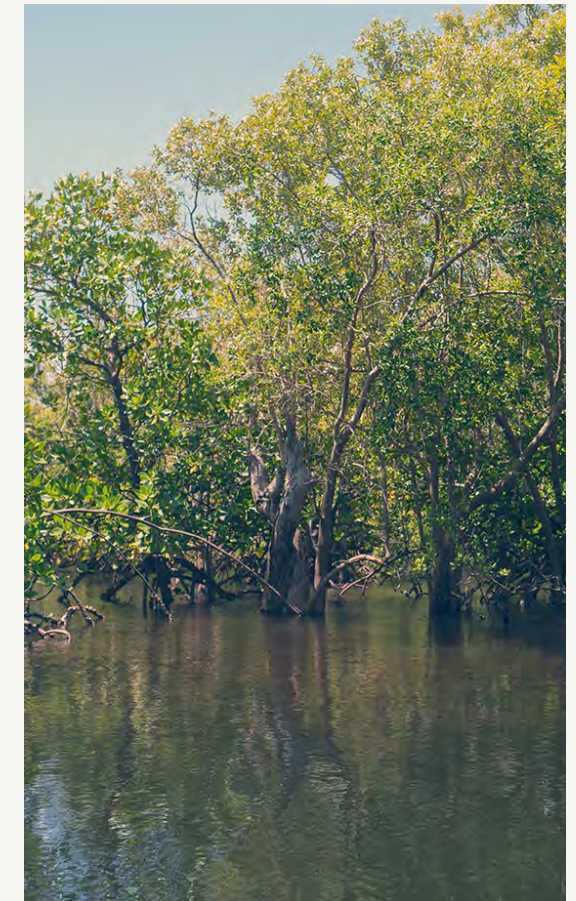
Forskningen visar att det inte är för sent att bromsa utvecklingen. År 2025 markerar tioårsjubileet för Parisavtalet och mitten av ett avgörande decennium för att minska växthusgasutsläppen. Det är också tidsfristen för länder att lämna in uppdaterade nationella klimatplaner, eller nationellt fastställda bidrag med mål för 2035. Samtidigt blev 2024 det varmaste året som någonsin uppmätts, omkring 1,55 °C över förindustriella nivåer. Ett enskilt år över 1,5 °C gränsen

innebär inte att Parisavtalet brutits, men det är en tydlig varningssignal om att världens globala insatser ligger långt ifrån vad som krävs. För att lyckas hålla 1,5 °C-gränsen i Parisavtalet behöver investeringar inom anpassning, motståndskraft och utsläppsminskningar öka snabbt, särskilt i regioner som är sårbara för klimatförändringarna. Kostnaden för att inte agera överstiger kostnaden för att agera, och fönstret för att säkra en beboelig och hållbar framtid stängs snabbt.

Multilaterala överenskommelser inte tillräckliga

Det globala klimattoppmötet COP30 som ägde rum i november 2025 var ett avgörande tillfälle att korrigera kursen och visa på vikten av multilateralt samarbete i klimatfrågan. Förhandlingarna präglades av motsättningar mellan olika grupper av länder och resultatet blev inte den skjuts till genomförande av ländernas nationella klimatplaner som förväntat. Ingen formell överenskommelse om en global avvecklingsplan för fossila bränslen kunde antas och sluttexten nämnde inte fossila bränslen. Samtidigt är det positivt att slutdokumentet inkluderar ett löfte om att tredubbla klimatanpassningsfinansieringen till utvecklingsländer, även om nivån inte motsvarar den finansierings- och kapacitetsbrist som finns. En ny mekanism för rättvis omställning ska stödja samhällen vid övergången till förnybar energi och klimatanpassning, med tekniskt stöd, kapacitetsuppbyggnad och kunskapsdelning. COP30 antog även för första gången en klimatspecifik plan för jämställdhet. Dessutom fick förvaltning av natur, skog och biologisk mångfald tydligare fokus. Bland annat lanserades ett nytt instrument för finansiering för skydd av tropiska skogar. För att lyckas nå målen som gemensamt satts upp krävs

satsningar på minskade utsläpp. Både i medel- och höginkomstländer, som är stora koldioxidutsläppare, och i utvecklingsländer, som behöver bygga upp hållbar energiinfrastruktur. Samtidigt måste stora resurser investeras för att bygga upp motståndskraft och anpassning till de klimatförändringar som redan sker. I dagsläget går mindre än tio procent av all klimatfinansiering till anpassning.



Vikten av tillgång till förnybar energi

Tillgång till energi är avgörande för ekonomisk och social utveckling, men världen är långt ifrån att nå målet om universell energitillgång till 2030. Med nuvarande utvecklingstakt beräknas omkring 660 miljoner människor fortfarande sakna elektricitet år 2030. Afrika söder om Sahara är särskilt drabbat. Samtidigt har den snabba utbyggnaden av förnybar energi dämpat ökningen av globala utsläpp. Utan teknologier som sol- och vindkraft skulle utsläppsökningen sedan 2019 ha varit ungefär tre gånger större. Andelen förnybar energi i världens totala energikonsumtion ökade mellan 2015 och 2022 från tio till 13 procent. Utbyggnaden är dock ojämnt fördelad. I östra och sydöstra Asien har kapaciteten trefaldigast på tio år, från 207 till 741 watt per person mellan 2013–2023. I Afrika söder om Sahara är nivåerna betydligt lägre, med endast omkring 40 watt per person.

Biologisk mångfald

Förlusten av biologisk mångfald utgör ett betydande hinder för hållbar utveckling. När ekosystem försvagas påverkas människors hälsa, livsmedelssäkerhet och försörjningsmöjligheter, vilket i sin tur ökar sårbarheten, ökade migrationsströmmar och risken för fattigdom. Trots dessa samband utgör satsningar på biologisk mångfald endast omkring sju procent av den totala utvecklingsfinansieringen. Privat finansiering till området har mer än fördubblats men är fortfarande blygsamt jämfört med områden som utsläppsminskning. För att nå finansieringsmålen krävs större mobilisering av både privata och offentliga flöden till området.

Innovativa finansieringsmetoder ökar

Klimatförändringarna och förlusten av biologisk mångfald är nära sammanlänkande, vilket också gäller lösningarna. Utvecklingen och spridningen av klimatteknik är avgörande för att mildra klimatförändringarnas effekter, samt bygga motståndskraftiga och hållbara samhällen. En centralt fokus under COP30 är därför att utveckla och dela tekniska lösningar för utsläppsminskning. Naturbaserade lösningar, åtgärder som skyddar, återställer och stärker naturen genom dess egna processer, är några exempel. När de är rätt utformade har olika naturbaserade lösningar potential att till exempel förbättra luftkvaliteten i städer, klimatanpassa jord- och skogsbruk och stärka folkhälsa.

Digitaliseringen kan ge nya lösningar

Digitaliseringens miljöpåverkan genom energiförbrukning och resursanvändning är betydande, men tekniken kan samtidigt vara ett kraftfullt verktyg för klimatåtgärder. Digitala lösningar kan förbättra energieffektiviteten, optimera transporter och industriella processer samt stärka klimatreiliensen genom bättre data och system för tidig varning. Tekniken skapar också nya möjligheter inom jordbruket, där satellitdata och digitala prognoser kan hjälpa bönder att planera bevattning, gödsel användning och skörd mer effektivt. I områden med begränsad infrastruktur kan digitala lösningar även möjliggöra övervakning av energiförbrukning samt stödja användningen av solpaneler och mikro-nätverk i avlägsna områden.

Läs mer om hur Swedfund arbetar för att möta dessa möjligheter och utmaningar i strategin på sidan 15



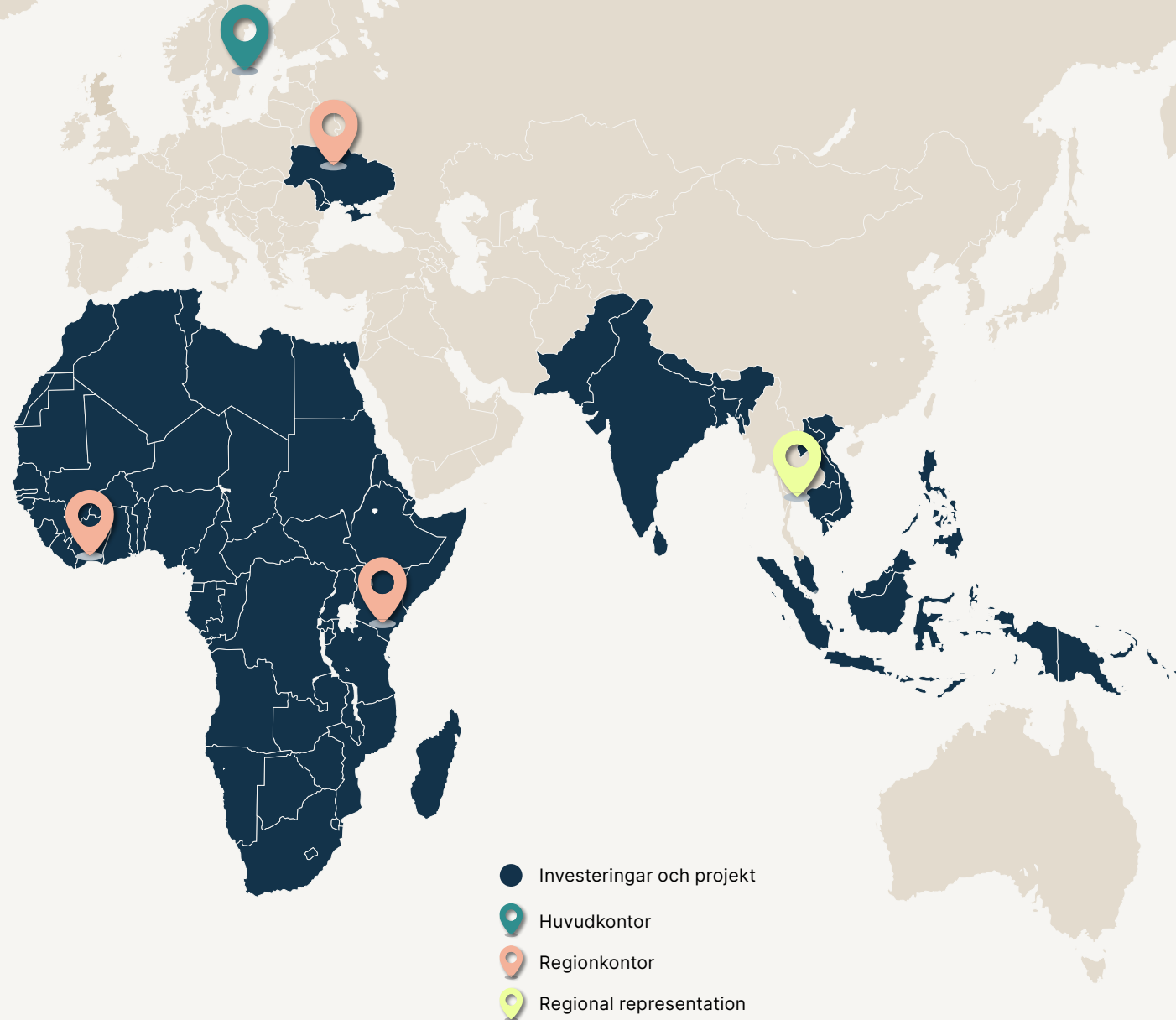
INVESTERING: XURYA
PLATS: JAKARTA, INDONESIEN



Geografier i fokus

Swedfunds investeringar och projekt genomförs i länder där behovet av utvecklingsfinansiering är stort och våra insatser kan ge konkreta och mätbara resultat. Vi prioriterar biståndsberättigade länder i Afrika, Syd och Sydostasien samt Ukraina. Den regionala närvaron ger bättre kunskap om lokala förutsättningar och gör genomförandet av strategin mer effektivt.

Investeringar i övre medelinkomstländer sker endast när vi kan bidra till grön eller digital omställning, utsläppsminskningar eller mobilitet av kapital. I Latinamerika genomförs förstudier inom infrastruktur och investeringar opportunistiskt, med fokus på klimat.



Swedfund stärker Ukrainas motståndskraft

Ukraina har visat stark uthållighet och motståndskraft sedan Rysslands fullskaliga invasion 2022. Trots invasionens allvarliga konsekvenser för befolkning, samhälle och ekonomi så har Ukraina visat stor uthållighet och motståndskraft. Samtidigt råder en verklighet där återhämtning och uppbyggnad måste ske parallellt, och behovet av långsiktiga investeringar är fortsatt stort.

Ekonomisk resiliens under pågående krig

Att säkra långsiktig ekonomisk motståndskraft är avgörande för Ukrainas återhämtning och framtida utveckling. Under 2025 växte Ukrainas BNP något, främst genom konsumtion och investeringar i kritisk infrastruktur. Tillväxten begränsas av svag jordbruksexport, skadad energiinfra-

struktur och brist på arbetskraft. Arbetslösheten på 12 procent är den lägsta sedan början på kriget, men rekryteringen är fortsatt svår på grund av mobilisering till ukrainska försvarsmakten och emigration till följd av kriget. Den privata sektorn spelar en central roll för ekonomisk motståndskraft genom arbetstillfällen, tillgången till varor och tjänster, exportintäkter och statens skattebas. För detta krävs långsiktiga perspektiv och tillgång till kapital.

I uppdraget som utvecklingsfinansiär har Swedfund en särskild roll i att verka i denna komplexa kontext. Möjligheten att verka långsiktigt trots höga risknivåer gör Swedfunds insatser särskilt betydelsefulla.



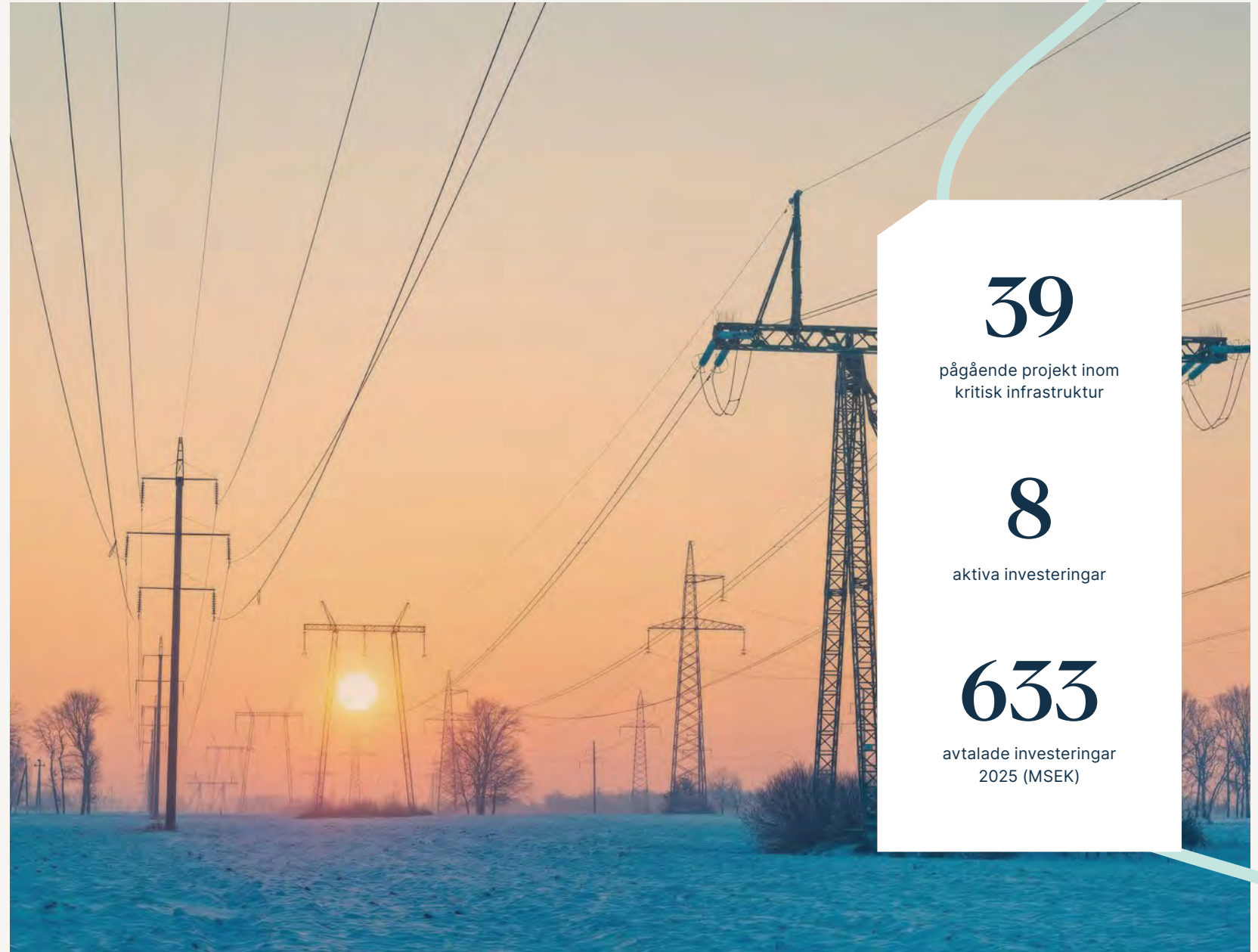
Kapital för tillväxt och jobbskapande

Under 2025 investerade Swedfund i MHP SE (MHP), en viktig aktör inom Ukrainas livsmedelssystem och ledande producent av fjäderfä och solrosolja. MHP sysselsätter över 30 000 personer, varav fler än 40 procent är kvinnor. Investeringen bidrar till att säkra arbetstillfällena och upprätthålla skatte- och exportintäkter, vilket är centralt för Ukrainas ekonomiska motståndskraft.

Under året investerade Swedfund även i ytterligare tre investeringsplattformar med fokus på att stärka Ukrainas ekonomiska motståndskraft. Swedfund investerar i infrastruktur, digitalisering, innovation och företag inom samhällsviktiga sektorer. Genom att investera i företag som bidrar till ökad produktivitet och teknisk utveckling i en marknad med begränsad tillgång till arbetskraft skapas samtidigt förutsättningar för en mer inkluderande arbetsmarknad, inklusive återintegrering av veteraner.

Stöd för kompetens och hållbarhet

Genom teknisk assistans arbetar vi för att stärka hållbarhetsarbetet och utvecklingsresultat i portföljbolaget Scatec, som driver solcellsparker i centrala Ukraina. Genom programmet Power Women adresseras både den akuta arbetskraftsbristen och behovet av ökad jämställdhet i energi-



39

pågående projekt inom
kritisk infrastruktur

8

aktiva investeringar

633

avtalade investeringar
2025 (MSEK)

sektorn. Programmet erbjuder kvinnor utbildning för att driva och utveckla förnybara energiparker, en sektor med hög efterfrågan på arbetskraft till följd av mobiliseringen till försvaret. Programmet omfattar teknisk utbildning, betalda praktikplatser, stöd för karriärutveckling och ett professionellt nätverk.

Infrastruktur för långsiktig uppbyggnad

Parallellt med investeringar i privat sektor stödjer vi utveckling av kritisk infrastruktur i offentlig sektor genom Projektacceleratoren. Behoven av investeringar i Ukrainas uppbyggnad är omfattande och beräknas uppgå till mer än 500 miljarder euro under det kommande decenniet. Projektacceleratorns insatser förbereder framtida investeringar genom att erbjuda teknisk rådgivning, ta fram beslutsunderlag och stärka kapaciteten hos offentliga aktörer.

Ett exempel är ett pågående projekt i Poltava-regionen som syftar till att stärka Ukrainas energisäkerhet och minska utsläpp av växthusgaser. Sedan krigets början har Ryssland riktat återkommande attacker mot värme- och elproduktionsanläggningar, vilket kraftigt reducerat landets installerade elkapacitet. Projektet syftar till att tillhandahålla den projektdokumentation som krävs för att upphandla och finansiera ett kombinerat kraftvärmeverk med solenergi och ett batterilagringssystem.

Projektacceleratorns insatser stödjer även Ukrainas digitala infrastruktur. Kriget har orsakat omfattande skador på telekominfrastruktur i stora delar av landet, samtidigt som behovet av stabil uppkoppling är avgörande för både offentlig service och näringsliv. Ukraina arbetar för att öka 4G-täckningen och det övergripande målet i det pågående projektet är att optimera hur mobilfrekvenser fördelas mellan operatörer. Insatsen syftar till att maximera samhällsekonomisk nytta och främja inkluderande digital uppkoppling i hela landet.

Genom att kombinera investeringar i privat sektor med projektutveckling som stärker samhällsviktig infrastruktur bidrar vi till Ukrainas återhämtning här och nu, samtidigt som grunden läggs för långsiktig ekonomisk utveckling och motståndskraft. Under 2025 etablerade Swedfund ett regionkontor i Kiev. Med lokal närvaro och ett fortsatt nära samarbete med ukrainska och internationella partners avser vi att fortsätta vara en aktiv och långsiktig aktör i Ukrainas uppbyggnad.

Intervju med Olena Smyrnova, regionchef Ukraina

Olena är regionchef för Swedfunds kontor i Kiev sedan april 2025.



Hur skulle du beskriva situationen i Ukraina idag?

Den här vintern har varit en av de mest utmanande sedan 2022. Även om människor fortsätter att visa otrolig styrka och motståndskraft är det viktigt att se att situationen är långt ifrån normal. Från dagliga strömavbrott till säkerhetsrisker utspelar sig vardagen under ständig stress, och landet fortsätter att betala ett högt pris för sin självständighet och framtid.

Vilka är de mest akuta behoven i Ukraina just nu, och vilka möjligheter ser du?

Investeringar kommer att vara viktiga för Ukrainas återhämtning och långsiktiga tillväxt, men investeringsklimatet är fortfarande mycket utmanande och kräver geopolitisk stabilisering för att förbättras. Samtidigt finns en tydlig roll och möjligheter för utvecklingsfinansierare. Swedfund kan ta risk som andra aktörer inte kan ta, stärka hållbarhetsarbetet och ge stöd till satsningar som håller samhällskritiska funktioner igång.

Kan du beskriva rollen för Swedfunds kontor i Kiev?

Swedfunds kontor i Kiev innebär en viktig lokal närvaro när det är svårt att resa och kriget skapar en mycket speciell situation. 2025 var ett rekordår för Swedfunds investeringar i Ukraina, med investeringar på över 630 miljoner svenska kronor. Att vara på plats gör det möjligt för oss att göra mer exakta riskbedömningar, upprätthålla nära dialog med portföljbolag och anpassa oss till den rådande kontexten, vilket stärker både investeringarnas kvalitet och impact.



INVESTERING: COFINA
PLATS: ABIDJAN, COTE D'IVOIRE

Etisk kompass vägleder verksamheten

Swedfunds etiska kompass utgörs av de policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden som vi följer. Kompassen säkerställer att Swedfund bidrar till utveckling på ett hållbart sätt.

Hållbarhetspolicyn omfattar nu även natur och biologisk mångfald, i linje med Kunming-Montreal-ramverket.

Swedfunds etiska kompass

Den etiska kompassen har utformats med utgångspunkt i Swedfunds uppdrag och utifrån de behov vi själva ser, i nära dialog med vår ägare, partners och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi kontinuerligt ska utmanas, utvecklas och fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär. Utmaningar finns i vissa kontexter där nationell lagstiftning är begränsad, men genom tydliga krav i vår affärsmodell och riktat stöd via teknisk assistans arbetar Swedfund aktivt för att hantera dessa. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sidorna 136-137.

Swedfunds uppförandekod, policy för hållbar utveckling, business integrity policy och skattepolicy är centrala policyer som beslutas av styrelsen och kommuniceras till våra intressenter på vår hemsida. Åtagandena i våra policyer går

längre än efterlevnad av gällande lagstiftning, eftersom Swedfund förbinder oss att även följa frivilliga internationella riktlinjer. Att Swedfunds medarbetare efterlever vår uppförandekod och implementerar bland annat vår policy för hållbar utveckling, business integrity policy och skattepolicy är avgörande för att vi ska fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare.

I introduktionen för nya medarbetare utgör den etiska kompassen en viktig komponent. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för våra medarbetare om internationella riktlinjer och åtaganden, våra policyer och inom områden som klimat, jämställdhet, mänskliga rättigheter, business integrity och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och tillämpas, där relevant, även på våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2025 gjordes en översyn och mindre revidering av Swedfunds policy för hållbar utveckling. Swedfunds bidrag till FN:s globala mål tydliggjordes i linje med strategin, policyn i relation till Projektacceleratorns aktiviteter preciserades, natur och biologisk mångfald inkluderades tydligare i policyn med hänvisning till det globala Kunming–Montreal-ramverket för biologisk mångfald och åtagandet inom anständiga arbetsvillkor förtydligades. Utöver detta förtydligades våra krav till portföljbolagen och policyn kompletterades med Swedfunds intressentdialog.

Etisk kompass leder vägen

Swedfund policyer

- Code of Conduct
- Policy for Sustainable Development
- Business Integrity Policy
- Tax Policy
- Transparency and Disclosure Policy

Internationella åtaganden

- UN Global Compact
- UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)
- EDFI Principles on Responsible Financing
- World Bank Framework for –Corporate Governance Development
- EDFI Exclusion Lists
- 2X Challenge – Financing for Women
- EDFI Statement on Climate and Energy Finance
- Paris Development Banks Statement on Gender Equality and Women’s Empowerment
- The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) Forum

Riktlinjer

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- IFC Operating Principles for Impact Management
- IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability
- IFC Environmental, Health and Safety Guidelines
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for direct investments, financial institutions and fund investments
- EDFI Guidelines for OFCs

Transparensåtaganden

- The International Framework for Integrated Reporting
- Global Reporting Initiative (GRI) Standards
- UN Global Compact Communication on Progress (CoP)
- UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)
- Open Aid
- IFI Harmonized Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)
- OECD DAC PSI Reporting

Läs mer om business integrity på sidan 81



Risk och riskhantering

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Vi ska verka additionellt och katalytiskt. Genom att investera där tillgången till kommersiellt kapital är begränsad, accepterar vi risker som många andra investerare inte är beredda att bära.

En effektiv och ändamålsenligt utformad riskhantering är därför en grundförutsättning för att kunna leverera på vårt uppdraget och för att säkerställa ansvarsfull förvaltning av offentliga medel.

Under 2025 har Swedfund vidareutvecklat sitt ramverk för riskhantering, bland annat genom att stärka risk- och compliancefunktionen.

Ramverk för riskhantering

Swedfunds riskhantering styrs av en av styrelsen fastställd riskpolicy som beskriver det övergripande ramverket för riskhantering, inklusive roller och ansvar, riskhanteringsprocess, riskaptit och riskstrategier.

Swedfunds riskaptit styrs av vårt uppdrag. Det betyder att Swedfund accepterar högre strategisk och finansiell risk för att uppnå utvecklingsresultat, medan toleransen är låg för risker som kan äventyra finansiell hållbarhet, Swedfunds

förtroende, regelefterlevnad, operativ effektivitet eller medarbetares säkerhet, eller som kan leda till negativ miljö- eller social påverkan.

Swedfund bedömer och väljer riskexponering medvetet och strukturerat och riskhantering stöds av ändamålsenliga kontroller för att begränsa oönskad risk.

Riskstyrning

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Swedfunds riskhantering och fastställer årligen riskpolicyn, inklusive riskaptit och limiter. VD ansvarar för att ramverket för riskhantering implementeras och tillämpas effektivt i organisationen.

Swedfund tillämpar modellen med tre försvarslinjer för att tydliggöra roller och ansvar i riskhanteringen:

- Första linjen: Verksamheten ansvarar för att identifiera, bedöma och hantera risker inom respektive ansvarsområde.

- Andra linjen: Risk- och compliancefunktionen utövar oberoende uppföljning, stödjer utvecklingen av ramverket för riskhantering och följer upp efterlevnad av interna styrdokument och externa regelverk.
- Tredje linjen: Internrevisionen genomför oberoende granskningar av riskhantering och intern styrning och kontroll samt rapporterar till styrelsen och revisionsutskottet.

Riskkultur

En väl fungerande riskkultur är en förutsättning för effektiv riskhantering. Swedfund främjar en kultur som präglas av öppenhet, lärande och ansvarstagande, där medarbetare uppmuntras att lyfta frågor och hantera risker proaktivt. Styrelse och ledning sätter tonen genom att tydligt visa sitt engagemang för god riskstyrning och genom att säkerställa att risk beaktas i strategiska och operativa beslut.



Här bryter vi ner och beskriver våra risker samt hur vi hanterar dessa. Vi hanterar risker på olika nivåer enligt nedan kategorier. En god riskhantering är en förutsättning för verksamheten samtidigt som det är en möjliggörare för att förbättra utvecklingsresultaten.

Strategiska risker

Beskrivning av risk

Risk kopplad till strategigenomförande och leverans av utvecklingseffekter

Risker kopplade till Swedfunds förmåga att nå strategiska mål och uppnå avsedda utvecklingseffekter. Sådana risker kan uppstå om strategiska prioriteringar inte kan genomföras som planerat eller om investeringar och projekt inte i tillräcklig utsträckning skapar önskade utvecklingseffekter, exempelvis på grund av bristande finansiell bärkraft eller kontextspecifika utmaningar.

Risk kopplad till omvärld och landkontext

Risker relaterade till geopolitiska händelser, makroekonomisk volatilitet samt kontexten i de länder och marknader där Swedfund verkar. Detta omfattar bland annat politisk instabilitet, konflikter samt risker kopplade till svaga institutioner och regulatorisk osäkerhet.

Risk kopplad till anseende och förtroende

Risk att händelser eller uppfattade brister i Swedfunds verksamhet eller resultat leder till minskat förtroende hos ägare och intressenter såsom samarbetspartners och allmänhet, vilket kan påverka Swedfunds anseende eller förmåga att bedriva verksamheten effektivt.

Risk avseende finansiering

Swedfund finansieras genom årliga kapitaltillskott från ägaren och återflöden från portföljen. Förändrade politiska prioriteringar eller externa förutsättningar kan därför påverka tillgången till eller förutsägbarheten i långsiktig finansiering, vilket kan begränsa Swedfunds möjlighet att leverera enligt sitt uppdrag.

Klimatrisk

Risk för att fysiska klimatteffekter, såsom extremväder och långsiktiga klimatförändringar i de länder där Swedfund verkar, eller omställningsrisker kopplade till den globala övergången till en ekonomi med låga utsläpp, påverkar Swedfund, portföljbolag eller projekt och leder till operativa, finansiella eller anseenderelaterade konsekvenser.

Hantering av risk

- Swedfunds strategi utformas i linje med uppdrag och mandat. Strategin och utvecklingsresultat följs upp löpande.
- Beslut om investeringar och projekt vägleds av strategin, samt due diligence som omfattar Swedfunds tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.
- Swedfund för en aktiv dialog med portföljbolag och projektpartners genom hela investerings- och projektcykeln för att identifiera och hantera risker kopplade till utvecklingseffekter. För investeringar inkluderar detta uppföljning av åtgärdsplaner och, där relevant, teknisk assistans.

- Swedfund följer geopolitiska och landspecifika förhållanden genom land- och marknadsanalyser samt dialog med partners. Här har Swedfunds regionala närvaro en viktig funktion.
- Diversifiering av portföljen mellan länder, regioner, sektorer och instrument bidrar till att begränsa den samlade riskexponeringen.
- Land- och kontextuella risker beaktas i samband med due diligence och följs upp i nära dialog med portföljbolag och projektpartners.

- Risker kopplade till anseende och förtroende hanteras genom tydlig styrning, uppdragsförankring och robusta verksamhets- och stödprocesser.
- Transparent rapportering och dialog med ägare och intressenter.
- Frågor med potentiell anseendepåverkan identifieras, eskaleras och hanteras genom etablerade processer, inklusive visseblåsar- och klagomålsmekanismer.

- Swedfund arbetar för att leverera resultat i enlighet med bolagets särskilda samhällsuppdrag och ekonomiska mål.
- Strukturerad dialog med ägare och andra intressenter bidrar till samsyn om Swedfunds roll och uppdrag.
- Portföljutformning och robusta due diligence-processer stödjer långsiktig finansiell bärkraft och stabila återflöden.

- Klimataspekter integreras i due diligence, investeringsbeslut och uppföljning, inklusive analys av fysiska och omställningsrisker baserat på länders sårbarhet och projektspecifik exponering.
- Swedfund arbetar tillsammans med portföljbolag för att identifiera och hantera klimatrisker och bidrar med teknisk assistans där så är relevant.
- Exponeringen mot omställningsrisker är begränsad till följd av Swedfunds långvariga fokus på investeringar i förnybar energiproduktion.

Operativa risker

Beskrivning av risk

Risker kopplade till brister i interna processer, system, mänskliga faktorer eller externa händelser som kan störa verksamheten eller minska effektiviteten. Detta inkluderar risker relaterade till personal, IT och säkerhet, samt risker kopplade till brister i processer, data och avtalsåtaganden. Swedfund har en låg riskaptit för operativa risker och strävar efter att begränsa både sannolikhet och konsekvens av störningar.

Hantering av risk

- Operativa risker hanteras genom etablerade processer och kontroller, tydlig styrning samt kontinuerlig utveckling av arbetssätt.
- Risker kopplade till IT, säkerhet och kontinuitet hanteras genom ändamålsenliga kontroller, skyddsåtgärder och beredskapsplanering.
- Personalrelaterade risker hanteras genom kompetens- och resursplanering, lärande och kunskapsöverföring, samt tydlig organisationsstruktur med väl definierade roller och ansvar.
- Risker kopplade till process-, data- och avtal begränsas genom fastställda rutiner, kvalitetssäkring samt juridiska och avtalsmässiga skydd.



Finansiella risker

Beskrivning av risk

Kredit och aktieprisrisk

Risk för finansiell förlust till följd av att motparter inte kan fullgöra sina åtaganden eller att värdet på Swedfunds aktie- och låneinvesteringar minskar. Exponeringen är en naturlig del av Swedfunds uppdrag att investera i marknader med hög risk.

Likviditetsrisk

Risk för att Swedfund inte har tillräckliga likvida medel för att fullgöra finansiella åtaganden, inklusive kontrakterade utbetalningar och behov i den löpande verksamheten.

Valutarisk

Risk att valutarörelser negativt påverkar värdet på Swedfunds tillgångar åtaganden och likviditetspositioner, eller redovisning och finansiella mål. Swedfunds åtaganden är i huvudsak denominerade i USD och EUR medan resultat redovisas i SEK och redovisningsmässiga omräkningseffekter kan ge volatilitet i rapporterat resultat. Portföljbolag är därutöver ofta exponerade mot lokala valutor, vilket kan påverka deras finansiella utveckling och därmed Swedfunds kredit- och aktievärderingsrisk.

Ränterisk

Risk för att förändringar i marknadsräntor påverkar framtida kassaflöden eller verkligt värde på Swedfunds räntebärande tillgångar och likviditetsplaceringar.

Hantering av risk

- Risken hanteras löpande genom investeringsprocessen från noggrann due diligence inför investeringsbeslut genom aktiv förvaltning och löpande uppföljning till avveckling.
- Portföljdiversifiering och av styrelsen fastställda limiter för land- och motpartsexponering, minskar koncentrationsrisken.
- Garantier och liknande riskdelande instrument kan användas där det är tillgängligt och affärsmässigt motiverat.

- Swedfunds likviditet förvaltas i enlighet med finanspolicyn och placeras i instrument med låg risk, i valutor som matchar Swedfunds kontrakterade åtaganden.
- Swedfunds låneportfölj ger löpande återflöden och stärker förutsägbarheten i Swedfunds kassaflöden.

- Den ekonomiska påverkan av valutarörelser i USD och EUR begränsas delvis genom att medel i stor utsträckning återinvesteras i USD och EUR
- Swedfund valutasäkrar i normalfallet inte valutaexponeringen i enlighet med finanspolicyn, men följer exponeringen genom uppföljning av valutaavveckling och scenarionalyser. Riskstrategin utvärderas regelbundet utifrån uppdaterade bedömningar.
- Likviditeten hanteras i enlighet med finanspolicyns valutaprinciper för att säkerställa täckning av åtaganden i relevant valuta.

- Swedfunds låneportfölj innehåller en mix av fast och rörlig ränta, och prissättning beaktar motpartsrisk och rådande marknadsförhållanden.
- Likviditetsplaceringar hålls med kort räntebindning och begränsad duration i enlighet med finanspolicyn.

Hållbarhetsrisker

Beskrivning av risk

Risk för negativ påverkan på människor eller miljö kopplad till Swedfunds verksamhet, investeringar och projekt. Hållbarhetsrisker omfattar bland annat mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, klimat- och miljöpåverkan, jämställdhet och andra hållbarhetsrelaterade frågor. Om riskerna inte hanteras ändamålsenligt kan det leda till negativa konsekvenser för berörda personer eller miljön, finansiella konsekvenser för portföljbolag eller projekt samt anseendepåverkan för Swedfund.

Hantering av risk

- Hållbarhetsrisker identifieras och bedöms genom hela investeringsprocessen och krav integreras i avtal. När brister identifieras fastställs åtgärdsplaner som följs upp, med stöd av teknisk assistans där relevant.
- För projekt bedöms hållbarhetsaspekter under beredning och avspeglas i projektutformning och genomförande genom definierade hållbarhetskrav.
- Swedfund strävar efter att begränsa negativ påverkan från den egna verksamheten, bland annat genom klimatrelaterade åtaganden, ansvarsfullt resande och hållbarhetskrav på leverantörer.
- Klagomåls- och visselblåsarkanalerna utgör också verktyg för identifiering och hantering av hållbarhetsrelaterade risker.

Affärsetik- och regelefterlevnadsrisker

Beskrivning av risk

Affärsetisk risk

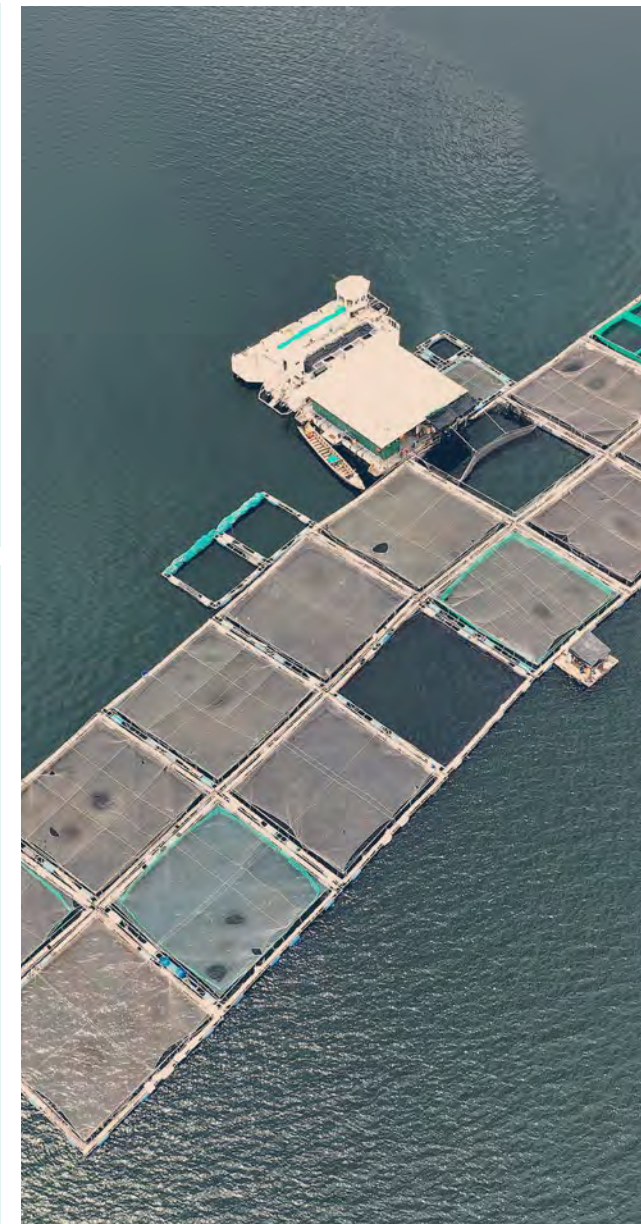
Risk för korruption, bedrägerier, penningtvätt, finansiering av terrorism, sanktionsöverträdelse eller annan ekonomisk brottslighet i samband med Swedfunds verksamhet, investeringar eller projekt. Swedfunds uppdrag innebär verksamhet i miljöer där affärsetiska risker ofta är förhöjda, vilket understryker behovet av ett systematiskt arbete och tydliga kontroller.

Regelefterlevnadsrisk

Risk för bristande efterlevnad av tillämpliga lagar, regler, standarder och åtaganden eller av Swedfunds uppförandekod och styrdokument.

Hantering av risk

- Affärsetiska risker bedöms och följs upp för investeringar och projekt, med relevanta krav integrerade i avtal. Portföljbolag ska ha, eller implementera, ändamålsenliga ledningssystem för affärsetik.
- Swedfund upprätthåller ett systematiskt arbete kopplat till affärsetik i enlighet med fastställd policy och uppförandekod. Detta inkluderar bland annat relevanta styrdokument, rutiner och kontroller och tillhandahållande av utbildning.
- Interna och externa visselblåsarkanalerna möjliggör rapportering och hantering av misstänkta oegentligheter.
- Swedfund följer löpande förändringar i tillämpliga lagar, regelverk, standarder och externa åtaganden samt interna förändringar som kan påverka regelefterlevnadsrisker.
- Interna styrdokument och utbildningar bidrar till en enhetlig tillämpning i organisationen.
- Risk- och compliancefunktionen stödjer arbetet med riskhantering och regelefterlevnad i hela organisationen.



Investeringar

S

Detta är
Swedfund

Vårt
samarbete

Investeringar

Projekt-
acceleratorn

Resultat
& styrning

Hållbarhetsnoter &
övrig information



Investeringar

Swedfund investerar i företag och verksamheter som bidrar till hållbar tillväxt, jobb med anständiga arbetsvillkor, minskade utsläpp och ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster som elektricitet, livsmedel och digital uppkoppling.

Swedfunds investeringar fokuserar på de globala mål där vi har störst möjlighet att påverka: anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8), minskad ojämlikhet (mål 10) och bekämpning av klimatförändringarna (mål 13). Vi investerar även i jämställdhet (mål 5) och digitalisering, vilka är prioriterade områden oavsett val av instrument, geografi eller sektor. Vår impact sker genom både direkta och indirekta utvecklings-effekter och stärkandet av lokala ekonomiers långsiktiga motståndskraft.

För att leverera på våra mål krävs både djup kontextuell förståelse och specialiserad kompetens. Swedfunds investeringsteam kombinerar finansiell analys, riskanalys och juridisk kompetens, specialistkunskap inom våra sektorer, utvecklingseffekter (impact) och hållbarhet (ESG)

med våra regionkontors lokala expertis och marknadsinsikter. Det ger oss goda förutsättningar att identifiera möjligheter, analysera och minska risker, samt skapa långsiktigt värde för våra portföljbolag.

Från och med 2026 fokuseras investeringsverksamheten i tre sektorer: Energi & klimat, Livsmedelssystem och Finansiell inkludering. Den tidigare sektorn Hållbara tillväxtföretag har integrerats i de övriga sektorerna.

Lokal närvaro där behoven är störst

Swedfund investerar i biståndsberättigade länder i Afrika, Syd- och Sydostasien samt Ukraina: regioner där behoven är stora och Swedfunds investeringar kan göra störst skillnad. Swedfund har lokal närvaro genom regionkontor i Nairobi

(Kenya), Abidjan (Elfenbenskusten) och Kiev (Ukraina) samt representation i Bangkok (Thailand). På samtliga kontor arbetar lokalanställda specialister med kompetens inom finans, hållbarhet och samhällsutveckling.

Swedfunds lokala närvaro ger värdefulla insikter som är avgörande för att fatta välgrundade investeringsbeslut och skapa varaktiga värden i de marknader där vi investerar. Den lokala förankringen är central genom hela investeringsprocessen och gör det möjligt att identifiera investeringsmöjligheter utifrån lokala behov, analysera risker och möjligheter på plats samt bygga långsiktiga relationer med portföljbolagen. Som aktiv ägare arbetar Swedfund nära bolagen över tid, där regionkontoren spelar en viktig roll.

INVESTERING: COFINA
PLATS: ABIDJAN, COTE D'IVOIRE



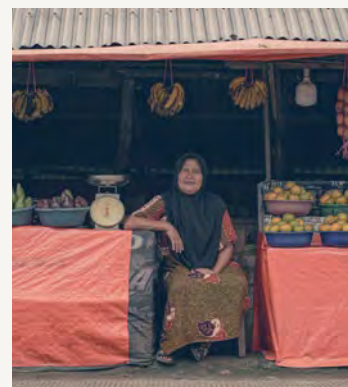
Affärsmodell

Affärsmodellen för Swedfunds investeringsverksamhet bygger på att skapa resultat inom tre fundament: **samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.**

När Swedfund investerar i bolag präglar fundamenten varje steg i investeringsprocessen, från den initiala bedömningen i investeringsfasen, genom den aktiva ägandefasen, all resultatuppföljning och slutlig exit av investeringen. Impact är alltid utgångspunkten för alla investeringar.

Utöver de indikatorer som redovisas här har Swedfund även utvecklat sektorsspecifika mätetal för att beräkna och följa våra resultat.

Läs mer om hur Swedfund följer upp portföljbolagens resultat per fundament på sidorna 67-83 →



Samhällsutveckling

Swedfund bedömer hur investeringar kan bidra till samhällsutveckling och skapa önskade utvecklingseffekter så som inkluderande ekonomisk tillväxt, privatsektorutveckling och stärkande av lokala samhällen.

Resultat mäts med stöd av följande indikatorer:

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



Hållbarhet

Swedfund investerar för långsiktig hållbara företag som skapar arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, följer internationella standarder, implementerar ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker, säkerställer att mänskliga rättigheter respekteras och bedriver ett aktivt arbete med business integrity.

Resultat mäts med stöd av följande indikatorer:

- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter
- Ledningssystem för business integrity



Finansiell bärkraft

Swedfunds investeringar skapar möjligheter för att skapa lönsamma och ekonomiskt hållbara företag. Lönsamma företag kan växa, bidra till fler jobb med anständiga arbetsvillkor, öka sitt skattebidrag och stärka kvinnors ekonomiska egenmakt.

Resultat mäts med stöd av följande indikatorer:

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning
- Kapitalmobilisering

Swedfund använder sektorsspecifika indikatorer för att mäta och följa upp resultat.

INVESTERING: AGDEVCO
PLATS: NAKURU COUNTY, KENYA

Sektorer

Swedfunds kompetens är central för vår förmåga att leverera på både strategin och FN:s globala mål. Swedfund har djup kunskap och bred expertis inom våra tre sektorer Energi & klimat, Livsmedelssystem och Finansiell inkludering.

Genom att organisera verksamheten i sektorer kan Swedfund fokusera våra resurser och öka takten i genomförandet av våra prioriterade mål. Inom varje sektor har vi utvecklat en skräddarsydd förändringsteori som visar hur en investering förväntas skapa både direkta och indirekta utvecklingseffekter. Swedfund använder sektorspecifika effektindikatorer för att säkerställa relevant, jämförbar och uppföljningsbar resultatmätning.

Genom Swedfunds sektorer bidrar vi till jobb med anständiga arbetsvillkor, anpassning och motståndskraft mot klimatförändringar, förbättrad tillgång till kapital för entreprenörer och små och medelstora företag samt ökad livsmedelssäkerhet längs värdekedjan. Jämställdhet och digitalisering genomsyrar investeringarna Swedfund genomför. Inom samtliga områden använder vi också investeringsplattformar för att dela risk, mobilisera kapital och öka effekterna av våra investeringar.

Sektorer för störst effekt

Energi & klimat

En hållbar energiförsörjning är en förutsättning för produktivitet, jobbskapande, digitalisering, fungerande samhällsviktiga tjänster och minskad klimatpåverkan. Företags och individers tillgång till energi är en avgörande faktor för ekonomisk tillväxt och minskad fattigdom, samtidigt som omställningen till hållbar energi är viktig för att minska utsläppen. I många länder handlar det både om att bygga ut tillgången till el och att ställa om energisystemen mot mer hållbara lösningar. I Ukraina är investeringar i energisektorn också centrala för återuppbyggnad och långsiktig motståndskraft.

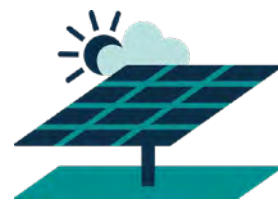
Inom Energi & klimat investerar Swedfund endast i förnybara energikällor. Utbyggnaden av en hållbar energiförsörjning kräver ett brett grepp och innovativa lösningar. Genom Swedfunds investeringar finansierar vi därför både nätanslutna kraftkällor liksom mer fristående så kallade off-gridlösningar som gör det möjligt för hushåll, byar och samhällen att nyttja närproducerad energi.

Swedfund finansierar även bredare klimatinvesteringar, där vi särskilt fokuserar på anpassning till och ökad motståndskraft mot klimatförändringarna. Även grön infrastruktur, som vatten, avfallshantering och digital infrastruktur ingår i sektorn, liksom skog, andra kolsänkor och biodiversitetsprojekt.

Digital infrastruktur möjliggör effektivare energi- och resursanvändning.

Vi investerar i

- Förnybar energi (inkl. produktion och distribution)
- Resurseffektivisering (t ex vatten, avfall) och energieffektivisering
- Hållbart skogsbruk och andra naturbaserade lösningar
- Grön och digital infrastruktur
- Andra klimatinvesteringar (mitigering och anpassning)



Livsmedelssystem

Den globala hungern drabbar omkring två miljarder människor och försvagar hälsa, hämmar den ekonomiska tillväxten och upprätthåller cykler av fattigdom och instabilitet. I Afrika lider var femte person av hunger. Trots goda förutsättningar för jordbruk och matproduktion uppskattas det att Afrika importerar upp till 65 procent av kontinentens livsmedel.

Två tredjedelar av de som lever i extrem fattigdom är självförsörjande jordbrukare, vilket ofta innebär låga och instabila inkomster för bönderna och dåligt kompenserade och osäkra roller i värdekedjorna för livsmedelssektorn. I många länder når en stor del av matproduktionen aldrig marknaden utan blir till svinn, varför det även är viktigt att adressera den låga graden av förädling. Samtidigt förvärras matosäkerheten av faktorer som klimatförändringar, geopolitik, krig och befolkningstillväxt.

Inom sektorn Livsmedelssystem investerar Swedfund för att mer mat produceras, att det blir mindre svinn i produktionen och ökad hållbarhet i hela värdekedjan. Att investera i livsmedelssektorn skapar formella arbetstillfällen, ekonomisk egenmakt och ökad matsäkerhet genom ökad produktion samt förbättrad resurs- och energieffektivitet.

Vi investerar i

- Insatsvaror
- Jordbruk/primärproduktion
- Lager och logistik
- Lokal tillverkning och förädling
- Handel, distribution och försäljning
- Digitala lösningar och affärsmodeller över hela värdekedjan

Digitala lösningar och affärsmodeller är en viktig möjliggörare i sektorn, och för att öka tillgänglighet, produktivitet och effektivitet. Om investeringar genomförs på rätt sätt kan de klimatanpassas för att bättre möta klimatförändringar samt minska den negativa påverkan på biologisk mångfald.



Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står mikro-, små och medelstora företag (MSME) för majoriteten av alla arbetstillfällen. En av de mest avgörande faktorerna för företagens överlevnad är tillgång till kapital. Kvinnor drabbas särskilt hårt, trots att kvinnoägda företag sysselsätter en stor del av arbetskraften. Investeringar krävs för att företag ska kunna växa, anställa fler och bidra till ländernas ekonomiska och sociala utveckling.

Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering görs i reglerade banker och mikrofinansinstitut för att öka tillgången till lånekapital för entreprenörer, MSME och låginkomsttagare eller i lokala investeringsplattformar, lokala bolag eller via så kallade private equity fonder för att öka tillgången till aktiekapital för MSME. Vi har liknande kravställning oavsett investeringsform, vilket hjälper institutioner, plattformar och bolag utveckla deras arbete inom hållbarhet och bolagsstyrning, vilka är viktiga aspekter för en inkluderande tillväxt.

Swedfund genomför tematiska investeringar som exempelvis gynnar kvinnors ekonomiska egenmakt, digitalisering och hälsovård vilket handlar om att öka tillgången till samhällskritiska varor och tjänster. Swedfund kräver att mikrofinansinstituten utvecklar arbetet med ansvarsfull utlåning genom så kallade Customer Protection Principles (CPP) som intygar att de aktivt jobbar för ansvarsfull kreditgivning och hantering.

Vi investerar i

- Ökad finansiering till mikro, små- och medelstora företag, med särskilt fokus på underförsörjda grupper och sektorer såsom småbrukare och kvinnor
- Finansiell inkludering genom mikrofinansinstitutioner
- Försäkringslösningar
- Digitala affärsmodeller



Intervju med Jane Niedra, sektorchef Finansiell inkludering

Finansiell inkludering som driver tillväxt och jobb.

Hur arbetar Swedfund för att stärka finansiell inkludering i våra länder?

Inom finansiell inkludering investerar Swedfund för att bli öka tillgången till kapital för mikro, små- och medelstora företag (MSME), så att de kan växa och utveckla sina verksamheter. Banker och andra finansiella institutioner är ett effektivt sätt att nå ut till MSMEs, och genom digitala utlåningsplattformar ökar vi tillgången till finansiella tjänster, inte minst för kvinnor.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du i arbetet med att stärka finansiella inkludering?

Behovet av finansiering är enormt. Världsbanken uppskattar att ca 65 miljoner formella MSMEs i utvecklingsländer saknar tillräcklig tillgång till kapital, motsvarande ca 5,2 biljoner USD. MSMEs står för 70–80 procent av alla arbetstillfällen och kvinnliga företagare drabbas särskilt hårt med ett kreditunderskott på cirka 1,7 biljoner USD globalt. Samtidigt behöver över 600 miljoner jobb skapas till 2030, vilket gör ökad tillgång till kapital avgörande för sysselsättning och ekonomisk inkludering.



Kan du ge ett exempel på ett portföljbolag och vilka utvecklings-effekter det bidrar till?

Swedfund arbetar nära våra portföljbolag för att skapa impact. Vår investering i Victoria Commercial Bank ger långsiktigt kapital till små- och medelstora företag inom tillverkning, handel och jordbruk som spelar en nyckelroll i Kenyas ekonomi genom att skapa arbetstillfällen och tillväxt. Banken jobbar aktivt med jämställdhet och genom tekniskt bistånd har Swedfund erbjudit kvinnliga anställda utbildning inom ledarskap och inkludering.

Våra instrument

Aktier

När Swedfund investerar i aktier är vi minoritetsägare. Vi kan investera direkt i ett bolag, men väljer också selektivt att investera i lokala investeringsplattformar eller så kallade private equity fonder som gör det möjligt att nå mindre bolag, mobilisera privat kapital och säkerställa riskspridning. Vi har god möjlighet till påverkan och har oftast en plats i bolagets styrelse eller plattformens LPAC. Aktieinvesteringar innebär också att Swedfund tar risk i lokal valuta.

Målet som aktieägare är att vara en långsiktig investerare, men att sälja aktierna i bolaget den dag vi inte längre behövs. Vi är aktieägare så länge det finns möjlighet att göra positiv skillnad och bidra med finansiella medel och kunskap inom till exempel hållbarhet och samhällsutveckling. När vi beslutar om en försäljning av aktier undersöker vi bl a nya ägares ambitioner och möjligheter att fortsätta driva bolaget på ett hållbart sätt, i marknader där exitprocesser ofta är komplexa och kan kräva långsiktighet.

Lån

Ett lån utgår ifrån ett företags behov av finansiering och innebär lägre risk jämfört med att gå in med aktier, även om risken på Swedfunds marknader generellt sett alltid är hög. Vi kan ställa ut lån direkt till en institution eller ett bolag, men väljer också selektivt att bevilja lån genom lokala investeringsplattformar som gör det möjligt att nå fler mindre bolag, mobilisera privat kapital och säkerställa riskspridning.

Krav gällande hållbarhet, rapportering och vidareutveckling av hållbarhetsarbete finns på samma sätt som för övriga finansieringsformer men vår påverkansmöjlighet är något lägre efter att lånet har betalats ut. Det är därför av stor vikt för oss att avtala om dessa krav i låneavtalet. Många arbetstillfällen skapas i små bolag som är i behov av mindre lån eller mikrolån. Att använda låneinstrumentet är ett effektivt sätt att nå många mindre bolag och entreprenörer.

Teknisk assistans

Medel för teknisk assistans är ett strategiskt verktyg som används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen. Som aktiv ägare kan Swedfund ställa krav och ge stöd för att stärka kapaciteten hos våra portföljbolag i linje med vårt uppdrag och våra mål.

Medlen ska prioritera insatser kopplade till utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor och business integritet.

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av teknisk assistans och externa partners kan engageras för projektens genomförande. Projektens budget kan uppgå till två miljoner kronor. Teknisk assistans kan inte användas för aktiviteter som bedöms ingå i portföljbolagens löpande verksamhet, såsom att ersätta gammal utrustning eller anställa specifika kompetenser.

Som pelarackrediterad utvecklingsfinansiär har vi även när vi använder garantiinstrumentet tillgång till teknisk assistans från EU.

Garantier

Swedfund är pelarackrediterad av EU, vilket innebär att vi har möjlighet att nyttja EU:s instrument för privatsektorutveckling. Vi är även delägare i ett förvaltningsbolag, EDFI MC, genom vilka vi har tillgång till EU-garantier till ett värde av 1,28 miljarder EUR. Garantiprogrammen kan användas inom områden som förnybar energi, finansiering till mikro, små och medelstora företag, digitalisering, klimat och hälsovård. EU-garantierna minskar den finansiella risken i investeringarna och gör det möjligt för Swedfund att genomföra fler och större investeringar i marknader där risknivåerna är höga, särskilt i de minst utvecklade länderna.

Swedfund investerar även i tematiska investeringsplattformar och fondstrukturer för att öka tillgången till exempelvis hälsovård, digitalisering och förnybar energi. Vi är ofta med i LPAC, en sammanslutning av de största investerarna. Vi kan avtala med plattformen om så kallad 'opt out' vilket ger oss rätt att avstå från en investering som inte möter Swedfunds krav vad gäller till exempel investeringsland eller sektorer. Swedfund är även ofta delaktiga i plattformars hållbarhetskommittéer för att stödja deras hållbarhetsarbete.

Vägen till en hållbar investering

Detta är
Swedfund

Vårt
samarbete

Investeringar

Projekt-
accelerators

Resultat
& styrning

Hållbarhetsnoter &
övrig information

Sourcing

- Lokal närvaro
- Behov
- Prioriteringar
- Affärsmöjligheter
- Övergripande strategi

Potentiell investering

Utvärdering
Fundament
Strategi

Due diligence

Analys

- Finansiell
- ESG
- Impact
- Business integrity
- Legal
- Platsbesök

Avtal

Aktivt ägande

- Kontinuerligt engagemang och löpande dialog
- Deltagare aktivt i styrelse och andra rådgivande organ
- Mäter genom regelbunden rapportering av data
- Följer upp både utvecklingseffekter och finansiell utveckling
- Bidrar med teknisk assistans och höjer kompetens

Avslutad investering

Utvärdering av resultat enligt våra fundament

Mål:

Finansiellt bärkraftiga företag som tar miljö- och socialt ansvar som skapar konkreta och mätbara resultat.

AVTALSFÖRHANDLING
OCH KRAVSTÄLLANDE
ENLIGT VÅRA FUNDAMENT

Concept
clearance

Beslut

ERFARENHETSÅTERFÖRING



Investeringsprocessen i praktiken

Swedfunds genomarbetade investeringsprocess följer samma faser oavsett vilken sektor investeringen sker inom, vilket instrument som används.



Investeringsfas

Inför investeringsbeslut

Initial bedömning

Swedfund arbetar aktivt med att identifiera olika möjligheter utifrån lokala behov, där regionkontoren spelar en viktig roll. Varje år utvärderas en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med Swedfunds investeringsstrategi och investeringskriterier samt hur investeringen kan bidra till Swedfunds mål. Med impact som utgångspunkt gör Swedfund en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, framtida avkastning, risker och Swedfunds potentiella roll. I alla investeringar ska Swedfunds roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för investeringens utveckling.

Concept clearance

Efter den initiala bedömningen förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Investeringskommittén består av delar av ledningsgruppen samt ansvarig för särskilda projekt. Kommittén har både en rådgivande och beslutande roll. Tillsammans med investeringsteamet identifieras och diskuteras de främsta möjligheterna och de största riskerna med investeringen och som behöver analyseras under due diligencearbetet.

Due diligence

Vid ett positivt beslut går investeringsförslaget vidare till due diligence-fasen. Här påbörjas ett gediget analysarbete av bolaget. Exempel på områden som analyseras är affärsidé, affärsmodell, marknad, finansiell historik, prognos och bärkraft, investeringskalkyl, partners, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt hållbarhets-

risker och påverkan inklusive miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, skatt, risk för korruption, jämställdhet och klimatfrågor.

Under due diligence-fasen träffar investeringsteamet representanter för olika delar av bolaget för att skapa en djupare förståelse för bolaget, dess processer och rutiner samt de dokument som delats med Swedfund. Swedfunds regionkontor besitter lokal kompetens och kännedom. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö-, social- och bolagsstyrning.

Due diligence-arbetet lägger grunden för det beslutsunderlag som tas fram, inklusive den kravställda och avtalsenliga ESG Action Plan (ESGAP) som beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra för att leva upp till våra hållbarhetskrav.

Screening och styrelsebeslut

När due diligence är avslutad hålls ett möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller Swedfunds krav och om den ska presenteras för styrelsen. Om en investering inte godkänns i detta skede kan det bero på att nya fakta har kommit fram. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor som teamet då undersöker i det slutliga due diligence-arbetet. Efter screening fattar styrelsen beslut om investering. I vissa fall kan VD ta beslut om det är inom det av styrelsen beviljade investeringsmandatet.

Förhandling

Om investeringen godkänns inleds en förhandling där villkoren för avtalet fastställs. Investeringsavtalet kommer att omfatta även tydliga krav på hållbarhet, rapportering av indikatorer inom de tre pelarna, incidentrapportering samt ett åtagande om fortsatt utveckling av hållbarhetsarbetet.



Aktiv ägandefas

Löpande arbete och uppföljning

När avtalet är tecknat och pengarna har betalats ut fortsätter det arbete som inleddes tidigare i investeringsfasen. Swedfund arbetar aktivt och kontinuerligt med våra portföljbolag med fokus på de frågor som identifierats under due diligence-fasen, både vad gäller finansiell bärkraft och avkastning såväl som risk- och hållbarhetsrelaterade. Regionkontoren spelar en viktig roll i den kontinuerliga uppföljningen.

Under den tid Swedfund är långgivare eller delägare i ett bolag eller en plattform, vanligtvis sju till tio år, hålls löpande dialog och nära kontakt med portföljbolagen för att följa upp risker och resultat, måluppfyllnad och avtalsvillkor. Detta görs genom avtal, besök, aktivt styrelsearbete och dialog samt genom bolagets årliga egen-deklaration. Både interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. I samband med plattformsinvesteringar kan Swedfund ha direktkontakt med plattformarnas underliggande innehav, genom bland annat besök, analyser, insatser inom ESG och impact med stöd av teknisk assistans samt genom deras återrapportering.

Investeringsansvariga ansvarar för att följa upp och säkra att bolagen följer avtalade villkor, relevanta delar av våra policyer och ESGAP. Inom en treårsperiod från utbetalningsdatum ska bolagen uppfylla Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. För att hjälpa bolagen att nå dessa mål kan Swedfund avsätta medel i form av teknisk assistans som kan användas för exempelvis utbildningsinsatser eller rådgivning.

Special Operations

Vissa investeringar som Swedfund gör kräver ibland extra mycket tid eller åtgärder. Det kan finnas flera bakomliggande faktorer till att ett portföljbolag inte utvecklas som planerat, som sämre marknadsutveckling, krig och konflikt, svåra avyttrings- eller avvecklings-situationer eller andra aspekter som relaterar till hur bolaget styrs. För att stödja portföljbolagen i sådana lägen har Swedfund funktionen Special Operations.

Inom Special Operations gör Swedfund en fördjupad analys och handlingsplan för att bidra till att vända utvecklingen. För bolag inom Special Operations kan det vara en fördel att få extra stöd inom områden där utmaningarna finns, till exempel finanser, strategi eller ESG-frågor. Förflyttningen till Special Operations kan vara fördelaktigt då ett annat team kan kasta nytt ljus över investeringen och bedömningen av risker och möjligheter samt att investeringen ges dedikerad tid för att hantera den uppkomna situationen.



Exit

Resultat, lärande och erfarenhet

Swedfund är en långsiktig men inte evig finansiär. Vi avslutar investeringen antingen genom att sälja innehavet av aktier, att lånet återbetalas eller att en plattform avslutas efter det att underliggande innehav avyttrats.

I regel inträder exitfasen när vi bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när Swedfund inte längre är additionella. Att sälja aktier i de marknader vi agerar kan vara svårt och ta lång tid. Inför en exitprocess analyseras portföljbolaget utifrån Swedfunds tre fundament och en bedömning görs om huruvida ytterligare insatser behövs.

En exitrapport skrivs vid varje avslut där Swedfund analyserar vilka resultat som uppnått, vad vi har lärt oss och vilka relevanta kunskaper och erfarenheter som kan tas vidare i framtida investeringar. Rapporten ska också tydligt beskriva på vilket sätt investeringen har levt upp till Swedfunds krav och bidragit till de målsättningar som beslutades vid investeringstillfället.

Från jord till bord – så skapas värde genom hela kedjan

Swedfund har investerat i AgDevCo, som i sin tur investerar långsiktigt i jordbruksföretag i Afrika söder om Sahara. Målet är att stärka småbrukares försörjning, skapa fler jobb och förbättra livsmedelssäkerheten. Investeringen gör det möjligt för AgDevCo att växa och nå fler företag längst med hela värdekedjan.

Jordbrukets roll i Afrika söder om Sahara
Runt hälften av befolkningen i Afrika söder om Sahara arbetar inom jordbruket, men stora delar av regionen präglas ändå av osäker tillgång till livsmedel. Ett samspel av strukturella hinder har bidragit till både importberoende och höga priser. En stor del av kontinentens livsmedel produceras av småbrukare, som ofta verkar i fragmenterade värdekedjor där brist på kapital, förädlingsmöjlig-

heter och logistik leder till låga skördar, stora förluster och begränsade inkomster. Klimatförändringar och extremväder, som torka och översvämningar, gör det ännu svårare för människor att odla mat och försörja sig.

Investeringar som stärker hela värdekedjan

AgDevCo investerar både kunskap och kapital i lokala jordbruksföretag. Genom att investera i hela kedjan kan företagen modernisera sin produktion, bli mer effektiva och bättre klara av klimatförändringar. Detta leder till ökad skörd, stabila inkomster och fler arbetstillfällen. AgDevCo investerar också med ett särskilt fokus på hållbara metoder, produkter och kunskap som främjar både jordbruk och biologisk mångfald i regionen.



Över hälften av AgDevCos primärproduktionsinvesteringar tillämpar någon form av regenerativt jordbruk, vilket innefattar arbetsmetoder som håller jorden bördig, minskar erosion, bevarar vatten och bidrar till att binda kol i marken.

Några exempel på företag som AgDevCo har investerat i är Agventure, Cashew Coast och Tropo Farms. Agventure är ett kenyanskt företag och jordbrukskooperativ som driver på utvecklingen av regenerativa jordbruksmetoder, bland annat genom att erbjuda tillgång till hållbara fröer och utbildningar. Cashew Coast producerar cashewnötter i samarbete med lokala småbrukare och använder digitala lösningar för betalningsmetoder, ökad spårbarhet och effektivare produktion. Tropo Farms odlar fisken tilapia i Lake Volta i Ghana och bidrar till både jobbskapande såväl som stärkt lokal livsmedelsförsörjning genom att kombinera modern och hållbar fiskproduktion.

Långsiktigt kapital skapar varaktiga värden

AgDevCos investeringar har hittills förbättrat småbrukares tillgång till marknader, höjt produktiviteten och skapat mer stabila inkomster. Genom att stärka små och medelstora jordbruksföretag skapas fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, stärkt lokalt värdeskapande och ökad jämställdhet. Under 2024 gynnades över

”

Hållbara metoder främjar både jordbruk och biologisk mångfald.

2,7 miljoner småskaliga bönder, handlare och konsumenter, varav 52 procent kvinnor, av marknader och inkomstmöjligheter kopplade till AgDevCos portföljföretag.

Swedfunds investering stärker AgDevCos möjlighet att nå fler jordbruksföretag i regioner och växa sin verksamhet. Som utvecklingsfinansiär tillför vi långsiktigt kapital i kontexter där vi ser störst möjlighet till impact. Investeringen kompletteras med ett aktivt ägande som fokuserar på miljö- och sociala ledningssystem, mänskliga rättigheter, business integrity och jämställdhet.

Investeringen på totalt 85 MUSD genomfördes under 2024 tillsammans med British International Investment (BII) och norska Norfund. Aktiekapitalinvesteringen omfattar upp till 20 miljoner dollar från Swedfund, 50 miljoner dollar från BII och 15 miljoner dollar från Norfund.

INVESTERING: AGDEVCO, TROPO FARMS
PLATS: LAKE VOLTA, GHANA



Årets investeringar

Detta är
Swedfund

Vårt
samarbete

Investeringar

Projekt-
accelerators

Resultat
& styrning

Hållbarhetsnoter &
övrig information

NMB Bank Plc

Typ: Lån

Land/region: Tanzania

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8)

Belopp: 35 MUSD

Många små och medelstora företag i Tanzania har begränsad tillgång till finansiering. Detta hämmar entreprenörskap och tillväxt, särskilt inom jordbruket och bland marginaliserade samhällsgrupper.

Swedfund har investerat 35 miljoner USD i NMB Bank Plc, Tanzanias ledande bank för privat- och småföretagskunder. Genom investeringen stärks bankens kapacitet att öka utlåningen till små och medelstora företag och därmed bidra till jobbskapande och finansiell inkludering i hela landet.

Utöver kapital samarbetar Swedfund med NMB för att vidareutveckla bankens förmåga att hantera miljö- och sociala risker, möta klimatutmaningar och utveckla jämställdhet. Investeringen görs tillsammans med Citibank och Japans biståndsorganisation JICA och förväntas bidra till inkluderande ekonomisk tillväxt i Tanzania.



Ukraine Phoenix Tech Fund

Typ: Aktier

Land/region: Ukraina

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8)

Belopp: 5 MEUR

Techsektorn är en viktig del av Ukrainas ekonomi och bidrar till både sysselsättning och export. Trots kriget har sektorn visat stor motståndskraft, men bristen på kapital gör det svårt för entreprenörer att växa och behålla kompetens.

Swedfund har investerat i Ukraine Phoenix Tech Fund för att stödja ukrainska teknikbolag. Investeringen ska bidra till innovation, säkra kvalificerade arbetstillfällen och stärka landets ekonomiska motståndskraft under pågående krig.

Genom att tillföra långsiktigt kapital bidrar Swedfund till att upprätthålla ekonomisk aktivitet och lokalt värdeskapande i en mycket utsatt kontext, i linje med FN:s globala mål 8 om anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Bland andra investerare finns EIB, Bpifrance och Proparco.

Rebuild Ukraine Fund (REBUF)

Typ: Aktier

Land/region: Ukraina

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 15 MEUR

Sedan den fullskaliga invasionen av Ukraina har tillgången till långsiktigt kapital minskat kraftigt, samtidigt som många företag fortsatt sin verksamhet under mycket svåra förhållanden. En fungerande privat sektor är avgörande för sysselsättning, ekonomisk aktivitet och tillgång till viktiga varor och tjänster.

Swedfund har investerat i plattformen Rebuild Ukraine Fund för att stärka små och medelstora företag och bidra till landets ekonomiska återhämtning. De investerar i bolag inom bland annat hälso- och sjukvård, finansiella tjänster, jordbruk, handel och teknik.

Genom investeringen bidrar Swedfund till att värna arbetstillfällen och stärka ekonomisk motståndskraft i ett konfliktpåverkat land, i linje med FN:s globala mål 10. Investeringen görs tillsammans med IFC, EBRD och Norfund.



Amber Dragon Ukraine Infrastructure Fund I

Typ: Aktier
Land/region: Ukraina
Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10), Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)
Belopp: 20 MEUR

Den fullskaliga invasionen av Ukraina har orsakat omfattande skador på landets energisystem och samhällsviktiga infrastruktur. Störningar i elförsörjning, transporter och digitala tjänster för-

svårar företagsverksamhet, jobbskapande och tillgången till grundläggande samhällsservice.

Swedfund har investerat i Amber Dragon Ukraine Infrastructure Fund I, som fokuserar på projekt inom förnybar energi, logistik och digital infrastruktur. Investeringen bidrar till återuppbyggnad och modernisering av samhällsviktiga funktioner. En betydande del av kapitalet väntas gå till förnybar energi, vilket stärker energiförsörjningen och bidrar till minskade utsläpp. Investeringen görs tillsammans med EIB, EBRD, IFC och IFDK.

Helios CLEAR Fund

Typ: Aktier
Land/region: Afrika
Globalt mål: Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)
Belopp: 20 MUSD

Afrika står för en mycket liten del av världens globala utsläpp men är samtidigt en av de regioner som påverkas hårdast av klimatförändringarna. Kontinentens energibehov väntas tripas till 2050 och många samhällen är redan i dag sårbara för extremväder och klimatrelaterade risker. För att möta dessa utmaningar behövs investeringar som både minskar utsläppen och stärker lokalsamhällets långsiktiga motståndskraft.

Swedfund har avtalat om en investering i Helios Climate, Energy, Adapta-

tion and Resilience (CLEAR) Fund, en panafrikansk plattform som stöttar företag som bidrar till att minska utsläpp, öka klimatanpassning och skapa jobb. Genom investeringen kan mer kapital nå företag som driver på klimateffektiv tillväxt inom exempelvis förnybar energi, hållbara transporter, klimatanpassat jordbruk, resurseffektivitet och digitala klimatlösningar.

Investeringen förväntas leda till betydande utsläppsminskningar och stärka både företag och småbrukare i deras förmåga att hantera klimatförändringarnas effekter. Satsningen är en del av Swedfunds arbete för en grön, inkluderande och långsiktig hållbar utveckling i Afrika. Plattformen förvaltas av Helios Investment Partners och investerar i företag som uppnår tydliga resultat inom både klimatbegränsning och klimatanpassning.

Emerging Markets Infrastructure Debt Fund (EMID)

Typ: Lån
Land/region: Afrika, Latinamerika, Mellanöstern, Asien
Globalt mål: Bekämpa klimatförändringarna (mål 13), Minskad ojämlikhet (mål 10)
Belopp: 40 MUSD

I många låg- och medelinkomstländer är tillgången till finansiering för investeringar i energi, transporter, vatten och digital infrastruktur begränsad. Brist på långsiktig finansiering försvårar genomförandet av projekt som kräver kapital med längre löptider, vilket i sin tur hämmar utvecklingen av samhällsviktig infrastruktur och klimatomställning.

Swedfund har avtalat om en investering på 40 miljoner US dollar i Emerging Markets Infrastructure Debt Fund (EMID), som förvaltas av Ninety One. De investerar i infrastrukturprojekt som behöver långsiktig skuldfinansiering för att kunna byggas, drivas och bidra till regional utveckling. Plattformen fokuserar på projekt inom områden med stor betydelse för ekonomisk tillväxt och klimatreiliens såsom elproduktion, elnät, transporter, digital infrastruktur samt vatten och sanitet.

Investeringen väntas bidra till utbyggnad av energi- och transportinfrastruktur samt öka tillgången till förnybar energi med lägre utsläpp över tid.

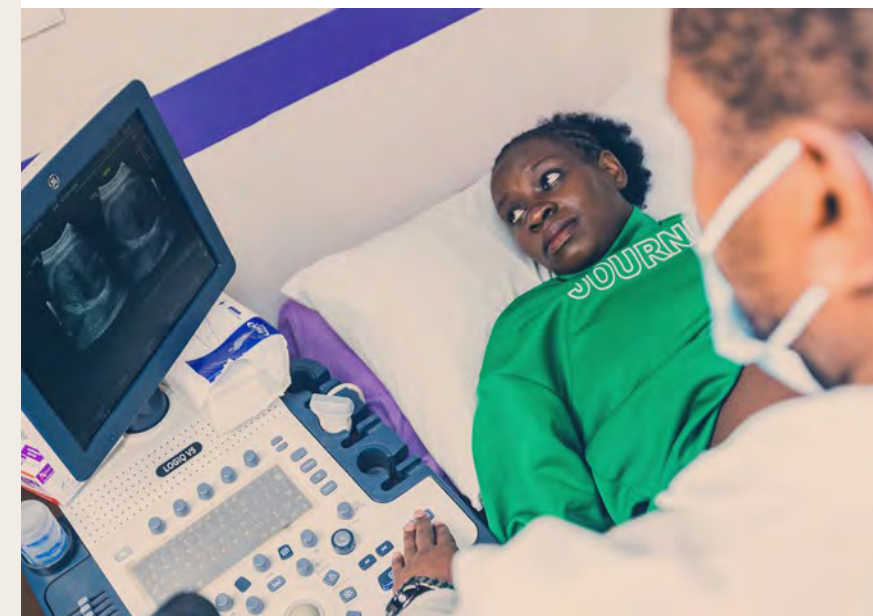
Jacaranda Maternity

Typ: Lån
Land/region: Kenya
Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)
Belopp: 0,6 MUSD

Mödrars och nyföddas hälsa i Kenya är fortsatt en stor utmaning. Den offentliga vården är ofta hårt belastad, och många kvinnor i låg- och medelinkomstområden saknar tillgång till prövård och säker mödravård. Privata aktörer med grundläggande vårdtjänster till rimliga kostnader kan spela en viktig roll för att komplettera den offentliga vården och stärka tillgången till livsviktig vård.

Swedfund har avtalat om en investering på 600 000 US dollar i Jacaranda Maternity för att möjliggöra en utökning av nätverket av mödravårdssjukhus, förbättra neonatal intensivvård och stärka tillgången av livräddande vård för kvinnor och barn i socioekonomiskt utsatta områden. Genom investeringen kan fler patienter nås med prövårda tjänster av hög kvalitet, samtidigt som befintliga anläggningar uppgraderas för att möta växande behov.

Detta är en tilläggsinvestering till tidigare investering signerad i mars 2020 på ett lån på 0,8 MUSD. Investeringen görs tillsammans med UBS Optimus och J&J Impact Venture.



EVF Finance JSC

Typ: Lån

Land/region: Vietnam

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10), Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)

Belopp: 20 MUSD

Tillgång till finansiering är avgörande för mikro-, små- och medelstora företags möjlighet att växa, skapa jobb och bidra till en hållbar ekonomisk utveckling. I Vietnam är den finansiella sektorn fortfarande underutvecklad, vilket begränsar företagets tillgång till långsiktigt kapital, särskilt för klimatinvesteringar och kvinnligt ägda företag.

Swedfund har investerat i EVF General Finance JSC, ett finansiellt institut som erbjuder krediter till mikro-, små- och medelstora företag. Genom lånet stärks företagets tillgång till finansiering, samtidigt som 40 procent av medlen öronmärks för klimatinvesteringar, såsom förnybar energi och utsläppsminskande åtgärder, och 30 procent för företag som ägs av kvinnor. Investeringen bidrar därmed till både klimatomställning och ökad ekonomisk jämställdhet.

Lånet är en del av ett finansieringspaket om totalt 40 miljoner USD som arrangerats tillsammans med OeEB.

Arya

Typ: Aktier

Land/region: Indien

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10), Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)

Belopp: 7,5 MUSD

Jordbrukssektorn sysselsätter omkring 40 procent av Indiens befolkning och är avgörande för livsmedelssäkerhet och försörjning på landsbygden. Samtidigt möter många småbrukare växande utmaningar kopplade till klimatförändringar, begränsad tillgång till finansiering och betydande förluster efter skörd, bland annat till följd av bristande möjlighet till lagerhållning.

Swedfund har investerat 7,5 miljoner USD i Arya, ett indiskt agritech-bolag som kombinerar effektiv lagerhållning, finansiering och digitala lösningar. Genom investeringen kan Arya skala sin tekniska plattform som bl a skapar möjligheter för förbättrad lagerhållning, möjlighet till lån med skörd som säkerhet och kopplar ihop säljare med potentiella köpare. Detta kan bidra till minskade förluster och stärkt likviditet för småbrukare, vilket i sin tur kan leda till ökad resurseffektivitet i hela värdekedjan. Investeringen bidrar också till ökad klimatanpassning inom jordbruket.

Investeringen görs tillsammans med GEF Capital Partners' South Asia Growth Fund III, International Finance Corporation (IFC) och British International Investment (BII).

Moniepoint

Typ: Aktier

Land/region: Nigeria

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 10 MUSD

Mikro-, små- och medelstora företag utgör en central del av Nigerias ekonomi men har begränsad tillgång till formella finansiella tjänster, vilket försvårar deras möjligheter att växa, investera och skapa arbetstillfällen. Många företag verkar i den informella sektorn och saknar de betallösningar och finansieringsmöjligheter som krävs för att stärka sin verksamhet.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i Moniepoint, ett av Afrikas snabbast växande fintech-bolag med ett omfattande digitalt och fysiskt distributionsnätverk. Genom investeringen förväntas Moniepoint kunna utöka sina tjänster till fler mikro-, små- och medelstora företag som har begränsad tillgång till bank- och betalningstjänster. Detta bidrar till ökad finansiell inkludering och stärker förutsättningarna för lokalt jobbskapande, innovation och ekonomisk tillväxt.

Investeringen syftar även till att stödja förbättrade arbetsvillkor genom kapacitetsuppbyggnad och integration av principer för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) i företagets verksamhet. Swedfund investerar tillsammans med förvaltaren DPI samt utvecklingsfinansiärerna IFC och Proparco.



Select Africa Finance Limited

Typ: Lån

Land/region: Eswatini, Lesotho, Malawi

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 15 MUSD

Många låginkomsttagare i Afrika söder om Sahara har begränsad tillgång till traditionella banktjänster eftersom de saknar säkerheter eller bedöms som högriskkunder. Select Africas kunder i södra Afrika är typiskt sätt en anställning men saknar möjlighet att få lån från traditionella banker, till exempel för bostad eller utbildning. Bättre tillgång till finansiering kan göra det möjligt att stärka hushållens ekonomi och utveckla sidoverksamheter.

Swedfund har avtalat om ett lån till Select Africa, ett mikrofinansinstitut som erbjuder finansiering till privatpersoner. Många av bolagets kunder arbetar inom offentlig sektor, där återbetalningar sker genom löneavdrag, vilket skapar stabila kreditflöden och gör det möjligt att nå fler kunder med begränsad kredit tillgång. Investeringen bidrar till ökad finansiell inkludering i marknader där behovet är stort och förväntas stärka ekonomisk motståndskraft och lokala försörjningsmöjligheter.

Select etablerades 1999 och tillhandahåller främst lönebaserade krediter som ger kunder möjlighet att bygga en formell kredithistorik och möjlighet att utveckla inkomstbringande verksamhet.

Excelsior Capital Vietnam Fund II

Typ: Aktier

Land/region: Vietnam

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (8)

Belopp: 15 MUSD

Vietnam har upplevt stark ekonomisk tillväxt och betydande fattigdomsminskning under de senaste decennierna, men små och medelstora företag har fortsatt begränsad tillgång till långsiktig finansiering. Det finansiella systemet är ännu under utveckling och många företag saknar kapital för att expandera, öka antalet anställda och stärka sin konkurrenskraft. Samtidigt dominerar arbetsmarknaden av en stor informell sektor, vilket begränsar tillgången till formella arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor.

Swedfund har avtalat om en investering i Excelsior Capital Vietnam Fund II, en investeringsplattform som tillhandahåller tillväxtkapital till medelstora företag i Vietnam. Genom investeringen förväntas företag inom sektorer såsom detaljhandel, tillverkning, hälso- och sjukvård, utbildning och teknik få bättre förutsättningar att utvecklas och att skapa fler arbetstillfällen. Plattformen bidrar även till förbättrade branschstandarder och ökat deltagande i den formella ekonomin.

Excelsior II följer 2X Challenge-ramverket och arbetar för att stärka kvinnors ekonomiska egenmakt genom att främja ökad kvinnlig representation, både i arbetskraften och i ledande positioner.



Growth Investment Partners Zambia (GIP Zambia)

Typ: Aktier

Land/region: Zambia

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (8), Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 15 MUSD

Små och medelstora företag spelar en central roll i Zambias ekonomi men har begränsad tillgång till långsiktigt och flexibelt kapital. Finansieringslösningar är ofta anpassade för större företag och präglas av höga säkerhetskrav, korta löptider och begränsad utlåning i lokal valuta, vilket försvårar för lokala företag att växa och skapa arbetstillfällen.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i Growth Investment Partners Zambia (GIP Zambia), en ny investeringsplattform som etableras tillsammans med British International Investment (BII) och Zambias pensionsmyndighet NAPSA. Genom partnerskapet mobiliseras både internationellt kapital och lokalt institutionellt kapital från NAPSA, vilket bidrar till att stärka Zambias kapitalmarknad och öka tillgången till långsiktig finansiering i lokal valuta för företag i landet.

GIP Zambia bygger på erfarenheter från en liknande modell i Ghana och riktar sig bland annat till lokalt ledda och kvinnligt ägda företag inom sektorer som jordbruk, tillverkning och finansiella tjänster. Genom flexibla finansieringslösningar och kompletterande affärsstöd ska plattformen stärka företagets möjligheter att växa och bidra till Zambias långsiktiga ekonomiska utveckling.

MHP SE (MHP)

Typ: Lån

Land/region: Ukraina

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 20 MEUR

Det pågående kriget i Ukraina har skapat stora utmaningar för landets ekonomi och försvårat företags möjligheter att få tillgång till internationell finansiering. Livsmedels- och jordbrukssektorn är viktig för landets försörjningsförmåga och exportintäkter. Samtidigt utgör sektorn en betydande källa till sysselsättning med många lokala arbetstillfällen.

Swedfund har avtalat om ett lån till MHP SE, en ledande ukrainsk producent av fjäderfä och solrosolja. Investeringen görs tillsammans med Europeiska banken för återuppbyggnad och Utveckling (EBRD) och British International Investment (BII) som en del av ett gemensamt finansieringspaket om totalt 100 miljoner euro. Genom investeringen skapas förutsättningar för MHP att upprätthålla och utveckla sin verksamhet, vilket bidrar till att säkra jobb, återintegrering av veteraner i arbetslivet, stärka lokal livsmedelsproduktion och bevara viktiga exportmöjligheter under svåra förhållanden.

Lånet kommer att användas till investeringar i ökad produktionseffektivitet, bland annat genom modernisering av utrustning för solrosbearbetning och uppgraderingar av jordbruksmaskiner. Genom att stödja ett finansiellt solitt och strategiskt viktigt företag i Ukrainas livsmedelssektor bidrar investeringen till stärkt ekonomisk motståndskraft och fortsatt lokalt värdeskapande.

BluePeak Private Capital Fund II

Typ: Lån

Land/region: Afrika

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (8)

Belopp: 20 MUSD

Många medelstora företag i Afrika har begränsad tillgång till långsiktig bankfinansiering, vilket försvårar investeringar i expansion och kapacitetsutveckling. Brist på säkerheter och formell kredithistorik gör att många företag inte kan få lån genom traditionella banker, trots att de spelar en central roll för sysselsättning och ekonomisk tillväxt.

Swedfund har avtalat om en investering i BluePeak Private Capital Fund II, en plattform som tillhandahåller flexibelt kapital till medelstora företag i över hela Afrika. Plattformen har en tydlig inriktning mot social impact och inkluderande tillväxt, och investerar i sektorer som livsmedelsproduktion, läkemedel, industriella förpackningslösningar och finansiella tjänster. Genom investeringen förväntas fler företag få tillgång till den finansiering som krävs för att växa hållbart, skapa arbetstillfällen och stärka tillgången till samhällsviktiga varor och tjänster.

Swedfunds investering görs tillsammans med utvecklingsfinansiärerna FMO (den nederländska utvecklingsbanken), BII (British International Investment) och SIFEM (Swiss Investment Fund for Emerging Markets), och bygger vidare på Swedfunds tidigare investering i BluePeaks första plattform under 2022.

Platcorp Holdings Limited

Typ: Lån

Land/region: Kenya, Tanzania, Zambia, Uganda

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 10 MUSD

Småföretag i östra och södra Afrika har länge haft begränsad tillgång till finansiering, vilket försvårar investeringar i tillväxt, jobbskapande och ökad ekonomisk motståndskraft. Behovet av flexibla och långsiktiga finansieringslösningar är stort.

Swedfund har avtalat om ett lån till Platcorp Holdings Limited för att stärka bolagets utlåning till mikro-, små- och medelstora företag i Kenya, Uganda, Tanzania och Zambia. Lånet förväntas öka tillgången till finansiering för företag som ofta har svårt att få lån från traditionella banker, däribland kvinnligt ägda företag och verksamheter inom klimatanpassat jordbruk. Investeringen bidrar också till att stärka Platcorps arbete med miljö- och samhällsfrågor.

Swedfund har tidigare beviljat lån till Platcorp under 2018, 2020 och 2022, och bolaget har successivt stärkt sin hantering av miljömässiga och sociala frågor, inklusive arbete med kundskydd och jämställdhet. Det aktuella lånet stöds till hälften av en garanti från Europeiska unionen inom ramen för EFSD+ som en del av EU:s strategi Global Gateway.



Amartha

Typ: Lån

Land/region: Indonesien

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 25 MUSD

Tillgången till formell finansiering är begränsad för många mikro- och småföretagare i Indonesien, särskilt för kvinnliga entreprenörer på landsbygden som ofta saknar banktjänster och behöver förlita sig på informella långgivare. Den begränsade tillgången till kapital försvårar företagens möjligheter att växa, skapa arbetstillfällen och stärka den lokala ekonomin.

Swedfund har avtalat om ett lån till Amaritha, en ledande teknikplattform för mikrofinansiering som strävar efter att integrera mikroföretagare i den digitala ekonomin. Genom lånet får Amaritha möjlighet att nå fler kvinnliga entreprenörer och att fortsätta utveckla sin digitala infrastruktur. Investeringen förväntas bidra till stärkt ekonomisk motståndskraft, fler arbetstillfällen och finansiell inkludering genom ökad tillgång till finansiella tjänster för företag verksamma i den informella sektorn.

Lånet ges tillsammans med utvecklingsfinansiärerna Finnfund och belgiska BIO under ledning av International Finance Corporation (IFC).

AfricInvest Financial Inclusion Vehicle (FIVE)

Typ: Aktier

Land/region: Afrika

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (8), Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 26 MEUR

I dag har bara en femtedel av Afrikas befolkningen tillgång till formella finansiella tjänster, vilket begränsar entreprenörskap, jobbskapande och förmågan att stå emot ekonomiska chocker.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i AfricInvest Financial Inclusion Vehicle (FIVE), en plattform som stärker kapitalbasen i utvalda finansiella institutioner över hela Afrika. Genom att investera i både traditionella och digitala finansiella tjänsteleverantörer – såsom banker, försäkringsbolag och fintech – möjliggör FIVE en bredare räckvidd, utveckling av inkluderande finansiella ekosystem och ökad användning av digital teknik. Investeringen förväntas bidra till att fler småföretagare och hushåll får tillgång till finansiella tjänster som kan främja jobbskapande, ekonomisk tillväxt och stärkt motståndskraft.

FIVE har ett särskilt fokus på jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, vilket förväntas skapa positiva effekter både i portföljbolagen och i lokalsamhällen. Plattformen etablerades 2017 av AfricInvest och andra utvecklingsfinansiärer som investerat är bland annat Norge, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Belgien samt av afrikanska multilaterala institutioner och pensionsfonder.

TLG Africa Growth Impact Fund II (TLG II)

Typ: Lån

Land/region: Afrika

Globalt mål: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (8)

Belopp: 15 MUSD

Små och medelstora företag spelar en central roll för sysselsättning och ekonomisk utveckling i Afrika, men tillgången till långsiktigt och flexibelt lånekapital är begränsad. Företag som är livskraftiga men har begränsat kapital har ofta svårt att få finansiering genom kommersiella banker, vilket försvårar deras möjligheter att behålla arbetskraft och fortsätta växa.

Swedfund har avtalat om en investering i TLG Africa Growth Impact Fund II (TLG II), en plattform som riktar sig mot små och medelstora företag i flera afrikanska länder. Plattformen kombinerar långsiktiga och flexibla lån med kapitalåtaganden och garantier från lokala banker, vilket skapar förutsättningar för att företag med hållbar potential ska kunna stärka sin verksamhet och utvecklas över tid. Genom investeringen förväntas fler företag få tillgång till den finansiering som krävs för att bevara och skapa jobb med anständiga arbetsvillkor.

TLG II är en saminvestering tillsammans med utvecklingsfinansiärerna Norfund och IFC (International Finance Corporation) samt BPI France, och följer på Swedfunds tidigare engagemang i förvaltarens första kreditfond från 2018.

Mutual Trust Bank PLC (MTB)

Typ: Lån

Land/region: Bangladesh

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10), Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)

Belopp: 20 MUSD

Bangladesh är ett av världens mest klimatutsatta länder och står inför stora utmaningar kopplade till både snabb befolkningstillväxt och begränsad tillgång till grundläggande tjänster. Mikro-, små- och medelstora företag spelar en viktig roll för sysselsättning och ekonomisk utveckling, men har ofta svårt att få tillgång till långsiktig finansiering som kan stödja tillväxt och jobbskapande.

Swedfund har avtalat om ett lån till Mutual Trust Bank PLC (MTB) för att stärka bankens utlåning till mikro-, små- och medelstora företag samt till projekt inom förnybar energi och energieffektivisering. En betydande del av lånet är öronmärkt för klimatfinansiering, vilket skapar förutsättningar för företag och hushåll att investera i exempelvis solenergi, biogaslösningar och energieffektiv teknik. Genom investeringen förväntas fler företag, varav många som leds av kvinnor, få tillgång till finansiering som kan bidra till jobbskapande, ökad motståndskraft och minskat klimatavtryck.

MTB har en lång historia av samarbete med utvecklingsfinansiärer, och norska Norfund är för närvarande den enskilt största aktieägaren.

CreditAccess Grameen Ltd

Typ: Lån

Land/region: Indien

Globalt mål: Minskad ojämlikhet (mål 10)

Belopp: 20 MUSD

Kvinnor med låg inkomst på den indiska landsbygden har ofta begränsad tillgång till formella finansiella tjänster, vilket försvårar möjligheten att starta och utveckla företagsverksamhet. Detta skapar hinder för ekonomiskt deltagande och minskar försörjningsmöjligheter. Genom ansvarsfull mikrofinans kan fler kvinnor inkluderas i den formella ekonomin och bidra till lokal utveckling.

Swedfund har avtalat om ett lån till CreditAccess Grameen Ltd, Indiens ledande mikrofinansinstitut med verksamhet runt om i landet. Lånet syftar till att öka tillgången till finansiering för kvinnliga mikroföretagare, särskilt i rurala områden där behovet är som störst. Investeringen förväntas bidra till fler arbetstillfällen, stärkt ekonomisk egenmakt och ökad resiliens i samhällen där tillgången till kapital är begränsad.

Swedfund har sedan 2021 ett lån till CreditAccess Grameen och arbetet fokuserar även på att vidareutveckla bolagets miljömässiga och sociala standarder samt förbättra uppföljningen av samhällseffekter. Bolaget erbjuder mikrolån genom en gruppansvarsmo- dell och har i dag verksamhet i 433 distrikt i 16 delstater och ett unionsterritorium med ett tydligt fokus på landsbygden.



Solar Saver

Typ: Aktier

Land/region: Sydafrika, Namibia, Botswana, Zambia

Globalt mål: Bekämpa klimatförändringarna (mål 13)

Belopp: 10 MUSD

Företag i södra Afrika påverkas i stor utsträckning av elbrist, höga energikostnader och begränsad tillgång till tillförlitlig el. Detta skapar hinder för tillväxt, konkurrenskraft och jobbskapande, samtidigt som behovet av att ställa om till förnybar energi är stort i regionen.

Swedfund har avtalat om en investering i Solar Saver, ett bolag som utvecklar, äger och driver småskaliga sol-

och batterianläggningar som levererar el direkt till företag genom elköpsavtal eller hyra-till-ägande-lösningar. Genom investeringen förväntas Solar Saver kunna expandera sin verksamhet i Sydafrika, Namibia, Botswana och Zambia och därigenom öka tillgången till stabil och prisvärd el för små och medelstora företag.

Som aktiv ägare kommer Swedfund att arbeta tillsammans med bolaget för att stärka dess miljö- och sociala styrning genom en gemensam handlingsplan. Investeringen är en del av en kapitalrunda på totalt 60 miljoner USD ledd av Inspired Evolutions fond Evolution III tillsammans med FMO.

Teknisk assistans för stärkta utvecklingseffekter

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

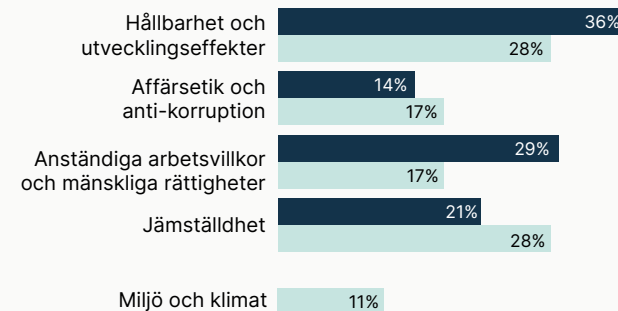
Swedfund ställer höga krav på hållbarhet, jämställdhet och affärsetik i våra investeringar. I vissa fall behöver portföljbolagen stärka sin kapacitet för att möta dessa krav. Genom teknisk assistans kan Swedfund genomföra insatser som höjer kvaliteten i portföljen i linje med uppdraget att bidra till hållbar utveckling och fattigdomsminskning.

Teknisk assistans används för insatser som stärker hållbarhet och utvecklingseffekter, inklusive mänskliga rättigheter, jämställdhet, miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor, affärsetik och business integrity. Under året

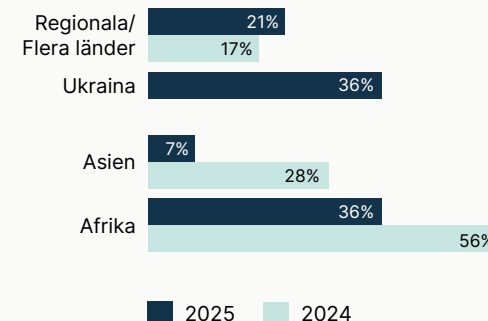
har Swedfund bland annat initierat insatser för att stärka portföljbolagens kapacitet inom mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimatarbete samt kapacitets- och kvalitetshöjande insatser inom ESG.

Under 2025 beslutades om 14 projekt till ett totalt värde av 17,0 MSEK. Under året fick Swedfund även tillgång till EU-finansierade medel för teknisk assistans kopplade till EFSD+-garantiprogrammen. Medlen används för kapacitetsstärkande insatser och för att utveckla investeringar som omfattas av eller kan genomföras med stöd av garantin.

TA-projekt per ämne



TA-projekt per region



14
insatser för teknisk assistans godkända 2025



Majoriteten av de godkända TA-projekten genomförs i Afrika. Den största delen av TA-projekten som beslutades 2025 avser att stärka hållbarhet och utvecklingseffekter, följt av insatser inom anständiga arbetsvillkor och mänskliga rättigheter samt jämställdhet. Kapacitetsuppbyggnad med TA-medel bidrar till att portföljbolagen utvecklas i en mer hållbar riktning, uppfyller internationella standarder och i förlängningen kan mobilisera ytterligare kapital för att växa och skapa fler utvecklingseffekter. Fem av de godkända TA-projekten har avsett Ukraina för främjande av sysselsättning och förbättrade arbetsförhållanden, hållbarhet samt förebyggande insatser inom området affärsetik och anti-korruption.

Teknisk assistans: Utvalda insatser under året

Jämställdhet

Swedfund har initierat en aktivitet för portföljbolag i Sydostasien med syfte att öka andelen kvinnor i ledande roller. Arbetet handlar om att bygga ett långsiktigt nätverk och ett program som hittar, utvecklar och matchar seniora kvinnor till ledande befattningar som styrelser och investeringskommittéer.

Förbättrade arbetsmöjligheter

Swedfund har genomfört en insats för portföljbolag i Ukraina med syfte att stärka sysselsättning och social inkludering för personer med funktionsnedsättning. Arbetet fokuserar på att skapa mer tillgängliga arbetsplatser och en inkluderande arbetsmiljö vid fyra enheter inom portföljbolag i landet.



Woman4Growth

Women4Growth är Swedfunds program som stärker kvinnors egenmakt och hjälper portföljbolag att skapa mer inkluderande arbetsplatser. Programmet bygger på att deltagarna själva identifierar hinder och utvecklar lösningar för ökad jämställdhet, vilket gör det möjligt att bättre nyttja och omhänderta den kompetens som finns i portföljbolag. Under året har Swedfund genomfört den sista modulen i fas II av programmet i ett energibolag och vidareutvecklat programmet genom ökade resurser samt avslutat en pilot av en e-learning för att bredda deltagandet i jämställdhetsprogrammet.

Klimat

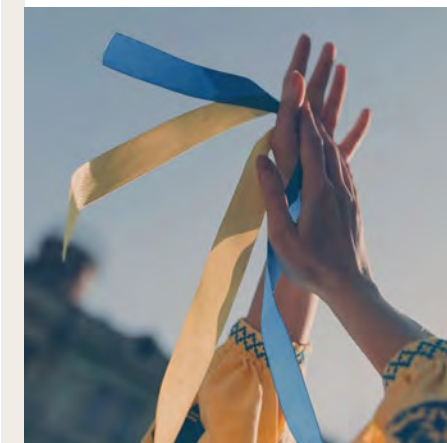
Swedfund har genomfört en tidigare godkänd insats inom klimat med syfte att stärka fondförvaltarens arbetssätt för att beräkna och följa upp portföljbolagens klimatpåverkan. Arbetet fokuserar på att utveckla metodik och processer för utsläppsrapporering, inklusive hantering av undvikna utsläpp enligt etablerade internationella riktlinjer.

Kapacitets- och kvalitetshöjande insats inom ESG

En aktivitet har genomförts för att uppdatera och vidareutveckla portföljbolagens policys och social- och miljöledningssystem. Initiativet omfattar även utbildningsinsatser inom miljö, socialt ansvarstagande och affärsintegritet för att stärka bolagens riskhantering och uppföljning av resultat.

Förebyggande insatser inom området affärsetik och antikorrupktion

Förebyggande insatser inom affärsetik och antikorrupktion i Ukraina syftar till att stärka kapacitet hos potentiella investeringsobjekt och befintliga portföljbolag. Arbetet fokuserar på att utveckla kompetens och arbetssätt för att identifiera, hantera och förebygga korrupsionsrisker.



Projektacceleratorn



Projektacceleratorn

Genom Projektacceleratorn erbjuder Swedfund tekniskt och finansiellt stöd till offentliga aktörer. Stödet omfattar både projektförberedande och projektunderstödjande insatser med utgångspunkt i lokala behov. Som partner bidrar vi till att samhällskritisk infrastruktur utvecklas, finansieras och är långsiktigt hållbar i utvecklingsländer.

Genom att komma in tidigt i projektcykeln kan vi hjälpa projekten att nå de relevanta standarder och krav som behövs för att få extern finansiering som är nödvändig för implementering. På så sätt fungerar Projektacceleratorn som en viktig brygga mellan bistånd, handel och investeringar, och bidrar i förlängningen till en mer inkluderande tillväxt och en grön omställning.

Projektacceleratorn är verksam i utvecklingsländer som är ekonomiskt sårbara och står inför olika utmaningar. Vår huvudsakliga portfölj finns i Afrika, delar av Asien och Latinamerika samt Ukraina och dess närområde - en prioriterad region vi fått öronmärkta medel för.

Swedfunds fokussektorer är grön energi, hållbara transporter, cirkulära lösningar, digitalisering

och hälsa och sjukvård. Inom dessa sektorer finns stora behov i utvecklingsländer samtidigt som det i många fall finns goda möjligheter för den svenska resursbasen att vara en del av lösningen genom att delta i en konkurrensutsatt upphandling.

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.



Affärsmodell

Affärsmodellen för Swedfunds Projektaccelerator bygger på att skapa resultat inom tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

När Swedfund finansierar förstudier och projekt präglar fundamenten varje steg i processen, från utvärdering av nya projekt, till genomförande och uppföljning av vidare finansiering och realisering.

Läs mer om Swedfund mål för Projektacceleratorn på sidan 13



Samhällsutveckling

Swedfunds Projektaccelerator utvärderar möjligheten att öka tillgången till samhällskritisk infrastruktur i utvecklingsländer. Avsikten är att bidra till utvecklingseffekter som tillgång till prisvärd och hållbar infrastruktur, skapa arbetstillfällen, öka ekonomisk aktivitet, underlätta handel, stärka miljöskydd och minska klimatförändringarnas påverkan. Eftersom svenska företag erbjuder hållbara lösningar på många samhällsutmaningar bör en majoritet av projekten ligga i linje med den svenska resursbasens intressen och kompetens.

Swedfund mäter resultat med hjälp av indikatorer så som antal hållbara projekt som utvecklas och realiseras, minskade klimatutsläpp (på projektnivå) och jämställdhet (på projektnivå).



Hållbarhet

Swedfunds projektstödande insatser ska bidra till att långsiktig hållbar infrastruktur implementeras. Swedfund stödjer bland annat analytiska studier som exempelvis miljö- och socialkonsekvensbedömningar för att omhänderta projektspecifika hållbarhetsaspekter.

Swedfunds utvärdering omfattar projektspecifik analys av hur hållbarhetsaspekter har inkluderats i upphandlingsunderlaget, slutrapport eller annan projektrelevant dokumentation. Hänsyn tas till internationella standarder som IFCs Performance standards.



Finansiell bärkraft

Swedfunds projektstödande insatser ska vara finansiellt bärkraftiga. Ett finansiellt bärkraftigt projekt har rätt förutsättningar för att få finansiering, genomföras, öka tillgången till kritisk infrastruktur och öppnar möjligheter för svenska företag. Swedfund arbetar för att hitta den mest lämpliga finansieringslösningen för den lokala partnern, vilket kan innefatta finansiering från en utvecklingsbank, EU eller en svensk exportkreditlösning.

Swedfund följer upp antalet projekt som ingår i finansieringsavtal, vilket ger oss ett mått på hur många projekt som tas vidare till implementering.

Sektorer utifrån lokala behov

Projekten finns inom sektorerna Grön energi, Hållbara transporter, Cirkulära lösningar, Digitalisering och Hälsa & sjukvård. De har valts ut utifrån identifierade behov och prioriteringar i utvecklingsländer som är av relevans för den svenska resursbasen. Alla projekt utgår ifrån möjligheten att skapa positiva samhällseffekter och bidra till Agenda 2030.

Grön energi

Tillgång till pålitlig och prisvärd energi kan främja ekonomisk tillväxt och skapa arbetstillfällen. Sektorn Grön energi omfattar projekt som stärker elnät, transmission, förnybar energi och energilagring. Genom investeringar i dessa områden bidrar Projektacceleratorn till långsiktigt hållbara energisystem som ökar energisäkerheten och minskar sårbarheten. Ökad energitillgång förbättrar även livskvaliteten genom bättre uppvärmning, belysning, undervisning, digital kommunikation och sjukvård, vilket kan bidra till både ökad produktivitet och välfärd. På så sätt kan grön energi lägga grunden för inkluderande ekonomisk utveckling och socialt deltagande.

Hållbara transporter

Kollektivtrafik spelar en avgörande roll för en hållbar och inkluderande utveckling. I många utvecklingsländer är tillgången till kollektivtrafik ofta begränsad, med negativa effekter för människor och miljö. Projekten inom sektorn Hållbara transporter avser till exempel stadstransporter så som bus rapid transit-system, järnvägar eller andra typer av transportsystem. Projekten bidrar till att öka tillgänglig kollektivtrafik till invånare i ett samhälle, minskade koldioxidutsläpp, förbättrad säkerhet samt i förlängningen till ekonomisk tillväxt.

Cirkulära lösningar

Tillgång till rent vatten och sanitära lösningar minskar förekomsten av vattenburna sjukdomar och kan förbättra den allmänna folkhälsan. Korrekt avfallshandling kan förhindra förorening av naturliga vattendrag, vilket skyddar ekosystem och biologisk mångfald. Cirkulära lösningar avser projekt bland annat inom vatten- och avloppsrening, avfallshandling, och energiåtervinning av avfall. Med dessa projekt kan Projektacceleratorn bidra till rättvis tillgång till vatten och sanitetstjänster och på så sätt hjälpa att minska ojämlikheter och främja social inkludering.

Digitalisering

Genom ökad tillgång till internet, digitala verktyg och e-tjänster får människor bättre möjligheter till utbildning, företagande och samhällsdeltagande. Digitalisering innefattar projekt som bland annat ökar tillgången till telefoni och internet på landsbygden, förbättrar cybersäkerheten i telekominfrastrukturen, stimulerar nätutbyggnad samt digitalt kopplar samman invånare med livsviktig räddningspersonal. Genom dessa initiativ kan Projektacceleratorn främja ekonomisk tillväxt genom att skapa nya affärsmöjligheter, öka produktiviteten, bygga nödvändig infrastruktur för tillväxt och ge tillgång till regionala och internationella marknader.

Hälsa & sjukvård

Väl utvecklad och tillgänglig sjukvård är avgörande för att minska barnadödlighet, bekämpa smittsamma sjukdomar och förbättra människors livskvalitet. God hälsa gör att fler människor kan arbeta, studera och bidra till samhällets utveckling. Projekt inom sektorn Hälsa & sjukvård omfattar exempelvis ökad tillgång till sjukhusvård och strålbehandling. Genom dessa insatser bidrar Projektacceleratorn till att fler människor får tillgång till säker och effektiv vård, vilket leder till förbättrad hälsa, minskad barn- och mödradödlighet och i förlängningen ökad produktivitet och ekonomisk utveckling.

Våra insatser

Projektacceleratorn är ofta aktiv under hela utvecklingsprocessen och inkluderar olika stöd och insatser beroende på projekts karaktär.

Swedfunds uppdrag är att finansiera projektförberedande och projektunderstödjande studier samt kapacitetshöjande insatser som är nödvändiga för att möjliggöra beslutsfattande och finansiering.

Med ett strukturerat arbetssätt säkerställer Swedfund att resurser används optimalt, risker hanteras och mål uppnås enligt beslutad tidplan och budget. Under hela projektcykeln lär Swedfund känna projektägarens ambitioner, kapacitet och lokala förutsättningar, vilket gör att stödet kan anpassas till varje enskilt projekt.

Genom att tidigt komma in i projektfasen och erbjuda teknisk kompetens från våra projektledare blir vi en betrodd och strategisk partner för projektägaren. Det ger oss möjlighet att påverka utformningen av projekten och möjliggör att en hållbar lösning upphandlas i linje med motpartens behov och prioriteringar. Studierna genomförs av internationella konsulter, som upphandlas genom en konkurrensutsatt process i enlighet med lokala lagar och regler.

Alla projekt har även tillgång till en eller flera rådgivare med betydande branschfarenhet,

som arbetar tillsammans med Swedfund och det lokala projektteamet. Detta upplägg säkerställer kunskapsöverföring och stärker de lokala teamens kapacitet, vilket skapar en varaktig förmåga att driva projekt effektivt och ansvarsfullt även i framtiden. På så sätt sträcker sig vårt arbete bortom ekonomiskt stöd och bidrar till långsiktig hållbar utveckling.

Swedfund är engagerade genom hela projektcykeln, ofta från att fastställa omfattningen av studien tillsammans med den lokala projektägaren till att godkänna valet av konsult för genomförandet. Konsulten deltar i en konkurrensutsatt upphandling vilket samtidigt bidrar till att stärka den lokala partners kapacitet och kompetens kring hållbar upphandling och transparens i linje med internationella standarder.

För att omsätta förstudien till ett projekt krävs extern finansiering från till exempel en svensk exportkreditlösning eller en utvecklingsbank. Därför samarbetar vi i många projekt med aktörer i Team Sweden där aktörer som Business Sweden, SEK, EKN och Sida ingår samt med aktörer som EIB, AfDB och EBRD.

Förstudier

En förstudie avser en tidig analys för att bedöma genomförbarheten av ett projekt innan betydande resurser investeras. Syftet med en förstudie är att identifiera potentiella hinder, uppskatta kostnader och fördelar samt utvärdera olika alternativ för att säkerställa att projektet möter de behov och den ambition som finns hos den lokala projektägaren.

Miljö- och socialkonsekvensbedömningar

Miljö- och socialkonsekvensbedömning innebär att identifiera, förutse och utvärdera de miljömässiga och sociala effekterna. Syftet är att identifiera risker och eventuella möjligheter inom dessa områden innan projektet påbörjas. Det kan exempelvis röra sig om påverkan på naturresurser, ekosystem, samhällen och människors hälsa, samt att utveckla strategier för att hantera risker och möjligheter.

Tekniska förstudier

En teknisk förstudie är en analys som utvärderar de tekniska aspekterna av ett projekt för att avgöra om det är praktiskt möjligt att genomföra. Den undersöker om den nödvändiga teknologin, utrustningen och tekniska expertisen finns tillgänglig och om de kan användas effektivt för att möta de behov som identifierats lokalt samt projektägarens ambition på området. Studien kan även identifiera potentiella tekniska utmaningar och risker.

Kapacitetshöjande insatser

Kapacitetshöjande insatser innebär att stärka och utveckla den kompetens, kunskap och de resurser som krävs för att effektivt planera, genomföra och utvärdera projekt. Detta inkluderar utbildning av personal, förbättring av organisatoriska strukturer och processer, samt att tillhandahålla nödvändiga verktyg och teknologier. Målet är att säkerställa att projektägarens organisation har tillräcklig kapacitet för att hantera projektet på ett framgångsrikt sätt och fatta välgrundade beslut.

Vägen till ett hållbart och finansieringsbart projekt

Detta är
Swedfund

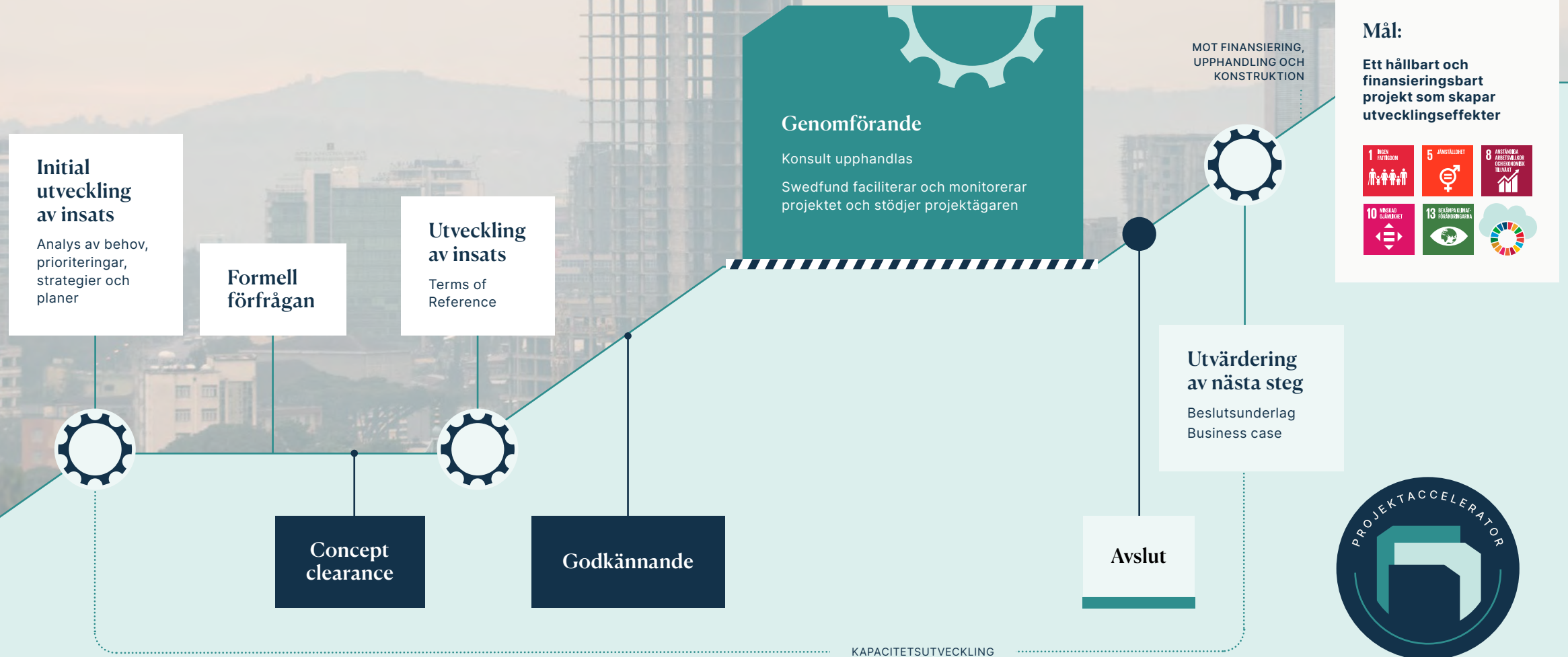
Vårt
samarbete

Investeringar

Projekt-
acceleratoren

Resultat
& styrning

Hållbarhetsnoter &
övrig information



■ Beslutspunkt



Vår process

Swedfund följer en standardiserad process för att identifiera och initiera nya insatser för att stötta utveckling av hållbara infrastrukturprojekt. Swedfund arbetar nära projektägaren under genomförandet, vilket ger oss möjlighet att anpassa stödet eller komplettera med nya insatser vid behov.



Initial utveckling av insats

Swedfund utvärderar alla potentiella projekt för att säkerställa att de överensstämmer med vårt uppdrag, våra mål och Agenda 2030. Vi bedömer även risker kopplade till miljö, sociala faktorer och business integrity. Vi bedömer den lokala projektägarens kapacitet, intresset hos den svenska resursbasen samt sannolikhet för att projektet genomförs och att finansiering kan finnas tillgänglig för implementering.

Formell förfrågan

Tillsammans med den lokala projektägaren fastställer Swedfund omfattningen av projektet samt bedömer hur eventuella risker kan begränsas. Därefter inkommer den lokala parten med en formell förfrågan om stöd från oss.

Concept clearance

När den formella förfrågan har utvärderats och bedömts följa kravbilden fattas beslut om projektet är moget att tas upp i Swedfunds beslutande kommitté.

Utveckling

Projektet utvecklas i nära samarbete med den lokala projektägaren. En mer detaljerad plan utvecklas avseende studiens omfattning, terms of reference. Den ligger till grund för att en konkurrensuppsatt upphandling ska kunna genomföras av den lokala partnern. En senior rådgivare med djup sektors- och/eller hållbarhetskompetens ingår i projektgruppen.

Godkännande

Ansvarig projektledare som har djup sektorskompetens och erfarenhet av arbete med komplex infrastruktur presenterar projektet för initial concept clearing (IC) – ett beslutsforum som leds av avdelningschefen. Nästa steg i beslutandeprocessen är att presentera projektet för den beslutande kommittén som leds av avdelningschef och inkluderar VD, chefsjurist, ekonomichef, investeringschef och hållbarhetschef. Kommittén beslutar om projektet ska godkännas samt om budget ska allokeras.

Genomförande

Det lokala projektteamet leder arbetet med att upphandla en konsult med den kompetens som krävs i en konkurrensuppsatt upphandlingsprocess. Swedfund stödjer arbetet och ska godkänna den lokala projektägarens val av konsult baserat på vår egen analys av upphandlingsunderlaget.

Ett avtal förhandlas fram mellan konsulten och det lokala projektteamet. I avtalet framgår det tydligt att Swedfund finansierar studien. Vi har möjlighet att neka finansiering om valet av konsult inte ligger i linje med fastställd kravbild. Efter ett undertecknat konsultavtal påbörjas arbetet med studien. Projektacceleratoren besöker ofta projektet under pågående arbete, fortsätter samarbetet med det lokala projektteamet och genomför uppföljning under projektutvecklingsfasen. Genomförandet kan även inkludera dialog

med Team Sweden aktörer eller med en utvecklingsbank som avser finansiera projektets genomförande.

Avslut

När projektet är genomfört gör Swedfund en uppföljning och värderar hur projektet har genomförts samt att resultatet återspeglar det som överenskommit. Om det finns behov av kompletterande stöd, studier eller kapacitetsutveckling lokalt för att underlätta en implementering, har vi möjlighet att besluta om detta. Infrastrukturprojekt har långa ledtider och vi har begränsade möjligheter att påverka eller påskynda processen. Flera projekt har nu genomförts och nått den mognadsgrad som krävs vilket ger oss möjlighet att följa upp hur de realiserats.

Utvärdering av nästa steg

Det arbete som utförs under en insats ska underlätta för projektägaren att ta nästa steg i sin projektutvecklingsprocess. Vad nästa steg är beror på projekts karaktär och i vilken fas Swedfund har tillhandahållit stöd. Det kan exempelvis handla om ett godkänt infrastrukturprojekt, beviljat tillstånd eller säkrad finansiering från en utvecklingsbank.

Vi följer regelbundet upp avslutade projekt för att kontrollera om finansiering beslutats, om projektet har implementerats eller om det finns behov av ytterligare stöd.

Swedfund stärker digital infrastruktur för mer jämlik uppkoppling

PROJEKT: NIGERIAN COMMUNICATIONS COMMISSION (NCC)
PLATS: NIGERIA

Nigeria är med 225 miljoner invånare Afrikas största land sett till befolkningsmängd. Landet utgör även en av Afrikas största digitala marknader, med över 190 miljoner mobilabonnenter och en snabbt växande användning av smartphones och digitala tjänster. Trots denna utveckling saknar cirka 40 miljoner människor fortfarande tillgång till grundläggande telekomtjänster som mobiltelefoni, bredband och datanätverk. Den växande klyftan mellan urbana och rurala områden förstärks när investeringar främst riktas mot städer, vilket riskerar att förstärka den digitala ojämlikheten och begränsa möjligheterna för inkluderande ekonomisk utveckling.

En sektor som ställer om snabbt men ojämnt

Den nigerianska mobilmarknaden domineras av äldre GSM-tjänster (2G) men tillgången till 4G och 5G ökar, framför allt i större städer. Samtidigt är stora delar av befolkningen begränsade till lågpresterande tjänster och bristfällande eller ingen täckning. Det råder betydande diskrepans mellan den digitala utvecklingen i stadsmiljöer och den begränsade uppkopplingen i glesbefolkade områden.

Den nigerianska telekommyndigheten Nigerian Communications Commission (NCC) har för avsikt att öka tillgången till högkvalitativa och



prisvärda telekomtjänster i hela landet. NCC har även uppdraget att skapa rätt förutsättningar för konkurrens, förbättra servicekvaliteten och säkerställa att offentliga medel används effektivt.

Trots dessa ambitioner kvarstår hinder. De investeringar som krävs för att bygga ut nätinfrastuktur i glesbefolkade områden hämmas av otillräckliga kommersiella incitament. Det finns även risker kopplade till transparens, ansvarstagande och de komplexa relationerna mellan offentliga och privata aktörer. För att möta den växande efterfrågan uppskattas att omkring 80 000 nya telekomtorner behöver byggas i landsbygdsområden, en betydande utmaning både ekonomiskt och tekniskt.

Swedfunds insats skapar förutsättningar för att nå fler

Swedfund samarbetar med NCC för att stärka digital infrastruktur i de områden som idag har bristfällig eller ingen täckning. Projektet kartlägger användarupplevelse och nätprestanda genom att samla in och bearbeta realtidsdata om nätens prestanda från öppna källor ('Crowdsourcing Quality of Experience'). Analysen ger en tydlig bild av var behoven är störst och därmed vilka investeringar som kan ge störst effekt för att nå fler människor.

Projektet ger NCC och andra beslutsfattare ett tekniskt ramverk för att prioritera resurser, utforma relevanta policys och förbättra uppföljningen av operatörerna. Ökad transparens skapar bättre konkurrens och förbättrar möjligheten att rikta offentliga medel till områden där de gör störst nytta. Det skapar också ett mer förutsägbart investeringsklimat för privata aktörer, inklusive svenska leverantörer som exempelvis Ericsson.

Initiativet genomförs i nära dialog med relevanta myndigheter och aktörer inom sektorn, inklusive den svenska ambassaden i Abuja och Post- och telestyrelsen (PTS). Samarbetet skapar möjligheter för kunskapsutbyte kring reglering, digital utveckling och hållbara infrastrukturlösningar.

Digital infrastruktur som drivkraft för inkluderande utveckling

Ett utbyggt och välfungerande mobilnätverk i Nigeria har potential att skapa betydande samhällseffekter. Tillgång till stabil uppkoppling är en förutsättning för att öka digitalisering inom utbildning, sjukvård, finansiella tjänster och offentliga tjänster. För den privata sektorn innebär förbättrad digital infrastruktur ökade möjligheter att nå kunder, effektivisera verksamheten och skapa nya arbetstillfällen. Ett mer robust digitalt ekosystem förstärker också innovationskraften i landet.

Genom att identifiera kostnadseffektiva lösningar för att förbättra nätprestanda i områden som tidigare inte nåts bidrar projektet till att göra investeringar finansiellt gångbara. Det möjliggör riktade satsningar där samhällsnyttan är som störst. Projektet bidrar också till förutsättningar för en mer hållbar utbyggnad av nätinfrastuktur där alternativa energilösningar, till exempel användandet av förnybar energi för att driva basstationer i områden utan tillförlitlig elförsörjning, kan integreras som en del av planeringen.

Mot en mer inkluderande digital framtid

Genom att stärka NCC:s kapacitet att analysera behov och prioritera investeringar i regioner med lägre grad av uppkoppling kan Swedfunds Projektaccelerator bidra till att minska den digitala klyftan i Nigeria. Detta lägger grunden för en mer inkluderande och långsiktigt hållbar utveckling, där fler människor får tillgång till de digitala verktyg som krävs för utbildning, ekonomiska möjligheter och finansiella tjänster.

Projektet visar hur datadrivna analyser, ökad transparens och effektiv resursfördelning kan stödja utvecklingen av en mer robust och jämlik digital infrastruktur, och därmed bidra till att stärka Nigerias långsiktiga utveckling.



Ett robust digitalt ekosystem förstärker innovationskraften i landet.

Utvalda projekt

Miljö- och socialt stöd till Tanzania Railways Corporation

Land: Tanzania
Sektor: Hållbara transporter
Beslut: Maj 2023
Beräknad kostnad: 5 MSEK
Status: Beslutad

Tanzania utvecklar ett nytt elektrifierat järnvägssystem för att stärka regional social och ekonomisk utveckling genom moderna och hållbara transportlösningar.

Den nya järnvägen, som ska knyta samman Dar es Salaam med inlandet och grannländerna, väntas bidra till lägre utsläpp, effektivare logistik och fler arbetstillfällen under både byggnation och drift. Som del av finansieringen krävs att projektet uppfyller IFC:s standarder för miljö- och sociala frågor. Swedfund stödjer Tanzania Railways Corporation i att bedöma och vidareutveckla sitt ledningssystem inför driftsfasen för att möjliggöra ett mer hållbart transportsystem i landet.



Modernisering av avloppsrening i Novovolynsk

Land: Ukraina
Sektor: Cirkulära lösningar
Beslut: Maj 2024
Beräknad kostnad: 6,6 MSEK
Status: Beslutad

Novovolynsk i nordvästra Ukraina har cirka 50 000 invånare och står inför betydande miljö- och hälsorisker på grund av avloppsanläggningar som inte uppfyller utsläppskraven. Bristande rening hotar floderna Västra Bug och Wisła, som mynnar i Östersjön, samt det lokala grundvattnet. Utrustningen är dessutom föråldrad och energikrävande. Swedfund stödjer staden med en förstudie för att modernisera avloppsrening- och ledningssystemet. Målet är att förbättra reningskvaliteten, öka energieffektiviteten, stärka möjligheterna till slamåtervinning och säkerställa att systemet uppfyller de EU-krav som finns. Ett utkast till förstudie har levererats och dialog förs med potentiella finansierare.



Förstudie för hållbar kollektivtrafik i Iloilo

Land: Filippinerna
Sektor: Hållbara transporter
Beslut: Juni 2023
Beräknad kostnad: 6,6 MSEK
Status: Beslutad

I många filippinska städer är vägberoende kollektivtrafik avgörande för tillgång till arbete, utbildning och sjukvård, men brister i kapacitet, tillförlitlighet och säkerhet

leder till långa restider, trängsel och ökade utsläpp. För att möta dessa utmaningar utvecklar landet mer integrerade och klimatsmarta transportsystem. Swedfund stödjer staden Iloilo genom en förstudie för ett mer sammanhållet kollektivtrafiksystem som omfattar både staden och närliggande kommuner. Målet är att stärka kapaciteten, förbättra servicenivåer, minska utsläpp samt öka klimatresiliensen i ett snabbt växande urbant område.

Modernisering av avloppsrening i Bila Tserkva

Land: Ukraina
Sektor: Cirkulära lösningar
Beslut: Mars 2025
Beräknad kostnad: 8,8 MSEK
Status: Beslutad

Bila Tserkva i centrala Ukraina, med cirka 219 000 invånare, har föråldrade vatten- och avloppssystem med frekventa driftstörningar och bristande reningskapacitet. Detta medför risker för föroreningar, vattenburna sjukdomar och negativa effekter på närliggande ekosystem. Genom moderniserad utrustning kan utsläppen minska och energiförbrukningen reduceras avsevärt. Swedfund stödjer staden med en förstudie för att uppgradera avloppsrenings- och ledningssystemet. Målet är att stärka driftsäkerheten, höja energieffektiviteten och förbättra reningskvaliteten enligt EU krav för invånarna. Förstudien inkluderar även en analys av möjligheterna att producera biogas från avloppsslam.



Biomassabaserad värmeproduktion i Slavutyj

Land: Ukraina
Sektor: Grön energi
Beslut: Maj 2025
Beräknad kostnad: 6,6 MSEK
Status: Beslutad

Slavutyj, med cirka 25 000 invånare och byggd efter evakueringen från Tjernobyl, har ett fjärrvärmesystem som idag drivs av tre äldre och ineffektiva gasturbiner på 50 MW. Produktionen är överdimensionerad i förhållande till stadens värmebehov och leder till höga utsläpp och kostnader. Staden har

därför bett om stöd för att utreda möjligheten att ersätta nuvarande anläggningar med en biobränslepanna och eventuellt en värmepump. Swedfund stödjer arbetet genom en förstudie som analyserar värmebehov, tekniska lösningar och miljö- och sociala effekter. Projektet syftar till att minska användningen av fossila bränslen, öka energieffektiviteten och ta fram ändamålsenliga produktionslösningar som stärker Ukrainas energitrygghet och landets klimatmål.

Ny kraftvärmelanläggning i Dnipropetrovsk-regionen

Land: Ukraina
Sektor: Grön energi
Beslut: November 2024
Beräknad kostnad: 28,8 MSEK
Status: Beslutad

Ukrainas energiinfrastruktur har skadats svårt under den pågående kriget, vilket skapat ett akut behov av att återställa el- och värmeproduktion samtidigt som landet fortsätter sin långsiktiga gröna omställning. En modern kraftvärmelanläggning är betydligt effektivare än äldre produktionsenheter och kan utformas för att balansera

framtida energisystem med stora inslag av förnybar energi. Swedfunds Projektaccelerator stödjer en förstudie för att etablera en ny kraftvärmelanläggning i Dnipropetrovsk-regionen. Arbetet sker parallellt med svenskt statligt stöd för att finansiera nyckelutrustning, och EBRD har beslutat att finansiera genomförandet.

Sedan starten har Projektacceleratoren även beviljat medel för ESIA och Owner's Engineer för genomförandet av projektet. Projektet ska stärka Ukrainas energitrygghet, minska utsläpp och bidra till återuppbyggnaden av landets kritiska infrastruktur.



Modernisering av elnätet i Iquitos

Land: Peru
Sektor: Grön energi
Beslut: April 2025
Beräknad kostnad: 8,8 MSEK
Status: Beslutad

Iquitos, den största staden i den peruanska Amazonasregionen, är helt isolerad från landets nationella elnät och beroende av fossil elproduktion. Den svaga och instabila elinfrastrukturen begränsar möjligheterna att integrera nya solkraftprojekt som nu planeras i regionen.

För att möjliggöra en mer tillförlitlig och utsläppsnål elförsörjning krävs omfattande uppgraderingar av nätet och dess styrsystem. Swedfund stödjer det statliga bolaget Electro Oriente genom en förstudie för modernisering av elnätet. Syftet är att skapa förutsättningar för att integrera förnybar energi, möta en växande efterfrågan, förbättra driftsäkerheten och stärka digitaliseringen av systemet. Projektet väntas bidra till minskade utsläpp och ökad ekonomisk utveckling i regionen.



Digital infrastruktur i Indonesiens landsbygdsområden

Land: Indonesien
Sektor: Digitalisering
Beslut: Maj 2025
Beräknad kostnad: 8,8 MSEK
Status: Beslutad

Indonesien består av över 17 000 öar och stora geografiska avstånd gör att tillgången till stabil internetuppkoppling är ojämn, särskilt i avlägsna regioner. Bristande digital infrastruktur begränsar tillgången till grundläggande

samhällstjänster som vård, utbildning och offentlig service. Swedfund stödjer en satsning för att stärka digital anslutning i rurala delar av Indonesien inom ramen för Global Gateway initiativet. Insatsen omfattar över 2 000 byar i Papua, Maluku, Kalimantan, Sulawesi och East Nusa Tenggara och riktar sig till cirka 1,7 miljoner människor. Målet är att bidra till säker och tillförlitlig digital infrastruktur, minska den digitala klyftan och stödja Indonesiens ambition att nå 98 procent mobil bredbandsäckning till 2029. Initiativet förväntas stärka både social och ekonomisk utveckling i regionerna.

Nytt specialistsjukhus i Cahul

Land: Moldavien
Sektor: Hälsa & sjukvård
Beslut: April 2022
Beräknad kostnad: 23,1 MSEK
Status: Beslutad

Moldavien vill stärka befolkningens tillgång till sjukhusvård i ett system som redan är omfattande men finansiellt ansträngt, inte minst på grund av en åldrande befolkning och flyktingströmmar från Ukraina. Ett nytt specialistsjukhus i Cahul ska förbättra tillgången till kvalificerad vård för grupper som idag har svårt att resa till större städer, samtidigt som moderna lokaler och medicinteknisk utrustning höjer vårdkvaliteten. Swedfunds Projektaccelerator har finansierat en förstudie som granskat planerna och säkerställt att projektet följer internationella standarder och uppfyller kraven för finansiering från EIB. Förstudien och konceptdesignen är i slutfasen och har lett till ett undertecknat låneavtal med EIB. Swedfund fortsätter att stötta projektet genom att finansiera en konsult som hjälper projektägaren i genomförandefasen.

Utökad strålbehandlingskapacitet i Jakarta

Land: Indonesien
Sektor: Hälsa & sjukvård
Beslut: Februari 2025
Kostnad: 9,9 MSEK
Status: Beslutad

Cancerfallen ökar i Indonesien, men tillgången till strålbehandling täcker endast en mindre del av det nationella behovet. För att stärka kapaciteten planerar hälsoministeriet att etablera en ny strålbehandlingsanläggning vid Dharmas National Cancer Center i Jakarta. Ökad tillgång till behandling väntas förbättra överlevnaden och minska regionala skillnader i vård, särskilt för kvinnor som drabbas av stigande fall av bröst- och livmoderhalscancer. Ministeriet har tidigare övervägt protonbehandling men funnit tekniken ekonomiskt ohållbar och behöver nu utvärdera mer kostnadseffektiva alternativ. Swedfund stödjer arbetet genom en bedömning av de mest ändamålsenliga och finansiellt hållbara lösningarna, inklusive jämförelse mellan MR linac och en kombination av MR linac och protonteknik. Resultatet ska även ge underlag för utformningen av en ny, mer energieffektiv vårdbyggnad.

Planering för storskalig integrering av förnybar energi i Colombia

Land: Colombia
Sektor: Grön energi
Beslut: Juli 2024
Beräknad kostnad: 6,6 MSEK
Status: Beslutad

Colombias energisystem domineras av vattenkraft och fossil termisk produktion, vilket ger relativt låga utsläpp men gör landet sårbart för torka. Colombia har också ambitiösa mål för att stärka sin energisäkerhet och minska beroendet av fossila bränslen genom att snabbt öka kapaciteten av sol- och vindkraft. För att klara en växande befolkning och industri samt säkerställa stabilitet i ett mer väderberoende energisystem krävs en planerad och effektiv utbyggnad av både produktion och infrastruktur. Swedfunds Projektaccelerator stödjer en förstudie för att ta fram en plan för att möjliggöra storskalig integrering av förnybar elproduktion samtidigt som systemets tillförlitlighet och kapacitet ska upprätthålls. Målet är att bidra till en ansvarsfull utfasning av fossil energi och stärka Colombias långsiktiga gröna omställning.



Resultat & styrning



Portföljbolagens resultat

I detta avsnitt, som inleder Förvaltningsberättelsen, redovisas resultatutvecklingen för Swedfunds portfölj av investeringar. Vidare beskrivs hur Swedfund arbetar för att nå sina uppsatta mål och på så sätt stödjer genomförandet av Agenda 2030. Resultatutvecklingen presenteras för samtliga tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft och åskådliggörs med ett antal indikatorer som utgångspunkt.



Strukturen för analysen och de valda indikatorerna utgår från de uppdragsmål som bolagsstämman fastställt för bolaget. Resultatindikatorerna är definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen och som sedan 2020 även utgör styrelsens mål för hållbart värdeskapande. För att ytterligare belysa utvecklingen inom respektive fundament redovisar Swedfund kompletterande resultatindikatorer för fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet, i linje med den affärstrategi som beslutats av styrelsen. Arbetet har även beaktat statens nya ägarpolicy samt principerna för statligt ägda bolag. Swedfund redovisar i likhet med tidigare år portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att årets redovisning utgår från portföljbolagens resultat 2024.

Portföljbolagen uppvisar fortsatt tillväxt i antalet direkta arbetstillfällen. Även antalet indirekta jobb, som skapas genom leverantörskedjor, ökad konsumtion samt tillgång till finansiering och energi, har fortsatt att öka. 50 procent av portföljbolagen visade en ökning i antalet anställda, vilket är i linje med målsättningen. När det gäller jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt uppgick andelen av portföljbolagen som uppnådde minst ett 2X-kriterium till 58 procent, vilket är något under målnivån på 60 procent. Minskningen från föregående år förklaras främst av en revidering av ramverket för 2X-kriterierna, som gjorts mer stringent. Andelen kvinnliga anställda har varit stabil de senaste åren, och andelen kvinnor i ledande befattningar ligger i linje med föregående år.

56%

av direktinvesteringarna rapporterar ökning i omsättning och resultat jämfört med investeringsåret

De totala växthusgasutsläppen från Swedfunds portfölj ökade under året, i takt med att portföljen växte. Samtidigt fortsatte utsläppen per investerad krona att minska. Indikatorn för undvikna utsläpp (emissions avoided) låg i linje med föregående år. Hållbarhetsindikatorerna för jobb med anständiga arbetsvillkor samt miljö- och sociala ledningssystem ligger i linje med föregående år.

56 procent av direktinvesteringarna rapporterar ökning i omsättning och resultat jämfört med investeringsåret, vilket är en ökning från 54 procent föregående år. Skatteinbetalningarna från portföljbolagen ökade under året.

Resultat i linje med uppdragsmål

	Indikator	Typ av mål	Mål	Definition
Samhällsutveckling	 13 KLIMATPÅVERKAN	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral, vilket innebär att utsläpp av växthusgaser från portföljen ska vara netto noll enligt FN:s klimatpanels (IPCC) definition. Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser (mäts i CO ₂ -ekvivalenter) per investerad krona ska därmed minska över tid med 2020 som basår	Totalt CO ₂ e utsläpp per scope (tusentals ton) Utveckling utsläpp per investerad krona (tCO ₂ e/MSEK) Totalt undvikna utsläpp ("emissions avoided") (tCO ₂ e)
	 5 JÄMSTÄLLDHEIT	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >60 procent av investeringarna ska uppfylla 2X-kriterierna eller motsvarande senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som uppfyller minst ett av 2X-kriterierna
		Övrigt mål	Ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och totala arbetsstyrkan	Utveckling andel kvinnor i styrelse, ledande befattning och totalt procent
	 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT	Övrigt mål	Ökat antal anställda hos majoriteten av bolagen i portföljen	Antal arbetstillfällen i portföljen Antal och andel bolag som visar på jobbtillväxt Antal indirekta arbetstillfällen kopplade till portföljen
	 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT	Övrigt mål	Ökade skatteintäkter totalt i portföljen	Skatter och skattelikhande poster (som minimum bolagsskatt) omräknat till svenska kronor (SEK)
Hållbarhet	 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT	Uppdragsmål	Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner
		Övrigt mål	Ledningssystem för miljö och sociala frågor ska vara implementerat i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor
	 10 ÖKAD ÖJÄMNHET	Övrigt mål	Ledningssystem för att motverka korruption ska vara implementerat i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för business integrity
Finansiell bärkraft	 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT	Uppdragsmål	Omsättning och lönsamhet ska öka under en femårsperiod med investeringsåret som basår. Målnivå > 60 procent	Andel investeringar som redovisar ökad omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår
		Övrigt mål	Ökad andel innehav i fondportföljen som har en positiv avkastning	Andel fonder i fondportföljen som redovisar en positiv IRR
		Uppdragsmål	Ökad mobilisering av privat kapital. Målsättning > 30 procent mobiliserat kapital inom de investeringar som Swedfund gör	Totalt mobiliserat privat kapital i förhållande till Swedfunds kontrakterade investeringsvolym

Definitioner, källor och presentation

Till höger redovisas en övergripande beskrivning av metod för datainsamling, definitioner och förutsättningar för redovisning och presentation av portföljbolagens resultatutveckling inom de tre fundamenten.

Rapporteringscykel

Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar normalt sett sina årsredovisningar under samma period, vilket gör att den information som används för portföljbolagens resultatredovisning inte är möjlig att presentera för innevarande år. Swedfund har därför sedan tidigare valt att presentera portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att den efterföljande redovisningen av resultat utgår ifrån 2024.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, det vill säga 2024 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2024-04-01 – 2025-03-31.

Källor

Indikatorerna som beskrivs i de efterföljande avsnitten baseras på rapportering från portföljbolagen samt fonder underliggande innehav. Dataunderlag till rapporteringen utgörs i huvudsak av:

- Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund)
- Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)
- Årsredovisningar
- Fondrapporter

Årsredovisningar

Portföljbolagens årsredovisningar utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Indikator klimatavtryck (CO₂e beräkning)
- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikatorer avseende finansiell bärkraft för direktinvesteringar och fonder

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund)

Swedfund ställer krav på portföljbolagen att på årlig basis inkomma med information kring fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet i självdeklarationer utformade av Swedfund ("Sustainability Report"). Insamlingen av information genom självdeklarationer görs genom systemstöd och en till stor del digitaliserad process. Information från självdeklarationerna utsända av Swedfund utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Indikator klimatavtryck (CO₂e beräkning)
- Indikator undvikna utsläpp ("emissions avoided")
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikator skatt
- Indikator anständiga arbetsvillkor
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för business integrity

Självdeklarationerna är anpassade efter vilken typ av investering som adresseras; direktinvesteringar (aktier eller lån), finansiella institutioner respektive fonder. Självdeklarationer avsedda för direktinvesteringar innehåller fler detaljerade frågor kring exempelvis ledningssystem för hållbarhetsfrågor, medan självdeklarationer som tillställs investeringar i finansiella institutioner och fonder är mer processorienterade. Bakgrunden till detta är att Swedfunds bedömning är mer inriktad på vilka rutiner, kompetenser och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att de finansiella institutionernas kunder och fondernas innehav i sin tur efterlever de krav och villkor som Swedfund ställer på sina portföljbolag. Självdeklarationer för fondernas underliggande innehav upprättas av fondens förvaltare.

Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)

I vissa fall utgörs källor till Swedfunds resultatredovisning av självdeklarationer utformade av en annan utvecklingsfinansiär men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansiär. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperten och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2024 rör det sig om färre än tio investeringar som har inrapporterat sin självdeklaration på detta sätt.

Fondrapporter

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

Resultatredovisningens omfattning Aggregerad portföljinformation

Swedfund redovisar i denna integrerade redovisning de aggregerade resultaten för investeringarna i portföljen. Skälen till att Swedfund inte återger individuella investeringars resultatutveckling är dels att Swedfund ser investeringarna som en portfölj, dels att de investeringsavtal Swedfund ingår och den information som inhämtas under avtalen (såsom finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter) i många fall är konfidentiell information.

Urval

Beroende på vilken indikator som presenteras i efterföljande avsnitt kan urvalet/sammansättningen i den presenterade portföljen skilja sig åt. Tre huvudsakliga urval, inklusive antal investeringar, presenteras om inget annat anges:

Urval	2022	2023	2024
Portföljbolag	58	65	76
Portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter inklusive fondernas underliggande innehav	258	306	327
Direktinvesteringar aktier och lån	28	28	33

Urvalet som återges i följande avsnitt består av samtliga investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges).

Direktinvesteringar aktier och lån

Urvalet omfattar samtliga direkta investeringar i form av aktier och lån.

Portföljbolag

Urvalet omfattar samtliga direkta investeringar i form av aktier och lån samt indirekta investeringar via fonder.

Portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter inklusive fondernas underliggande innehav

Urvalet omfattar samtliga direkta investeringar i form av aktier och lån, indirekta investeringar via fonder, samfinansieringsfaciliteter samt fondernas underliggande innehav.

När inkluderas en investering i urvalet

En investering ingår i urvalet för resultatredovisning från och med det år den första utbetalningen för investeringen verkställs.

Portföljen av investeringar som återges i följande avsnitt består av de investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges) vilket innebär att investeringar som har avvecklats ej ingår i beräkningen för det år avvecklingen ägde rum.

Viktning baserat på ägarandel eller andel av finansiering

Vid redovisning av resultatutvecklingen för portföljbolag, fonder och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav avses det totala utfallet, det vill säga ingen viktning görs i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av bolagets finansiering. Detta följer av en vedertagen princip för rapportering inom branschen. Undantaget till denna princip är indikatorerna klimatavtryck (CO₂e) och undvikna utsläpp ("emissions avoided") där viktning görs baserat på Swedfunds ägarandel/andel i investeringen.

Avsaknad av information

För ett antal portföljbolag och underliggande innehav i fonder samt samfinansieringsfaciliteter saknas rapportering för ett eller flera år. I vissa fall är den rapporterade informationen ofullständig eller av lägre kvalitet vilket helt eller delvis påverkar beräkningen av en eller flera indikatorer. Detta innebär att redovisning av indikatorer endast omfattar de innehav och år för vilka data har kunnat inhämtas.

Presentation och jämförelser

I de efterföljande avsnitten redovisas portföljens resultatutveckling. I syfte att tydliggöra portföljens investeringsfaser och åldersstruktur har några indikatorer presenterats i investeringsprocessens faser som komplement till att redovisa respektive indikator för hela portföljen.

Investeringsprocessens faser

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med investeringarna över dess livslängd har investeringarna delats in i följande tre kategorier i redovisningen av vissa indikatorer inom fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet:

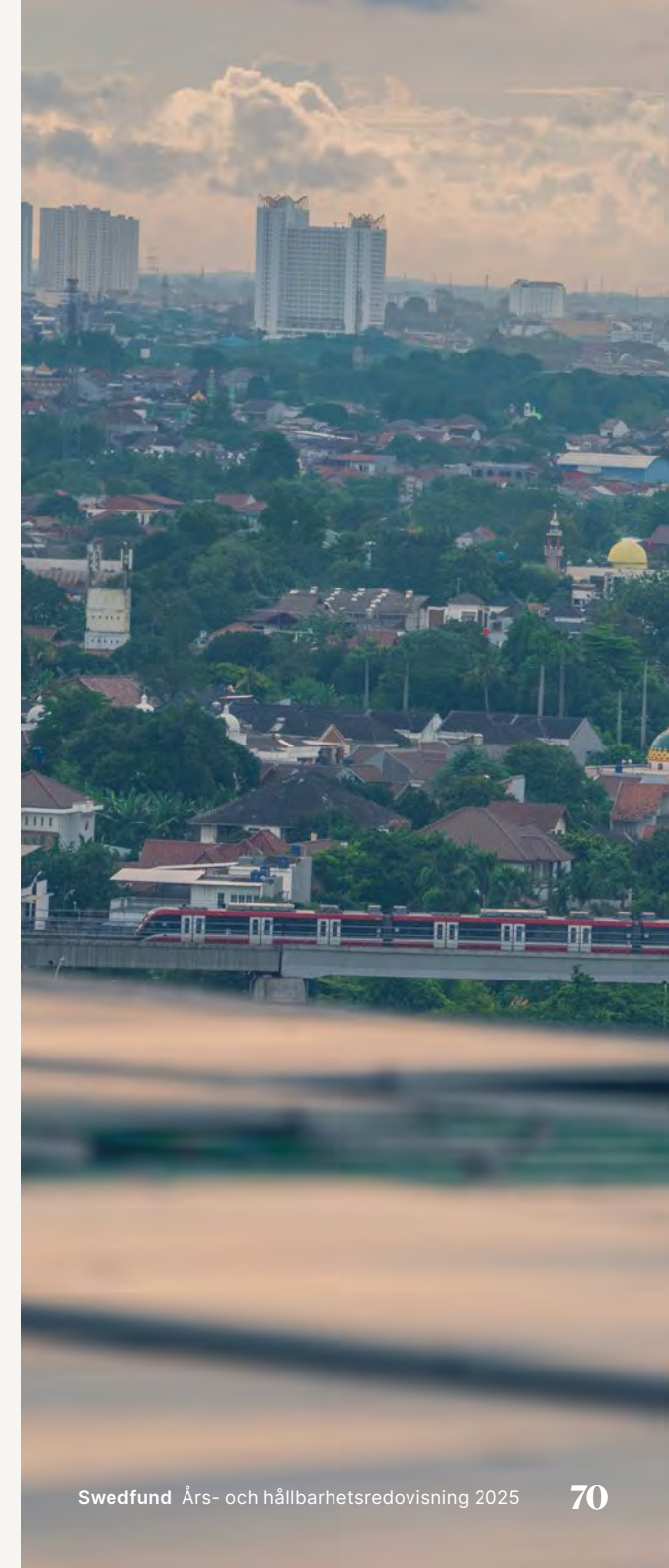
1. Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare.
2. Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år
3. Exitfas – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats aktuella för avveckling.

Swedfund är en långsiktig, men inte evig, investerare. Swedfund avslutar investeringar och partnerskap antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att en fonds löptid går ut. I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att investeringen uppnår resultat inom samtliga tre fundament. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande kan vara en annan anledning till att en investering avvecklas.

Se även beskrivningen av investeringsprocessen på sidorna 41–43.

Jämförelseår

För de indikatorer där relevant historiska data finns, presenteras indikatorer för rapporteringsår samt fyra jämförelseår.



FUNDAMENT

Samhällsutveckling

Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar

TYP AV MÅL: Uppdragsmål



Introduktion

Att bekämpa klimatförändringarna och deras konsekvenser är en viktig del av Swedfunds uppdrag. Människor som lever i fattigdom är bland de som drabbas hårdast av klimatförändringarna, trots att de länder där Swedfund investerar bidrar minst till de globala utsläppen av växthusgaser. Klimat är ett av Swedfunds prioriterade områden och integreras i alla investeringar. Swedfund har åtagit sig att anpassa sin verksamhet till målen i Parisavtalet och investerar i initiativ som syftar till att minska den globala uppvärmningen och öka anpassningen och motståndskraften mot klimatförändringarnas effekter. Sedan 2014 har Swedfund endast investerat i förnybar energi samt ställt om sin portfölj för att minska utsläppen.

Vidare ser Swedfund biologisk mångfald som en viktig komponent i hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande. Swedfund har åtagit sig att anpassa sin verksamhet efter de globala målen för biologisk mångfald med Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework som vägledande princip.



Policyer och ramverk

Miljö- och klimatarbete, inklusive biologisk mångfald, är integrerat i investeringsprocessen, baserat på [Swedfunds policy för hållbar utveckling](#) och [Guiding Note för klimat](#).

Swedfunds policy för hållbar utveckling beskriver Swedfunds klimatåtagande, ramverk och definitioner. Definitionen av klimatfinansiering bygger på de multilaterala utvecklingsbankernas (MDB) gemensamma principer för att följa upp finansiering av klimatbegränsning och klimatanpassning, och använder OECD:s Rio-markörer för klimat som inspireras av EU:s taxonomikriterier. Swedfunds Guiding Note för klimat beskriver Swedfunds tillvägagångssätt för att bedöma klimatpåverkan samt sårbarhet och risker i investeringar.

Hänsyn till natur och biologisk mångfald är integrerad i vårt miljö- och sociala ledningssystem. Vi tillämpar internationella standarder såsom IFC Performance Standard 6 för att utvärdera och minimera risker för natur och biologisk mångfald på projektnivå. Vidare bygger Swedfunds definition av naturfinansiering på MDB:s gemensamma principer för att följa upp naturpositiv finansiering och OECD:s Rio-markörer för biologisk mångfald. Vårt tillvägagångssätt fokuserar på att hantera risker relaterade till biologisk mångfald och identifiera möjligheter att uppnå naturpositiva resultat där det är möjligt.

Väsentlighet

Arbetet med att hantera konsekvenserna av klimatförändringar och fattigdom går hand i hand, men Swedfund strävar efter en balans mellan utvecklings- och klimatmål. Investeringar i sektorer som livsmedelssystem, lokal produktion och finansiering av små och medelstora företag skapar sysselsättning, förbättrar tillgången till viktiga produkter och tjänster samt genererar lokala inkomster. Detta stärker den ekonomiska aktiviteten, men kan samtidigt medföra ökade växthusgasutsläpp i portföljen. För att nå våra klimatambitioner arbetar vi på portfölj-, sektor- och portföljbolagsnivå.

Klimat och biologisk mångfald är två separata men nära sammanlänkade områden. Företag påverkar och är beroende av naturen. År 2025 anslöt sig Swedfund till Taskforce for Nature-related Disclosures (TNFD) för att ta del av dess rekommendationer och vägledning kring hur vi bedömer och rapporterar naturrelaterade beroenden, effekter, risker och möjligheter i vår portfölj.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande mål för miljö och klimat samt följande resultatindikatorer för att mäta framstegen mot målen:

- Senast 2045 ska bolagets investeringsportfölj vara klimatneutral, vilket innebär att portföljen ska ha ett nettonollutsläpp av växthusgaser i enlighet med definitionen från Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). Portföljens totala utsläpp av växthusgaser (mätt i koldioxidekvivalenter) per investerad svensk krona ska därmed minska över tid med 2020 som basår.
- Nyckeltal (KPI): Totala koldioxidekvivalenta utsläpp per omfattning (tusen ton), utsläpp per investerad SEK (tCO₂e/MSEK), portföljens överensstämmelse med Parisavtalet och undvikna utsläpp.

Åtgärder

Swedfund uppdaterade sin klimatstrategi 2024 och modellerade portföljens utveckling mot en klimatneutral och motståndskraftig portfölj i linje med Parisavtalet. Den senaste utvärderingen genomfördes 2025 och visade att 97 procent av de direkta investeringarna och 91 procent av de indirekta investeringarna ansågs vara i linje med Parisavtalet 2030. Den relativt höga graden av anpassning är ett resultat av Swedfunds investeringsstrategi. För att uppfylla sina klimatåtaganden fokuserar Swedfund på investeringar i lågutsläpps lösningar, stödjer portföljbolagens arbete med utsläppsminskningar och planerar att investera i åtgärder för att avlägsna koldioxid, vilket inkluderar olika naturbaserade lösningar.

Swedfund har rapporterat portföljens utsläpp av växthusgaser enligt GHG Protocol sedan 2016. År 2021 antog Swedfund, i linje med de europeiska utvecklingsfinansiärernas (EDFI) harmoniseringsarbete, PCAF Global Standard for the Financial Industry för att redovisa portföljens finansierade utsläpp. Enligt PCAF metoden används portföljbolagens egna rapporterade utsläpp (primärdata) där de anses vara tillförlitliga och uppskattas i enlighet med GHG Protocol. I andra fall har modellering utförts med hjälp av finansiella och andra data som rapporterats av portföljbolagen, vilka sedan har omvandlats till utsläpp med hjälp av utsläppsfaktorer baserade på sektor och geografi. Först uppskattas de totala utsläppen från alla portföljbolag med hjälp av Joint Impact Model (JIM). Därefter fastställs Swedfunds finansierade andel av dessa utsläpp. Swedfund stödjer portföljbolagen i arbetet med

att ta fram utsläppsminskingsplaner och beräkningsverktyg genom miljö- och sociala handlingsplaner samt stöd i form av teknisk assistans.

Resultat

Totala CO₂-utsläpp per scope (tusen ton)

De totala utsläppen från portföljen uppgick 2024 till cirka 154 000 ton CO₂e, vilket är cirka 22 ton mer än föregående år. En stor del av portföljens utsläpp kommer från en av Swedfunds äldre investeringar, ett gaseldat kraftverk i Nigeria (2013). Utsläppen från detta gaseldade kraftverk står för knappt 20 procent av portföljens totala utsläpp. Resterande utsläpp kommer från fondernas underliggande innehav. En handfull portföljbolag bidrar med knappt 40 procent till de finansierade utsläppen, och resten av utsläppen är fördelade på flera företag, där varje enskilt företags bidrag till de totala utsläppen är relativt lågt. Portföljens Scope 3-utsläpp står för 67 procent av de totala utsläppen, Scope 1 står för 28 procent och Scope 2 för 5 procent. Dessa andelar varierar årligen beroende på portföljens sammansättning och datatillgänglighet, men Scope 3-utsläppen från indirekta källor är i allmänhet de mest betydande.

Utsläpp per investerad svensk krona (tCO₂e/MSEK)

Indikatorn "utsläpp per investerad svensk krona" (tCO₂e/MSEK) baseras på portföljens totala utsläpp och Swedfunds åtaganderapport. Detta är en viktig nyckelindikator i vår uppföljning av arbetet för att uppnå utsläppsminskingsmålet. År 2024 minskade utsläppen per investerad svensk krona från 23,93 tCO₂e per investerad MSEK 2023 till 23,01 tCO₂e per investerad MSEK 2024. Portföljen har under året ökat genom nya investeringar, vilket har lett till högre totala utsläpp i absoluta tal. Samtidigt har utsläppsintensiteten minskat, vilket innebär lägre utsläpp per investerad krona och därmed en förbättrad koldioxideffektivitet i portföljen.

Undvikna utsläpp

Swedfund investerar en stor del av sin portfölj i produktion av förnybar energi. Denna indikator beskriver effekten av investeringar som ersätter utsläpp från fossilbaserad energi, vilket är särskilt viktigt i ekonomier som är beroende av fossila bränslen, såsom Indien, Sydafrika och Indonesien. Swedfund följer den metod som fastställts av International Financial Institutions Technical Working

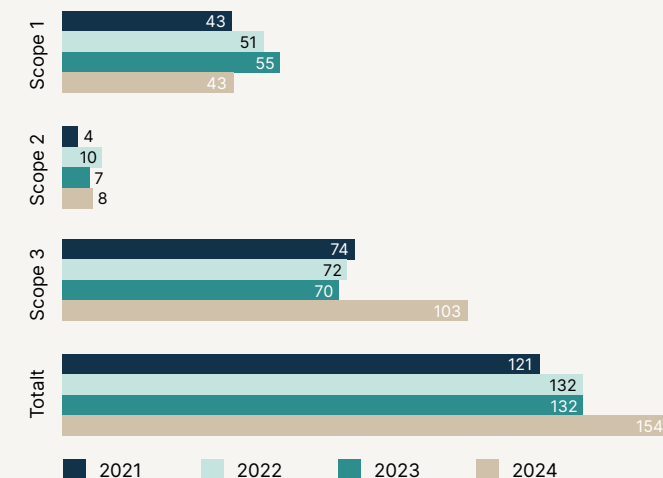
Group (IFI TWG) för beräkning av undvikna utsläpp, enligt överenskommelse med EDFI. Både storskalig nätansluten energiproduktion och produktion utanför nätet ingår och vägs mot Swedfunds andel av finansieringen. Undvikna utsläpp från nätansluten energiproduktion beräknas utifrån årliga energiproduktionsdata från främst sol-, vind- och vattenkraft och med hjälp av IFI TWG:s utsläppsfaktorer för elnätet. Utsläppsminskningar från projekt utanför elnätet beräknas enligt standardiserade faktorer ("impact metrics") från Global Off-Grid Lighting Association (GOGLA). År 2024 bidrog portföljen till utsläppsminskningar motsvarande 75 000 ton CO₂e (2023: 76 000 ton¹). 70 procent kommer från nätansluten produktion och 30 procent från produktion utanför nätet. Utsläppsminskningarna från nätanlutna investeringar ökade jämfört med föregående år, vilket kan hänföras till nya direktinvesteringar i länder som är starkt beroende av fossila bränslen för energiproduktion.

Risker och möjligheter

För att uppnå vårt mål om en växthusgasneutral portfölj senast 2045 kommer vi att fortsätta investera i projekt som bidrar positivt till Parisavtalet och, tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer, vidareutveckla vår klimatbedömning av nya investeringsmöjligheter. Vi ska minska portföljens utsläpp genom att ställa krav på våra portföljbolag och samtidigt ge dem stöd för att uppskatta, följa upp och reducera sina utsläpp - vilket bidrar till en grön omställning. De totala utsläppen från vår portfölj kan dock öka till följd av en växande portfölj, ökade investeringar i livsmedelssektorn och växande investeringar i företag som producerar varor lokalt. Vi arbetar även med att investera i koldioxidupptagning eller -lagring, inledningsvis genom investeringar i hållbart skogsbruk och naturbaserade lösningar. Det är fortfarande avgörande att varje investeringsmöjlighet aktivt bidrar till fattigdomsbekämpning och överensstämmer med våra övergripande mål inom våra tre pelare. Vi fortsätter att samordna med andra EDFI:er och förfina datainsamlingen för att förbättra primärdata och utsläppsnoggrannheten. Vi följer noga utvecklingen av metodiken och justerar vår strategi efter behov för att förbättra rapporteringens noggrannhet och jämförbarheten med andra investerare. Vidare kommer Swedfund att fortsätta bygga upp kapacitet internt och tillsammans med partners för att stärka vårt arbete för biologisk mångfald. Swedfund planerar att anpassa framtida rapportering till TNFD:s riktlinjer och integrera dessa på lämpligt sätt.

1. Omberäknat

Totalt CO₂e utsläpp per scope (tusentals ton)



Utsläpp från Swedfunds portfölj, det vill säga portföljbolagens utsläppskategorier:

Scope 1: Direkta växthusgasutsläpp, som verksamheten har direkt kontroll över, t ex från egna fordon och förbränning av bränslen i produktion.

Scope 2: Indirekta utsläpp från nätburen inköpt energianvändning (som inte genereras av bolaget), det vill säga förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.

Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser uppströms eller nedström, till exempel inköpta varor och tjänster, inköpta transporter, avfall, tjänsteresor, hyrd utrustning, distribution, användning av produkter och investeringar.

Resultaten har beräknats med hjälp av Joint Impact Model, ett webbaserat verktyg för impact investerare i utvecklingsmarknader utvecklat av Steward Redqueen, i samordning med BII, FMO, BIO, Proparco, AfDB och FinDev Canada. Resultaten beräknas med hjälp av Användarguide JIM 3.1. De är baserade på ekonomisk modellering och representerar inte faktiska siffror, utan är uppskattningar och bör tolkas som sådana.

Utsläpp per investerad krona



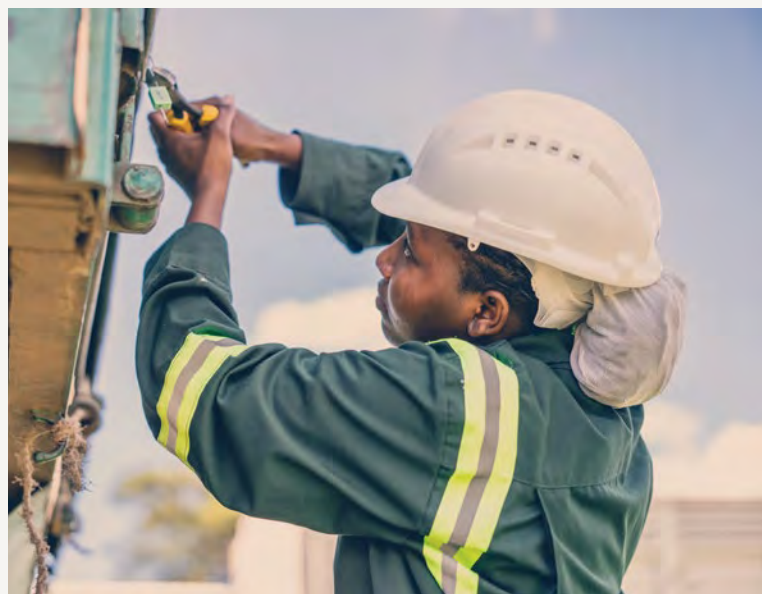
Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt

TYP AV MÅL: Uppdragsmål



Introduktion

Swedfund arbetar för att främja en rättvis, inkluderande och hållbar global utveckling, kvinnors ekonomiska egenmakt och jämställdhet, vilket både är ett mål i sig och en viktig faktor som är fundamentalt kopplad till Swedfunds uppdrag att bidra till fattigdomsbekämpning. Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt har länge varit viktiga frågor för Swedfund, som i enlighet med ägarens instruktioner och företagets strategi beaktas systematiskt i investeringsprocessen.



Policyer och ramverk

Swedfund tillämpar ett jämställdhetsperspektiv i sin investeringsprocess, baserat på Swedfunds policy för hållbar utveckling och Guiding Note för jämställdhet. Målet är att bidra till förhållanden som förebygger och motverkar sexuellt utnyttjande, övergrepp och trakasserier (SEAH), samtidigt som man möjliggör ekonomisk egenmakt och positiva jämställdhetsresultat på arbetsplatser och i samhällen. Jämställdhetsperspektivet är förankrat i internationella standarder och Swedfunds egen Etiska Kompass, inklusive ILO:s kärnkonventioner samt ILO-konventionen (nr 190) om avskaffande av våld och trakasserier i arbetslivet och 2X-kriterierna.

2X-kriterierna är ett globalt ramverk för att identifiera och utvärdera investeringar som främjar kvinnors entreprenörskap och ägande, ledarskap och kvalitativ sysselsättning samt tillgång till kapital, produkter och tjänster som kan bidra till ekonomisk egenmakt och jämställdhet. Ramverket initierades av G7 men fungerar nu som en branschstandard som förenar insatser för att öka jämställdheten bland finansiärer, företag och andra intressenter över hela världen.

Väsentlighet

Swedfund har identifierat att i egenskap av en utvecklingsfinansiär, kan Swedfund främja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, särskilt inom följande tre områden:

Kvinnor som ägare, entreprenörer och ledare: Swedfund arbetar för att främja ett meningsfullt och jämställt deltagande för kvinnor som ägare och entreprenörer, samt i ledande befattningar, investeringskommittéer och styrelser.

Kvinnor som anställda: Swedfund arbetar för att skapa trygga, meningsfulla och jämlika möjligheter och förutsättningar för kvinnor att utvecklas, både på sin arbetsplats och i arbetslivet i allmänhet.

Kvinnor som konsumenter: Swedfund uppmuntrar utveckling och finansiering av produkter, tjänster och affärsmodeller som bidrar till att förbättra situationen och deltagandet för kvinnor och flickor i samhället.

Utöver detta arbetar Swedfund också för att säkerställa att arbetsplatserna i sina portföljbolag är fria från könsdiskriminering och våld.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande uppdragsmål och resultatindikatorer för att mäta framstegen mot målet om jämställdhet:

- Jämställdheten i Swedfunds investeringsportfölj ska öka i enlighet med 2X-kriterierna eller jämförbara kriterier, vilka ska uppfyllas i minst 60 procent av Swedfunds investeringar senast tre år efter investeringsdatumet.
- Nyckeltal (KPI): Andel investeringar som uppfyller minst ett 2X-kriterium eller jämförbara kriterier; andel kvinnor i företagsstyrelser, i ledande befattningar, och i den totala arbetsstyrkan.

Åtgärder

I samband med utvärdering av nya investeringsmöjligheter identifieras åtgärder och möjligheter för att främja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, vilka därefter integreras i de miljö- och sociala handlingsplaner som inkluderas till investeringsavtalen. Swedfund stödjer också portföljbolag i jämställdhetsfrågor genom teknisk assistans. Under 2025 fortsatte vi att erbjuda Women4Growth-programmet till våra portföljbolag och har stöttat kvinnor med ledarskapspotential att delta i programmet The Female Future. Undret år gick den första gruppen deltagare klart Power Women-programmet i Ukraina, vilket är ett viktigt steg i att stärka kvinnors karriärmöjligheter inom sektorn Energi & klimat. Initiativet, som stöds av Swedfund tillsammans med partners som Scatec ASA, EdEra, FMO och IFC, erbjuder teknisk utbildning, mentorskap, betalda praktikplatser och nätverksmöjligheter för att hjälpa kvinnor att komma in och lyckas inom solenergivärksamhet samt möta bristen på arbetskraft som råder på grund av kriget.

Resultat

År 2024 uppfyllde 58 procent av investeringarna i Swedfunds portfölj minst ett av 2X-kriterierna. Detta är en minskning jämfört med föregående år (66 procent) och beror till stor del på det reviderade ramverket för 2X-kriterierna. Ramverket reviderades till exempel för att mer precist återspegla skillnaderna mellan sektorer och länder.

Andelen investeringar som uppfyller minst ett av 2X-kriterierna är högst (71 procent) inom sektorn för Finansiell inklude-

ring. Särskilt banker har ett relativt stort antal kvinnliga anställda och specifika policyer och program som stöder kvaliteten på sysselsättningen för kvinnor.

Många av bankerna har också en relativt hög andel kvinnor i sina styrelser och på ledande befattningar, eller marknadsför produkter och tjänster riktade till kvinnor, vilket resulterar i en hög andel kvinnliga kunder. För investeringar i Energi & klimat minskade andelen investeringar som uppfyller minst ett av 2X-kriterierna från 59 procent 2023 till 56 procent 2024. Arbetet med att stärka jämställdheten är särskilt utmanande i denna sektor, eftersom den traditionellt sett är relativt mansdominerad.

Data från 2024 visar att 19 procent av alla styrelseledamöter i Swedfunds rapporterade innehav var kvinnor. Under de senaste tre åren har andelen kvinnliga styrelseledamöter legat på omkring 14-18 procent. Liksom tidigare år rapporterade en betydande andel av portföljbolagen att de antingen inte har några kvinnliga

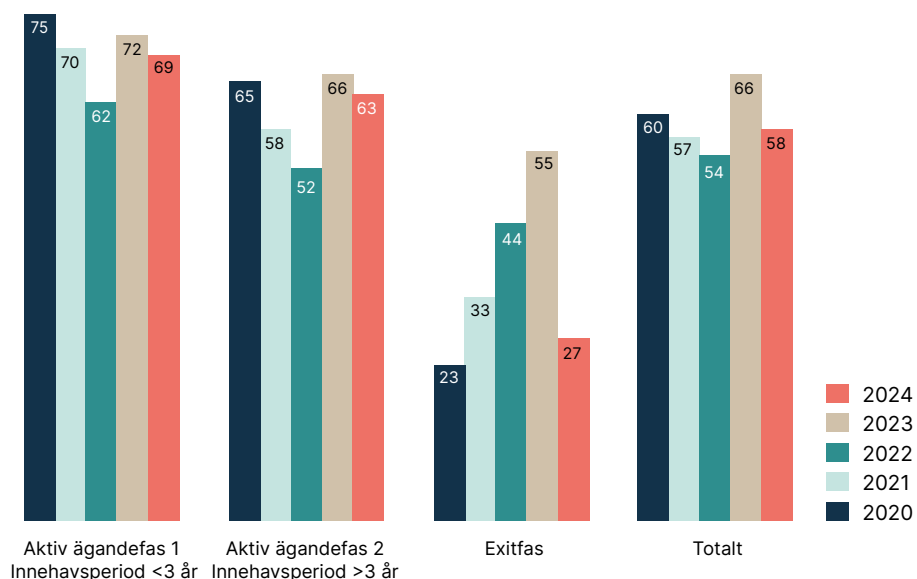
styrelseledamöter eller bara en kvinnlig styrelseledamot, vilket bekräftar behovet av fortsatta insatser på detta område. Andelen kvinnor i ledande befattningar i Swedfunds portfölj var 30 procent. Finansiella institutioner, såsom banker och mikrofinansinstitut, samt direkta aktieinvesteringar har en högre andel kvinnor i ledande befattningar. Andelen kvinnliga anställda har stabiliserats mellan 33 och 35 procent under de senaste tre åren och uppgick till 33 procent 2024, varav det största bidraget kommer från bolag som finansierats via fonder.

Risker och möjligheter

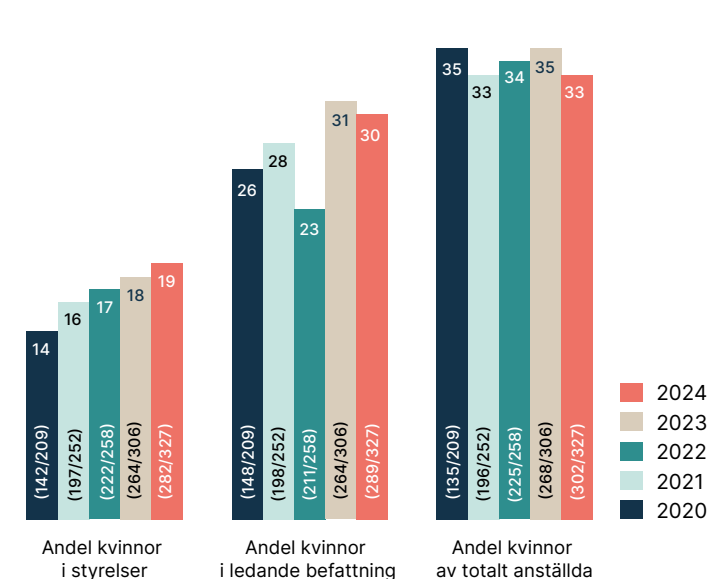
Kontinuerlig utvärdering är en viktig del av Swedfunds strategi för att främja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt. Swedfund granskar systematiskt både sin befintliga portfölj och potentiella investeringar för att bedöma deras bidrag och resultat inom detta område. Denna process gör det möjligt för Swed-

fund att identifiera möjligheter och utmaningar, följa framstegen och vidta förbättringsåtgärder där det behövs - både genom att rikta finansiering till kvinnor och företag som kan främja deras ekonomiska egenmakt och jämställdhet, och genom att påverka branscher och sammanhang där könsskillnaderna kvarstår. Framöver kommer Swedfund att fortsätta att tillämpa sitt jämställdhetsperspektiv i alla investeringsprocesser och aktivt samarbeta med sina portföljbolag i jämställdhetsrelaterade insatser. Som en del av den tekniska assistansen med fokus på jämställdhet kommer Swedfund att lansera en ny e-utbildning, Together4Growth, för att stödja mäns engagemang för jämställdhet på arbetsplatsen. Utbildningen kommer att erbjudas Swedfunds portföljbolag, tillsammans med Women4Growth-programmet, som en del av Swedfunds program Inclusion4Growth.

Andel investeringar som möter minst ett 2X-kriterium (% per fas)



Andel kvinnor i styrelser, ledande befattningar och totalt



Arbetsstillfällena

TYP AV MÅL: Övrigt mål



Introduktion

Arbetsstillfällena med anständiga arbetsvillkor är centralt för Swedfunds uppdrag att minska fattigdom. Det kräver långsiktiga och hållbara investeringar som bidrar till ansvarsfullt företagande som kan växa och sysselsätta fler människor. Vi följer utvecklingen av antalet direkta arbetsstillfällena i portföljen och strävar efter att öka antalet över tid i majoriteten av Swedfunds investeringar. Våra portföljbolag bidrar också till att skapa indirekta arbetsstillfällena genom leverantörskedjor, ökad konsumtion och bättre tillgång till finansiering och energi.



Policyer och ramverk

Swedfunds policy för hållbar utveckling bygger på ILO:s agenda för anständigt arbete (Decent Work), som innebär en integrerad strategi för utveckling och ekonomisk tillväxt där både kvantitet och kvalitet på arbetsstillfällena beaktas. Vidare beskrivs i [Guiding Note för anständigt arbete](#) hur arbetsrelaterade överväganden integreras i investeringsprocessen.

Väsentlighet

Stöd för arbeten med anständiga arbetsvillkorvillkor är en viktig del av Swedfunds engagemang för att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling, med särskild tonvikt på mål 8 om anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Swedfunds arbete utgår ifrån ILO:s agenda för anständiga arbetsvillkor, som bygger på fyra pelare: att skapa sysselsättning och främja arbetsstillfällena, garantera rättigheter i arbetslivet, utvidga det sociala skyddet och främja social dialog, med jämställdhet som ett övergripande tema. Swedfund investerar i länder där informell sysselsättning dominerar och tillgången till arbeten med anständiga arbetsvillkor är långt ifrån säkert, vilket gör uppgiften särskilt viktig.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande mål och nyckeltal för att mäta framstegen när det gäller sysselsättning:

- Majoriteten av portföljbolagen ska öka antalet anställda.
- Nyckeltal (KPI): Antalet arbetsstillfällena i Swedfunds portfölj, tillväxten i antalet arbetsstillfällena och en uppskattning av antalet indirekta arbetsstillfällena.

Åtgärder

En del av Swedfunds strategi är utformad för att bidra till mål 8 om anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Anständiga arbetsvillkor är en integrerad del av investeringsprocessen, vilket innebär att samtliga investeringar analyseras utifrån relevanta risker och möjligheter inom området. Dessutom stöder Swedfund även portföljbolagen genom teknisk assistans, och under 2025 har vi fortsatt bistå våra portföljbolag i deras arbete för att stärka genomförandet av anständiga arbetsvillkor baserat på Swedfunds Decent Work Handbook.

Resultat

Antal arbetsstillfällena i Swedfunds portfölj

År 2024 sysselsatte Swedfunds portföljbolag 488 000 personer, jämfört med 421 000 år 2023. Detta är en ökning med cirka 67 000 direkta arbetsstillfällena jämfört med föregående år. Ökningen är kopplad till både expansionen av Swedfunds portfölj och organisk tillväxt där befintliga portföljbolag anställt ytterligare personal. Av de totalt 488 000 direkta arbetsstillfällena 2024 fanns cirka 325 000 (67 procent) i företag som finansierats genom fonder.

Ett alternativt sätt att analysera skapandet av arbetsstillfällena inom Swedfunds portfölj är att analysera jämförbara enheter. Om man fokuserar på de 247 portföljbolag som fanns i portföljen både 2023 och 2024 (för att utesluta nya eller avyttrade investeringar) var det 230 företag som rapporterade sysselsättningsciffror för båda åren. Inom denna jämförbara grupp ökade 50 procent av företagen sin personalstyrka under 2024 (inklusive 20 procent av företagen som upplevde en betydande tillväxt, definierad som en ökning med mer än 50 anställda). Samtidigt minskade 34 procent av företagen sin personalstyrka under året. När man sammanställer dessa förändringar skapades cirka 45 000 nya jobb av de växande företagen, medan cirka 22 000 jobb försvann, vilket ger en nettovinst på cirka 23 000 jobb bland jämförbara investeringar.

Indirekta arbetsstillfällena

Swedfunds investeringar möjliggör även indirekta arbetsstillfällena på våra marknader. Till att börja med kan en investering i ett portföljbolag generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörskedjan, vilket bidrar till att fler jobb skapas. Samtidigt ökar en person med högre inkomst i allmänhet sin konsumtion av varor och tjänster, vilket i sin tur kan generera fler arbeten och ökade inkomster för andra än den direkt sysselsatte. En investering som stärker tillgång till finansiering och energi kan även möjliggöra etablering och expansion av företag, vilket i sin tur leder till att fler jobb skapas och att fattigdom minskar.

Med hjälp av Joint Impact Model (JIM) uppskattar Swedfund att dess portfölj 2024 stödde cirka 3 miljoner indirekta arbetsstillfällena i de bredare ekonomierna på dess marknader.

Denna siffra stämmer överens med jämförelsetal för utvecklingsfinansiering som tyder på att varje direkt arbetstillfälle i sådana investeringar vanligtvis genererar 5 till 7 indirekta arbetstillfällen. I Swedfunds fall motsvarade kvoten 2024 ungefär 6,2 indirekta arbetstillfällen per direkt arbetstillfälle.

Den största drivkraften var ökad konsumtion bland anställda (spenderade löner), vilket motsvarade cirka 1 011 000 indirekta arbetstillfällen. Nästa viktiga faktor var förbättrad tillgång till finansiering (cirka 1 008 000 av de indirekta arbetstillfällena är relaterade till detta), vilket återspeglar effekten av Swedfunds fokus på att finansiera små och medelstora bolag. Effekter i leverantörskedjan (jobb som skapats hos leverantörer till följd av inköp från portföljbolag)

bidrog med cirka 632 000 jobb. Slutligen bidrog förbättrad tillgång till energi (genom investeringar i energiprojekt) till cirka 384 000 indirekta jobb.

Risker och möjligheter

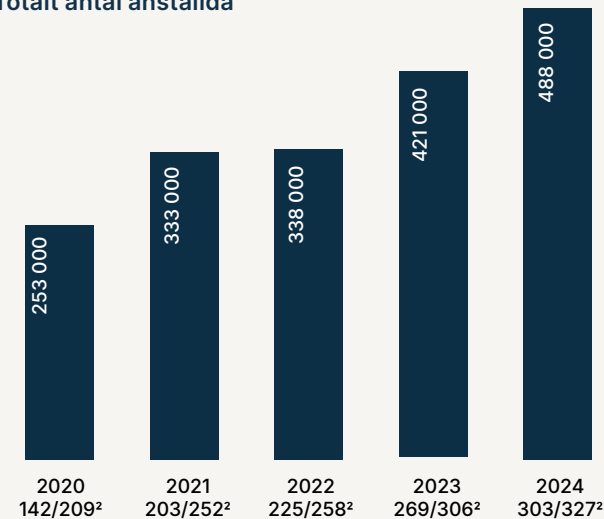
Swedfunds fokus på skapande av arbetstillfällen medför både möjligheter och risker. Våra portföljbolag måste växa och uppnå lönsamhet för att utvecklingspåverkan ska förbli intakt på längre sikt. Ekonomiska nedgångar, marknadsutmaningar eller företags specifika problem kan leda till långsammare rekrytering eller till och med nedskärningar. Detta innebär att Swedfund måste övervaka sin portfölj och ge stöd där det är möjligt. Vidare är Swedfunds betoning på anständiga arbetsvillkor avgörande för att varje jobb ska vara långsiktigt hållbart.

Totalt antal av indirekta arbetstillfällen (uppskattade)

	2021	2022	2023	2024
Genom ökad konsumtion av spenderade löner	417 000	683 000	837 000	1 011 000
Genom leverantörskedjor	283 000	468 000	421 000	632 000
Genom ökad tillgång till finansiering	650 000	428 000	1 015 000	1 008 000
Genom ökad tillgång till energi	179 000	259 000 ¹	223 000	384 000
Totalt	1 529 000	1 839 000	2 496 000	3 035 000

1. Omarbetad.

Totalt antal anställda

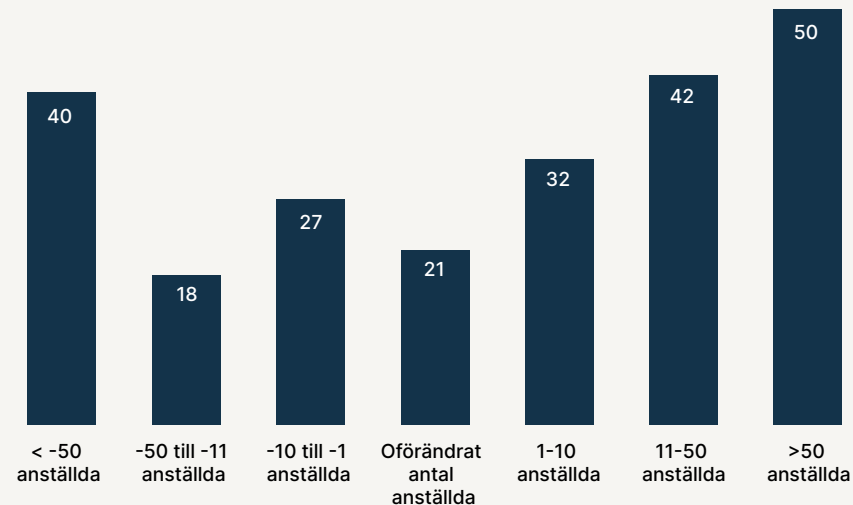


488 000

Swedfunds portföljbolag
bidrog till 488 000
arbetstillfällen 2024

2. Antal bolag med rapporterad data av totalt antal bolag i urvalet.

Antal bolag med förändring av antal anställda (-/+) mellan 2023 och 2024 per kategori (jämförbara enheter, urval 230/247 investeringar)



Skatt

TYP AV MÅL: Övrigt mål



Introduktion

Skatt är en av Swedfunds väsentliga frågor och en viktig indikator. Lönsamma och växande bolag genererar skatteintäkter vilket ger staten ökade möjligheter att finansiera välfärd, ekonomisk tillväxt samt bidrar till minskad fattigdom. Inför en investering granskar vi projektet och dess struktur ur ett skatteperspektiv.



Policyer och ramverk

I linje med Swedfunds skattepolicy är vårt huvudsakliga fokus att beskattning ska ske där värde skapas, det vill säga i verksamhetslandet, samt att den struktur vi investerar genom inte bidrar till skatteundandragande. Swedfund medverkar till exempel inte i investeringar via intermediära jurisdiktioner som ej bedöms efterfölja de krav (i tillräcklig utsträckning) som OECD beslutat, eller som finns upptagna på EU:s så kallade svarta lista avseende skatt.

Väsentlighet

Swedfund har under många år samlat in uppgifter om portföljbolagens skatter och redovisade skatter per land, eftersom skattebetalningar anses vara väsentliga för Swedfunds utvecklingsmål. De återspeglar hur investeringarna bidrar till ekonomisk utveckling: skatter finansierar offentliga tjänster och välfärd, vilket driver på fattigdomsbekämpningen. Skattemässig transparens och ansvarstagande är också tecken på god samhällsstyrning.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande nyckeltal för att mäta framsteg när det gäller skatter:

- Ökade skatteintäkter
- Nyckeltal (KPI): Skatter och andra liknande poster (minst bolagsskatt), omräknade till svenska kronor (SEK).

Åtgärder

Innan en investering görs granskar Swedfund projektets struktur ur ett skattemässigt perspektiv. Vi kräver att portföljbolagen rapporterar sina skattebetalningar och omständigheter årligen och uppmuntrar dem att anta en aktiv och ansvarsfull inställning till skattefrågor. Parallellt med detta främjar Swedfund ansvarsfull skattehantering genom löpande dialog och påverkansarbete med medinvestorare och partners.

Skattedata samlas in genom årliga hållbarhetsrapporter. Definitionen av indikatorn är harmoniserad med andra utvecklingsfinansiärer och omfattar skat-

ter och skattelikhande avgifter som betalas till myndigheter i investeringslandet. Den geografiska fördelningen av skatter baseras på den senast uppdaterade landlistan, vilket innebär att den geografiska fördelningen, särskilt för fonder med investeringar i flera länder, i vissa fall utgörs av uppskattningar.

Resultat

Under 2024 betalade företag som finansierats av Swedfund cirka 24,4 miljarder kronor i skatt, en ökning jämfört med de 16,9 miljarder kronor som betalades 2023. Ökningen speglar förbättrade finansiella resultat bland portföljbolagen, samt ett större antal företag som redovisat skatt. Fyra länder, Indien, Kenya, Georgien och Nigeria, stod tillsammans för nästan hälften (45 procent) av de totala skatterna

som rapporterades 2024. Dessutom stod de tio största skattebetalande investeringsobjekten för cirka 74 procent av de totala skatterna. År 2024 stod Afrika för 61 procent av de betalda skatterna och Asien för 38 procent, jämfört med 66 procent respektive 33 procent år 2023.

Risker och möjligheter

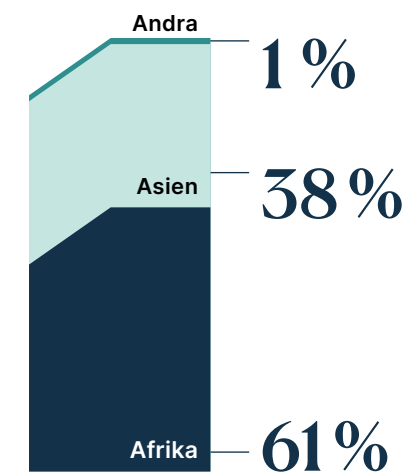
Swedfund är medveten om att skatteeffekterna kan variera beroende på den ekonomiska situationen på en viss marknad eller inom portföljbolagen. Dessutom kan valutakursförändringar påverka det redovisade värdet av skattebidragen. Swedfunds syn på ansvarsfull beskattning öppnar också upp för samarbeten med partners för att stärka god skattehantering i olika ekonomier.

Skatt – länder med störst skatteintäkter 2024 (10 största (MSEK))

Land	Skatt M SEK			Andel av portfölj 2024 (%)
	2022	2023	2024	
Indien	2 218	2 378	3 064	12.56%
Kenya	3 343	2 761	2 853	11.69%
Georgien	1 077	1 133	2 562	10.5%
Nigeria	2 804	2 146	2 503	10.26%
Vietnam	174	1 057	1 933	7.92%
Egypten	592	647	1 115	4.57%
Sydafrika	1 110	831	1 101	4.51%
Tanzania	1 494	726	1 069	4.38%
Elfenbenskusten	752	544	1 023	4.19%
Uganda	407	704	866	3.55%
Övriga ¹	4 232	3 869	6 313	25.87%
Totalt	18 203	16 916	24 402	100%

1. Tabellen visar de länder där portföljen rapporterade de högsta skattebeloppen under 2024 samt respektive länders skattebelopp för tidigare år.

Del av total skatt per region 2024



FUNDAMENT

Hållbarhet

Anständiga arbetsvillkor

TYP AV MÅL: Uppdragsmål



Introduktion

Kärnan i Swedfunds uppdrag, som också är en del av vårt offentliga uppdrag, är fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor så att människor själva kan ta sig ur fattigdom. Det är av stor vikt att dessa arbeten erbjuder anständiga arbetsvillkor.



Policyer och ramverk

Swedfunds åtagande för anständiga arbetsvillkor följer ILO:s Decent Work Agenda och IFC Performance Standards, i enlighet med Swedfunds Policy för hållbar utveckling. Guiding Note för anständigt arbete beskriver hur anständiga arbetsvillkor integreras i investeringsprocessen.

Väsentlighet

Swedfund är verksam på marknader där arbetsvillkor i enlighet med våra krav är långt ifrån är en självklarhet. Swedfund integrerar därför frågor om anständiga arbetsvillkor i investeringsprocessen för att identifiera, förebygga och hantera arbetsrelaterade risker. Detta innefattar att främja rättvisa löner, säkerställa trygga och hälsosamma arbetsförhållanden, motverka diskriminering, stödja föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar samt eliminera oacceptabla arbetsförhållanden såsom tvångsarbete, barnarbete och trakasserier.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande målformulering och nyckeltal för att mäta framsteg i arbetet med anständiga arbetsvillkor:

- Samtliga investeringar ska uppfylla kraven på anständiga arbetsvillkor i enlighet med ILO:s kärnkonventioner inom tre år från investeringstillfället.
- Nyckeltal (KPI:er): Andel investeringar som uppfyller ILO:s kärnkonventioner.

Åtgärder

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller ILO:s kärnkonventioner bedöms om bolaget agerar konsekvent med följande konventioner:

- Föreningsfrihet och skydd för organisationsrätten, ILO 87, 98.
- Avskaffandet av tvångsarbete och förbud mot tvångs- och straffarbete, ILO 29, 105.
- Lika lön för lika arbete, ILO 100.
- Diskriminering vid anställning och yrkesutövning, ILO 111.
- Minimiålder för arbete och mot de värsta formerna av barnarbete, ILO 138, 182.
- Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155, 187.

I Swedfunds löpande arbete sker även uppföljning av utvecklingen av ILO:s grundläggande arbetsvillkor:

- Arbetstid och övertid, ILO 1.
- Minimilön, ILO 26, 131.

Parallellt med utvärderingen av en potentiell investering bedöms de rådande arbetsvillkoren och möjligheter till förbättring identifieras. Om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen inkluderas kraven på förbättringar i den miljö- och sociala handlingsplanen. Som aktiva ägare följer vi upp handlingsplanerna och arbetar aktivt tillsammans med våra portföljbolag.

Resultat

Swedfund följer upp arbetet med anständiga arbetsvillkor genom regelbundna bedömningar, uppföljning och rapportering. Följande nyckeltal från 2024 illustrerar resultaten i förhållande till målen i olika skeden av investeringscykeln:

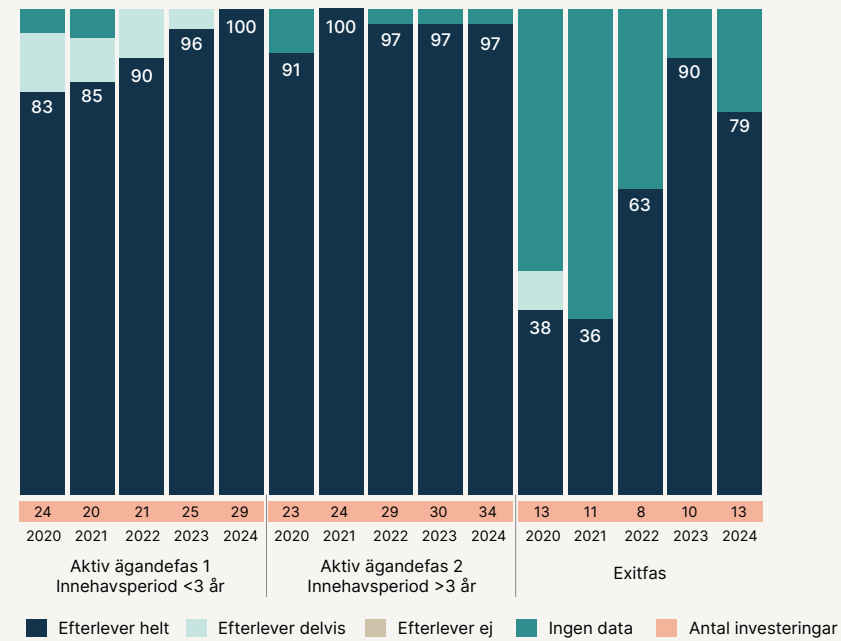
- Aktiv ägandefas 1 (investeringar som innehafts i ≤ 3 år): 100 procent av dessa portföljbolag bedömdes agera i enlighet med ILO:s grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, vilket är en förbättring jämfört med föregående års resultat för denna fas (96 procent).
- Aktiv ägandefas 2 (investeringar som innehafts i > 3 år): 97 procent av dessa portföljbolag rapporterade att de agerar i enlighet med ILO:s grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, vilket ligger i linje med föregående års resultat (97 procent). De återstående 3 procent rapporterade inga uppgifter.
- Exitfas (investeringar under avyttring): 79 procent av innehaven i exitfasen bedömdes agera i enlighet med ILO:s grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet. De återstående 21 procent rapporterade inga uppgifter. För investeringar som gjordes före 2013, har vi begränsade möjligheter att kräva fullständig rapportering.

Risker och möjligheter

Att verka på tillväxtmarknader innebär att internationella arbetsstandarder inte alltid efterlevs. Samtidigt innebär detta en möjlighet för Swedfund att driva förbättringar genom aktivt ägande, eftersom vi kan investera i bolag som initialt inte uppfyller våra krav.

I vissa fall, exempelvis investeringar som gjordes före 2013, kan begränsat avtalsmässigt inflytande försvåra framsteg, vilket kan leda till att vi överväger avyttringar. För att stödja genomförandet av agendan för anständiga arbetsvillkor har Swedfund tagit fram handboken Good Practice Handbook on Decent Work - en omfattande och praktisk vägledning med verktyg som hjälper portföljbolag att införa anständiga arbetsvillkor i linje med internationella standarder. Swedfund kommer att fortsätta detta arbete genom att ta fram en videoserie som belyser begreppet och affärsnyttan med anständiga arbetsvillkor, de fyra pelarna i ILO:s Decent Work Agenda samt hur handboken kan stödja portföljbolagen ytterligare.

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2020–2024 (%, per fas i investeringsprocessen)



Ledningssystem för miljö och sociala frågor

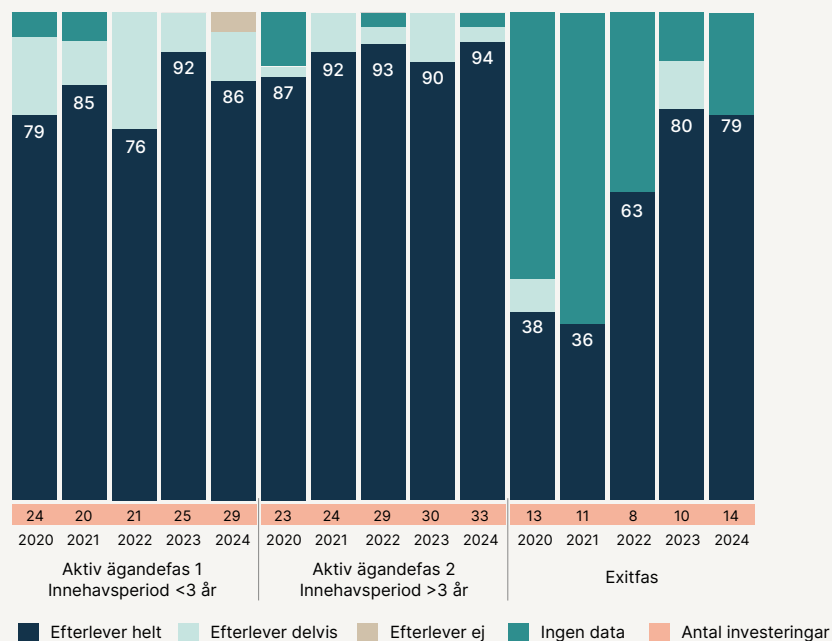
TYP AV MÅL: Övrigt mål



Introduktion

Swedfunds affärsmodell och strategi betonar vikten av att bygga långsiktigt hållbara företag. Vi ställer krav på att våra portföljbolag ska ha ledningssystem för miljö och sociala frågor på plats. Det är avgörande att sådana system inte bara etableras, utan också implementeras, där bolagen tar ett aktivt ansvar för att hantera miljömässiga och sociala utmaningar.

Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor 2020–2024 (% , per fas i investeringsprocessen)



Policyer och ramverk

I enlighet med Swedfunds Policy för hållbar utveckling kräver vi att våra portföljbolag implementerar ett ledningssystem för miljö och sociala frågor som uppfyller centrala kriterier baserade på IFC Performance Standards. Vi bedömer om systemet omfattar: en formell hållbarhetspolicy som antagits av ledningen; en process för att identifiera relevanta hållbarhetsrisker och påverkan; regelbunden uppföljning av resultat (mätning och utvärdering över tid inom identifierade områden); tydlig ansvarsfördelning och kompetens för hållbarhetsfrågor (t ex en ansvarig person i ledningen); beredskapsplaner för olyckor och kritiska händelser; regelbunden rapportering om hållbarhetsarbetet (minst årligen till bolagets ledning, styrelse och till Swedfund); samt mekanismer för identifiering av intressenter, dialog och transparens.

Väsentlighet

Som en del av arbetet med att hantera miljömässiga och sociala risker och påverkan bör varje portföljbolag identifiera sina väsentliga frågor och vidta åtgärder för att hantera dem. Att ställa krav på internationella standarder, inklusive ledningssystem för hållbarhet, främjar en hållbar utveckling och underlättar mobilisering av kapital och tillgång till andra marknader.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande målformulering och nyckeltal för att mäta framsteg i arbetet med ledningssystem för miljö och sociala frågor:

- Ett ledningssystem för miljö och sociala frågor ska vara implementerat i samtliga investeringar inom tre år från investeringstillfället.
- Nyckeltal (KPI): Andel investeringar där ledningssystem för miljö och sociala frågor har implementerats.

Åtgärder

Om bedömningen av en potentiell investering identifierar brister i bolagets ledningssystem för miljö och sociala frågor, inkluderas dessa i de miljö- och sociala handlingsplaner som integreras i investeringsavtalen. Swedfund stödjer även portföljbolagen genom teknisk assistans i syfte att hjälpa dem införa eller stärka sina ledningssystem. Läs mer om dessa insatser på sidan 52. Många bolag som initialt endast delvis uppfyllde våra krav har gjort framsteg, och de flesta portföljbolag har idag fungerande ledningssystem för miljö och sociala frågor.

Resultat

Swedfund följer upp arbetet med att införa ledningssystem för miljö och sociala frågor genom regelbundna bedömningar, uppföljning och rapportering. Följande nyckeltal från 2024 illustrerar resultaten i förhållande till målen i olika skeden av investeringscykeln:

- Aktivt ägandefas 1 (investeringar som innehafts i ≤3 år): 86 procent av portföljbolagen som innehafts i högst tre år bedöms uppfylla samtliga krav för ledningssystem för miljö och sociala frågor. 10 procent av de återstående bolagen uppfyller kraven delvis. En ny investering som gjordes under 2024 bedöms ännu inte efterleva kraven.
- Aktivt ägandefas 2 (investeringar som innehafts i >3 år): 94 procent av bolagen (90 procent år 2023) som innehafts i mer än tre år uppfyller samtliga krav i sin helhet. Detta visar att ett långsiktigt engagemang leder till förbättringar, med 3 procent som bedöms uppfylla kraven delvis. De återstående 3 procent har inte rapporterat några uppgifter.
- Exitfas (investeringar under avyttring): 79 procent av bolagen i exitfas bedöms uppfylla kraven, vilket ligger i linje med föregående års resultat (80 procent). De återstående 21 procent har inte rapporterat några uppgifter. För investeringar som gjordes före 2013, har vi begränsade möjlighet att kräva fullständig rapportering.

Risker och möjligheter

Att investera i bolag som vid investeringstillfället inte fullt ut uppfyller Swedfunds krav innebär både risker och möjligheter. Sådana bolag kan stå inför miljömässiga eller sociala incidenter eller sakna tillräckliga skyddsmekanismer, vilket kan medföra både utvecklingsmässiga och finansiella risker. Swedfund ställer därför krav på att dessa portföljbolag stärker sina ledningssystem för miljö och sociala frågor och erbjuder teknisk assistans när det behövs, för att säkerställa att hållbara system etableras. Det finns också en risk att vi i vissa fall (särskilt äldre investeringar som gjordes enligt tidigare villkor före 2013) har begränsade möjligheter att kräva förbättringar eller rapportering. Där det är möjligt samarbetar vi med bolagen för att stärka deras system över tid. När vårt inflytande är begränsat kan det vara lämpligt att utvärdera möjliga avyttringar.

Ledningssystem för business integrity

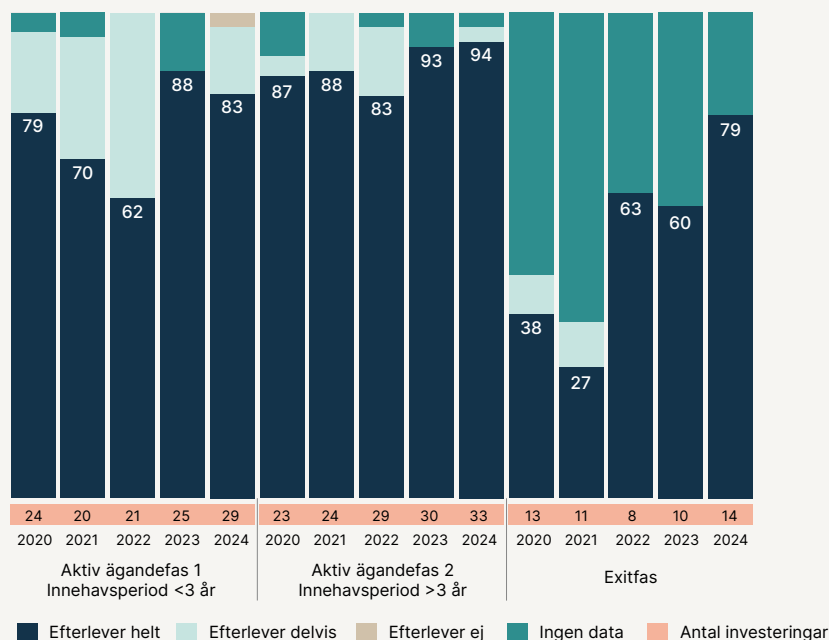
TYP AV MÅL: Övrigt mål



Introduktion

För att Swedfund ska kunna bidra till utvecklingen av långsiktigt hållbara företag har vi sedan många år ställt ett grundläggande krav: varje portföljbolag måste införa ett ledningssystem för business integrity.

Förekomst av ledningssystem för business integrity 2020–2024 (% per fas i investeringsprocessen)



Policyer och ramverk

I linje med Swedfunds Business Integrity Policy ställer vi krav på att varje portföljbolag implementerar ett riskbaserat ledningssystem för business integrity (BIMS). Systemet ska omfatta följande nyckelkomponenter: en policy för business integrity, ansvarsfördelning i form av utsedd ledningsansvarig, ett system med kontroller för att upptäcka och förebygga risker relaterade till business integrity, kompetens i form av medvetenhet och riktad utbildning för nyckelpersoner samt regelbunden rapportering i business integrity frågor. Dessa åtgärder säkerställer att bolagen arbetar aktivt och strukturerat för att förebygga korruption och hantera integritetsrelaterade frågor.

Väsentlighet

I de marknader där Swedfund investerar är risken för korruption hög, och åtgärder för business integrity är avgörande för att vi ska nå våra mål. Business integrity betraktas därför som en väsentlig fråga för Swedfunds investeringar. Vi är medvetna om att även med etablerade system kan vi aldrig helt garantera att individer inte ibland fattar felaktiga beslut eller att korruption inte förekommer. Vi kan inte helt utesluta förekomsten av oegentligheter, och därför förblir business integrity en prioriterad fråga över tid.

Mål och nyckeltal

Swedfund har följande målformulering och nyckeltal för att mäta framsteg i arbetet med BIMS:

- Ett ledningssystem för business integrity ska vara implementerat i samtliga investeringar inom högst tre år från investerings-tillfället.
- Nyckeltal (KPI): Andel investeringar där ledningssystem för business integrity har implementerats.

Åtgärder

Om bedömningen av en potentiell investering identifierar brister i bolagets ledningssystem för business integrity (BIMS), inkluderas dessa i de handlingsplaner som integreras i investeringsavtalen. Swedfund stödjer även portföljbolagen genom teknisk assistans i syfte att hjälpa dem att införa eller stärka sina BIMS. Läs mer om dessa insatser på sidan 52. Många bolag som initialt endast delvis uppfyllde våra krav har gjort framsteg, och de flesta portföljbolag har idag fungerande ledningssystem för

business integrity. Under 2025 har vi också fortsatt vårt samarbete med Transparency International Sverige och den brittiska utvecklingsfinansiären BII, samt lanserat ett verktyg för riskbedömning av business integrity i syfte att stödja våra fondförvaltare i att förebygga och hantera business integrity risks.

Resultat

Swedfund följer upp arbetet med att införa ledningssystem för business integrity (BIMS) genom regelbundna bedömningar, uppföljning och rapportering. Följande nyckeltal från 2024 illustrerar resultaten i förhållande till målen i olika skeden av investeringscykeln:

- Aktivt ägandefas 1 (investeringar som innehafts i ≤3 år): 86 procent av portföljbolagen som innehafts upp till tre år bedöms uppfylla samtliga krav för ledningssystem för business integrity. 10 procent delvis och 3% non-compliant.
- Aktivt ägandefas 2 (investeringar som innehafts i >3 år): 94 procent av bolagen som innehafts i mer än tre år uppfyller samtliga krav. Detta visar att ett långsiktigt engagemang leder till hög efterlevnad. 3 procent bedöms uppfylla kraven delvis, vilket är en förbättring jämfört med föregående år (7 procent). De återstående 3 procent har inte rapporterat några uppgifter.
- Exitfas (investeringar under avyttring): 79 procent av bolagen i exitfas bedöms uppfylla kraven, vilket är en ökning jämfört med föregående års resultat (60 procent). De återstående 21 procent har inte rapporterat några uppgifter. För investeringar som gjordes före 2013, har vi begränsade möjlighet att kräva fullständig rapportering.

Risker och möjligheter

Korruptionsrisk är en reell utmaning i de regioner Swedfund investerar - även med ledningssystem på plats kan vi inte garantera att individer inte agerar oetiskt. Samtidigt innebär kravet på integritetssystem och det aktiva samarbetet med bolagen att Swedfund inte bara skyddar våra investeringar, utan också stärker bolagens möjligheter att leva upp till internationella standarder och få tillgång till kapital. Swedfund fortsätter samarbeta med portföljbolagen för att stärka ledningssystemen för business integrity (BIMS) och erbjuda teknisk assistans vid behov, för att säkerställa att hållbara system byggs med ett långsiktigt perspektiv.

FUNDAMENT

Finansiell bärkraft

Ekonomiskt hållbara investeringar

TYP AV MÅL: Uppdragsmål



Introduktion

Fundamentet Finansiell bärkraft i Swedfunds affärsmodell bygger på förutsättningen att hållbar utveckling uppnås genom långsiktig lönsamhet och tillväxt i portföljbolagen. Som en del av Swedfunds investeringsstrategi strävar vi efter att mobilisera privat kapital genom att möjliggöra saminvesteringar med aktörer i privata sektorn. Kapitalmobilisering syftar till att stödja utvecklingen av ekonomiskt bärkraftiga företag som bidrar till ekonomiska och sociala framsteg.



Policyer, mål och nyckeltal

Swedfunds ägaranvisningar anger att Swedfunds verksamhet ska bidra till långsiktigt hållbara resultat och inkluderar följande uppdragsmål relaterade till investeringars ekonomiska hållbarhet och additionalitet:

- Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden, med investeringsåret som basår.
- Swedfunds investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent kommersiellt kapital.
- Nyckeltal (KPI:er): Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår. Andel fonder i portföljen med positiv internränta (IRR). Volym mobiliserat kapital.

Åtgärder

Swedfunds uppdrag är att vara additionell, vilket innebär att vi möjliggör investeringar som annars inte skulle ha genomförts. Vi stödjer utvecklingen av ekonomiskt hållbara företag. Under många år har Swedfund också agerat som katalysator och bidragit till att mobilisera privat kapital genom saminvesteringar med privata aktörer. De multilaterala utvecklingsbankerna har utvecklat en metod för att beräkna mobiliserat kapital, och Swedfund rapporterar årligen till EDFI i enlighet med denna metod.

Resultat

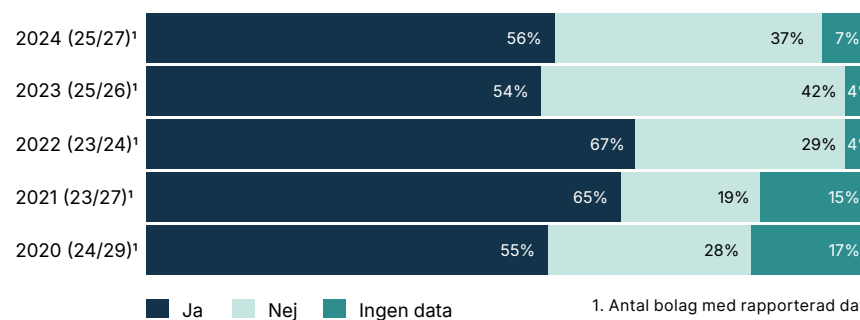
Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet

Swedfunds investeringar utvärderas årligen för att bedöma hur väl de uppfyller uppdragsmålen. Under 2024 ökade antalet utvärderade direkta innehav, vilket återspeglar portföljens tillväxt. Den finansiella utvecklingen förbättrades också, där 56 procent av företagen visade tillväxt i både omsättning och lönsamhet, upp från 54 procent år 2023, men fortfarande under de 67 procent som noterades 2022. Resultaten varierar på grund av makroekonomiska faktorer såsom inflation, globala osäkerheter och valutavolatilitet.

Andel fonder med positiv IRR

37 procent av de aktiva fonderna hade positiv IRR per 31 december 2025. IRR, som beräknas i USD, inkluderar både realiserade och orealiserade värdeförändringar. De flesta fonder är unga, vilket förklarar varför merparten ännu inte visar positiva resultat; i denna fas är det vanligt att avkastningen är negativ eller låg, innan värdeskapande och realisationer får genomslag senare i fondens livslängd. Det faktum att en hög andel av fondinnehaven kan rapportera en positiv avkastning över tid är en viktig indikator på att investeringarna är ekonomiskt hållbara och att fondernas underliggande innehav uppvisar finansiell bärkraft.

Andel direktinvesteringar som ökar både omsättning och resultat med investeringsåret som basår



1. Antal bolag med rapporterad data av totalt antal bolag i urvalet.

Kapitalmobilisering

Kapitalmobiliseringsmålet, baserat på andelen privat kapital i förhållande till totala värdet av under året kontrakterade investeringar, beräknas till 28 procent under 2025. För hela perioden 2020–2025 uppgår andelen mobiliserat privat kapital till 31 procent av Swedfunds kontrakterade värde vilket är något över den uppsatta målnivån 30 procent.

Mobiliserat kapital för 2025 är framförallt hänförbart till investeringar i och saminvesteringar med ett antal fonder. Ett enskilt bolag inom finansiella tjänster i Västafrika sticker ut som den investering med högst andel mobiliserat kapital under 2025. En högre andel investeringar i Ukraina har under året haft en viss påverkan på andelen mobiliserat privat kapital i förhållande till totalt kontraktvärde. Detta då de projekt som kontrakterats i Ukraina till övervägande del har andra utvecklingsfinansiärer och utvecklingsbanker som medinvestorare och endast en marginell andel privat kapital.

Risker och möjligheter

Den finansiella utvecklingen i Swedfunds portfölj under 2024 påverkades av externa risker, inklusive inflation, valutafluktuationer och global ekonomisk osäkerhet. Dessutom påverkade ökningen av yngre fonder i portföljen, som vanligtvis kräver längre tidshorisonter för att visa avkastning, den övergripande IRR-utvecklingen. Den ökade osäkerheten och de större riskerna i världsekonomin har generellt haft en negativ inverkan på direkta utländska investeringar i utvecklingsländer, vilket gör det mer utmanande att mobilisera privat kapital. Genom de investeringar som kontrakterades under de senaste åren har Swedfund bidragit till att attrahera fler långsiktiga privata investorer och mer kapital. För att skala upp mobiliseringsinsatserna avser Swedfund att arbeta aktivt med utökad kapitalmobilisering.

Andel indirekta investeringar (fonder) med positiv IRR (netto)



28%

volym mobiliserat kapital av totalt kontrakterat värde 2025



Anslagsfinansierad verksamhet

För att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar krävs olika verktyg. Swedfund får anslag för projektförberedande och understödjande insatser i utvecklingsländer.

Regeringsbeslutet beskriver att Projektacceleratorns uppdrag är att stärka projektutvecklings- och upphandlingskapaciteten i en riktning som främjar hållbara investeringar och upphandlingar i låg- och medelinkomstländer för offentliga projektägare. Anslagsposten får användas till att helt eller delvis finansiera projektförberedande och projektunderstödjande insatser på marknader som stärker svenska företags möjligheter att bidra till hållbara lösningar och samarbetslandets utveckling. Möjligheter att stödja hållbara lösningar genom digitalisering ska beaktas.

Anslagsmedel för teknisk assistans används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen. Enligt Reger-

ingsbeslutet innebär detta att medlen ska användas för att utveckla och stödja Swedfunds investeringar främst avseende hållbarhet och utvecklingseffekter, inklusive miljö och klimat, mänskliga rättigheter, jämställdhet, anständiga arbetsvillkor, affärsetik och anti-korruption. Medlen får användas för att utveckla fler investeringsbara objekt.

Projektacceleratorn

Swedfunds Projektaccelerator är ett viktigt verktyg i arbetet att genomföra Agenda 2030. Verksamheten syftar till att stötta offentliga projektägare i biståndsmottagande länder så att fler projekt inom förnybar energi, cirkulära lösningar, hållbara transporter, hälsa och sjukvård samt digitalisering kan utvecklas och realiseras. Projektacceleratorn utgör ett komplement till Swedfunds investeringsverksamhet, inte minst på energiområdet. Verksamheten är även ett konkret exempel på hur synergier mellan handel och bistånd kan tas till vara och utvecklas.

Behovet av Projektacceleratorn är relaterat till att det utvecklas för få finansieringsbara projekt samt att hållbarhetsaspekter ofta inte beaktas i önskvärd utsträckning i projekten som utvecklas, upphandlas och genomförs.

Swedfunds finansiering avser stärka kapaciteten för projektutveckling och hållbar upphandling. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till att projektägare inte

bygger in sig i kostsamma lösningar och teknik som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Projektacceleratoren har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom årliga anslag. Anslaget för 2025 kommer från utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd) och uppgick till totalt 270 MSEK. Av dessa var 110 MSEK särskilt avsedda för insatser i Ukraina och närområdet. Tillförda medel inkluderar kostnader för förvaltning. Under 2025 rekryterades två nya medarbetare för att hantera det utökade uppdraget och en växande projektportfölj.

Pågående insatser befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Totalt har 36 insatser initierats under 2025 och ett antal tidigare insatser har avslutats. Projekten föregås i regel av ett omfattande förankringsarbete innan beslut om insats fattas. Själva projektet genomförs därefter under cirka ett till två år beroende på upphandlingsprocess och insatsens omfattning. Det omedelbara resultatet av arbetet är i regel ett grundläggande beslutsunderlag för upphandling av en hållbar lösning för att täcka landets behov. När i tiden upphandlingen realiserar beror på nationella, lokala och finansiella omständigheter hos projektägaren.

Under 2025 har verksamheten fortskridit med fortsatt stort fokus på Ukraina. Kriget i Ukraina och de ekonomiska effekterna på en makroekonomisk nivå har blivit kännbara i många av de länder Projektacceleratoren verkar. Ett flertal länder har statsfinansiella problem till följd av hög inflation och högre räntor och därmed svårigheter att klara sin skuldsituation. I förlängningen minskar detta även utrymmet för investeringar. Projektacceleratorns samarbete med olika utvecklingsbanker under 2025 har därför varit fortsatt centralt eftersom efterfrågan på mjuk finansiering ökat.

Under 2025 har Swedfunds styrelse fattat beslut om strategiska mål för hållbart värdeskapande för Projektacceleratoren. Det innebär att andel svenskt innehåll fortsatt ska redovisas med målet att 50–60 procent av projekten i portföljen ska vara av direkt svenskt intresse rullande över en femårsperiod. Detta avser projekt direkt kopplat till Team Sweden (HPO/SPO) eller projekt där ett svenskt bolag uttryckligen bekräftat intresse. Övriga projekt bidrar till att bygga en pipeline av investeringsmöjligheter som på sikt kan bli relevanta för svenska företag. Det andra målet syftar till att mäta genomförande av en förstudie som inbegriper flera olika steg. Målet är att 40 procent av de projekt som kommit till implementeringsfasen av förstudien ska gå vidare och få beslut om finansiering eller genomförande. Även detta följs rullande över en femårsperiod för att tillåta förändringar på årsbasis.

Projektacceleratoren, övergripande status

Aggregerat	Antal
Pågående	106
Avslutade insatser	57

Nya insatser under 2025 finns i följande länder: Colombia, Costa Rica, Dominikanska Republiken, Egypten, Indien, Indonesien, Kenya, Moldavien, Nigeria, Peru, Tanzania, Uganda, Ukraina och Zambia.

Sedan 2016 har Projektacceleratoren även initierat insatser i följande länder: Albanien, Angola, Bolivia, Brasilien, Burkina Faso, Elfenbenskusten, Filippinerna, Georgien, Kamerun, Laos, Lesotho, Malawi, Malaysia, Moçambique, Myanmar, Namibia, Rwanda, Senegal, Sydafrika, Sydsudan, Sri Lanka, Vietnam samt regionala insatser i södra Afrika.

Projekten finns inom sektorerna Cirkulära lösningar, Digitalisering, Hållbar energi, Hållbara transporter samt Hälsa och sjukvård.

Medel för teknisk assistans (TA)

Medel för teknisk assistans används för att utveckla och stödja Swedfunds investeringar främst avseende hållbarhets- och utvecklingseffekter, inklusive mänskliga rättigheter, jämställdhet, miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor, affäretik och business integrity. Medlen kan användas för att utveckla fler investeringsbara objekt. TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är verksamma, i enlighet med det årliga regleringsbrevet. För 2025 har Swedfund tilldelats 18,0 MSEK för teknisk assistans varav 1,8 MSEK för administration av insatsen. Utöver ovan nämnda medel har Swedfund under 2025 omallokerat medel från avslutade projekt för nya TA-projekt. Sammanlagt har 14 beslut godkänts under 2025 om att finansiera projekt till ett totalt värde av 17,0 MSEK. 1,8 MSEK användes för administration under 2025.

EU TA-medel

Swedfund har under 2025 fått tillgång till EU-finansierade TA-medel kopplade till EFSD+-garantiprogrammen. Dessa kan endast användas när en investering utnyttjar garantin eller när vi bygger en pipeline av projekt som kan bli investerbara med stöd av garantin. Medlen kan användas för kapacitetsstärkande insatser, investeringsberedskap och andra utvecklingsfrämjande aktiviteter i linje med syftet i de olika garantiprogrammen och EU-kraven.



TA-insats – godkända 2025	Beskrivning
Insats inom området mänskliga rättigheter	Projekt för genomförande av en utökad utvärdering med avseende på mänskliga rättigheter i konfliktområde samt för att stärka ett portföljbolags arbetssätt och kapacitet inom området.
Women4Growth	Ytterligare medel för aktiviteter till pågående Women4Growth-program i syfte att öka kvinnors egenmakt.
Kapacitets- och kvalitets-höjande insatser inom ESG	Kapacitetsbyggande utbildningsinsats inriktad mot bolagsstyrning och affärsetik för styrelseledamöter i portföljbolag i Afrika.
Ytterligare medel för kapacitetshöjande insatser inom E&S, mänskliga rättigheter och jämställdhet	Kompletterande medel till aktivitet i syfte att utveckla en fondförvaltares miljö- och sociala ledningssystem samt stärka fondens processer och arbetssätt inom områdena mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat med beaktande av områdets högrisk-kontext.
Investeringsförberedande insats	Stöd till en investeringsplattform i Afrika för att stärka och förbereda små och medelstora företag genom riktade insatser som bygger och utvecklar deras kapacitet och investeringsberedskap.
Insats för förbättrade arbetsförhållanden	Aktivitet i Ukraina med syfte att utbilda kvinnor i tekniska och praktiska färdigheter för drift av och anställning inom förnyelsebara energianläggningar och därigenom motverka kompetensbristen och stödja framtida investeringar inom den lokala energisektorn.
Women4Growth	Genomförande av en tredje fas av gender-program för att stärka jämställdhet och inkludering i Swedfunds portföljbolag.
Förebyggande insatser inom området affärsetik och anti-korruption	Ramverksprojekt i Ukraina för att stärka potentiella investeringsobjekt och befintliga portföljbolags kapacitet och arbetssätt för identifiering, mitigering och bemötande av korruptionsrisker.

TA-insats – godkända 2025	Beskrivning
Modell för mätning av utvecklingseffekter	Stöd till en tredje fas med syftet att institutionalisera och sprida framtaget IMMS-verktyg och erbjudande (Impact Measurement and Management System) för Swedfunds portföljbolag för att stärka utvecklingseffekter.
Insats för förbättrade arbetsförhållanden	Insats för portföljbolag i Ukraina med syfte att främja sysselsättning och social inkludering av personer med funktionsnedsättning genom skapandet av tillgängliga arbetsplatser och inkluderande kontorsmiljöer vid fyra enheter inom portföljbolag i Ukraina.
Insats för förbättrade arbetsförhållanden	Kompletterande medel till projekt för främjande av sysselsättning och social inkludering inom portföljbolag i Ukraina.
Kapacitets- och kvalitets-höjande insats inom ESG	Projekt med syfte att bistå potentiella och befintliga portföljbolag i Ukraina att bli investeringsbara genom att ge företagen stöd att utveckla, införa och upprätthålla effektiva system för att identifiera och hantera miljömässiga och sociala risker.
Jämställdhet	Aktivitet för portföljbolag i Sydostasien med syfte att öka kvinnors representation i ledande roller genom att bygga ett hållbart nätverk och program som identifierar, utvecklar och matchar seniora kvinnor till ledande befattningar, t ex styrelse- och investeringskommittéroller.
Kapacitets- och kvalitets-höjande insats inom ESG	Aktivitet för att uppdatera och utveckla portföljbolags policys och procedurer samt tillhandahålla utbildning inom områdena miljö, socialt ansvarstagande och business integrity för att stärka företagets riskhantering och resultatuppföljning.

Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar. Swedfund är ett helägt statligt bolag och förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott från ägaren samt från de återflöden som genereras från investeringsportföljen. Swedfund investerar i aktier och låneinstrument, i bolag och finansiella institutioner och genom fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2025 samt uppföljning av det ekonomiska mål som definierats av ägaren.

Investeringsverksamheten

Portföljen

Arbetet med att utveckla och förändra portföljens sammansättning har under 2025 fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera inom fyra sektorer; Energi & Klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Inför 2026 justeras sektorsindelningen till tre sektorer, där investeringar i hållbara tillväxtföretag integreras i de övriga sektorerna. Under 2025 har Swedfund kontrakterat tjugotvå (22) investeringar, varav nitton (19) nya portföljinnehav och tre (3) tilläggsinvesteringar i befintliga portföljinnehav. Totalt kontrakterat värde för under året avtalade investeringar är motsvarande drygt 3 750 MSEK fördelat på tio (10) aktieinvesteringar (varav 5 genom PE-fonder och 3 saminvesteringar) samt tolv (12) låneinvesteringar (varav 2 genom kreditfonder). De avtalade investeringarna under 2025 beskrivs nedan under avsnitten för respektive sektor. Under året har ett portföljinnehav fullt ut avslutats, vilket avser ett lån som

återbetalats i sin helhet. Realisationsvinsterna under räkenskapsåret från försäljning av aktier och andelar uppgick netto till 207 MSEK (244). Realisationsresultatet under 2025 är i sin helhet hänförbart till delförsäljningar i ett antal aktiefonder där en delavyttring i South Asia Growth Fund II under det andra kvartalet haft enskilt störst påverkan på årets resultat. Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 7 550 MSEK (6 121) per 31 december 2025. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid utgången av året till 497 MSEK (1 107) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med 5 981 MSEK (5 931) kontrakterade, ännu ej utbetalade åtaganden, så uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 14 028 MSEK (13 159). Värdeförändringen i portföljen är till övervägande del hänförlig till de 22 kontrakterade investeringarna vars samlade värde är signifikant högre än värdet av under året helt och delvis avslutade portföljinnehav. Under 2025 har portföljens värde uttryckt i svenska kronor (SEK) haft

en tydligt negativ påverkan från valutaomräkning då SEK under året förstärkts kraftigt mot framför allt USD som är den vanligaste transaktionsvalutan i Swedfunds investeringsportfölj. Avkastningen i investeringsportföljen som uttryckt i IRR har sjunkit något under 2025 och beräknas vid årets slut uppgå till 5,1 procent att jämföra med 5,6 procent vid utgången av föregående år. IRR är beräknad i USD, som är den huvudsakliga transaktionsvalutan, och avser den totala portföljen med investeringsår 2013 som basår.

Investeringar

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under 2025 fortsatt att investera i sektorn Energi & klimat, med fokus på investeringar i förnybar energi och andra lösningar som bidrar till minskade utsläpp och klimatanpassning. Tillgången till kostnadseffektiv, pålitlig och hållbar energi är ett av FN:s globala mål för hållbar utveckling. De tekniska förutsättningarna för energiförsörjning via

förnybara källor är ofta mycket goda i utvecklingsländer men samtidigt går många energiprojekt inte att genomföra på grund av bristande kunskap eller finansiering. Sektor Energi & klimat andel av totala portföljens kontrakterade värde har sjunkit något under året och uppgår till 38 procent per den 31 december 2025. Under året har fyra (4) investeringar avtalats om inom sektor Energi & klimat vilka presenteras nedan:

- En investering i Solar Saver upp till 10 MUSD i aktiekapital avtalades om under det fjärde kvartalet. Solar Saver utvecklar, äger och driver småskaliga sol- och batterianläggningar som levererar el direkt till företag. Företaget är verksamt i Sydafrika, Namibia, Botswana och Zambia och driver för närvarande mer än 700 anläggningar med en sammanlagd kapacitet på ca 140 MW. Swedfunds investering i Solar Saver förväntas bidra till minskade koldioxidutsläpp, en mer tillförlitlig elförsörjning och ökad konkurrenskraft för små- och medelstora företag. Investeringen är en saminvestering

med den nederländska utvecklingsfinansiären FMO och fonden Evolution III, där Swedfund sedan tidigare investerat som andelsägare.

- En aktieinvestering i Helios Climate, Energy. Adaption and Resilience Fund (Helios CLEAR) har kontrakterats under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 20 MUSD. Helios CLEAR är en panafrikansk tillväxtfond som förvaltas av Helios Investment Partners. Investeringen i Helios CLEAR förväntas bidra till minskade utsläpp, stärkt motståndskraft och fler gröna jobb – vilket är tre avgörande faktorer för en hållbar och inkluderande tillväxt.
- Ytterligare en aktieinvestering i det fjärde kvartalet avser ett åtagande om 20 MEUR i Amber Dragon Ukraine Infrastructure Fund I (ADUIF). Fonden är en aktiefond som investerar i förnybar energi, logistik, mobilitet och digital infrastruktur i Ukraina. Investeringen i ADUIF förväntas bidra till återuppbyggnaden i Ukraina och stärka landets ekonomiska motståndskraft. Swedfund har gjort investeringen i fondens första stängning tillsammans med danska utvecklingsfinansiären IFDK och ett antal multilaterala utvecklingsbanker.
- En låneinvestering upp till 40 MUSD har avtalats under det fjärde kvartalet. Investeringen görs genom ett lån till en större infrastrukturfond där medinvestorerna är utvecklingsbanker, utvecklingsfinansiärer och ett antal privata investerare. Fonden har ett brett geografiskt investeringsmandat i utvecklingsländer i Latinamerika, Afrika och Asien. Swedfunds investering kommer att riktas mot klimat och digital infrastruktur och förväntas också kunna bidra till mobilisering av privat kapital.

Sektor finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla arbetstillfällen och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en

av de mest begränsande faktorerna för små- och medelstora företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering kan göras direkt i reglerade banker, finansiella institutioner och mikrofinansinstitut samt genom kreditfonder. Sektorn har uppvisat stark tillväxt under året och står för 35 procent andel av Swedfunds totala investeringsportfölj vid utgången av 2025. Under året har elva (11) investeringar avtalats om inom sektor Finansiell inkludering:

- Ett låneavtal upp till 25 MUSD avtalades under det första kvartalet 2025 med det indonesiska bolaget PT Amartho Mikro Fintek (Amartha). Amartho grundades 2010 och är idag en ledande teknikplattform för mikrofinansiering som strävar efter att integrera mikro- och småföretagare i den digitala ekonomin. Amarthas låneprodukter riktas till största del mot kvinnliga entreprenörer som driver mikro, små- och medelstora företag på den indonesiska landsbygden. Swedfunds investering möjliggör för Amartho att nå fler kvinnliga entreprenörer med ansvarsfull utlåning, vilket kan skapa fler jobbtillfällen och främja digital innovation och kapacitetsuppbyggnad. Swedfund tillhandahåller lånet tillsammans med ett antal andra internationella utvecklingsfinansiärer under ledning av International Finance Corporation (IFC).
- En aktieinvestering kontrakterades under det första kvartalet genom ett åtagande upp till 26 MEUR i AfricInvest Financial Inclusion Vehicle (FIVE). FIVE är en plattform som etablerades 2017 av AfricInvest skapad för att stödja finansiella institutioner i Afrika. Andra tidigare investerare i plattformen inkluderar de norska, danska, tyska, nederländska och belgiska utvecklingsfinansiärerna liksom afrikanska multilaterala utvecklingsbanker samt pensionsfonder. Genom investeringen i FIVE kommer Swedfund att bidra till att stärka kapitalbasen hos utvalda finansiella institutioner i Afrika. FIVE investerar i en blandning av traditionella och digitala finansiella tjänsteleve-

rantörer – inklusive banker, försäkringsbolag och fintech – vilket kan möjliggöra en utveckling av det finansiella ekosystemet, jobbskapande och ekonomisk tillväxt i Afrika.

- En investering upp till 15 MUSD i TLG Africa Growth Impact Fund II (TLG II) avtalades om under det andra kvartalet. TLG II är en kreditfond som är inriktad mot små- och medelstora företag (SME) i ett flertal afrikanska länder. Fonden bygger på en innovativ struktur som kombinerar flexibla och långsiktiga lån till SMEs med kapitalåtagande och garantier från lokala banker. Investeringen i TLG II förväntas bidra till att fler små- och medelstora företag i Afrika ges tillgång till lånekapital för att kunna utveckla och växa sina verksamheter. Swedfund har sedan 2018 investerat i förvaltarens tidigare fond, TLG credit opportunities fund, och investerar i TLG II tillsammans med Norfund, IFC och BPI France.
- En låneinvestering via kreditfond avtalades under perioden genom ett åtagande upp till 20 MUSD i BluePeak Private Capital Fund II (BluePeak II). BluePeak II är i likhet med TLG II inriktad mot hela Afrika, men med skillnaden att det är medelstora företag som är den primära målgruppen. BluePeak II har en tydlig inriktning mot social impact och inkluderande tillväxt och förväntas investera i låneinstrument i ett flertal sektorer som livsmedelsproduktion, läkemedel, förpackningslösningar och finansiella tjänster. Fonden är kvalificerad enligt 2X Challenge, vilket innebär att investeringarna aktivt stödjer kvinnors ekonomiska egenmakt. Swedfund deltar i fondens första stängning tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer som FMO, BII och SIFEM. Sedan 2022 har Swedfund investerat i fondförvaltarens första kreditfond.
- Ett låneavtal upp till 20 MUSD kontrakterades under det andra kvartalet med Mutual Trust Bank PLC (MTB) i Bangladesh. Lånet till MTB är avsett att till övervägande del användas i bankens låne-

3 752

miljoner kronor totalt kontrakterat värde för investeringar avtalade 2025

verksamhet till mikro, små- och medelstora företag (MSMEs) och mer än en tredjedel av lånet öronmärks vidare för klimatfinansiering i förnybar energi och energieffektiviseringsprojekt. Lånet till MTB kompletterar Swedfunds investeringsportfölj genom att vara den första investeringen i Bangladesh.

- Ytterligare ett låneavtal med ett nytt portföljbolag avtalades om under det andra kvartalet genom ett åtagande upp till 35 MUSD med NMB Bank Plc (NMB) i Tanzania. NMB är en av de största bankerna i Tanzania och ses som en systemviktig bank. Swedfunds investering i NMB är inriktad mot bankens utlåning inom MSME segmentet där en ökad tillgång till finansiering skapar förutsättningar för hållbar ekonomisk tillväxt och jobbskapande. Lånet till NMB är en syndikerad transaktion arrangerad av Citibank. Swedfund bidrar med långfristig finansiering, vilket kompletterar Citibanks kortare finansiering och möjliggör en större samlad finansiering till banken.
- Under det andra kvartalet avtalades om ett utökat låneåtagande upp till 10 MUSD till det befintliga

portfölj innehavet Platcorp Holdings Ltd. Platcorp är en mikrofinansinstitution inriktad mot kreditgivning till MSMEs i ett antal afrikanska länder. Swedfunds lån kommer användas för Platcorps fortsatta utveckling av sin låneverksamhet i Kenya, Uganda, Tanzania och Zambia. Investeringen bidrar till att stärka finansiella tjänster i samhällen med låg tillgång till kapital och det stödjer Swedfunds övergripande mål om inkluderande och hållbar ekonomisk utveckling i låginkomstländer. Swedfund har tidigare investerat i tre lån till Platcorp, varav två är återbetalda i sin helhet.

- Under det tredje kvartalet avtalades om upp till 15 MUSD i aktiekapital i den nyetablerade investeringsplattformen Growth Investment Partners Zambia (GIP Zambia). GIP Zambia är ett initiativ som lanseras tillsammans med brittiska utvecklingsfinansiären BII och Zambias pensionsmyndighet NAPSA och det totala kapitalet som initialt investeras i plattformen uppgår till 70 MUSD. Investeringen syftar till att stärka Zambias privata sektor som genom en ökad tillgång till långsiktig och flexibel finansiering i lokal valuta för små och medelstora företag (SME) förväntas kunna bidra till fler arbetstillfällen och hållbar ekonomisk tillväxt.
- Ett lån upp till 15 MUSD till Select Finance Africa Ltd (Select) avtalades om i det tredje kvartalet. Select är en mikrofinansinstitution med huvudsaklig verksamhet i Eswatini, Lesotho och Malawi. Kreditgivningen inriktas primärt mot privatpersoner med anställning som inte har möjlighet att få lån och finansiella tjänster hos en traditionell bank. Lånen som Select tillhandahåller används till största del till investeringar i boende, utbildning och utveckling av mikroföretag. Swedfunds lån till Select kommer möjliggöra en fortsatt tillväxt i utlåning och potentiell expansion till nya marknader.

- Under det fjärde kvartalet avtalades ett lån om upp till 20 MUSD med EVF General Finance JSC (EVF). EVF är en av Vietnams ledande finansiella institutioner utanför banksektorn och har ett brett utbud av finansiella tjänster med fokus på kreditgivning till mikro-, små- och medelstora företag. Genom lånet till EVF tillför Swedfund långsiktig finansiering som är avgörande för småföretags tillväxt, klimatomställning och jobbskapande. Lånet riktas särskilt till klimatprojekt och företag som ägs av kvinnor. Transaktionen har genomförts tillsammans med den österrikiska utvecklingsbanken OeEB.
- Under det fjärde kvartalet kontraherades ytterligare ett lån om 20 MUSD till det befintliga portfölj innehavet Credit Access Grameen, en indisk mikrofinansinstitution. Credit Access har varit ett portfölj innehav sedan 2021 och företaget är den största mikrofinansinstitutionen i Indien utanför banksektorn. Det utökade lånet bidrar till Credit Access möjlighet att växa inom sina prioriterade segment, vilket till största del handlar om kvinnolidda mikro- och småföretag på landsbygd.

Sektor hållbara tillväxtföretag

Stärkt tillväxt och motståndskraft hos små- och medelstora företag i utvecklingsländer är avgörande för bland annat lokalt jobbskapande, tillgänglighet till produkter och tjänster, skatteintäkter och kvinnors ekonomiska egenmakt. Sektor Hållbara tillväxtföretag bidrar till att öka riskvilligt aktiekapital vilket stärker näringslivet i de länder där Swedfund investerar. Sektorn investerar brett inom flera branscher där digitala affärsmodeller, jämställdhet och hälsa är prioriterade teman. Investeringarna görs vanligtvis med aktier som instrument, både direkt och genom fonder. Sektorns andel av Swedfunds totala investeringsportfölj uppgår till 22 procent vid utgången av 2025 och under året har totalt fem (fem) investeringar kontraherats.

- En investering i upp till 10 MUSD i aktiekapital i det nigerianska företaget Moniepoint Inc. avtalades om under det tredje kvartalet. Moniepoint är ett fintech-bolag som erbjuder betalningslösningar och finansiella tjänster till MSMEs och privatpersoner. En stor andel av den vuxna befolkningen i Nigeria är i avsaknad av grundläggande finansiella tjänster och aktörer som Moniepoint kan spela en avgörande roll för att fler individer och företag får tillgång till betalningslösningar och finansiering. Swedfunds investering görs som en saminvestering i ett konsortium under ledning av fondförvaltaren Development Partners International (DPI) och dess tredje fond African Development Partners III, där Swedfund sedan tidigare har investerat som andelsägare.
- I det tredje kvartalet avtalades om ett åtagande upp till 15 MUSD i aktiefonden Excelsior Capital Vietnam Fund II (Excelsior). Excelsior är en PE fond helt inriktad mot investeringar i SMEs i Vietnam inom ett flertal branscher som konsumenttjänster, hälsa, utbildning, livsmedelssystem, tillverkning och digitala tjänster. Investeringen i Excelsior ökar tillgången till finansiering för SMEs i Vietnam och kan därigenom bidra till ekonomisk tillväxt och lokalt jobbskapande.
- Ett avtal om en tilläggsinvestering till det befintliga portföljbolaget Jacaranda Maternity har kontraherats under det fjärde kvartalet. Jacaranda är ett privat hälso- och sjukvårdsföretag som driver mödravårds- och förlossningskliniker i Kenya. Investeringen avser ett ytterligare konvertibelt lån upp till 600 KUSD där kapitalet primärt kommer användas för en fortsatt expansion av verksamheten genom utökning av antalet klinker och vårdplatser.
- En aktieinvestering upp till 15 MUSD i Rebuild Ukraine Fund (REBUF) avtalades om under det fjärde kvartalet. REBUF är en generalistfond med primär målsättning att stödja återuppbyggnad i

Ukraina genom utveckling av den privata sektorn. Fonden förvaltas av Dragon Capital som varit verksamt i Ukraina sedan år 2000. Swedfund investerar i REBUF tillsammans med ett antal utvecklingsbanker och utvecklingsfinansiärer och investeringen bedöms ha en hög grad av additivitet och bidra till att stärka Ukrainas ekonomiska motståndskraft.

- Ytterligare en aktieinvestering i Ukraina avtalades om under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 5 MEUR i Ukraine Phoenix Tech Fund (UPTF). Fonden är en venture capital (VC) fond med inriktning att investera i mindre teknik och IT drivna företag i tidig fas genom aktiekapital. Swedfund investerar i fondens första stängning tillsammans med ett antal andra utvecklings- och investeringsbanker. Investeringen förväntas bidra till att stärka Ukrainas ekonomiska motståndskraft, jobbskapande och hållbar tillväxt samt positiv påverkan på landets ekosystem för teknikdrivna startups.

Sektor livsmedelssystem

I utvecklingsländer sysselsätter jordbruk och matproduktion stora delar av befolkningen och utgör en viktig del av många länders ekonomier. Trots i många fall goda förutsättningar för jordbruk och matproduktion uppskattas det att Afrika importerar upp till 65 procent av kontinentens livsmedel. I många länder når en stor del av matproduktionen aldrig marknaden utan blir till avfall. Samtidigt förvärras matosäkerheten av faktorer som klimatförändringar, geopolitik, krig och kraftig befolkningstillväxt. Inom sektorn Livsmedelssystem avser Swedfund att investera i hela värdekedjan för jordbruk och matproduktion. Vid utgången av 2025 uppgår sektorns andel av den totala investeringsportföljen till 4 procent efter att två (2) investeringar blivit kontraherade under året.

- Inom sektor Livsmedelssystem har en investering avtalats om under det tredje kvartalet genom ett låneåtagande upp till 20 MEUR i MHP SE (MHP), en ledande ukrainsk producent av fjäderfä och solrosolja. MHP sysselsätter över 30 000 personer i Ukraina, varav fler än 40 procent kvinnor. Genom investeringen i MHP bidrar Swedfund till Ukrainas ekonomiska motståndskraft samt till att säkra lokala arbetstillfällen och exportmöjligheter. Investeringen är en del av ett finansieringspaket på totalt 100 MEUR tillsammans med Europeiska banken för återuppbyggnad (EBRD) och den brittiska utvecklingsfinansiären BII.
- Inom sektorn har en aktieinvestering i Arya Collateral Warehousing Services Private Ltd (Arya) avtalats om under det fjärde kvartalet genom ett åtagande upp till 7,5 MUSD. Arya är ett agri-tech företag i Indien som genom sin kommersiella plattform sammanför lokala lantbrukare med köpare av spannmål och andra jordbruksprodukter. Investeringen i Arya är en saminvestering genom ett konsortium under ledning av GEF Capital partners och fonden South Asia Growth Fund III där Swedfund investerat som andelsägare sedan 2024. Investeringen i Arya förväntas bidra till ökad resurseffektivitet samt ekonomisk och klimatmässig motståndskraft för småskaliga lantbrukare på den indiska landsbygden.

Avyttringar

Under 2025 har ett (1) portföljinnehav fullt ut avslutats, avseende ett lån.

Avyttringar aktier och andelar

Inga portföljinnehav har avyttrats i sin helhet under 2025.

Avslut av lån

Under 2025 har en ett lån fullt ut avvecklats, vilket avser ett 10 MUSD lån till finansiella institutionen LOLC i Sri Lanka som slutamorterades enligt avtal.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Swedfunds ekonomiska mål är att rörelseresultatet (EBIT), exkluderat för resultat effekter 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. Swedfund rapporterar ett positivt EBIT för 2025, exkluderat för valuta effekter. En summering av EBIT exkl Ukraina för senaste femårsperioden 2021–2025 (Flerårsöversikten, sidan 93) visar att det samlade rörelseresultatet uppgår till 45 MSEK, vilket innebär det ekonomiska målet är uppnått vid utgången av 2025. Resultat och måluppfyllnad påverkas till stor del av valutakurseffekter. Resultatpåverkan från valuta präglas av en hög volatilitet, givet att ingen valuta-säkring tillämpats.

EBIT för räkenskapsåret 2025 uppgår till -589,0 MSEK (376,4). Det negativa resultatet under 2025 är i stor utsträckning påverkat av valuta, där den största delen härrör sig till realiserade valutakurseffekter i Swedfunds låneportfölj samt realiserade valutakurseffekter som ingår i omvärderingen av aktier och andelar. Mot bakgrund av investeringsportföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner och valutakurseffekter få en stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt, såväl negativt som positivt, mellan kvartal och år. EBIT exkluderat för valutakurseffekter (alternativt nyckeltal) uppgick under året till 68,6 MSEK (68,7) och presenteras närmare i not 8.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Ett innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklad under året, vilket avser ett lån. Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2025 till -399,6 MSEK (538,1). Försvagningen av den svenska kronan mot framför allt

USD och EUR har under året påverkat resultatet från investeringsverksamheten negativt genom orealiserade valutakurseffekter vid värdering av innehaven i portföljen. För låneportföljen rapporteras effekterna från valuta på resultatraden Valutakurseffekter medan påverkan från valuta för aktier och andelar är inkluderat i resultatposten för nedskrivningar netto. Utöver valutakurseffekter har resultatet under året påverkats positivt av realisationsvinster från delavyttringar i ett antal aktiefonder.

Aktier och fondandelar

Aktier och andelar i investeringsportföljen hade vid räkenskapsårets slut ett bokfört värde på 4 279 MSEK (3 638) och ett oredovisat övervärde på 497 MSEK (1 107), se not 22. Swedfunds investeringsverksamhet generade under 2025 intäkter från utdelningar om 49,8 MSEK (31,1). Intäkterna från utdelningar under året är relativt jämnt fördelat mellan återflöden från kreditfonder respektive aktiefonder. Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2025 till 206,5 MSEK (243,7). Transaktioner under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från delavyttringar i fonden GEF South Asia Growth Fund II. Inga avyttringar av direkta aktieinnehav har genomförts i sin helhet under 2025.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde vid årets slut på 3 272 MSEK (2 483). Räntenettet för helåret 2025 uppgick till 240,5 MSEK (224,7). Intäkterna från räntenettet har under året påverkats positivt av ökad utlåning och negativt av valutaomräkning.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvodet i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i sam-

band med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick för helåret 2025 till -10,1 MSEK (-8,9). Swedfunds växande investeringsportfölj, med ett ökat antal projekt i sin utvärderingsfas, är huvudsaklig förklaring till högre övriga portföljkostnader i jämförelse med föregående år.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för räkenskapsåret 2025 till -408,9 MSEK (179,9). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar, vilka påverkades av att den svenska kronan stärktes under 2025. Givet Swedfunds strategi att ej valutasäkra lånefordringar så korrelerar rapporterade valutakurseffekter med kursförändringen på valutamarknaden mellan svenska kronor och framför allt USD och EUR.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

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. Detta kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan olika redovisningsperioder. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per 31 december 2025 uppgick det orealiserade övervärdet till 497 MSEK (1 107), se även not 22. För räkenskapsåret 2025 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -408,8 MSEK (-60,0). Påverkan från valutaomräkning har påverkat nedskrivningarna negativt under året ca 253,3 MSEK vilket innebär att den underliggande värdeförändringen i aktie- och fondinnehav som belastar resultatet är cirka

-155,5 MSEK. Värdeförändringar påverkar främst aktieinvesteringar inom Hållbara investeringar men även inom investeringar i fonder inom Energi & klimat. Värdering av lån enligt IFRS 9 har haft en negativ påverkan under 2025 hänförligt till förväntade kreditförluster vilket gett en resultateffekt på -68,6 MSEK (-72,5). Den negativa resultateffekten under året är främst påverkad av ökad förlust-reservning för ett lån.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2025 uppgick till -589,0 MSEK (376,4). Det negativa resultatet och skillnaden mot föregående år är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning samt

realisationsvinster från försäljning av fondandelar. Återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar överstiger också under 2025 verksamhetens rörelsekostnader med god marginal. Då effekterna från valutaomräkning har en betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund från och med 2022 infört ett alternativt nyckeltal där valutakurseffekterna i resultatet från investeringsverksamheten exkluderas från det rapporterade rörelseresultatet. Valutaeffekter i resultatet uppstår främst vid omvärdering av portföljnehaven där valutakurseffekter från låneinstrumenten redovisas på separat resultatrad medan motsvarande valutakurseffekt för aktier och fondandelar finns inkluderat i resultatet från nedskrivningar netto. Utöver detta finns även vissa valutaeffekter inkluderat i resultatet från

aktier och fondandelar samt räntenettet. För vidare information om det alternativa nyckeltalet hänvisas till not 8. För helåret 2025 uppgick EBIT exkluderat valutakurseffekter till 68,6 MSEK (68,7). Det positiva resultatet för 2025 är framför allt hänförligt till realisationsvinster från avyttring av fondandelar som överstiger den totala resultateffekten från årets nedskrivningar och förväntade kreditförluster.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Separata resultatraderna övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans samt Swedfund Projekt-accelerator vilka är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader

till 0 MSEK (0) för verksamhetsåret 2025. I normal-fallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick -55,9 MSEK (-51,6) för räkenskapsåret 2025 där tillväxten i kostnader till största del kan hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter, lokal-kostnader för kontor. Personalkostnaderna uppgick under året till -130,8 MSEK (-108,6) där kostnadsökningen under året främst förklaras av en fortsatt tillväxt i antal anställda i medeltal, bland annat genom etablering av regionkontor i Kiev och Bangkok samt utökning av regionkontoren i Elfenbenskusten och Kenya.

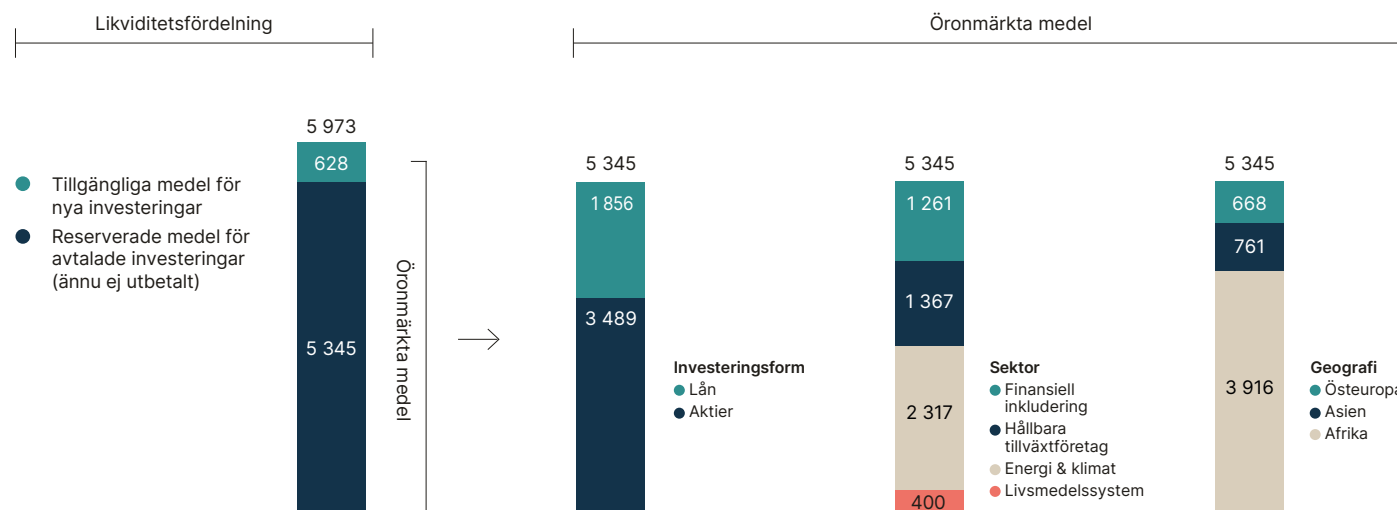
Övriga finansiella poster

Resultat från övriga finansiella poster uppgick för 2025 till -344,1 MSEK (547,3) och är hänförligt till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottslikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk och kort duration i enlighet med bolagets finanspolicy. Under året har överskottslikviditeten placerats i räntepapper i motsvarande valuta som Swedfunds kontraktsåtaganden samt i svenska kronor. Genom att en stor andel av likviditetsförvaltningen är placerad i USD och EUR räntebärande instrument medför detta en omräkningseffekt från valuta, vilket under året haft en negativ resultateffekt på övriga finansiella poster.

Skatter

Beräknad skattefordran på årets resultat uppgår för räkenskapsåret 2025 till 157,4 MSEK (skatteskuld -153,8). Se även not 10 för beräkning av skatt på periodens resultat.

Fördelning av egna medel 2025-12-31, MSEK



Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för Teknisk Assistans och Swedfunds Projektaccelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, det vill säga kapitaltillskott och ackumulerade resultat. För 2025 beslutade staten om ett kapitaltillskott om totalt 1 800 MSEK vilket avropats i sin helhet. Av kapitaltillskottet skulle minst 600 MSEK användas för ökade klimatinvesteringar och högst 500 MSEK användas för investeringar i Ukraina. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2025 till 95 procent (95). För 2026 har riksdagen beslutat om att i statens budget avsätta ett kapitaltillskott för Swedfund om 1 800 MSEK. Av kapitaltillskottet ska minst 600 MSEK användas för ökade klimatinvesteringar och högst 700 MSEK användas för investeringar i Ukraina. Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 6 621 MSEK (7 138) per 31 december 2025, varav 5 974 MSEK (6 595) avser medel som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten. Reserverade "öronmärkta medel" för avtalade investeringar uppgick till 5 345 MSEK (5 320) per den 31 december 2025 samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 628 MSEK (1 274). Likvida medel reserveras för investeringar vid kontrakteringstillfället för att bolaget ska kunna fullgöra sina framtida åtaganden i samband med utbetalning. För investeringar i aktier och lån reserveras 100 procent medan det för samfinansieringsfaciliteter och fonder reserveras 50–90 procent av kontraktsåtagandet. De reserverade och öronmärkta medlen för framtida investeringar motsvarar 71 procent av Swedfunds kontrakterade åtaganden vid utgången av 2025.

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är negativt och uppgår till -248,9 MSEK (561,1). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande

verksamheten -231,4 MSEK (509,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 189,6 MSEK (-887,0) och visar på en fortsatt mycket hög nivå av investeringar under 2025. Tillväxten i portföljen genom förvärv av nya finansiella anläggnings-tillgångar överstiger signifikant avyttringarna. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 800,0 MSEK (1 760,0) vilket motsvarar 2025 års kapitaltillskott. Årets totala kassaflöde uppgick till -621,0 MSEK (1 382,3).

Personal

Medelantalet anställda under 2025 uppgick till 98 (85). I medeltal har 86 medarbetare arbetat på kontoret i Stockholm, 6 medarbetare på kontoret i Nairobi (Kenya) och 6 medarbetare på kontoret i Abidjan (Elfenbenskusten). Se även not 5.

Risker

Som utvecklingsfinansier utgör risk en central del av verksamheten. Swedfund investerar i länder och miljöer där riskerna är fler och potentiellt mer allvarliga än på utvecklade marknader. Läs mer om risker och riskhantering i Swedfunds verksamhet på sidorna 30–33 samt om de finansiella riskerna i not 21.

Bolagsstyrning

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk Kod för bolagsstyrning ("koden") har en särskild Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll upprättats, se vidare sidorna 125–129.

Styrelse

Vid årsstämman 25 april 2025 omvaldes som styrelseledamöter Catrina Ingelstam, Josefine Ekros Roth, Roshi Motman, Catrin Fransson, Anna Stellingner, Caroline Af Kleen och Johan Mörnstam. Torgny Holmgren avgick som styrelseledamot. Till styrelsens ordförande omvaldes Catrin Fransson.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2025
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	12 129 382 539
Kapitaltillskott	1 800 000 000
Årets resultat	-775 605 593
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	13 153 776 946



Flerårsöversikt

Belopp i MKR	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Resultat från aktier och fondandelar	256	275	89	103	126
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	3	2	-
Resultat från räntebärande instrument	240	225	228	114	85
Resultat från övriga portföljintäkter, portföljkostnader och valutakurseffekter	-419	171	-91	142	54
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster	-477	-132	-201	-107	19
Resultat från investeringsverksamheten	-400	538	27	255	284
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader	-189	-162	-131	-104	-87
Rörelseresultat (EBIT)	-589	376	-103	151	197
Rörelseresultat (EBIT), exklusive Ukraina	-576	376	-103	151	197
Resultat från övriga finansiella poster	-344	547	95	166	47
Resultat före skatt	-933	924	-8	317	244
Ekonomiskt mål					
EBIT rullande 60 månader, exkl Ukraina	45	249	-86	28	-73
Alternativa nyckeltal					
Resultat från investeringsverksamheten exkluderat valutaeffekt	258	230	115	49	118
Rörelseresultat (EBIT) exkluderat valutaeffekt	69	69	-16	-55	31
Löpande resultat ¹	101	94	132	33	26
Finansiell ställning					
Aktier och fondandelar	4 258	3 617	2 788	2 185	1 704
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	20	20	20	20	27
Lånefordringar	3 272	2 483	2 182	1 916	1 560
Eget kapital	13 745	12 721	10 191	8 768	7 314
Balansomslutning	14 431	13 409	10 669	9 160	8 221
Soliditet (%)	95%	95%	96%	96%	89%

Belopp i MKR	2025	2024	2023	2022	2021
Investeringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott	1 800	1 760	1 460	1 200	1 000
Nya (avtalade) investeringar	3 752	2 726	2 540	2 097	1 109
Kontrakterad portfölj inklusive övervärden	14 028	13 159	10 073	8 435	5 864
Portföljens avkastning uttryckt i IRR (%)	5,1%	5,6%	4,6%	5,1%	5,4%
Antal investeringar i portföljen	103	85	73	64	61
Anslagsfinansierad verksamhet					
Projektacceleratorn					
Tilldelade medel	270	240	175	85	70
Antal beslutade projekt	36	41	23	13	11
Antal aktiva projekt i portföljen	104	82	57	43	33
Upparbetade kostnader	176	104	66	50	24
Teknisk assistans					
Tilldelade medel	18	18	15	15	15
Antal godkända projekt	14	18	13	23	20
Upparbetade kostnader	8	19	20	12	11
Övriga nyckeltal					
Medelantal anställda	98	85	70	62	52

1. Löpande resultat består av resultaträkningsraderna Erhållen utdelning, Resultat från räntebärande instrument och Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader.

Belopp i MKR	2025	2024	2023	2022	2021	Totalt 2021-2025
Ekonomiskt mål Ukraina						
EBIT	-589	376	-103	151	197	32
Varav Ukraina	-13	-	-	-	-	-13
EBIT exkl Ukraina	-576	376	-103	151	197	45

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3	49 816	31 142
Försäljningsintäkt	3	310 417	347 675
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-103 911	-103 971
Resultat från aktier och fondandelar		256 322	274 847
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3	0	-
Försäljningsintäkt	3	0	-
Anskaffningskostnad försålda aktier		0	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		0	-
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	240 452	225 067
Räntekostnader		0	-418
Resultat från räntebärande instrument		240 452	224 650
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	1 339	975
Övriga portföljkostnader		-11 462	-9 829
Valutakurseffekter		-408 877	179 945
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-419 001	171 091
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-408 786	-59 982
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-68 587	-72 488
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-477 373	-132 470
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-399 600	538 117

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3, 4	184 873	122 830
Aktiverat arbete för egen räkning			816
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7	-55 910	-51 598
Personalkostnader	5	-130 783	-108 556
Övriga rörelsekostnader	4	-184 873	-122 830
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-2 705	-2 386
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-189 398	-161 724
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	8	-588 998	376 394
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	9	242 962	552 892
Övriga finansiella kostnader	9	-587 018	-5 546
Resultat från övriga finansiella poster		-344 056	547 346
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-933 054	923 739
RESULTAT FÖRE SKATT		-933 054	923 739
Skatt på periodens resultat	10	157 448	-153 773
PERIODENS RESULTAT		-775 606	769 966
BOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Periodens resultat		-775 606	769 966
Övrigt totalresultat		-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-775 606	769 966

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	11	1 420	1 820
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	2 448	3 845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	2 623	3 020
Summa		6 492	8 684
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	13, 22, 23	4 258 252	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	14, 22, 23	20 469	20 469
Lånefordringar	15, 16, 22, 23, 26	3 271 611	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	22, 23	3 424	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	22, 23	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar	10	157 935	487
Summa		7 720 290	6 132 444
Summa anläggningstillgångar		7 726 782	6 141 128

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	22, 23	4 753	666
Övriga fordringar	18, 22, 23	12 935	77 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19, 22, 23	65 739	51 138
Summa		83 427	129 088
Kortfristiga placeringar	20, 22, 23, 26	5 224 592	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden	22, 23, 26	1 384 467	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	22, 23, 26	11 672	11 619
Summa		6 620 731	7 138 407
Summa omsättningstillgångar		6 704 158	7 267 495
SUMMA TILLGÅNGAR		14 430 940	13 408 623

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter	11	1 420	1 820
Summa		591 420	591 820
Balanserat resultat		13 929 383	11 359 017
Periodens resultat		-775 606	769 966
Summa		13 153 777	12 128 983
Summa eget kapital		13 745 197	12 720 803
Skulder			
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	16, 25, 26	11 871	12 137
Summa		11 871	12 137
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	7, 22, 23, 27	2 568	3 845
Skatteskulder	27	16 418	93 950
Övriga skulder	7, 22, 23, 27	18 717	20 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7, 22, 23, 28	636 168	557 635
Summa		673 872	675 683
Summa avsättningar och skulder		685 742	687 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 430 940	13 408 623

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	639	-639	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-36 939	36 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	769 966	769 966
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 820	9 599 017	769 966	10 960 803
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Transaktioner med ägare	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 000	540 000	1 820	11 359 017	769 966	12 720 803
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

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-933 054	923 739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8, 30	761 699	-237 803
Betald inkomstskatt		-77 532	-124 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-248 887	561 085
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		45 059	-73 429
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-27 599	21 613
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-231 427	509 269
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		0	-816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-717	-2 471
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-2 454 820	-1 231 385
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		265 977	347 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 189 560	-886 997

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		1 800 000	1 760 000
Förändring i spärrade medel		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 800 000	1 760 000
Årets kassaflöde		-620 987	1 382 272
Likvida medel vid årets början¹		6 594 721	5 212 449
Likvida medel vid årets slut¹		5 973 733	6 594 721

¹ Posten har reducerats med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Projektacceleratoren.

Noter

Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

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

Styrelsen har den 26 mars 2026 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 27 april 2026.

Grunder för redovisningen

Swedfund International AB upprättar 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.

Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3,a.

Förändringar i redovisningsprinciper

Förändringar i standarder 2024 har inte haft någon väsentlig påverkan.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Funktionell valuta

Den funktionella valutan för bolaget är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inget annat anges. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Statligt stöd

Swedfund har erhållit statliga bidrag för biståndsverksamhet (ramanslag) för Teknisk Assistans (tekniskt bistånd) och Swedfund Projektaccelerator (stöd till projektförberedande insatser).

Förvaltade medel redovisas i balansräkningen (likvida medel, fordringar på mottagare och skulder till anslagsgivaren) tills insatserna/projekten är avslutade.

Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Med likvida medel avses kortfristiga placeringar och bankmedel exklusive för upplåning ställda säkerheter samt likvida medel avseende de anslagsfinansierade verksamheterna inom Teknisk Assistans och Swedfund Projektaccelerator.

Intäkter

Swedfund är ett investeringsbolag vars verksamhet främst består i förvärv, utveckling och försäljning av aktier och andelar i, samt utlåning till, noterade och onoterade bolag. De huvudsakliga intäkterna utgörs av utdelningar, intäkter från försäljning av aktier och andelar samt ränteintäkter. Swedfund tillämpar IFRS 15 för redovisning av intäkter.

Övriga rörelseintäkter utgörs av statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfunds Projektaccelerator. Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Resultat från aktier och fondandelar

Erhållen utdelning från aktier och fondandelar redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänför sig till bolagets aktie- och fondinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Erhållen utdelning från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint venture redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts. Intäkter från försäljningar och utdelningar hänför sig till bolagets aktieinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från räntebärande instrument

Resultat från räntebärande instrument avser ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till lånefordringar respektive skulder till kreditinstitut. Posten resultat från räntebärande instrument innehåller eventuella realiserade värdeförändringar samt eventuell räntekompensation från förtida återbetalning.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det initialt redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Ränteintäkterna beräknas enligt effektivräntemetoden på bruttobelopp, dvs. exklusive reservering för förväntade kreditförluster, förutom vad avser kreditförsämrade tillgångar (stadie 3 eller emitterade kreditförsämrade tillgångar).

NOT 1, FORTS.

Leasingavtal

Bolagets samtliga leasingavtal redovisas enligt undantag i RFR 2 som operationell lease. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden. Eventuella förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Bolaget är inte leasegivare.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro och andra ersättningar samt pensioner.

För bolagets anställda har bolaget främst avgiftsbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalar bolaget fasta avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter fullföljt sitt åtagande gentemot den anställde. Avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den period som erlagda premier är hänförliga till.

Skatter

Årets skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital då den tillhörande skatteeffekten också redovisas på detta ställe.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Det skattepliktiga resultatet skiljer sig från det redovisade resultatet genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år eventuellt justerat med aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Förändring av den redovisade uppskjutna skattefordran eller skulden redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen utom när skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Intresseföretag och joint ventures

Ett intresseföretag är ett företag över vilket bolaget har ett betydande inflytande men inte ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20

och 50 procent av röstandelen. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Betydande inflytande kan t ex innebära att ägarföretaget kan delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier.

Ett "joint venture" är ett samarbetsarrangemang där parterna som har gemensamt bestämmande inflytande har rätt till arrangemangets nettotillgångar. Andelarna redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument

Inom ramen för RFR 2, redovisning i juridisk person, finns ett val att fullt ut tillämpa IFRS 9 eller att tillämpa en redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Swedfund har valt att redovisa finansiella instrument enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ett finansiellt instrument redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder och övriga skulder.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Bolaget redovisar finansiella instrument i följande kategorier:

- Aktier och fondandelar
- Andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures"
- Lånefordringar
- Andra långfristiga värdepappersinnehav
- Kortfristiga placeringar
- Kassa och banktillgodohavanden
- Andra finansiella skulder

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Swedfund redovisar och värderar sina finansiella tillgångar och finansiella skulder inom ramen för RFR 2 avseende IFRS 9, det vill säga med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures".

I de fall dessa instrument utgör kortfristiga placeringar sker redovisningen enligt lägsta värdets princip genom redovisning av det lägsta värdet av anskaffningsvärde och verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Aktier och fondandelar

Aktier och fondandelar värderas till anskaffningsvärde med eventuella nedskrivningar baserat på verkligt värde.

Redovisning av eventuella övervärden för de aktier och fondandelar som i samband med värdering till verkligt värde visar på ett verkligt värde som överstiger anskaffningsvärdet sker i not 22.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en

NOT 1, FORTS.

aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på lånefordringar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kassa och banktillgodohavanden

Kassa och banktillgodohavanden består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Effektivränta och effektivräntemetoden

Långfristiga lånefordringar och andra långfristiga värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till initialt redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Vid beräkning av effektivräntan ska ett företag uppskatta de förväntade kassaflödena genom att beakta samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet (exempelvis optioner på förtida inlösen, förlängningar, köp och liknande) men ska inte beakta de förväntade kreditförlusterna. Beräkningen innefattar alla avgifter och punkter som betalats eller erhållits av avtalsparterna, som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra premier eller rabatter. Det förutsätts att kassaflödena och den förväntade löptiden för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. I de sällsynta fall när det inte går att på

ett tillförlitligt sätt uppskatta kassaflöden eller återstående löptid för ett finansiellt instrument (eller en grupp av finansiella instrument) ska företaget emellertid använda de avtalsenliga kassaflödena över hela avtalstiden för det finansiella instrumentet (eller gruppen av finansiella instrument). Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering och redovisning av ränteintäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning baserat på verkligt värde

För finansiella tillgångar i form av aktier och andelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures" sker nedskrivning vid behov baserat på verkligt värde. Bedömning av nedskrivningar sker på individuell basis per innehav. Swedfunds metoder för bestämning av verkligt värde beskrivs närmare i not 22.

Nedskrivning baserat på förväntade kreditförluster

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde tillämpas nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 förväntade kreditförluster. Det innebär att Swedfund reserverar för förväntade kreditförluster redan vid första redovisningstillfället. Reservering för förväntade kreditförluster sker för finansiella instrument i form av finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. För Swedfund medför det framförallt reservering av förväntade kreditförluster för lånefordringar. Bedömningen av kreditförluster sker på individuell basis.

Vid första redovisningstillfället samt vid efterföljande balansdagar redovisas en kreditförlustreserv avseende de kommande 12 månaderna, eller en kortare period beroende på återstående löptid, för finansiella tillgångar i form av lånefordringar, men även för kortfristiga placeringar och vissa övriga mindre poster. Ränteintäkten beräknas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 1).

Om kreditrisken för det finansiella instrumentet har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, redovisas istället en kreditförlustreserv för hela den återstående löptiden. Ränteintäkten beräknas även i detta fall på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 2).

För kreditförsämrade tillgångar sker fortsatt en reservering för hela den återstående löptiden, men ränteintäkten beräknas på upplupet anskaffningsvärde (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 3).

Kreditrisken för en finansiell tillgång kan under löptiden förändras vilket påverkar reserveringen för förväntade kreditförluster.

Lånefordringar med omförhandlade lånevillkor som redovisas som nya lån och utgör kreditförsämrade finansiella tillgångar, redovisas initialt inte någon kreditförlustreserv. Per varje balansdag redovisas förändringen i förväntade kreditförluster för hela återstående löptid som en nedskrivningsvinst eller -förlust. Ränteintäkten beräknas på det upplupna anskaffningsvärdet (exklusive kreditförlustreserv) och initialt fastställd kreditjusterad effektivränta.

Swedfund har utvecklat metoder för bedömning och reservering av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. Metoderna baseras på bolagets riskklassificeringsmodell samt beaktar eventuella säkerheter för Swedfunds lånefordringar, lånelöften samt kortfristiga placeringar.

Swedfunds metoder för beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs närmare i not 22.

Immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingsutgifter

Swedfunds immateriella anläggningstillgångar består av aktiverade utvecklingsutgifter. En egenutvecklad immateriell tillgång redovisas i balansräkningen endast om den uppfyller följande kriterier:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- Bolagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- Bolaget kan visa hur den immateriella tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- Det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Aktiverade utvecklingsutgifter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter för inköp av tjänster och material för att bringa tillgången i bruk. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. Motsvarande

NOT 1, FORTS.

belopp som redovisas som balanserade utvecklingsutgifter tas upp som bundet eget kapital i fond för utvecklingsutgifter.

Avskrivningsprinciper

Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdigställd. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, enligt följande:

- Balanserade utvecklingsutgifter 3-5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i bolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/ avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Swedfund till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet 7 år (motsvarande hyresavtalets längd)
- Inventarier 5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje räkenskapsårs slut.

Nedskrivning av ickefinansiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar och eventuella immateriella anläggningstillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp var med tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Reservering för förväntade kreditförluster sker även för utställda lånelöften och redovisas som övriga avsättningar fram till dess att utbetalning av lånefordringar sker.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 | Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

Upprättande av 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 viktigaste 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 fondinnehav i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet.

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 Verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

NOT 2, FORTS.

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.

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

Not 3 | Intäkter fördelade per geografiskt område och intäktsslag

Nedan specificeras hur bolagets intäkter fördelar sig på olika geografiska områden.

2025	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Summa
Aktieförsäljning	88 096	222 321	-	-	310 417
Aktieutdelning	46 790	2 914	-	112	49 816
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	143 749	64 543	-	32 161	240 452
Övriga portföljintäkter	1 305	34	-	-	1 339
Summa	279 940	289 812	-	32 273	602 024

Uppdelningen av intäkter är gjord utifrån hur verksamheten och information regelbundet granskas och följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren för att utvärdera verksamheten.

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
TA och Projektacceleratorn	184 873	122 779
<i>Tidpunkt för intäktredovisning enligt IFRS 15</i>		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	-	51
Summa	184 873	122 830

Not 4 | Swedpartnership, Teknisk assistans och Projektacceleratorn

	2025	2024
Swedpartnership		
Övriga rörelseintäkter	-	51
Övriga rörelsekostnader	-	-51
Summa	0	0

	2025	2024
Teknisk assistans		
Övriga rörelseintäkter	8 532	18 632
Övriga rörelsekostnader	-8 532	-18 632
Summa	0	0

	2025	2024
Projektacceleratorn		
Övriga rörelseintäkter	176 341	104 147
Övriga rörelsekostnader	-176 341	-104 147
Summa	0	0

Not 5 | Styrelse, anställda och personalkostnader

Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	7	1	8	2
VD	1	–	1	–
Övriga ledande befattningshavare	6	2	7	3

Medelantalet anställda

Land	2025		2024	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Elfenbenskusten	6	33%	3	33%
Kenya	6	33%	5	20%
Sverige	86	45%	77	47%
Totalt	98	43%	85	45%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025		2024	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	86 945	42 896	74 777	37 341
<i>(varav pensionskostnader)</i>	0	<i>(17 967)^{1,2}</i>	<i>(0)</i>	<i>(15 690)^{1,2}</i>
Totalt	86 945	42 896	74 777	37 341

1. Av pensionskostnaderna avser 723 (689) VD.

2. För alla anställda betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2025		2024	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	13 269	65 819	14 154	55 648
<i>(varav ersättning till styrelse)</i>	<i>(1 073)</i>		<i>(1 134)</i>	
<i>(varav pension till fd VD)</i>		–		–
<i>(varav lön till VD)</i>	<i>(2 588)</i>		<i>(2 380)</i>	
<i>(varav lön övrig ledning)</i>	<i>(9 608)</i>		<i>(10 640)</i>	
Kenya och Elfenbenskusten, rep. kontor		8 930		6 109
Totalt	13 269	74 749	14 154	61 757

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter

Ledamot	Befattning	Arvode
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	290
Catrina Ingelstam	Styrelse och ordf revisionsutskottet	186
Roshi Motman	Styrelse	141
Caroline Af Kleen	Styrelse och revisionsutskottet	174
Josefine Ekros Roth	Styrelse och revisionsutskottet	–
Johan Mörnstam	Styrelse	141
Anna Stelling	Styrelse	141
Totalt		1073

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Inga styrelsearvoden i portföljbolag har utbetalats till styrelsen.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/25	2/25	3/25	4/25	5/25	6/25	7/25	8/25	9/25	10/25
Catrin Fransson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Torgny Holmgren ³	●	●	●							
Roshi Motman	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Catrina Ingelstam	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Anna Stelling		●	●	●		●	●	●	●	●
Caroline Af Kleen	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Josefine Ekros Roth	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Johan Mörnstam	●	●	●	●	●	●	●	●		●

3. Uttråde april 2025.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 2,10 % (f.å 1,66 %) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag mm

VD och övriga ledande befattningshavare har en fast ersättning per månad. Ingen rörlig ersättning utgår. VD har vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag i form av fast lön 12 månader (pensionsavsättningar ingår ej). Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder.

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året. Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Löner till ledande befattningshavare

Namn	Övriga förmåner	Utbetald årslöns fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
VD		3 2 588	723	3 314
Övriga ledande befattningshavare (6 st)		18 9 608	2 800	12 426
Summa		21 12 196	3 523	15 740

Not 6 | Arvode till revisor

	2025	2024
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdraget	1 030	1 030
Övriga tjänster	144	–
Summa	1 174	1 030

Not 7 | Leasing

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm, Nairobi och Abidjan för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 10 672 tkr (9 726 tkr). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2025-12-31	2024-12-31
Inom 1 år	9 836	9 475
Mellan 1-5 år	40 092	28 056
Mer än 5 år	–	–
Summa	49 927	37 531

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2025	2024
Minimileaseavgifter	10 672	9 726
Variabla avgifter	–	–
Totala leasingkostnader	10 672	9 726

Bolagets leasingavtal innehåller vanligen inga rörliga avgifter. Leasingavtal avseende lokaler innehåller villkor som ger rätt att förlänga avtalet ifråga under en förutbestämd tidsperiod.

Bolaget agerar inte leasegivare.

Not 8 | EBIT exkluderat valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2025			2024		
	Resultaträkning	Valutakurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultaträkning	Valutakurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar ¹	256 322	7 764	248 558	274 847	51 808	223 039
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	0	0	0	0	0	0
Resultat från räntebärande instrument ¹	240 452	-3 064	243 516	224 650	23 404	201 247
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-419 001	-409 027	-9 974	171 091	179 945	-8 854
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-477 373	-253 265	-224 108	-132 470	52 517	-184 986
Resultat från investeringsverksamheten	-399 600	-657 592	257 992	538 117	307 672	230 446
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-189 398	0	-189 398	-161 724	0	-161 724
Rörelseresultat (EBIT)	-588 998	-657 592	68 595	376 394	307 672	68 722

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 valutakurseffekt.

Not 9 | Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025	2024	Övriga finansiella kostnader	2025	2024
Övriga finansiella intäkter					
Ränteintäkter	242 962	291 892	Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	–	–
Orealiserade kursdifferenser	–	261 000	Övriga finansiella kostnader	-2 290	-5 546
Summa	242 962	552 892	Orealiserade kursdifferenser	-584 728	–
			Summa	-587 018	-5 546

Not 10 | Skatter

	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-	-153 773
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	157 448	-
Redovisad skatt	157 448	-153 773
Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat före skatt	-933 054	923 739
Skatt enligt gällande skattesats	192 209	-190 290
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	1 238	1 429
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-79 301	-45 433
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	11 057	21 401
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	45 536	49 721
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-11 439	-
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-466	-986
Avdragsgilla kostnader från tidigare år	273	0
Ej skattepliktiga intäkter	2	48
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-687	-196
Utnyttjande av underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran aktiverats tidigare	-	0
Skatt hänförlig till tidigare års resultat	-	11 249
Övrigt	-973	-716
Redovisad skatt	157 448	-153 773
Effektiv skattesats	17%	-17%

Bolaget har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Upplysningar om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Skattemässigt underskott	157 448	-
Redovisat värde	157 935	487

Det skattemässiga underskottet härrör från periodens negativa resultat. En uppskjuten skattefordran har redovisats då bolaget bedömer att underskottet kan utnyttjas inom överskådlig framtid, baserat på upprättade prognoser över framtida skattepliktiga resultat.

Not 11 | Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 997	1 181
Nyanskaffningar	0	816
Totalt anskaffningsvärde	1 997	1 997
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-177	-
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-400	-177
Totala avskrivningar	-577	-177
Planenligt restvärde vid årets slut	1 420	1 820

Not 12 | Materiella tillgångar

Byggnader och mark

	2025-12-31	2024-12-31
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 438	8 290
Nyanskaffningar	68	1 148
Totalt anskaffningsvärde	9 506	9 438
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5 593	-4 260
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-1 464	-1 333
Totala avskrivningar	-7 057	-5 593
Planenligt restvärde vid årets slut	2 448	3 845
Inventarier, verktyg och installationer		
Inventarier		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7 703	6 380
Nyanskaffningar	650	1 323
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	8 353	7 703
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-4 683	-3 684
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-1 047	-999
Totala avskrivningar	-5 730	-4 683
Planenligt restvärde vid årets slut	2 623	3 020



Not 13 | Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Akkumulerade anskaffningsvärden	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	4 155 602	3 265 993
Årets investeringar	1 172 823	942 159
Årets försäljningar	-123 178	-52 551
Totalt anskaffningsvärde	5 205 248	4 155 602

Akkumulerade nedskrivningar	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	-538 210	-478 227
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	0	0
Årets återföringar		72 274
Årets nedskrivningar	-408 786	-132 256
Totala nedskrivningar vid årets slut	-946 996	-538 210

Bokfört värde vid årets slut	4 258 252	3 617 393
-------------------------------------	------------------	------------------

NOT 13, FORTS.

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	2025-12-31		2024-12-31	
				Ägarandel %	Anskaffningsvärde	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika							
Accion Digital Transformation	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	9,8	77 592	9,9	89 312
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Hotell	Stam	20,0	470	20,0	470
Africa Renewable Energy Fund II (AREF)	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	8,4	72 093	8,4	50 184
African Development Partners II (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,1	62 858	2,1	79 284
African Development Partners III (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,8	204 238	2,8	200 777
African Infrastructure Investment Fund 4	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	3,6	108 428	3,6	98 067
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,0	122 557	17,0	122 779
African Rivers Fund IV	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	10,6	96 379	15,2	58 656
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,9	60 023	2,9	62 212
Africinvest FIVE	Finansiell inkludering	Finansieringsplattform	Stam	11,9	283 245	-	-
AfricInvest Small Cap Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	21,1	29 047	-	-
Amethis Fund III	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	5,6	39 092	8,5	43 638
Apis Growth Fund I, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,6	9 940	2,6	13 069
Apis Growth Fund II, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,7	109 528	2,7	98 914
Apis Growth Markets Fund III	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,4	80 555	8,5	46 586
AFIG Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,4	69 497	7,4	69 869
Arya Collateral Warehousing Services	Energi & klimat	Resurseffektivisering (inom agri-tech)	Stam	2,4	70 235	-	-
ASEAN Frontier Marktets Fund (AFMF)	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	19,8	42 619	19,8	38 331
BluePeak I	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	12,6	134 150	12,6	167 726
BluePeak II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	24,5	39 123	-	-
Catalyst Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	6,6	59 982	6,6	58 900
Climate Investor One	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	4,7	131 066	4,7	88 491
Climate Investor II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	3,6	105 443	4,6	124 594
E3 Low Carbon Economy Fund I	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	16,2	41 105	16,2	43 009
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	3,1	70 238	3,1	77 210
Evolution II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	6,9	108 568	6,9	117 768
Evolution II D.light Limited	Energi & klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408	17,3	64 408
Evolution III LP	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	10,5	80 024	12,5	57 155
Frontier Energy Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	5,7	110 570	5,7	110 336
GIP Zambia	Finansiell inkludering	Finansieringsplattform	Stam	21,3	17 769	-	-
Helios CLEAR Fund	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	8,0	13 048	-	-
Hospital Holdings Investment BV	Hållbara tillväxtföretag	Hälsoplattform	Stam	14,4	126 995	14,4	126 995
Inside Equity Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	13,9	8 573	18,3	3 067
JCM Solar Capital Ltd	Energi & klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	21,2	227 570	21,2	227 570
Joliba Capital Fund I	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	15,0	29 968	15,0	28 059

NOT 13, FORTS.

Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	2025-12-31		2024-12-31	
				Ägarandel %	Anskaffningsvärde	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Kasha Global Inc	Hållbara tillväxtföretag	E-handelsplattform för hälsovård	Preferens	4,5	9 280	4,5	9 280
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	9,6	133 190	9,6	125 258
Moniepoint Inc.	Finansiell inkludering	Digitala betal- och banktjänster	Stam	1,2	94 298	-	-
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,1	56 522	4,1	64 146
Novastar III Africa People + Planet Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	10,9	38 397	15,9	8 291
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052	16,7	50 052
Serengeti Energy	Energi & klimat	Energiproducent	Stam	12,1	194 768	12,1	194 768
Solar Saver	Energi & klimat	Solkraft	Stam	9,2	69 265	-	-
Sturdee Holdings LTD	Energi & klimat	Sol- och vindkraft	Stam	22,5	77 923	19,8	55 588
The Urban Resilience Fund (TURF)	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	17,0	66 678	15,7	43 127
TLG Africa Growth Impact Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	16,7	44 220	-	-
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	18,1	59 571	17,7	59 571
Transform Health Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	11,4	47 884	11,2	18 424
TIDE Africa Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	6,5	42 938	6,5	38 163
Vantage Mezzanine IV (Vantage)	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	8,7	176 705	8,7	144 869
Summa Afrika					4 068 689		3 178 975
Asien							
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,1	35 304	7,1	35 304
Dolma Impact Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	13,9	67 024	13,9	58 056
Excelsior Capital Vietnam Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	11,1	46 615	-	-
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	7,8	65 457	7,8	75 021
GEF South Asia Growth Fund III	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	5,7	147 915	5,8	115 083
HealthQuad Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	9,4	130 708	9,4	122 933
Husk Power Systems Inc	Energi & klimat	Mini-el nät av hybridtyp	Stam	9,8	82 080	9,8	82 080
Quadria Capital Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,1	117 535	4,1	117 535
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	7,4	130 625	7,4	130 789
Southeast Asia Clean Energy Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	6,8	38 267	6,9	31 710
SUSI Asia Energy Transition Fund	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	9,2	103 384	9,2	101 432
Xurya Pte. Ltd.	Energi & klimat	Solkraft	Stam	6,8	102 912	4,2	54 573
Summa Asien					1 067 826		924 515
Östeuropa							
Horizon Capital Growth Fund IV	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,3	59 242	4,3	46 861
Summa Östeuropa					59 242		46 861
Årets aktiverade kostnader					9 490		5 251
Totalt anskaffningsvärde					5 205 248		4 155 602

Not 14 | Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures

Accumulerade anskaffningsvärden	2025-12-31	2024-12-31
Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)	-	-
Vid årets början	35 105	35 105
Årets investeringar	0	-
Omklassificering	-	-
Årets försäljningar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	35 105	35 105
varav: Noterade värdepapper på börs	0	0
Onoterade värdepapper	35 105	35 105

Accumulerade nedskrivningar	2025-12-31	2024-12-31
Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)	-	-
Vid årets början	-14 636	-14 636
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	-	-
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	0	0
Årets nedskrivningar	0	0
Totala nedskrivningar vid årets slut	-14 636	-14 636
Bokfört värde vid årets slut	20 469	20 469

Specifikation av bolagets direktägda innehav av andelar i intresseföretag och joint ventures

2025-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hållbara tillväxtföretag	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						35 105
Totalt anskaffningsvärde						35 105

2024-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hållbara tillväxtföretag	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						35 105
Totalt anskaffningsvärde						35 105

Not 15 | Lånefordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	–	–
utländsk valuta	3 614 512	2 761 619
Summa	3 614 512	2 761 619
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-278 237	-172 757
Varav		
Individuell nedskrivning:	-124 027	-134 207
Återförda nedskrivningar:	59 363	28 727
Årets valutakurs-/ omräkningsdifferenser	–	–
Summa ackumulerade nedskrivningar	-342 902	-278 237
Redovisat värde	3 271 611	2 483 382

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2025-12-31		2024-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Bangladesh	USD	184 184	-3 592	–	–
Burkina Faso	EUR	12 451	-97	14 575	-114
Burkina Faso	USD	45 585	-889	–	–
Centralafrikanska republiken	USD	8 371	-2 093	11 645	-608
Egypten	USD	3 002	-23	3 857	-30
Elfenbenskusten	EUR	144 881	-7 562	153 677	-2 997
Elfenbenskusten	USD	90 761	-1 784	59 313	-1 081
Etiopien	EUR	4 463	-1 116	11 730	-5 865
Filippinerna	USD	15 361	-120	10 372	-81
Georgien	USD	138 138	-2 694	330 291	-6 441
Ghana	EUR	39 824	-311	3 823	-30
Ghana	USD	14 160	-422	11 694	-171
Honduras	USD	3 460	-865	5 457	-1 364
Indien	USD	414 832	-14 540	424 032	-15 486

Land	Valuta	2025-12-31		2024-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Kambodja	USD	230 230	-1 796	–	–
Jordanien	USD	25 644	-2 072	22 846	-655
Kambodja	USD	7 049	-55	9 221	-72
Kenya	EUR	46 338	-361	135 249	-2 469
Kenya	USD	468 462	-13 663	341 249	-6 788
Kongo	EUR	36 040	-281	–	–
Lesotho	USD	18 418	-144	–	–
Libanon	USD	644	-161	896	-47
Liberia	USD	10 236	-80	6 911	-54
Madagaskar	EUR	36 040	-281	–	–
Madagaskar	USD	644	-161	896	-47
Malawi	USD	14 115	-1 046	12 296	-335
Mongoliet	USD	956	-7	1 904	-15
Mozambique	EUR	36 040	-281	201 599	-100 799
Mozambique	USD	234 760	-161 687	–	–
Nepal	USD	81 860	-1 596	110 097	-859
Nigeria	EUR	36 040	-281	–	–
Nigeria	USD	304 864	-7 890	153 582	-5 760
Pakistan	USD	3 521	-183	5 371	-82
Rwanda	USD	14 398	-736	11 565	-249
Senegal	EUR	71 359	-3 725	75 691	-1 476
Senegal	USD	644	-161	896	-47
Sierra Leone	EUR	36 040	-281	–	–
Sri Lanka	USD	–	–	22 019	-429
Somalia	EUR	36 040	-281	–	–
Swaziland	USD	73 673	-575	–	–
Sydafrika	EUR	32 337	-7 017	45 206	-7 741
Sydafrika	USD	18 467	-300	19 580	-192
Sydsudan	USD	18 418	-359	22 019	-172
Tanzania	EUR	1 622	-13	23 740	-436
Tanzania	USD	69 771	-33 786	53 832	-20 604
Thailand	USD	644	-161	896	-47
Turkiet	EUR	505	-126	919	-230

Land	Valuta	2025-12-31		2024-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Uganda	EUR	4 865	-38	44 994	-853
Uganda	USD	83 977	-9 055	32 257	-4 929
Ukraina	EUR	51 532	-30 971	81 826	-46 490
Vietnam	USD	315 714	-6 156	235 910	-4 600
Zambia	EUR	–	–	7 799	-152
Zambia	USD	9 521	-386	1 791	-94
Zimbabwe	EUR	36 040	-281	38 098	-37 249
Zimbabwe	USD	27 574	-20 358	–	–
Summa		3 614 512	-342 902	2 761 619	-278 237

Konvertibla lånefordringar och vinstandelslån

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Addis Emerald Hotel	EUR	1 023	Ränta	Ja
d.light	USD	4 280	Ränta	Ja
Jacaranda Maternity	USD	800	Ränta	Ja



NOT 16, FORTS.

	2025				2024			
	Stadie 1 ²	Stadie 2 ³	Stadie 3 ⁴	Totalt	Stadie 1 ²	Stadie 2 ³	Stadie 3 ⁴	Totalt
Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹								
Bruttovärde per den 1 januari	2 278 136	213 103	406 955	2 898 194	1 886 941	314 398	183 573	2 384 912
Investeringar i lånefordringar	1 867 346	–	–	1 867 346	668 144	3 985	1 878	674 007
Återbetalningar inklusive amorteringar	-804 202	-34 099	-90 316	-928 617	-101 757	-14 546	-27 460	-143 763
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	–	–	–	–	–	–	–	–
Överföringar								
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-285 977	–	–	-285 977	-175 192	–	–	-175 192
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	–	261 598	–	261 598	–	-90 734	–	-90 734
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3)	–	–	-1 299	-1 299	–	–	248 964	248 964
Vid årets slut	3 055 302	440 602	315 340	3 811 245	2 278 136	213 103	406 955	2 898 194

1. Inkluderar upplupna räntor.

2. 12 månaders förväntade kreditförluster

3. Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån. Förväntade kreditförluster är värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

4. Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån. Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Not 17 | Erhållna säkerheter

Det förekommer att Swedfund International AB i samband med lånefordringar har säkerheter i form av byggnader, maskiner etc. Med tanke på de marknader som Swedfunds låntagare verkar i bedöms dessa säkerheter inte ha något värde.

Not 18 | Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga fordringar	4 984	69 332
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	7 951	7 951
Summa	12 935	77 283

Not 19 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader	6 318	6 371
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	18 646	19 488
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	35 553	19 824
Övriga upplupna intäkter	5 221	5 456
Summa	65 739	51 138

Not 20 | Kortfristiga placeringar

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	2025-12-31	
			Bruttovärde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)
Statsskuldväxlar	AAA	0,60	625 054	-
Statsobligation	AAA	7,80	130 112	-
Säkerställda obligationer	AAA	1,39	885 788	-
Kommuncertifikat	AAA	0,55	352 515	-
Statspapper US	AAA	1,00	1 452 737	-
Statspapper DE	AAA	1,05	441 498	-
Mellanstatliga organisationer	AAA	0,86	1 336 888	-
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			5 224 592	-
				5 224 592

Samtliga kortfristiga placeringar hänförs till stadie 1, d.v.s. det har inte skett någon väsentlig kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	2024-12-31	
			Bruttovärde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)
Statsskuldväxlar	AAA	0,36	984 780	-
Statsobligation	AAA	8,55	75 316	-
Säkerställda obligationer	AAA	1,19	948 709	-
Kommuncertifikat	AAA	0,58	426 156	-
Statspapper US	AAA	1,13	1 878 988	-
Statspapper DE	AAA	0,84	424 586	-
Mellanstatliga organisationer	AAA	0,65	1 012 474	-
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			5 751 009	-
				5 751 009

Då finanspolicyn endast medger placering i av stat/kommun garanterade papper samt säkerställda obligationer blir den beräknade reserven för förväntade kreditförluster immateriell och bokförs därför inte. Vid beräkning per 2025-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

Not 21 | Finansiella risker

Inledning

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av Swedfunds uppdrag och verksamhet. Genom att investera där tillgången till kommersiellt kapital är begränsad, accepterar vi risker som många andra investerare inte är beredda att bära. En effektiv och ändamålsenligt utformad riskhantering är därför en grundförutsättning för att kunna leverera på vårt uppdraget och för att säkerställa ansvarsfull förvaltning av offentliga medel.

Swedfunds riskramverk beskriver de risktyper bolaget är exponerat för och utgör grunden för Swedfunds riskhantering, reglerad genom relevanta styrdokument. Bolagets hantering av finansiella risker regleras i en Finanspolicy som fastställs av styrelsen. Finanspolicyn innehåller övergripande krav, ställningstaganden och limiter för hantering av finansiella risker.

Kapitalstruktur

Dimensioneringen av Swedfunds egna kapital ges av uppdraget från staten. Swedfund finansieras, med undantag för Teknisk Assistans och Swedfund Projekt Accelerator som anslagsfinansieras, av kapitaltillskott från staten, av ackumulerade resultat från verksamheten samt i förekommande fall av extern upplåning.

Finansiella riskkategorier

Swedfunds finansiella riskhantering utgår från bolagets riskramverk och den riskaptit som fastställs av styrelsen. De finansiella riskerna delas in i ett antal huvudkategorier i syfte att tydliggöra bolagets exponering och möjliggöra strukturerad styrning och uppföljning. Riskkategorierna definieras och beskrivs närmare i efterföljande avsnitt.

De finansiella riskerna omfattar:

- Kredit- och aktieprisrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Likviditetsrisk

Kredit och aktieprisrisk

Kredit och aktieprisrisk definieras som risk för finansiell förlust till följd av att motparter inte kan fullgöra sina åtaganden eller att värdet på Swedfunds aktie- och låneinvesteringar minskar. Exponeringen är en naturlig del av Swedfunds uppdrag att investera i marknader med hög risk.

Riskhantering

Risken hanteras löpande genom investeringsprocessen från noggrann due diligence inför investeringsbeslut genom aktiv förvaltning och löpande uppföljning till avveckling. Portföljdiversifiering och av styrelsen fastställda limiter för land- och motpartsexponering, minskar koncentrationsrisken. Garantier och liknande riskdelande instrument kan användas där det är tillgängligt och affärsmässigt motiverat.

Ränterisk

Ränterisk avser risk för att förändringar i marknadsräntor påverkar framtida kassaflöden eller verkligt värde på Swedfunds räntebärande tillgångar och likviditetsplaceringar.

Ränterisk kan därmed avse både förändringar i verkligt värde och förändringar i framtida ränterelaterade kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Swedfund är exponerad för ränterisk både kopplat till bolagets låneportfölj och till likviditetsportföljen av räntebärande värdepapper.

Känslighetsanalys - räntebindningstid

Per 31 december 2025 är durationen på Swedfunds ränteexponering i placeringsportföljen 13,5 mån. Se tabell nedan gällande räntebindning i Swedfunds ut- och upplåning.

Räntevillkor	Låneportfölj		
	USD	EUR	SEK Total
Rörlig	1 997 095	60 596	2 057 690
Fast	576 554	494 083	1 070 637
Mix ¹	97 044	46 239	143 284
Summa	2 670 693	600 917	3 271 611

1. Lån inom ICCF/EFP-faciliteterna är en blandning av rörlig och fast ränta.

Känslighetsanalys – ränterisk

En förändring av marknadsräntan med +/- 1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar 2025-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-26 735 TSEK. En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en ränteuppgång på 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-56 543 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) så sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Riskhantering

Swedfunds låneportfölj innehåller en mix av fast och rörlig ränta, och prissättning beaktar motpartsrisk och rådande marknadsförhållanden.

- Likviditetsplaceringar hålls med kort räntebindning och begränsad duration i enlighet med finanspolicyn.

NOT 21, FORTS.

Valutarisk

Valutarisk innebär risk att valutarörelser negativt påverkar värdet på Swedfunds tillgångar åtaganden och likviditets positioner, eller redovisning och finansiella mål. Swedfunds åtaganden är i huvudsak denominated i USD och EUR medan resultat redovisas i SEK och redovisningsmässiga omräkningseffekter kan ge volatilitet i rapporterat resultat. Portföljbolag är därutöver ofta exponerade mot lokala valutor, vilket kan påverka deras finansiella utveckling och därmed Swedfunds kredit- och aktievärderingsrisk. Tabellen nedan visar Swedfunds exponering mot USD och EUR. [Infoga tabellen som nu ligger under Riskhantering.

2025-12-31	USD	EUR	Motvärde SEK ¹
Aktier och fondandelar	392 033	41 596	4 258 252
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	1 383	966	20 469
Lånefordringar	290 312	56 145	3 271 611
Kortfristiga placeringar	298 300	44 701	5 224 592
Kassa och banktillgodohavanden	30 031	25 846	1 384 467
Total	1 012 060	169 254	14 159 390

1. Balansräkning.

Känslighetsanalys – valutakursrisk

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2025 skulle innebära en förändring av resultat före skatt med 988 067 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t ex räntan) förblir oförändrade.

Riskhantering

Den ekonomiska påverkan av valutarörelser i USD och EUR begränsas delvis genom att medel i stor utsträckning återinvesteras i USD och EUR.

- Swedfund valutasäkrar i normalfallet inte valutaexponeringen i enlighet med finanspolicy, men följer exponeringen genom uppföljning av valuta-utveckling och scenarioanalyser. Riskstrategin utvärderas regelbundet utifrån uppdaterade bedömningar.
- Likviditeten hanteras i enlighet med finanspolicyns valutaprinciper för att säkerställa täckning av åtaganden i relevant valuta.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att Swedfund inte har tillräckliga likvida medel för att fullgöra finansiella åtaganden, inklusive kontrakterade utbetalningar och behov i den löpande verksamheten.

Swedfund har en betydande likviditet i balansräkningen, men tillgängligheten är delvis begränsad. En del av likviditeten är reserverad för kontrakterade men ännu ej utbetalda åtaganden i enlighet med Finanspolicy. Den återstående delen av likviditeten utgör tillgängliga medel för framtida investeringar, oförutsedda händelser och bolagets löpande verksamhet.

Riskhantering

Swedfunds likviditet förvaltas i enlighet med finanspolicy och placeras i instrument med låg risk, i valutor som matchar Swedfunds kontrakterade åtaganden.

- Swedfunds låneportfölj ger löpande återflöden och stärker förutsägbarheten i Swedfunds kassaflöden.



Not 22 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Låne- fordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	4 258 252	-	4 258 252	4 752 290
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	23 625
Lånefordringar	3 271 611	-	-	3 271 611	3 271 611
Kapitalförsäkring	-	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	3 424	-	3 424	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	4 753	-	-	4 753	4 753
Övriga fordringar	-	12 935	-	12 935	12 935
Upplupna intäkter	-	-	-	65 739	65 739
Kortfristiga placeringar	5 224 592	-	-	5 224 592	5 228 024
Kassa och banktillgodohavanden	1 384 467	-	-	1 384 467	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning	-	11 672	-	11 672	11 672
Summa	9 885 423	4 315 351	-	14 266 513	14 767 139
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	-	-	2 568	2 568	2 568
Övriga skulder	-	-	18 717	18 717	18 717
Upplupna kostnader	-	-	636 168	636 168	636 168
Summa	-	-	657 453	657 453	657 453

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Låne- fordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	3 617 393	-	3 617 393	4 719 816
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	24 848
Lånefordringar	2 483 382	-	-	2 483 382	2 483 382
Kapitalförsäkring	-	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 113	-	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	666	-	-	666	666
Övriga fordringar	-	77 283	-	77 283	77 283
Upplupna intäkter	43 671	7 467	-	51 138	51 138
Kortfristiga placeringar	5 751 009	-	-	5 751 009	5 759 408
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	-	-	1 375 779	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	-	11 619	-	11 619	11 619
Summa	9 654 507	3 744 944	-	13 399 452	14 514 653
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	-	-	3 845	3 845	3 845
Övriga skulder	-	-	20 253	20 253	20 253
Upplupna kostnader	-	-	557 635	557 635	557 635
Summa	-	-	581 732	581 732	581 732

NOT 22, FORTS.

Inledning

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Metoder för bestämning av verkligt värde Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (tex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. För finansiella skulder bestäms verkligt värde utifrån noterade säljkurs. Instrument som är noterade på en aktiv marknad återfinns i balansposterna Aktier och fondandelar samt Kortfristiga placeringar. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företagsspecifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Företaget kalibrerar med regelbundna intervall värderingstekniken och prövar dess giltighet genom att jämföra utfallen från värderingstekniken med priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), aktier (när kursnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), andra räntebärande tillgångar och skulder. De tillämpade värderingsmodellerna kalibreras så att verkligt värde vid första redovisningen uppgår till transaktions priset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

Aktier och räntebärande värdepapper

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fallen diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsräntan som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentliga indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (dvs. antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

Överföringar mellan nivå 1 och nivå 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum. Förflyttningar till respektive nivå ska beskrivas separat från förflyttningar från respektive nivå.

Enligt IFRS är exempel på principer för bestämning av tidpunkt för överföringar:

- Datum för den händelse som orsakade överföringen
- Rapportperiodens slut

I Swedfunds portfölj har det inte gjorts någon överföring mellan nivå 1 och 2 under 2024 eller 2025.

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

Enligt IFRS ska upplysningar lämnas i form av en avstämning av förändringar från ingående till utgående balans i verkligt värde för instrument värderade enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Beträffande överföringar mellan nivåer ska enligt IFRS upplysningar lämnas skälen till dessa och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum.

Enligt IFRS skall upplysningen även lämnas om orealiserat resultat för sådana tillgångar och skulder som fortsatt ägs vid årets utgång.

Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata

För återkommande och icke-återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till Nivå 2 och Nivå 3 i verkligt värdehierarkin, ska enligt IFRS en beskrivning av värderingstekniken eller värderingsteknikerna och de indata som använts vid värderingen till verkligt värde lämnas.

Metoder för beräkning av förväntade kreditförluster

Finansiella tillgångar förutom aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering för förväntade kreditförluster omfattar även utfärdade lånelöften.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran, men även för utfärdade lånelöften. Förväntade kreditförluster

NOT 22, FORTS.

luster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektiva, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Swedfund tillämpar den generella metoden för sina lånefordringar, likvida medel och kortfristiga placeringar. I den generella metoden tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier, beroende på utvecklingen av kreditrisk under fordrans löptid. För emitterade kreditförsämrade lånefordringar sker inte någon allokering av lånefordran till olika stadier.

Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang, förutom i det fall förväntade kreditförluster värderas med utgångspunkt i historisk kreditförlustprocent samt exponering vid fallissemang. Härtill kommer ledningens framåtblickande bedömningar i form av exempelvis företagsspecifik information, makroekonomiska faktorer och landrisk. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning baserad på kassaflödesanalys där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, dvs. netto av bruttovärde och förlustreserv. Kreditförlustreservering för lånelöften redovisas som övriga avsättningar fram till dess utbetalning sker av lånet.

Förändringar av förlustreserv redovisas i resultaträkningen som nedskrivning för kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar segmenteras i finansiella och icke-finansiella företag. Metoden för kreditförlustreservering i stadie 1 för ickefinansiella företag baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Finansiella företag i stadie 1 skrivs ned individuellt enligt en kreditratingbaserad metod baserad på i allt väsentligt extern kreditrating och en bedömning av förlust givet fallissemang.

Lånefordringar anses ha en betydande ökning av kreditrisk, stadie 2, när eftergift har skett eller officiell kreditrating har sjunkit en nivå. Härutöver har även bolaget fastställt ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för betydande ökning av kreditrisk för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 2 sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsvägtade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Lånefordringar anses som kreditförsämrade, stadie 3, när det finns en överhängande risk av konkurs. Härutöver har även ledningen ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för att lånefordran anses kreditförsämrade för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 3, samt för kreditförsämrade emitterade lånefordringar, sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsvägtade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Kortfristiga placeringar samt kassa och banktillgodohavanden

Kortfristiga placeringar och likvida medel består av obligationer till kommun och stat samt likvida medel som i allt väsentligt utgör banktillgodohavanden i banker med investment grade rating. Kortfristiga placeringar och likvida medel skrivs ned enligt en kreditratingbaserad metod baserad på extern rating och ledningens bedömning av förlust vid fallissemang. De finansiella tillgångarna anses ha en betydande ökning av kreditrisk om gäldenären får en nedgradering i kreditrating under investment grade rating.

Skulder till kreditinstitut (räntebärande skulder)

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som kundfordringar och leverantörsskulder, med en livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

NOT 22, FORTS.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	4 752 290	4 752 290
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	23 625	23 625
Lånefordringar	-	-	3 271 611	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	3 424	-	3 424
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	4 753	-	4 753
Övriga fordringar	-	12 935	-	12 935
Upplupna intäkter	-	65 739	-	65 739
Kortfristiga placeringar	5 228 024	-	-	5 228 024
Kassa och banktillgodohavanden	1 384 467	-	-	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning	-	11 672	-	11 672
Summa	6 612 491	98 523	8 056 125	14 767 139
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	2 568	-	2 568
Övriga skulder	-	18 717	-	18 717
Upplupna kostnader	-	636 168	-	636 168
Summa	-	657 453	-	657 453

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	4 719 816	4 719 816
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	24 848	24 848
Lånefordringar	-	-	2 483 382	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 113	-	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	666	-	666
Övriga fordringar	-	77 283	-	77 283
Upplupna intäkter	-	51 138	-	51 138
Kortfristiga placeringar	5 759 408	-	-	5 759 408
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	-	-	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	-	11 619	-	11 619
Summa	7 135 187	142 820	7 236 646	14 514 653
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	3 845	-	3 845
Övriga skulder	-	20 253	-	20 253
Upplupna kostnader	-	557 635	-	557 635
Summa	-	581 732	-	581 732

Not 23 | Löptidsanalys

2025-12-31

Löptidsinformation

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde)
samt förväntad tidpunkt för återvinning

Odiskonterade kassaflöden – kontraktuellt återstående löptid

	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassaflöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	4 258 252	4 258 252
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	20 469	20 469
Lånefordringar	-	324 319	82 015	230 663	903 951	407 647	849 288	473 728	-	3 271 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	3 424	3 424
Andra långfristiga finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	4 753	-	-	-	-	-	-	-	4 753
Övriga fordringar	-	12 935	-	-	-	-	-	-	-	12 935
Upplupna intäkter	-	65 739	-	-	-	-	-	-	-	65 739
Kortfristiga placeringar	-	1 124 135	889 206	1 336 511	1 056 553	584 078	115 587	118 522	-	5 224 592
Kassa och banktillgodohavanden	1 384 467	-	-	-	-	-	-	-	-	1 384 467
Innehållna medel för annans räkning	11 672	-	-	-	-	-	-	-	-	11 672
Summa	1 396 139	1 531 881	971 221	1 567 175	1 960 504	991 724	964 875	592 250	4 290 744	14 266 513
Skulder										
Leverantörsskulder	-	2 568	-	-	-	-	-	-	-	2 568
Övriga skulder	-	18 717	-	-	-	-	-	-	-	18 717
Upplupna kostnader	-	636 168	-	-	-	-	-	-	-	636 168
Summa	-	657 453	-	-	-	-	-	-	-	657 453
Åtaganden utanför balansräkningen										
Oredovisade lånelöften	-	1 278 395	121 746	121 746	-	-	-	-	-	1 521 886
Operationella leasingavtal	-	2 849	2 849	5 355	10 249	9 916	18 709	-	-	49 927
Summa	-	1 281 244	124 595	127 100	10 249	9 916	18 709	-	-	1 571 813

NOT 23, FORTS.

2024-12-31

Löptidsinformation

Odiskonterade kassaflöden – kontraktuellt återstående löptid

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassaflöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	3 617 393	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	20 469	20 469
Lånefordringar	-	95 358	162 489	224 139	884 794	562 446	387 408	166 747	-	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	2 113	2 113
Andra långfristiga finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	666	-	-	-	-	-	-	-	666
Övriga fordringar	-	77 283	-	-	-	-	-	-	-	77 283
Upplupna intäkter	-	51 138	-	-	-	-	-	-	-	51 138
Kortfristiga placeringar	-	937 551	1 444 934	1 522 597	1 364 015	406 596	-	75 316	-	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	-	-	-	-	-	-	-	-	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	11 619	-	-	-	-	-	-	-	-	11 619
Summa	1 387 398	1 161 997	1 607 423	1 746 736	2 248 810	969 042	387 408	242 063	3 648 575	13 399 451
Skulder										
Leverantörsskulder	-	3 845	-	-	-	-	-	-	-	3 845
Övriga skulder	-	20 253	-	-	-	-	-	-	-	20 253
Upplupna kostnader	-	557 635	-	-	-	-	-	-	-	557 635
Summa	-	581 733	-	-	-	-	-	-	-	581 733
Åtaganden utanför balansräkningen										
Oredovisade lånelöften	-	450 942	368 369	736 739	-	-	-	-	-	1 556 050
Operationella leasingavtal	-	2 380	2 380	4 715	12 403	12 192	3 462	-	-	37 531
Summa	-	453 322	370 749	741 454	12 403	12 192	3 462	-	-	1 593 581

Not 24 | Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Swedfund har inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande avtal med en avtalsenlig rätt att kvitta.

Not 25 | Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften

	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	12 137	3 134
Avsättningar som gjorts under perioden	7 792	9 412
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-2 791	-
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-	-
Ökning/minskning under perioden av diskonterade belopp	-5 268	-409
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	11 871	12 137



Not 26 | Kreditriskeponering

Kreditriskeponering brutto och netto 2025-12-31	Kreditriskeponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskeponering med hänsyn till säkerheter	lanspråkta säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	1 384 467	–	1 384 467	1 384 467	–
Lånefordringar	3 614 512	-342 901	3 271 611	3 271 611	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	4 338 804	–	4 338 804		–
Andra emittenter					
AAA	885 788	–	885 788		–
Summa	10 223 571	-342 901	9 880 670	4 656 078	–
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	1 521 886	-11 871	1 510 015	1 510 015	–
Summa	1 521 886	-11 871	1 510 015	1 510 015	–
Total kreditriskeponering	11 745 457	-354 772	11 390 685	6 166 094	–
Kreditriskeponering brutto och netto 2024-12-31	Kreditriskeponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskeponering med hänsyn till säkerheter	lanspråkta säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	1 375 779	–	1 375 779	1 375 779	–
Lånefordringar	2 761 619	-278 237	2 483 382	2 483 382	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	4 858 401	–	4 858 401	4 858 401	–
Andra emittenter					
AAA	892 608	–	892 608	892 608	–
Summa	5 751 009	–	5 751 009	5 751 009	–
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	1 556 050	-12 137	1 543 913	1 543 913	–
Summa	1 556 050	-12 137	1 543 913	1 543 913	–
Total kreditriskeponering	11 444 457	-290 374	11 154 083	11 154 083	–

Koncentration
av kreditrisk,
per 31 december

Lånefordringar	2025			2024		
	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Exponering <50 Mkr	20	54%	15%	14	46%	15%
Exponering 50-100 Mkr	5	12%	11%	5	17%	15%
Exponering >100 Mkr	14	34%	74%	11	37%	70%
Total	39	100%	100%	30	100%	100%

De tre största låntagarna står för 23% (35%) av lånefordringar.

Not 27 | Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	2 568	3 845
Skatteskulder	16 418	93 950
Personalens källskatt	2 397	2 101
Övriga skulder	16 320	18 152
Summa	37 703	118 048

Inga av bolagets skulder förfaller senare än fem år efter balansdagen.

Not 28 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	7 044	6 792
Upplupna sociala avgifter	10 764	7 039
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	0	-
Övriga upplupna kostnader	9 077	38 234
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Projektacceleratorn)	609 284	505 570
Summa	636 168	557 635

Not 29 | Eventualförpliktelser

Bolaget är från tid till annan inblandad i diverse processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den vardagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, bolagets affärspraxis, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser bolaget, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på bolagets finansiella resultat.

	2025-12-31	2024-12-31
Åtaganden		
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 978 891	5 931 469
Summa	5 978 891	5 931 469

Not 30 | Kassaflödesanalys

	2025-12-31	2024-12-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde		
Av- och nedskrivningar	480 283	134 979
Orealiserade kursdifferenser	443 748	-138 080
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-162 066	-243 705
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-266	9 003
Summa	761 699	-237 803

Not 31 | Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor.

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5.

I övrigt har det under räkenskapsåret inte förekommit några transaktioner mellan Swedfund och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Not 32 | Händelser efter bokslutsdagen

Per Alnefelt utsågs till Interim CFO och efterträdde Johan Selander.

Not 33 | Förslag till vinstdisposition

KR	2025-12-31	2024-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	12 129 382 539	9 599 016 713
Kapitaltillskott	1 800 000 000	1 760 000 000
Årets resultat	-775 605 593	769 966 418
	13 153 776 946	12 128 983 131
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	13 153 776 946	12 128 983 131
	13 153 776 946	12 128 983 131



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Swedfund

Swedfund är ett av svenska staten helägt bolag med särskilt beslutat samhällsuppdrag vilket kommer till uttryck i ägaranvisningen.

Uppdraget innebär att Swedfund ska bidra till att uppnå det riksdagsbundna målet för Sveriges internationella bistånd att skapa förutsättningar för bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolagets verksamhet ska bidra till en hållbar utveckling i enlighet med Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling. Bolaget ska tillsammans med strategiska partners medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiserars med enbart kommersiell finansiering. Swedfund ska tillse att investeringarna är ekonomiskt, miljö- och klimatmässigt samt socialt hållbara.

I ägaranvisningen fastställs ett antal uppdragsmål för verksamheten vilka beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen under avsnittet Portföljbolagens resultat på sidorna 67–83.

Till grund för Swedfunds styrning ligger både externa och interna regelverk. Swedfund tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och nedan redovisas avvikelser från Koden för räkenskapsåret. Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är Swedfunds ägarförhållande som innebär att bolaget är ett av statens helägda bolag och därigenom inte ett noterat företag med spritt ägande. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Statens ägarpolicy, ägarens anvisning för bolaget, bolagsordning samt de av bolagsstämman och styrelsen fastställda målen styr verksamheten. Swedfunds strategi och policydokument är utgångspunkt för genomförande av

uppdraget. Swedfunds policyer är en viktig del av bolagets värdegrund, styrning och intern kontroll och arbetas kontinuerligt in i arbetssätt och avtal. Utbildning av Swedfunds personal och externa styrelseledamöter i direkta aktieinnehav sker löpande. Bolaget är också anslutet till ett antal internationella konventioner och regelverk som på olika sätt har påverkan på sättet att arbeta.

Koden

Koden är en del av statens ramverk för ägarstyrning. Swedfund följer koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelse från koden

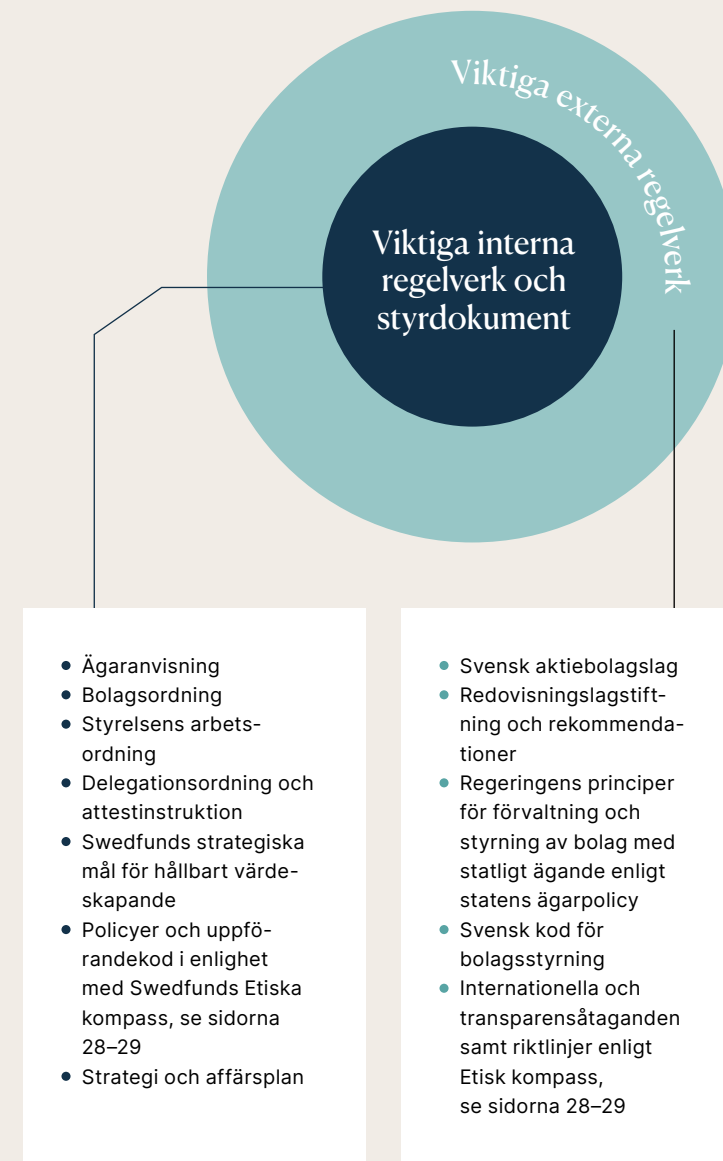
På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2025 från vad som föreskrivs i Koden:

- i. Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till styrelsen och revisorer sker i stället enligt en särskild process för statligt ägda bolag enligt statens ägarpolicy.
- ii. Styrelsens oberoende i förhållande till ägaren. Swedfund redovisar, i enlighet med statens ägarpolicy, inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.
- iii. Ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra den uppgiften.

Bolagsstyrning i portföljbolagen

Vid investeringar genom aktier tar Swedfund vanligtvis en roll som minoritetsägare men strävar normalt efter att få

Styrande dokument



en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre fundamenten (Samhällsutveckling, Hållbarhet och Finansiell bärkraft) sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, rapportering och monitorering samt påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att bolagets policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Medel för Teknisk Assistans (TA) kan också användas som verktyg för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen. Information om utvecklingen i portföljbolagen inhämtas genom regelbunden dialog med bolagen och medinvestorare, uppföljning av årsredovisningar och annan avtalad information. Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartners, civilsamhällets organisationer, fackförbund och media. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sidorna 136-137.

Stämmor och ägare

Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på stämman och ägardialogen som svenska staten utövar sitt inflytande i bolaget. Finansdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets biståndspolitiska uppdrag. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse sker genom publicering i Post och Inrikestidningar samt på Swedfunds hemsida. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är under normala förhållanden också öppen för allmänheten.

Årsstämma 2025

Swedfunds årsstämma hölls fredagen den 25 april på Westmanska Palatset, Stockholm. Stämman var öppen för allmänheten och protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets externa webbplats. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2024-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition, framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande

befattningshavare samt upprättad ersättningsrapport för 2024. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med Carl Rudin som ny huvudansvarig revisor.

Styrelse

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan suppleanter. Bolagsstämman ska utse styrelseordföranden. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman.

Styrelsens sammansättning

I samband med årsstämman 2025 avgick styrelseledamoten Torgny Holmgren. Vid årsstämman omvaldes till styrelseledamöter Catrina Ingelstam, Josefine Ekros Roth, Roshi Motman, Catrin Fransson, Anna Stelling, Caroline Af Kleen och Johan Mörnstam. Styrelsen bestod efter årsstämman av sju ledamöter, fördelat på sex kvinnor och en man. Som styrelsens ordförande omvaldes Catrin Fransson. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sidorna 130-131.

Styrelsens ansvar och uppgifter

Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, verka för att bolaget uppnår uppställda mål och att god hushållning sker med samtliga resurser i verksamheten. Styrelsen ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska därvid se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och ska fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen fattar affärsbeslut i frågor som är utanför den löpande förvaltningen och det delegerade mandatet till VD, vilket till exempel inbegriper större investeringsbeslut. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategi för bolagets verksamhet inklusive strategiska mål och hållbart värdeskapande. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande i enlighet med Ägarpolicy. Styrelsen har det övergripande ansvaret för

Huvudsakliga ärenden för styrelsen under 2025

Februari

Bokslutskommuniké, portföljrapport, investeringsärenden, ägarrapportering för 2024, hemställan för 2025, IT strategi, rapport visseblåsning och klagomålsmekanism

April

Konstituerande punkter, portföljrapport, delårsrapport, investeringsärenden, omvärldsanalys

Juli

Delårsrapport

Oktober

Delårsrapport, intern revision, portföljrapport, investeringsärenden, policyfrågor

Mars

Integrerad redovisning 2024, avrapportering revision, kallelse och beslut inför årsstämma, investeringsärenden, beredskap och säkerhet

Maj/Juni

Policyfrågor, organisationsfrågor, lägesrapport portföljen, investeringsärenden

September

Portföljrapport, investeringsärenden, strategi, riskgenomgång

December

Budget 2026, Affärsplan, omvärldsanalys, lägesrapport investeringsportfölj, investeringsärenden

Swedfunds regelefterlevnad samt riskhantering och fastställer årligen riskpolicyn, inklusive riskaptit och limiter. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten relevanta policydokument och andra former av styrdokument såsom en arbetsordning för styrelsen och revisionsutskottet samt en VD-instruktion. Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Styrelsen har inrättat ett integrerat revisionsutskott vars arbete syftar till att kvalitetssäkra extern finansiell- och hållbarhetsrapportering och att säkerställa att bolaget har en ändamålsenlig riskhantering, att fastlagda principer för extern rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Swedfund har en kvalificerad, effektiv och oberoende revision. Revisionsutskottet bereder även hållbarhetsrelaterade ärenden, som hållbarhetspolicy och business integrity policy samt väsentliga hållbarhetsfrågor till styrelsen. Vidare har en styrelseresa samt ett antal utbildningspass genomförts.

Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet bestod sedan konstituerande styrelsemötet 2025 av Catrina Ingelstam (ordförande), Josefine Ekros Roth och Caroline af Kleen.

Styrelsen ska verka för att det långsiktiga värdeskapandet i Swedfund blir det bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynnar en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt, miljö- och klimatomfattigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget ska agera affärs- och miljö- och klimatomfattigt, hållbart och föredömligt på ett sätt som upprätthåller allmänhetens förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

Styrelseordförande

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2025 års styrelseutvärdering genomfördes inom styrelsen och inbegrep en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande att informera ägaren och begära

en särskild strategisk avstämning när bolaget står inför genomgripande strategiska omställningar av verksamheten.

Styrelsens och revisionsutskottets arbete under 2025

Under året har styrelsen sammanträtt vid tio tillfällen, fördelat på sju ordinarie sammanträden, ett extra sammanträde samt två brevsammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat investeringsärenden och affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, CSRD, budget och verksamhetsmål, policy- och regelefterlevnadsfrågor, organisations- och bemanningsfrågor, IT strategi, beredskap och säkerhetsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VD:s arbete. Ordinarie styrelsemöten har genomförts i form av fysiska möten. Vidare har under året genomförts en styrelseresa (till Zambia) samt en fördjupningsutbildning inom området mänskliga rättigheter.

Under 2025 har revisionsutskottet sammanträtt vid sju tillfällen där mötena genomförts i både digitalt och fysiskt format. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2024 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), Risk/Intern kontroll, policyuppdatering, CSRD, revisionsplaner för intern- och extern revision, avrapportering och uppföljning av revisionsrapporter och tidigare iakttagelser, utvärdering av intern- och externrevisionen.

VD och bolagsledning

Maria Hammarskjöld Håkansson är VD för Swedfund sedan 2018. VD ska sköta den löpande förvaltningen i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordning, VD-instruktion och styrelsens anvisningar, inom fastställd riskaptit samt statens ägarpolicy. VD tecknar bolagets firma beträffande den löpande

förvaltningen inom ramen för fastställd budget. Beslut inom VD:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde.

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om totalt sju personer bestod utöver VD vid utgången av 2025 av Chief HR & Administration Officer, Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Chief Strategy & Communications Officer, Chief Investment Officer samt Chief Sustainability Officer. Ledningsgruppen ansvarar för att föreslå och implementera strategi- och affärsplan, budget och verksamhetsplanering, styrning- och organisationsfrågor samt uppföljning av Swedfunds finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.

Revisorer

Förslag till val av revisor och revisorsarvode i bolag med statligt ägande ska lämnas av styrelsen för beslut av bolagsstämman. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget. Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorerna lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till revisionsutskottet och styrelsen dels vid förvaltningsrevision och översiktlig granskning av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet. Externa revisorer har deltagit i fem av revisionsutskottets möten under 2025 samt på ett styrelsemöte. Ersättningen till revisorerna framgår av not 6.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar de ersättningsprinciper som framgår av statens ägarpolicy, se Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Swedfund International AB som finns på Swedfunds hemsida. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 5, sidan 103. Swedfund upprättar även en Ersättningsrapport för godkännande av årsstämman.

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	10/10	
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	9/10	7/7
Roshi Motman	Styrelseledamot	10/10	
Anna Stellingar	Styrelseledamot	8/10	
Caroline af Kleen	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	9/10	7/7
Josefine Ekros Roth	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	9/10	7/7
Johan Mörnstam	Styrelseledamot	9/10	

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Kodens för att bolaget har god intern kontroll. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. 6 § samt Kodens avsnitt 7.3–7.4 och är avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Ett effektivt styrelsearbete utgör grunden för god intern kontroll. Den interna kontrollen hos Swedfund kan beskrivas utifrån nedanstående fem huvudområden.

Styr- och kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen, vilket främst avser delårsrapporter (kvartalsvis) och den integrerade redovisningen (årsvis). Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbetsfördelning mellan styrelsen, respektive VD och revisionsutskott.

Det av styrelsen utsedda revisionsutskottet har till uppgift att bereda ärenden för beslut i styrelsen. Revisionsutskottet arbetar efter en fastställd årsplan och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella och hållbarhetsrapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskbaserad årsplan för internrevisionen, bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt uppföljning iakttagelser från extern- och internrevisionen. Revisionsutskottet håller sig också informerade om granskning av den årliga integrerade redovisningen (inklusive årsredovisning och rapporter avseende bolagsstyrning och hållbarhet) och förvaltningen genom att bolagets revisorer regelbundet närvarar på utskottets möten. CFO och CSO är adjungerade på utskottets möten och utskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare mellan ordinarie sammanträden. VD finns tillgänglig vid samtliga utskottsmöten.

En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete. Styrelsen utfärdar övergripande styrdokument och ramar som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydlig tilldelning av befogenheter och ansvar dokumenterade i en instruktion för VD:s arbete och i en delegationsordning. Utifrån dessa skapas interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. Finanspolicy, riskpolicy, hållbarhetspolicy, värderingspolicy, redovisnings- och rapportinstruktioner samt investeringsmanual sätter ramar och ger vägledning inom väsentliga områden för bolagets finansiella rapportering.

Medarbetarnas kompetens och den värdegrund som styrelse och ledning verkar utifrån och kommunicerar utgör också en väsentlig del av kontrollmiljön. VD har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilde

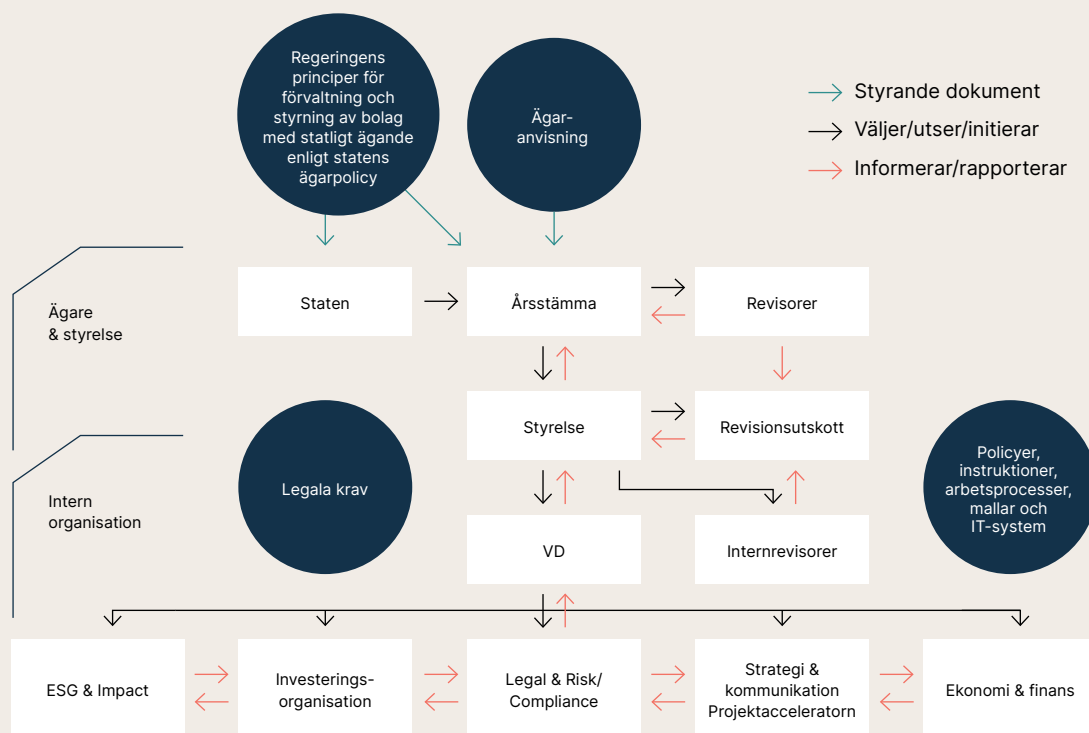
individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Swedfunds uppförandekod. Uppförandekoden, som antagits av styrelsen och som alla anställda på Swedfund förbundit sig att följa, beskriver Swedfunds grundläggande värderingar och de förväntningar som ställs på medarbetare och bolagets företrädare. Detta inkluderar principer avseende jäv och intressekonflikter, som ska rapporteras, bedömas och hanteras enligt etablerad process. Swedfund tillämpar modellen med tre försvarslinjer för att tydliggöra roller och ansvar i riskhanteringen. Första linjen, verksamheten ansvarar för att identifiera, bedöma och hantera risker inom respektive ansvarsområde. Andra linjen, Risk- och compliancefunktionen utövar oberoende uppföljning, stödjer utvecklingen av ramverket för riskhantering och följer upp efterlevnad av interna styrdokument och externa regelverk. Funktionen etablerades under 2025 och rapporterar till Chief Legal Counsel. Tredje linjen, Internrevisionen genomför oberoende granskningar av riskhantering och intern styrning och kontroll samt rapporterar till styrelsen och revisionsutskottet.

Riskbedömning

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, insamling och sammanställning av hållbarhetsinformation eller avvikelser från informationskrav. Andra risker i samband med den finansiella rapporteringen innefattar bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar eller otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad, se även avsnittet risk och riskhantering. Policies och direktiv för redovisning och finansiell rapportering samt därtill hörande processer omfattar områden av särskild betydelse för att främja korrekt och fullständig redovisning, rapportering och informationsgivning i rätt tid.

Identifierade risker hanteras genom väl definierade affärsprocesser med integrerade riskhanteringsåtgärder, samt genom en tydlig ansvars- och

Struktur för bolagsstyrning



arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär bland annat att särskilt godkännande krävs för investeringar och andra viktiga transaktioner i syfte att säkerställa att tillgångar hanteras korrekt. Bolagets risker hanteras i enlighet med av styrelsen fastställd riskpolicy samt finanspolicy där rapportering avseende finansiella risker sker på regelbunden basis, med beaktande av fastställd riskaptit och limiter.

I samband med utvärdering av nya tekniska förstudier inom Projektacceleratorn samt case inom investeringsverksamheten genomförs detaljerade analyser (due diligence) av bland annat förväntad samhällspåverkan, hållbarhetsrisker, resultatutveckling och finansiell ställning. Baserat på bedömningen av påverkan och risker inkluderas vid behov särskilda villkor i avtal i syfte att minska riskexponeringen. Läs mer om Swedfunds hantering av finansiella risker i not 20 och 26 samt allmänt om Swedfunds risker och riskhantering på sidorna 30–33.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att finansiell och hållbarhetsrapportering ger en rättvisande bild av verksamheten samt håller eftersträvad kvalitet finns olika kontrollaktiviteter inkluderade i Swedfunds processer. Kontrollaktiviteterna är utformade för att hantera identifierade risker i den finansiella rapporteringen så att exponeringen hålls inom Swedfunds fastställda riskaptit och syftar till att förebygga, upptäcka och korrigerar eventuella fel och avvikelser.

Uppföljning av resultatutfall mot budget och/eller prognos samt likviditetsuppföljning sker månatligen inom bolaget samt avrapporteras på samtliga styrelsemöten. Exempel på andra kontrollaktiviteter inom Swedfunds verksamhet är godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, avstämningar, analys av nyckeltal och relationer samt annan uppföljning av finansiell information vilket utförs löpande av företagsledningen och ekonomifunktionen.

I tillägg till detta genomförs regelbundna portföljgenomgångar per sektor och för Projektacceleratorn

där investerings- och projektportföljerna utvärderas, bland annat utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I dessa möten närvarar delar av ledningsgruppen. Kvartalsvis rapporteras investeringsportföljens status utifrån de tre fundamenten till styrelsen genom portföljrapport.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsprocess för att förvissa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I samband med utvärdering av nya investeringar finns en särskild process fastställd där en investeringskommitté bestående av ledningsgruppen samt ansvarig för särskilda projekt utvärderar en potentiell investering i två steg innan den presenteras för slutligt beslut i styrelsen.

I processen för aktivt ägande i portföljbolagen ingår bland annat att investeringsorganisationen ansvarar för att löpande följa utvecklingen inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft genom att inhämta och analysera finansiell och icke-finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete, investeringskommitté och advisory boards. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen i investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning samt portföljbolagens resultat. Swedfund har en fastställd process för värdering av portföljinnehaven. Beredning av förslag till nedskrivningsbehov och reservering för kreditförluster utgår från bolagets värderingspolicy och beslutas en gång per kvartal av ledningen.

Information och kommunikation

Bolagets informations- och kommunikationsvägar ska bidra till fullständig och korrekt finansiell och icke-finansiell rapportering i rätt tid. Swedfunds samtliga medarbetare har tillgång till bolagets policyer, riktlinjer och manualer. Vid regelbundna gemensamma informationsmöten för alla medarbetare på både huvudkontor och regionkontor

betonas vikten av att tillämpa de regler och processer som finns och förändringar avseende dessa beskrivs närmare. Inom bolagets olika avdelningar sker löpande, utifrån behov, genomgångar och uppdateringar avseende tillämpningen av dessa dokument. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudkontor och tre regionala kontor.

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser. Dessutom tillställs styrelsen löpande detaljerade portföljrapporter i vilka utvecklingen per investering och i portföljen presenteras utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Regelbundna fördjupningar i relevanta hållbarhetsfrågor erbjuds till styrelsen, under 2025 kring temat mänskliga rättigheter.

Swedfund har även en etablerad process för viselblåsning som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund eller något av portföljbolagen. Viselblåsartjänsten kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagens intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet.

Vidare har Swedfund även en upprättad Klagomålsmekanism som kan användas för att uppmärksamma problem som har en koppling till Swedfund eller Swedfunds portföljbolag.

Uppföljning

Uppföljning av kontrollaktiviteter och riskhantering utförs löpande enligt ansvar definierade i modellen med tre försvarslinjer, det vill säga ledning och verksamhetsansvariga, risk- och compliance funktionen, samt internrevisionen. Under 2025 har internrevisionen genomfört två granskningar avseende Teknisk Assistans (TA) samt Partnerrisk. Den interna kon-

trollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas även årligen av bolagets externa revisorer. Dessa rutiner inbegriper bland annat uppföljning av resultat mot budget och prognos, portföljanalyser och uppföljning av nyckeltal. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets finansiella situation. Delårsrapporter och den integrerade årsredovisningen tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som företagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. Detta inkluderar att kvartalsvis ta del av värderingsunderlag, nedskrivningsbehov och reserveringar för kreditförluster i Swedfunds investeringar samt att ta del av värderingsprocessen och styrande dokument som beslutats av VD. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen gällande den integrerade rapporteringen och intern kontroll.

Revisionsutskottet tar del av interna och externa revisorernas granskningsplaner och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av VD eller annan person från ledningen, vilket normalt sker i samband med behandling/beslut om den årliga integrerade redovisningen.

Per den 31 december 2025 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.

Styrelsen



Catrin Fransson
(f. 1962)
Ordförande

Styrelsemedlem sedan: 2022

Utbildning: Civilekonom, Luleå Tekniska Högskola, Senior Executive Program, London Business School.

Nuvarande befattning: Styrelsearbete.

Övriga styrelseuppdrag: LKAB (ledamot), PRI Pensionsgaranti (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB (ordförande), Swedbank Robur AB (ordförande), Swedbank Franchise AB (ordförande), Entercard AB (ledamot), Swedbank Försäkring (ledamot).



Catrina Ingelstam
(f. 1961)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom och handelsrätt, Stockholms Universitet, Revisorsexamen FAR (ej aktiv).

Nuvarande befattning: Styrelseuppdrag, eget bolag.

Övriga styrelseuppdrag: SH Pension (ordförande), AP2 (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot), Sparbanken Mälardalen AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Sjätte AP-fonden, Löf, Spiltan Fonder AB, Orio AB, Sparbanken Sjuhärad AB, Dina Försäkringar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammarkollegiet.



Johan Mörnstam
(f. 1966)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2024

Utbildning: Executive MBA, Business Administration, Lunds Universitet.

Nuvarande befattning: VD E.ON Sverige AB.

Övriga styrelseuppdrag: E.ON internal supervisory board mandates, E.DSO (European Distribution System Operators)(ordförande), EU DSO Entity (vice president), Energiföretagen (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Mobile Heights (ledamot), Enerjisa Enerji SA (ledamot), Enerjisa Üretim SA (ordförande), Malmberg Vatten & Malmberg Borrning AB (ordförande), Åhus (ledamot), övriga uppdrag inom E.ON-koncernen.



Anna Stellingner
(f. 1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: Magisterexamen i statsvetenskap och kandidatexamen i franska, Lunds universitet, samt Internationell master i internationella relationer vid Sciences Po i Paris, Frankrike.

Nuvarande befattning: Chef för internationella och EU-frågor på Svenskt Näringsliv.

Övriga styrelseuppdrag: Business Sweden (ledamot), Utrikespolitiska institutet (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Lunds universitet (vice ordförande och ledamot).

Styrelsen



Caroline af Kleen
(f. 1977)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: Msc. Business Administration and Economics. Stockholms Universitet.

Nuvarande befattning: CFO Hero Nordics & Baltics (fd. Semper).

Övriga styrelseuppdrag: Hero Sweden AB (ordförande), övriga uppdrag inom Hero koncernen.

Tidigare uppdrag: CFO Swedish Red Cross, FD Arla Foods West Africa.



Josefine Ekros Roth
(f. 1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: Fil. kand i internationell ekonomi, University of Westminster, Magisterexamen i Europapolitik, College of Europe.

Nuvarande befattning: Kansliråd, Finansdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: Samhall AB (ledamot), Specialfastigheter Sverige AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Industriefonden (ledamot).



Roshi Motman
(f. 1979)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Industriell Engineering and Management, Chalmers Tekniska Högskola, Electrical Engineering, Chalmers Tekniska Högskola.

Nuvarande befattning: Eget företag.

Övriga styrelseuppdrag: Shortlink AB (ledamot).

Tidigare uppdrag: VD Amuse, ledamot ICE telecom, VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/Reach for Change).

Styrelsens underskrifter

Swedfund International AB:s styrelse och verkställande direktör lämnar härmed Swedfund International AB:s integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2023.

Swedfund International AB upprättar 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.

Årsredovisningen innehåller även bolagets hållbarhetsrapportering enligt ÅRL 6 kap 11 §, och hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative, GRI. Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats i årsredovisning, hållbarhetsredovisning och COP.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 26 mars 2026.
Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 26 mars 2026.

Catrin Fransson
Ordförande

Johan Mörnstam

Catrina Ingelstam

Caroline af Kleen

Roshi Motman

Anna Stellingner

Josefine Ekros Roth

Maria Hammarskjöld Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Rapport om årsredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för räkenskapsåret 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 125–131. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 67–125 och 132 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedfund International ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 samt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 125–131. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–67 samt 133–147. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll

som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och

utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den

väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare

i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot

eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, viktiga åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025 på sidorna 125–131 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyen).

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den information som är obligatorisk enligt ägarpolicyen är förenlig med årsredovisningen.

Stockholm den 26 mars 2026

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Hållbarhets- noter och övrig information

Kompletterande hållbarhetsinformation

om Swedfunds verksamhet och rapportering

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds Integrerad Års- och hållbarhetsredovisning 2025 är en integrerad redovisning i vilken hållbarhetsinformationen är integrerad med den finansiella informationen. Redovisningen utgår från Regeringskansliets principer för förvaltning och styrning av bolag med statligt ägande. Bolag med statligt ägande ska agera transparent i förhållande till sina intressenter, och bolagens externa rapporter ska som huvudregel hålla samma transparensnivå som rapporteringen från publika aktiebolag.

Swedfund ser ett stort värde i att fortsätta rapportera integrerat i linje med affärsmodellens tre pelare. Redovisningen är därför utformad med inspiration från International Integrated Reporting Framework samt i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standards 2021-ramverket, i stället för CSRD. Medan CSRD-direktivet utvecklas och årsredovisningslagen utreds fortsätter Swedfund, enligt övergångsreglerna, att redovisa ett hållbarhetsredovisningsindex på denna sida. Bolagets övergripande ambition med redovisningen är att den ska vara transparent och ge väsentlig och pålitlig information till våra intressenter. Hållbarhetsinformationen i denna redovisning har granskats av Ernst & Young. Swedfund publicerade sin första hållbarhetsredovisning år 2008.

Avsikten med redovisningen är att illustrera hur

Swedfund, som utvecklingsfinansiär, genom hållbara investeringar i företag i utvecklingsländer bidrar till att genomföra Agenda 2030. Resultat från Swedfunds egen verksamhet redovisas när den har betydande påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm, Nairobi, Abidjan, Kiev och Bangkok samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen. Hållbarhetsaspekter i leverantörskedjan hanteras via upphandlingsriktlinjer och avtal, men har inte bedömts vara betydande för redovisningen.

På samma sätt som tidigare år ligger fokus i hållbarhetsredovisningen på portföljbolagens resultat, som redovisas aggregerade på portföljnivå. Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet, utan deras resultat omfattas endast indirekt av redovisningen. Rapporteringsperiod för information gällande Swedfund är 1 januari – 31 december 2025 och för portföljbolagens resultat 1 januari – 31 december 2024. Inga väsentliga förändringar har skett i informationen eller redovisningen under året. Redovisningen publiceras årligen och denna den 31 mars 2026.

Swedfund har även attesterat UN Global Compacts 10 principer och UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). Swedfund redovisar i separata rappor-

ter hur UN Global Compacts principer och UN PRI:s principer tillämpas i verksamheten och investeringsprocessen. Swedfund inkluderar även TCFD-tabellen i denna redovisning för att tydliggöra klimatrapporering. **Kontaktperson:** Karin Kronhöffer, Chief Strategy and Communication Officer.

Index för hållbarhetsredovisning

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	36
Resultat	
Miljö	71–72, 80, 138
Sociala förhållanden och personal	73–74, 78–79, 139–140
Mänskliga rättigheter	78–79, 137–138
Antikorruption	81, 40
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptionspolicy samt granskningsförfaranden	28–29, 42–43, 78–81
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	31, 33

Intressent- och väsentlighetsanalys

Vägen för att nå FN:s Globala mål för hållbar utveckling är komplex och kräver ett utökat partnerskap mellan många olika aktörer. För Swedfund är den kontinuerliga dialogen med våra viktigaste intressenter en viktig förutsättning för att lyckas med vårt upp-

drag. Dialog är centralt i arbetet med att identifiera de mest väsentliga frågorna för oss som utvecklingsfinansiär. Samarbetet är även ett viktigt stöd i arbetet med vår affärsplan och under värdeskapandefasen.

Under 2025 har Swedfund granskat sina väsentliga hållbarhetsfrågor, inspirerats av CSRD:s dubbelväsentlighetsanalys. Utgångspunkten för vår dubbla väsentlighetsanalys och hållbarhetskontext har varit statens nya ägarpolicy och principer för statligt ägda bolag 2025, bolagets särskilda samhällsuppdrag som definierats i ägaranvisningen, övriga mål i vår nya strategi beslutade av styrelsen samt behov och utmaningar som vi möter i våra investeringar, samarbeten och verksamhetsländer. Vår påverkan sker både inom Swedfund som bolag och utanför, det vill säga i Swedfunds portföljbolag. Det är i portföljbolagen där den mest väsentliga påverkan sker och det är i verksamhetsländerna Swedfund vill skapa utvecklingsresultat. I varje investering görs en grundlig utvärdering av hållbarhetsrisker och påverkan på miljö och människor inklusive mänskliga rättigheter. Dessa utvärderingar hjälper oss att identifiera, utvärdera samt prioritera de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna, som sedan testas och prioriteras i dialog med våra intressenter. Slutligen har Swedfunds styrelse godkänt de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna för denna redovisning: anständiga arbetsstillfällena, jämställdhet och

kvinnors egenmakt, klimat och natur, mänskliga rättigheter samt antikorrupktion och affärsintegritet och skatter.

Biologisk mångfald och säkerhet har identifierats som nya områden som ökar i betydelse. I matrisen till höger listas våra intressenter, de frågor som har varit i fokus, samt vilka steg Swedfund har tagit för att besvara de frågor som har lyfts fram i vårt arbete med att identifiera väsentliga frågeställningar. Vi beskriver i huvudsak de väsentliga frågorna, hur vi styr dem och hur vi mäter resultat i avsnittet Portföljbolagens resultat, sidorna 67–83. I följande avsnitt redovisar vi kompletterande hållbarhetsinformation, gällande Swedfunds egna verksamhet.

Medlemskap i organisationer

Swedfund är medlem i en rad olika organisationer där vi finner nytta av utbytet med andra medlemmar eller organisationer och dess nätverk, bland andra EDFI, Swedish Network for Business and Human Rights, UN PRI, GIIN, Global Compact, 2X Global, TNFD Forum, CGAP, AVCA.

Mänskliga rättigheter

Flertalet av Swedfunds portföljbolag är verksamma i länder och på marknader där respekt för mänskliga rättigheter (MR) är en utmaning. I arbetet med hållbar utveckling och hållbart företagande är det absolut grundläggande att respektera och skydda mänskliga rättigheter. I ägarpolycyn för de statliga bolagen uppmannas bolag i den statliga bolagsportföljen "ska beakta internationella riktlinjer som de tio principerna i FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag".

Den svenska nationella "Handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter" syftar till att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktisk handling på nationell nivå. Rättighetsperspektivet är ett prioriterat perspektiv i det svenska utvecklingsarbetet och

Intressentkategori	Intressefrågor och fokus	Typ av dialog, Swedfunds respons och resultat
Ägare och finansiär Regeringen (Finansdepartementet och Utrikesdepartementet) fastställer Swedfunds uppdrag och föreslår Swedfunds finansiering via biståndsbudgeten.	Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning med fokus på hållbart företagande: Mänskliga rättigheter, miljö och klimat, arbetsvillkor, antikorrupktion, skatt, affärsetik, jämställdhet, additionalitet och mångfald samt finansiell utveckling och portföljbolagens resultat.	Regeringens principer för förvaltning och styrning av bolag med statligt ägande enligt statens ägarpolicy, Swedfunds ägaranvisning, bolagsstämma, ägardialog, enskilda möten och nätverksträffar.
Politiker Riksdagens ledamöter fastställer Sveriges biståndspolitiska inriktning och beslutar om statsbudgeten.	Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklingseffekter Swedfunds investeringar genererar och hur väl Swedfund uppfyller kraven på hållbart företagande.	Genom regelbundna möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utrikesutskott.
Sveriges ambassader Sveriges representanter i våra verksamhetsländer bistår med sina nätverk inom civilsamhället och offentlig sektor för att stärka vår roll lokalt och regionalt.	Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär och hur vi genom vår verksamhet kan bidra till en hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt i respektive land.	Genom möten och dialog kring Swedfunds uppdrag och verksamhet.
Affärspartner Företagspartner och utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFI:er samt EDFI) som tillsammans med Swedfund finansierar och utvecklar Swedfunds portföljbolag.	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller. Privatsektorutveckling, samfinansiering, hållbarhetsfrågor och utvecklingseffekter. Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansiärer.	Dialog och påverkansarbete. Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper. Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, impact, investeringar, juridik, kommunikation etc.
Portföljbolag De bolag Swedfund investerar i för att skapa utvecklingseffekter.	Utvecklingsfinansiering genom Swedfund och resultat inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.	Kontraktuella åtaganden inom samtliga tre områden, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Löpande dialog och uppföljning genom hela investeringsperioden.
Projektägare Ministerier, myndigheter, och kommuner som Swedfund samarbetar med för att utveckla projekt inom hållbar infrastruktur.	Utveckling av projektförberedande och projektunderstödjande insatser inom energi, transport, cirkulär ekonomi och andra relevanta sektorer.	Löpande dialog och uppföljning under hela projektcykeln.
Team Sweden Ett nätverk av svenska myndigheter och företag som tillsammans jobbar inom framför allt export- och investeringsfrämjandet.	Samordningen och effektivisering av arbetssätt för att stärka Sveriges strategi för utrikeshandel, investeringar och globala konkurrenskraft.	Löpande dialog, delegationsresor och samarbetsforum.
Aktörer inom civilsamhället Organisationer, fackförbund och internationella NGO:er som bedriver utvecklingsarbete på Swedfunds marknader.	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, business integritet och transparens samt skatt. "Decent Work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte.
Media och opinionsbildare Svenska dagstidningar, facktidningar och övriga medier samt opinionsbildare i både traditionella och sociala medier i Sverige, liksom medier i de länder där Swedfund investerar, vars rapportering och analyser når och påverkar allmänheten och andra intressenter.	Bevaka Swedfund som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör.	Pressmeddelanden, löpande information i sociala medier, intervjuer, bakgrundssamtal och möten för kunskapsöverföring.
Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.	Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Internkommunikation genom möten och intranät, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetensutveckling och utbildning samt regelbunden dialog med lokala fackförbund.

innebär att "Sverige ska vara en stark röst och aktör för demokrati, mänskliga fri- och rättigheter och rättsstatens principer för att öka människors frihet och bekämpa förtryck". De senaste decennierna har demokrati och mänskliga rättigheter stärkts i stora delar av världen, men de senaste åren har utvecklingen tagit en annan negativ riktning, eskalerad av kriget i Ukraina och andra konflikter. På flera håll har konflikter lett till att mänskliga rättigheter begränsats och en tillbakagång för demokrati.

Styrning

Mänskliga rättigheter är inkluderade i Swedfunds policy för hållbar utveckling. Swedfund har tidigare publicerades en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet. Swedfund arbetar nära de andra utvecklingsfinansiärerna i EDFI:s arbetsgrupp för mänskliga rättigheter, för närvarande relaterat till gottgörelse.

Processen för att utvärdera MR-frågor i investeringsverksamheten syftar till att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen då någon omständighet har förändrats samt för bolag som befinner sig i exitfas. MR-risker och påverkan beaktas redan tidigt i investeringsprocessen genom att en MR bedömning av projektet görs baserat på land, plats, driftsförhållanden, typ av verksamhet och affärspartners.

Under screeningen, det vill säga steg två i analysfasen av en möjlig investering, görs en riskanalys där MR-risker och påverkan analyseras djupare. Då en kontextuell riskanalys på land och regionalnivå genomförs, kan vi identifiera risker förknippade med till exempel svag rättsstat i landet, ursprungsbefolkningen och/eller minoritetsgrupper i regionen. Därefter fortsätter analysen på sektornivå där vi kan identifiera risker förknippade med specifika sektorer, till exempel migrantarbetare eller användning av stora mängder vatten. I det tredje steget görs analysen på

projekt eller investeringsnivå där vi kan identifiera risker förknippade med till exempel osäkra eller ojämlika arbetsförhållanden.

Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som kan förekomma. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Åtgärdande av identifierade risker och påverkan förs in i den ESG Action Plan (ESGAP), som utgör en del av investeringsavtalet.

Med tanke på dess växande exponering för konflikt-, post-konflikt- eller fragila stater, har Swedfund fortsatt att utveckla sin metodik för att arbeta med mänskliga rättigheter och har genomfört fördjupade Human Rights Due Diligences för flera portföljbolag som verkar i dessa kontexter. Swedfund har också genomfört mänskliga rättigheter-studier inom sektorn hållbara livsmedelssystem, givet de flertal potentiella risker som är förknippade med deras värdekedja. Baserat på dessa studier, och i linje med UNGP, kommer Swedfund att fortsätta utveckla sin metodik för att genomföra fördjupade Human Rights Due Diligence i konflikt-, post-konflikt eller bräckliga stater eller sektorer med ett flertal mänskliga rättighetsrisker. Vidare organiserade Swedfund utbildningar i mänskliga rättigheter för sina portföljbolag samt för Swedfunds styrelse.

Rapporteringskanaler

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska ha sin egen rapporteringskanal och som minimum implementera en klagomålmekanism i enlighet med IFC Performance Standards. Vi erbjuder också Swedfunds rapporteringskanaler – den externa visseblåsarkanalerna och klagomålmekanismen. Swedfunds externa visseblåsarkanal får användas av anställda, uppdragstagare, med flera hos Swedfund och hos Swedfunds portföljbolag. Visseblåsarkanalerna är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna kanaler. Under 2025 mottogs inga anmälningar

genom visseblåsarkanalerna. I juni 2020 lanserade Swedfund en klagomålmekanism med huvudsakligt avstamp i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP). Klagomålmekanismen kan användas för alla typer av klagomål som berör Swedfund och Swedfunds portföljbolag, men på grund av gällande dataskyddslagstiftning inte klagomål som berör individer. Klagomålmekanismen kompletterar Swedfunds externa visseblåsarkanal.

Under 2025 har inga anmälningar kommit in genom klagomålmekanismen. Såväl klagomålmekanismen som den externa visseblåsarkanalerna nås via Swedfunds hemsida. På hemsidan har kanalerna lyfts fram för ökad synlighet. Styrelsen får årligen en översiktlig sammanställning av väsentliga händelser i anknytning till Swedfunds rapporteringskanaler under föregående år.

Vi mäter resultat

I den årliga självdeklarationen till Swedfunds portföljbolag, Annual Portfolio Company Sustainability Report, ställs ett antal frågor avseende vilka policyer och processer portföljbolagen har på plats för att arbeta med mänskliga rättigheter. Svaren visar på en viss förståelse för mänskliga rättigheter men att det finns utrymme för att fördjupa arbetet. Dessa frågor följs sedan upp via epost, telefon och platsbesök.

Vad det gäller vidareutveckling av Swedfunds processer så har implementeringen av konflightsensitiv MR-utvärdering vidareutvecklats när flera av Swedfunds investeringar befinner sig i konfliktmiljöer. Swedfund deltar också i EDFI:s arbetsgrupp för mänskliga rättigheter. Efter att första etappen med att färdigställa en vägledning för utvecklingsfinansiärer och mänskliga rättigheter "Voluntary Guidance Note on Human Rights – EDFI Internal document" är klar, fortsätter arbetet med att ta fram en vägledning för "Remedy and EDFIs".

Allvarliga tillbud

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Med allvarliga tillbud avses

till exempel följande: dödsfall, svårare personskador som kräver sjukvård, skador i arbetet som drabbat flera arbetstagare samtidigt eller en händelse som inneburit allvarlig fara för liv eller hälsa. I allvarliga tillbud omfattas också negativ påverkan på mänskliga rättigheter, brand, utsläpp av miljöfarliga ämnen, strejk, olika former av trakasserier, korruption, bedrägerier eller stöld.

Under 2025 har totalt 83 (2024: 71) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 15 (2024: 45) från fondernas underliggande innehav. Sammanlagt handlade 53 (2024: 29) rapporter om dödsfall. 22 av rapporterna kom från fondernas underliggande innehav och 31 från direktinvesteringar. Av de 53 dödsfallen var 27 trafikolyckor, 23 till olika arbetsmoment, som fall från hög höjd och tre relaterade till säkerhetsincidenter. Andra typ av allvarliga tillbud än dödsfall handlar huvudsakligen om rån eller stöld, bränder och trafikolyckor med skador.

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav och därför följer vi och fondförvaltarna utredningarna av dessa händelser och att relevanta åtgärder vidtas. Beroende på omständigheterna (anställda eller andra, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget.

Årets siffror visar på ökat antal av rapporterade allvarliga tillbud, vilket delvis beror på växande portfölj och delvis på ännu mer strikta rapporteringsrutiner. Det finns ett behov av att kontinuerligt förbättra rapporterings- och säkerhetsrutinerna hos portföljbolag, fonderna och dess underliggande innehav. Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders underliggande innehav. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller i leverantörskedjan av portföljbolag. För Swedfunds del, har inga signifikanta fall av lagbrott eller böter förekommit under rapporteringsåret.

Klimat och natur

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöpåverkan och bär betydande delen av klimatrisker. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sidorna 67–83.

Swedfund strävar efter att minska bolagets egen klimatpåverkan. Tjänsteresor samt el och värme utgör Swedfunds största källor till utsläpp av klimat-

påverkande gaser. Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning, men är samtidigt avgörande för att vi ska kunna åstadkomma förändring under värdeskapandefasen och för att genomföra en gedigen due diligence inför nya investeringar. Från och med i år ingår utsläpp från medarbetarnas pendling och energianvändning i hemmakontor i vårt Scope 3 inventarium. De totala scope 3-utsläppen är 762,3 CO₂e.

Utsläppskälla	Utsläpp (ton CO ₂ e)					Andel 2025
	2021	2022	2023	2024 ¹	2025	
Energi	3,4	2,9	5,5	12,5	21,9	2,8 %
Uppvärmning	2,2	1,5	2,4	6,6	2,7	0,3 %
Elförbrukning	1,2	1,4	3,1	5,9	19,2	2,4 %
Tjänsteresor och personalpendling	48,5	594,6	823,5	571,4	762,3	97,2 %
Totalt	51,9	597,4	828,9	583,9	784,3	100 %

Per Scope	2021	2022	2023	2024	2025	Andel 2025
Scope 1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0 %
Scope 2	2,3	1,9	4,2	4,4	11,3	1,4 %
Scope 3	49,5	595,4	824,5	579,4	772,9	98,6 %
Totalt	51,9	597,4	828,9	583,9	784,3	100 %

Per anställd	Utsläpp (ton CO ₂ e)				
	2021	2022	2023	2024	2025
	1,0	9,6	11,8	6,9	8,0

1. Minskningen av utsläpp mellan 2023 och 2024 beror främst på uppdatering av klimatberäkningsmodellen och utsläppsfaktorer.

Swedfunds utsläppskategorier:

Scope 1: Direkta växthusgasutsläpp, som verksamheten har direkt kontroll över, t ex från egna fordon och förbränning av bränslen i produktion.

Scope 2: Indirekta utsläpp från nätburen inköpt energianvändning, dvs. förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.

Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser, t ex tjänsteresor.

2025 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 13,1 ton CO₂e och enligt "market based method" 11,3 ton CO₂e.

Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För våra växande regionala kontor finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid elavbrott. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året gav upphov till 21,9 ton CO₂e, varav 2,7 ton för uppvärmning och 19,2 ton för elförbrukning. För år 2025 rapporterar vi totalt 784,3 ton CO₂e, vilket inkluderar el, värme samt samtliga flygresor och personalpendling. Våra totala utsläpp har ökat med 34 procent jämfört med 2024. Swedfund har valt att fortsätta finansiera klimatprojekt för att hantera bolagets miljöpåverkan. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete, där det primära fokuset ligger på att minska utsläpp inom den egna verksamheten och investeringarna, samt att finansiera klimatförbättrande åtgärder som motsvarar de utsläpp som inte omedelbart kan minskas. Swedfund strävar efter att stödja projekt som är lokalt förankrade, inte medför oväntad negativ miljöpåverkan eller negativa konsekvenser för samhällen, och som bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projekten ska vara certifierade enligt en oberoende standard och verifierade av tredje part i enlighet med ovanstående kriterier.

I år stödjer vi det markförbättrande projektet Upper Tanna i Kenya som syftar till att stärka småbrukares motståndskraft, minska effekterna av klimatförändringar och främja hållbar markanvändning. Genom projektet får cirka 170 000 småbrukare stöd i att ta fram gårdsspecifika handlingsplaner och genomföra åtgärder som har stor lokal påverkan. Arbetet fokuserar främst på att terrassera sluttande jordbruksmark och plantera napiergräs längs terrasserna. Det minskar erosion, bevarar jordens bördighet och skyddar viktiga vattenkällor, samtidigt som napiergräset stabiliserar marken och fungerar som proteinrikt foder för boskap.

Personalfrågor och arbetsmiljö

Under 2025 har Swedfund fortsatt att stärka ledar- och medarbetarskap samt vidareutveckling av arbetssätt och processer, i syfte att säkerställa effek-

tivitet och goda förutsättningar för organisationens fortsatta tillväxt. Arbetet enligt hybridmodellen, där arbete på kontoret kombineras med möjligheten till hemarbete, har fortsatt att vara en etablerad och uppskattad arbetsform.

Organisationens tillväxt har fortsatt under året, drivet av ett fortsatt ökat kapitaltillskott och uppdrag. Ett särskilt fokus har lagts på att säkerställa en strukturerad och kvalitativ introduktion för nya medarbetare samt att skapa en hållbar arbetsbelastning för befintliga medarbetare. HR har under året fortsatt utbilda i policys och rutiner för att skapa trygghet och tydlighet för medarbetarna.

Ett särskilt fokus för 2025 har varit arbetet med att skapa en tydlig och skalbar utvecklingsmodell för bolaget, med syfte att möta organisationens samt medarbetarens behov kopplat till utveckling. Ett annat prioriterat område under året har varit säkerhet och beredskap där bolaget bland annat har vidareutvecklat sitt säkerhetsramverk och aktivt arbetat med att minska sårbarheter. Fokus för arbetet har varit att skapa trygghet, kontinuitet och motståndskraft. Att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och engagerade medarbetare är avgörande för Swedfunds förmåga att genomföra sitt uppdrag. Arbetsmiljön är därför ett prioriterat område, och Swedfund bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete som omfattar fysisk, social och organisatorisk arbetsmiljö. Målsättningen är att skapa en hållbar arbetsplats som möjliggör ett gott resultat, oavsett om arbetet utförs på kontoret eller hemifrån, samt att förebygga ohälsa och olycksfall. För att, bland annat, mäta effekten av arbetsmiljö- och organisatoriska insatser har Swedfund löpande använt pulsmätande medarbetarundersökningar och följt upp resultaten. Verktyget som Swedfund använder täcker lagkraven för att undersöka den organisatoriska och sociala arbetsmiljön.

Swedfunds chefer har löpande fått stöd i sitt ledarskap, både individuellt och som grupp. Skyddskommittén och de lokala fackförbunden har sammanträtt kvartalsvis under året och har löpande informerats och fått möjlighet att ge feedback på de insatser för

personalens välmående som ägt rum under året. Information om styrelse, ledning och anställda finns på sidan 103. Kompletterande information gällande åldersfördelning finns i tabellerna nedan. Den årliga kompensationsnivån ligger på 3,38. Den beräknas genom att jämföra den årliga ersättningen för den högst betalda individen med medianersättningen för organisationens anställda, exklusive den högst betalda individen. Information har hämtats från löne-reskontra och gäller för slutet av rapporteringsperioden, om ingen annan information anges.

Merparten av Swedfunds anställda är tillsvidareanställda på heltid. Med tanke på organisationens storlek lämnas inte mer detaljerad information om olika anställningstyper för att garantera sekretess. Samtliga anställda vid huvudkontoret i Stockholm omfattas av kollektivavtal. För anställda vid Swedfunds regionala utlandskontor, som inte omfattas av kollektivavtal, tillämpas arbetsvillkor och anställningsvillkor i enlighet med det svenska kollektivavtalet. Vid behov anlitar Swedfund konsulter för vissa längre uppdrag. Under 2025 har vi anlitat konsult hjälp för IT, säkerhet, data- och systemhantering och kommunikation motsvarande i genomsnitt cirka fem heltidstjänster.

Procentuell andel ledning och styrelse avseende åldersfördelning

	2024		2025	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30–49 år	4	25 %	3	21 %
50 år eller äldre	12	75 %	11	79 %
Summa	16	100 %	14	100 %

Procentuell andel anställda avseende åldersfördelning inkl ledning

	2024		2025	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	16	19 %	16	16 %
30–49 år	51	60 %	64	65 %
50 år eller äldre	18	21 %	18	18 %
Summa	85	100 %	98	100 %

Business Integrity

Swedfunds mest betydande risker avseende business integrity (sv. affärsintegritet) är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens arbete kring business integrity och resultat hänvisar vi till sidan 81.

Under 2025 har Swedfund fortsatt systematiskt arbetat inom området affärsintegritet och vidareutvecklat våra verktyg för bedömning av affärsintegritetsrisker. Vi har genomfört integrity due diligence och gapanalys mot vår Business Integrity Policy i alla nya investeringsförslag. Under 2024 gjordes en översyn och mindre revidering av vår Business Integrity Policy där vi bl.a. tydliggjorde att vi ska ha ett riskbaserat förhållningssätt till affärsintegritet i våra investeringar, vilket 2025 har omsatts i praktiken. Swedfunds styrelse, ledning och personal har utbildats om antikorrupcion. Alla nya medarbetare har genomfört en e-learning om antikorrupcion som en del av introduktionen. Under 2025 genomförde Swedfunds Business Integrity team utbildningar för de regionala kontoren i Afrika.

Skatter

Swedfund har sedan 2016 en skattepolicy vilken antas av styrelsen. Den senast reviderade versionen antogs under 2021 och är tillgänglig på Swedfunds hemsida. Policyn ses över löpande och revideras vid behov.

Swedfund arbetar aktivt med skattefrågor och vid varje investering görs en bedömning huruvida investeringen uppfyller de krav som framgår av Swedfunds skattepolicy. Det är juristavdelningen som har ansvar för bedömningen och vid behov, ofta vid mer komplexa strukturer, anlitas även extern skatterådgivare. Vår policy, process och arbetssätt granskades av EU-kommissionen under 2021 i samband med EU-pelareackrediteringen och bedömdes då uppfylla EU:s krav inom skatteområdet.

Vidare görs en årlig utvärdering av samtliga portföljbolag, för att säkerställa att skatt fortsätter vara en fråga som bolagen arbetar aktivt med och för att belysa eventuella problem eller frågor. Detta görs genom ett formulär som skickas ut till samtliga bolag. Swedfund följer löpande utvecklingen på skatteområdet och, som en del av EDFI, deltar vi även löpande i diskussioner kring skattefrågor med övriga EDFI:er.



GRI-index

GRI Standards Index 2021

Uppllysning	Förklaring
GRI 1: Foundation 2021	
Uttalande om användning	Swedfund International AB rapporterar härmed i enlighet med GRI Standarder 2021 och redovisningen gäller rapporteringsperioden 1 januari 2025–31 december 2025.
GRI Sektorstandard	Ingen sektorstandard är tillgänglig ännu.

GRI standard	Uppllysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Avsteg		
				Krav som avsteg gjorts från	Skäl till avsteget	Förklaring
GRI 2: Generella upplysningar 2021						
	2-1	Information om organisationen	4, 139, 147			
	2-2	Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	136			
	2-3	Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	136			
	2-4	Förändringar i tidigare rapporterad information	136			
	2-5	Externt bestyrkande	136, 146			
Aktiviteter och medarbetare						
	2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	10–11, 36–39, 75–76			
	2-7	Medarbetare	103, 139–140	2-7-b	Konfidentiell information	Detaljer om anställningstyper rapporteras ej, i syfte att garantera sekretess med tanke på Swedfunds storlek.
	2-8	Medarbetare som inte är anställda	140		Konfidentiell information	Mer detaljerad information om olika anställningstyper rapporteras inte för att garantera sekretess i anställningar med tanke på storlek av Swedfunds organisation.

GRI standard	Uppllysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Avsteg		
				Krav som avsteg gjorts från	Skäl till avsteget	Förklaring
GRI 2: Generella upplysningar 2021, forts.						
Styrning						
	2-9	Sammansättning och struktur för styrning	125–131, 138			
	2-10	Nominering och val av högsta styrande organ	125–127			
	2-11	Ordförande för högsta styrande organ	126–127			
	2-12	Högsta styrande organets roll gällande översyn av hantering av påverkan	28–29, 125–129, 136–140			
	2-13	Delegering av ansvar för att hantera påverkan	128–129			
	2-14	Högsta styrande organets roll gällande hållbarhetsrapportering	128–129, 136–137			
	2-15	Intressekonflikter	28, 128			
	2-16	Kommunikation av kritiska frågeställningar	129			
	2-17	Samlad kunskap hos det högsta styrande organet	128–131			
	2-18	Utvärdering av det högsta styrande organets arbete	125–128			
	2-19	Ersättningspolicy	103, 127–128			
	2-20	Process för att fastställa ersättningar	127–128			
	2-21	Årlig total ersättningsgrad	103, 139			
Strategier, policyer och praxis						
	2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	7–9			
	2-23	Åtaganden gällande ansvarsfullt företagande (Policy commitments)	28–29, 42, 125–129, 137–140			
	2-24	Förankring av åtagandena i verksamhet och affärsrelationer	14, 16–23, 28–29, 125–129, 136–140			
	2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	28–29, 129			
	2-26	Mekanismer för att söka råd och rapportera farhågor	32, 129			
	2-27	Efterlevnad av lagar och förordningar	138			
	2-28	Medlemskap i organisationer	137			
Intressentengagemang						
	2-29	Metoder för intressentengagemang	16, 28, 136–137			
	2-30	Kollektivavtal	140			

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Avsteg		
				Krav som avsteg gjorts från	Skäl till avsteget	Förklaring
GRI 3: Väsentliga frågor 2021						
	3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	136–137			
	3-2	Lista med väsentliga frågor	137			
Antikorruption och affärsintegritet						
	3-3	Styrning av väsentlig fråga	28–33, 81, 128–129			
GRI 205: Antikorruption 2016	205-1	Verksamheter utvärderade med avseende på korruptionsrisker	81, 140			
	205-2	Kommunikation och utbildning om antikorruptionspolicyer och procedurer	29, 41, 81			
Skatt						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	28–33, 68, 77, 140			
GRI 207: Skatt 2016	207-1	Skatteansats	28–33, 77			
	207-2	Styrning, kontroll och riskhantering av skattefrågor	28–33, 41, 125–129			
	207-3	Engagering av intressenter och hantering av problem relaterade till skatt. Portföljbolagens resultat: Skatt per land	77, 140 77			
Klimat och Natur						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	22–23, 28–29, 31, 68, 71–73, 138–139			
GRI 305: Utsläpp 2016	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	72, 139			
	305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	72, 139			
Jämställdhet och kvinnors egenmakt						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	73–75, 128–129			
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1	Mångfald i ledningar och bland medarbetare. Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	74, 103			
Mänskliga rättigheter						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	28–29, 33, 41, 78–79, 80			
Anständiga arbetstillfällen						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner	28–29, 33 79			

Task Force on Climate-related Financial Disclosures

Swedfund stödjer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och arbetar kontinuerligt med att implementera deras rekommendationer. I år har klimatrapporteringen inkluderats i vår Integrerade redovisning, och med hjälp av TCFD-indexet nedan finns information om var man kan läsa mer specifikt om våra klimatrisker och vårt klimatarbete.

Styrning Referens

Governance

Information kring organisationens styrning kring klimatrelaterade risker och möjligheter

Styrelsens övervakning av klimatrelaterade risker och möjligheter	125–129
Ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter	28–29, 42, 153–129

Strategi

Information om potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationen, affären, strategin och finansiell planering

Klimatrelaterade risker och möjligheter organisationen har identifierat	22–23, 28–29, 42–44
Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering	22–23, 36, 37–39
Beredskapen av organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive en 2-graders celcius eller lägre scenarie	22–23, 71–72

Riskhantering

Information om hur organisationen identifierar, bedömer och styr klimatrelaterade risker

Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker	31
Organisationens processer för hantering av klimatrelaterade risker	28–29, 42–43, 128–129
Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering	28–29, 31, 128–129

Indikatorer & mål

Information om indikatorer och mål som används vid bedömning av relevanta klimatrelaterade risker och indikatorer

Organisationens indikatorer för att utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter	12, 68, 138
Utsläpp av Scope 1, 2 och 3 enligt Greenhouse Gas Protocol	71–73, 138–139
Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter	12, 68, 71

Revisorns yttrande

avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidan 136, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den

inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 26 mars 2026

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisors rapport

från granskning med begränsad säkerhet av Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning

Till Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Slutsats

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören att granska hållbarhetsredovisningen för Swedfund International AB:s för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sidorna 136–143 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilket framgår på sidan 136 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad

i enlighet med de under avsnittet Styrelsens och verkställande direktörens ansvar angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felak-

tigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Om rapporten

Swedfunds Års- och hållbarhetsredovisning 2025 är integrerad, vilket innebär att påverkans- och hållbarhetsindikatorer som avser portföljbolagens resultat granskas på samma sätt som finansiella nyckeltal. Den integrerade redovisningen avlämnas av styrelsen i Swedfund International AB, organisationsnummer 556436–2084. Redovisningen är utformad med inspiration av The Integrated Reporting Framework.

Swedfund

Swedfund International AB

Besöksadress: Drottninggatan 92–94, 111 36 Stockholm

Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm

Webb: swedfund.se, ir.swedfund.se

Koncept och produktion: Swedfund & Solberg Kommunikation AB

Foto: Amaritha, Axel Hallgren, Credit Access Grameen, Empresas Públicas de Medellín, Ignacio Hennigs, Mikkel Becker-Aakervik/Thought Leader Global, iStock, Jérémie Hoffsaes, Lee-Roy L Jason/Plentify, Louise Bernander, Michael Tsegaye, Moniepoint, Norfund, Sam Makoji/Getty Images, Scatec, Shutterstock, Swedfund, Tropo farms/AgDevCo.

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100 procent klimatkompenserad.

