TeamEngine E-Signing

Swedfund

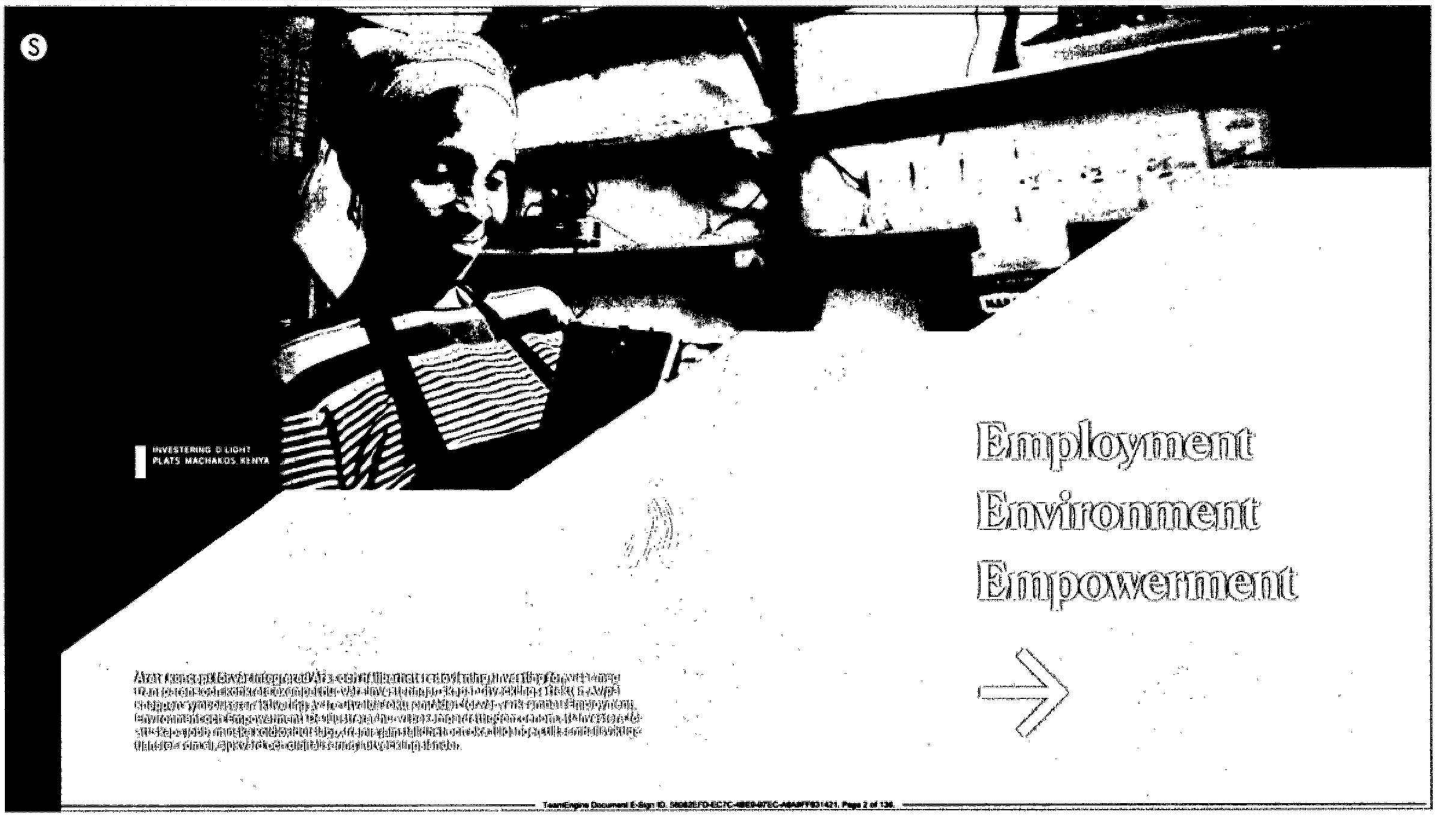
Integrerad års- och hållbarhetsredovisning 2024

02218



Investing for

Employment
Environment
Empowerment



INVESTERING O LIGHT
PLATS MACHAKOS, KENYA

Employment
Environment
Empowerment

TeamEngine Document E-Sign ID: 560825FD-EC7C-4BE9-97EC-A9A9FF831421. Page 2 of 136.

Kopians överensstämmelse med orginalet intygas

Sandra Fagerlund
Executive Assistant



Innehåll

Överblick

Detta är Swedfund 4
Årets höjdpunkter 7
VD och ordförande berättar 8

Värdeskapande

Affärsmodell 12
Vårt uppdrag 13
Vår omvärld 16
Strategi 22
Verktyg 24
Utvalda sektorer 27
Etisk kompass 33
Risk och riskhantering 35
Verksamhetsmodell 38
Investeringsprocessen 39
Årets investeringar 43
Projektaccelerator 47
Utvalda projekt 50
Värdeskapande insatser 55

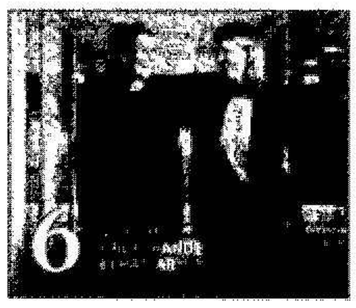
Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat[1] 58
Anslagsfinansierad verksamhet[1] 75
Swedfunds resultat[1] 78
Räkenskaper och noter[1] 84
Bolagsstyrningsrapport 116
Revisionsberättelse 124

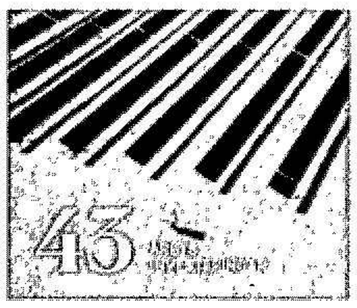
Hållbarhetsnoter och övrig information

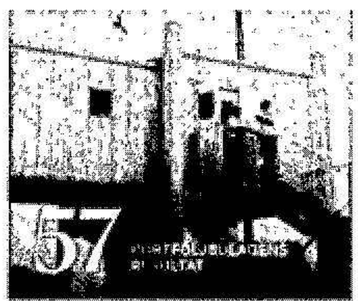
Kompletterande hållbarhetsinformation 127
GRI-index 132
TCFD-index 135
Revisorns yttrande 136
Revisors rapport 137

[1] Förvaltningsberättelse sidorna 58–83.



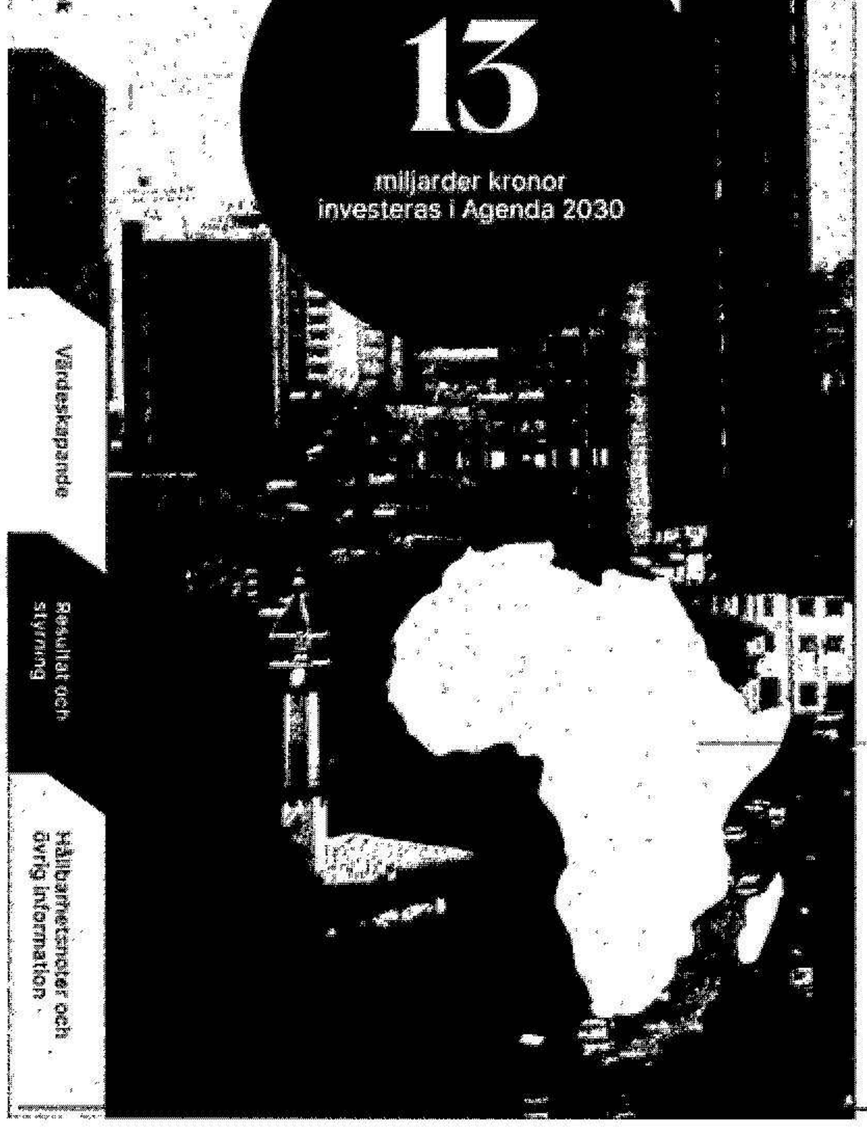








TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FFB31421. Page 3 of 138.
TeamEngine E-Signing



Fattigdomsminskning genom hållbara investeringar

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer.

66 %
av portföljen investerad i Afrika

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

Swedfund genomför hållbara investeringar i den privata sektorn och arbetar med tekniska förstudier och kapacitetsuppbyggnad i relation till offentliga aktörer. Vårt arbete bidrar till Sveriges biståndspolitiska mål samt genomförandet av Agenda 2030 och Parisavtalet.

Som utvecklingsfinansiär investerar vi för arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster samt mitigering, anpassning och ökad motståndskraft mot klimatförändringar.

Våra investeringar bidrar till att främja innovation, att fler företag lever upp till internationella standarder samt ett ökat lokalt värdeskapande.

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FFB31421. Page 4 of 138.

SF

Mottagandebevis 2025051705

Utvecklings-effekter och resultat i korthet

I vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer skapar vi utvecklingseffekter och är samtidigt finansiellt bärkraftiga.

Här presenterar vi några av de viktiga resultat vi uppnått. I jämförelse med föregående år visar siffrorna att Swedfunds portföljbolag presterar i linje med våra uppdragsmål och indikatorer, med vissa förändringar jämfört med föregående år.

Eftersom portföljbolagens resultat redovisas med ett års eftersläpning gäller dessa 2023, med undantag för några indikatorer som baseras på 2024 års avtalade investeringar.

Läs mer om portföljbolagens resultat på sidorna 58 ff. →

5,6 %
portföljens avkastning uttryckt i IRR

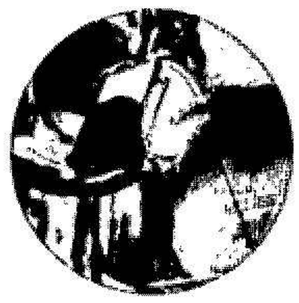
Utvalda nyckeltal



Employment

421 000
antal arbetstillfällen i portföljen 2023 (2022: 338 000)

48 %
jobbtillväxt – andel portföljbolag som ökade antalet anställda 2023 (2022: 57%)



Environment

13 TWh
energiproduktion genom våra portföljbolag 2023 (2022: 11 TWh)

79 000
ton CO_2e undvikna växthusgasutsläpp 2023 (2022: 71 000)



Empowerment

37 %
andel investeringar i låginkomstländer 2024 (2023: 32%)

~720 000
antal lån till mikro-, små- och medelstora företag 2023 (2022: 690 000)

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 5 of 136

TeamEngine E-Signing



Resultat i linje med uppdragsmål

	Resultat	Mål
Andel portföljbolag i den aktiva värdeskapandefasen som uppfyller ILO:s kärnkonventioner 2023	97 %	100 %
Andel portföljbolag som uppfyller 2X-kriterierna[1] 2023	66 %	60 %
Andel mobiliserat kapital 2024	36 %	30 %
Andel portföljbolag som ökar både omsättning och lönsamhet 2024	54 %	60 %
Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona 2023	23,9 tCO_2e	minska över tid med 2020 som basår

[1] 2X-kriterierna är ett globalt ramverk för att identifiera och utvärdera investeringar i syfte att främja kvinnors företagande och ägande, ledarskaps- och arbetsmöjligheter, samt tillgång till kapital, produkter och tjänster som kan bidra till ekonomisk egenmakt och jämställdhet. Ramverket kom till som ett G7-initiativ men fungerar numera som en industristandard som förenar jämställdhetsarbetet hos finansiärer, företag och andra intressenter världen över.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 6 of 136

TrustEngine E-Signing

Årets höjdpunkter

2024 var ett spännande år för Swedfund. Här lyfter vi ett urval av milstolpar rörande vår verksamhet, våra partnerskap och vårt strategiska arbete.

1460 Kapitaltillskott 2024 (MSEK)

Januari

KAPITALTILLSKOTT: I regeringens budget för 2024 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 460 MSEK, varav 460 MSEK är öronmärkta för klimatinvesteringar. Vår Projektaccelerator tilldelades ett anslag om 240 MSEK, med 90 MSEK öronmärkta för insatser i Ukraina och 15 MSEK öronmärkta för insatser i Moldavien.

Februari

JÄMSTÄLLDHET: I februari samlades våra fondförvaltare och finansiella institutioner i Östafrika för en utbildning om gender lens investing och motverkande av könsbaserat våld. En liknande utbildning genomfördes i Västafrika i november.

Läs mer på sidan 25 →

April

UKRAINA: I vårändringsbudgeten föreslogs ett kapitaltillskott på 300 MSEK till Swedfund för att öka investeringar i Ukraina och stödja landets uppbyggnad, jobbskapande och ökad tillgång till viktiga varor och tjänster.

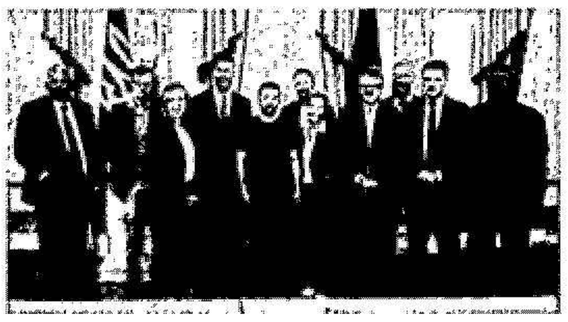
15 nya investeringar under året

2 avslutade investeringar under året

Läs mer om årets investeringar på sidorna 45-46 →

Maj

AFRICA CEO FORUM: Vi deltog med företagsledare, investerare och politiker från hela Afrika i Africa CEO Forum för att främja den privata sektorns roll i kontinentens utveckling. Vår VD berättade om vårt uppdrag och ökad investeringsvolym för CNBC Africa och i ett rundabordssamtal diskuterade vi investeringar i livsmedelssystem.



Juni

UKRAINA: Vår VD deltog i en företagsdelegationsresa till Kiev som leddes av dåvarande biståndS- och utrikeshandelsminister Johan Forssell. Under besöket annonserades att Swedfund etablerar ett lokalkontor i Ukraina för att öka investeringar i jobbskapande och landets uppbyggnad.

UKRAINA: Under Ukraine Recovery Conference i Berlin signerade vi ett Memorandum of Understanding med Ukrainas Energiministerium. Genom samarbetet kommer Projektacceleratorn genomföra projekt inom energiområdet tillsammans med lokala projektägare.

41 nya projekt under året

Läs mer om utvalda projekt på sidorna 50-52 →

Oktober

VÄSTAFRIKA: Vi klippte bandet för våra nya kontorslokaler i Abidjan, Elfenbenskusten i närvaro av ivorianska regeringsrepresentanter, kollegor, portföljbolag, Sveriges statssekreterare för internationellt utvecklingssamarbete samt en

EDFI: Inom samarbetsorganisationen för europeiska utvecklingsfinansiärer EDFI undertecknades ett samarbetsavtal med FinDev Canada och DFC, våra motsvarigheter i Kanada respektive USA. Fokus är hållbara investeringar och ett effektivt samarbete mellan utvecklingsfinansiärer.



November

PUBLISHINGPRISET: Vår integrerad redovisning 2023 vann två guld i Publishingprisat, en årlig tävling som täcker hela kommunikationsbranschen.

INTRESSENTDIALOG: Vi genomförde en intressentdialog med civilsamhällesorganisationer om vår strategi, transparens och resultatredovisning för att ta in viktiga synpunkter och perspektiv.

TrustEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A0FFB31421. Page 7 of 135.

TrustEngine E-Signing

Swedfund satsar där det behövs mest

2024 var ytterligare ett år präglat av nya konflikter och krig, ökade geopolitiska spänningar, makroekonomisk instabilitet och klimatförändringar samtidigt som fattigdomen minskade till samma nivå som innan pandemin.



Under 2025 står världen inför fortsatt stora utmaningar. Swedfund, Sveriges utvecklingsfinansiär och en del av biståndet, arbetar för att möta dessa genom hållbara investeringar.

Det vi ser är en omvärld i snabb förändring med konsekvenser som är svåra att förutse. Osäkerheten har ökat markant, vilket leder till högre risk i Swedfunds portfölj.

Idag lever ungefär 700 miljoner av världens befolkning i extrem fattigdom med en inkomst som är lägre än 2,15 US-dollar om dagen. Fattigdom handlar inte bara om att sakna en inkomst. Det innebär också att sakna tillgång till samhällsviktiga varor och tjänster som mat, elektricitet, hållbar infrastruktur eller digitala tjänster, viktiga beståndsdelar i utvecklingen mot inkluderande och hållbara samhällen. För ökad tillväxt, fungerande ekonomier och minskad fattigdom krävs ökade investeringar av utvecklingsfinansiärer som Swedfund och andra privata och institutionella aktörer.

Det vi ser när vi besöker de länder och regioner vi investerar i är att efterfrågan på investeringar är hög och möjligheterna många. Afrika är den kontinent som står för den snabbast växande befolkningen med en hög andel unga samtidigt som den ekonomiska tillväxten spås bli snabb, även om den saktats ned sedan pandemin. Afrikanska utvecklingsbanken bedömer att Afrikas ekonomi kommer att växa med 4,3 procent under 2025, där prognosen för Östafrika är särskilt god. Samtidigt följer vi utvecklingen och de risker den pågående konflikten i DRK med involvering av Rwanda innebär för hela regionen.

Swedfunds strategi för 2024-2030 adresserar flera av de behov som finns i utvecklingsländer. Vår ambition är att trefaldiga våra utvecklingsresultat genom att investera i den privata sektorn samt genomföra förstudier inom offentlig infrastruktur. Geografiskt fortsätter vi att prioritera investeringar och projekt i Afrika söder om Sahara, Syd- och Sydostasien samt i Ukraina. Ett år in i strategin kan vi se att vi taktar väl mot vår ambition. Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj uppgick vid årsskiftet till 13 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning med tre miljarder kronor under 2024. Ökningen kan främst förklaras av de 15 investeringar som kontrakterats under året samt positiva effekter från valutaomräkning.

För 2024 beslutade riksdagen om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 460 miljoner kronor, där 460 miljoner öronmärkts för investeringar i klimat. Tillsammans har återflöden från portföljen och kapitaltillskott från biståndsbudgeten möjliggjort en investeringsvolym om drygt 2,7 miljarder kronor inom Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Vi har under året även nyttjat garantier från EU för att möjliggöra investeringar förknippade med större finansiella risker.

Under 2024 har vi även förstärkt vårt regionkontor för Västafrika lokaliserat till Abidjan, Elfenbenskusten. Det är ett viktigt komplement till kontoret i Nairobi som täcker Östafrika. Regionkontoren fyller en central funktion i vårt arbete med att identifiera nya investeringar samt bidra till hållbart värdeskapande. I vårändringsbudgeten fick vi ytterligare

TrustEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A0FFB31421. Page 8 of 135

SF

TeamEngine E-Signing

300 miljoner kronor i kapitaltillskott för investeringar i Ukraina och i juni tog vi beslut om att öppna ett lokalkontor i Kiev för att möjliggöra en ökad investeringstakt och för att kunna genomföra fler förstudier. Även Projektacceleratorn som arbetar med tekniska förstudier i offentlig sektor fick 90 miljoner kronor öronmärkt för Ukraina och 15 miljoner för Moldavien. Det innebär att vi nu har 25 pågående projekt inom kritisk infrastruktur som till exempel elektricitet, vatten och avloppslösningar samt digitalisering. Några av dessa är nu under genomförande, exempelvis den studie som kartlagt hur ett fungerande 112-system kan implementeras i Ukraina där Europeiska investeringsbanken EIB beslutat om finansiering.

"Vår roll är tydlig, att med impact som ledstjärna investera för att minska fattigdom och skapa hållbar tillväxt."

Swedfund når i huvudsak de mål som anges i vårt särskilda samhällsuppdrag som rör kvinnors ekonomiska egenmakt, arbetstillfällen i enlighet med ILO:s kärnkonventioner, klimat, kapitalmobilisering och portföljbolagens lönsamhet. Rörelseresultat (EBIT) uppgår i det fjärde kvartalet till 304 miljoner kronor och för helåret 2024 till 376 miljoner. Det positiva resultatet är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning under det fjärde kvartalet samt ett starkt realisationsresultat från delavyttringar i fondportföljen. Givet ett positivt EBIT för 2024 möter Swedfund vårt ekonomiska mål om att ha ett positivt rörelseresultat mätt över en rullande femårsperiod. EBIT exkluderat valutakurseffekter uppgår till 28 miljoner kronor för det fjärde kvartalet och 69 miljoner för helåret 2024. Även investeringsportföljens avkastning uttryckt i IRR har haft en positiv utveckling under 2024 och beräknas vid utgången av året till motsvarande 5,6 procent konsoliderat för den totala portföljen att jämföra med 4,6 procent vid årets början.

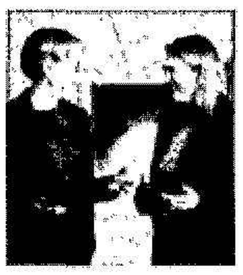
För 2025 har riksdagen beslutat om *ett kapitaltillskott för Swedfund om* 1 800 miljoner kronor, varav högst 500 miljoner får användas för investeringar i Ukraina, och 600 miljoner är öronmärkta för klimatinvesteringar. Projektacceleratorn har fått 270 miljoner kronor, varav 110 miljoner öronmärkt för investeringar i Ukraina och närområdet. Vi ser detta som ett fint erkännande av vårt arbete med jobbskapande för fattigdomsminskning, vårt arbete i Ukraina samt inom klimatområdet.

Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare för insatserna under det gångna året och allas engagemang i vårt uppdrag. Vår roll är tydlig, att med impact som ledstjärna investera för att minska fattigdom och skapa hållbar tillväxt i världens mest utsatta regioner. Vår affärsmodell visar att hållbara investeringar med god avkastning är möjliga även i komplexa geografier. I många av våra investeringar finns förutsättningar att inkludera kommersiellt kapital. Genom olika strukturer för riskspridning och instrument som garantier kan vi skapa ytterligare möjligheter för detta.

Från solenergi och lån till kvinnliga företagare i Afrika – till att återuppbygga Ukrainas infrastruktur mitt under pågående krig – driver Swedfunds investeringar en hållbar utveckling och visar *vägen.*

Maria Håkansson,
VD

Vår ordförande om hur Swedfund bedriver bistånd effektivt



Catrin Fransson och Maria Håkansson

Vilken roll har Swedfund i den globala utvecklingen, och vilka utmaningar står vi inför?

Swedfunds uppdrag, att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer, är viktigare än någonsin.

Ambitionerna om var vi ska vara enligt Agenda 2030 och Parisavtalet blir allt svårare att nå. I inledningen av 2025 stod det klart att USA har valt att frysa och i stor omfattning avveckla sitt bistånd samt meddelat att man återigen kommer att lämna Parisavtalet. Samtidigt fortsätter forskarrapporter att belysa konsekvenserna av klimatförändringarna, där de allra fattigaste områdena drabbas mycket hårt.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 9 of 136.

TeamEngine E-Signing

Hur arbetar Swedfund för att skapa hållbar tillväxt och hantera risker?

Swedfund är en liten aktör i ett internationellt perspektiv. Men med en tydlig strategi, struktur och stor beslutsamhet att skapa impact har tillväxten i investeringsportföljen varit stark under de senaste åren. Samarbete är oerhört viktigt för att vara framgångsrik, inte minst gäller det när man som Swedfund investerar i komplexa marknader och som ofta medför hög risk. Det goda samarbetet mellan utvecklingsfinansiärerna i Norden samt Europa är och kommer att fortsätta vara en av flera viktiga faktorer till framgång.

En annan viktig förutsättning för framgång är förtroende eftersom Swedfunds tillväxt är beroende av kapitaltillskott från biståndsbudgeten. För att förtjäna förtroendet är transparens, kompetens och struktur viktigt. Swedfund arbetar hela tiden med att förbättra den externa kommunikationen och vi är glada att ha erhållit Publishingpriset för vår integrerade redovisning med motiveringen att den erbjuder intressant lösning, är tillgänglig och enkel att navigera. Struktur och rapportering följs upp av såväl intern som extern revision och bolaget bygger även starkare strukturer för risk och compliance.

Under 2024 har arbetet i Ukraina intensifierats. Projektacceleratorn har 25 pågående projekt inom kritisk infrastruktur som energi, vatten och digitalisering. Efterfrågan och behov av den typ av tekniska förstudier och lokalt kapacitetsbyggande som Projektacceleratorn arbetar med är stort. Ambitionen är även att öka antalet investeringar i Ukraina. Då detta är förenat med hög risk har en dialog med ägaren förts om att särredovisa investeringar i Ukraina och att under 2025 justera bolagets ekonomiska mål.

Vilka framsteg har gjorts och hur utvecklas organisationen?

Swedfund visar återigen att affärsmodellen är hållbar och ett effektivt sätt att bedriva bistånd. Under 2024 hade bolaget en god måluppfyllelse och kunde som tidigare år finansiera såväl löpande kostnader som tillväxt genom det löpande resultatet. Med goda resultat i investeringsverksamheten har vi investerat betydligt mer än det kapitaltillskott som bolaget erhållit från riksdagen.

Då Swedfund under flera år har visat en kraftig tillväxt i volym så har även organisationen vuxit med fler medarbetare och nya roller. Det är glädjande att se att bolaget lyckas attrahera mycket kompetenta medarbetare och hantera tillväxten på ett ordnat och strukturerat sätt. I en omvärld där förutsättningarna skiftar snabbt är ständig kompetensutveckling viktig och även styrelsen tar del av löpande utbildning i frågor som är viktiga för verksamheten.

Swedfunds organisation präglas av ett stort engagemang för att skapa bättre förutsättningar för såväl människor som miljö. Detta engagemang återspeglas även i styrelsens arbete och i dialogen med ägarrepresentanter. Jag vill passa på att tacka medarbetare, VD samt styrelsen för ett mycket gott samarbete under året. Det är genom samarbete som vi når så fina resultat och fortsätter utveckla verksamheten.

Catrin Fransson,
Styrelseordförande

"Det goda samarbetet mellan utvecklingsfinansiärerna i Norden samt Europa är och kommer att fortsätta vara en av flera viktiga faktorer till framgång."



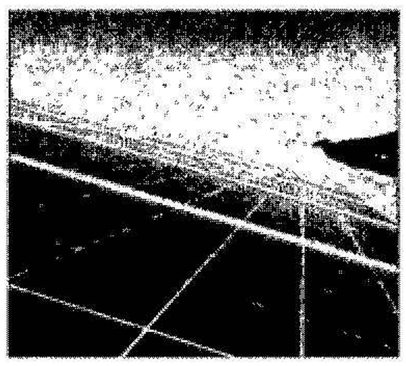
TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 10 of 136.

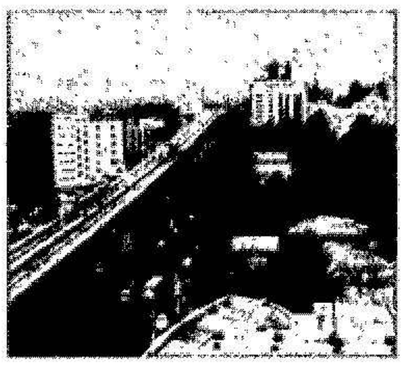


Uppdrag och organisation

En grundad affärsmodell







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

När vi 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.

Projektacceleratorn beaktar på samma sätt fundamenten vid bedömningen av nya projekt, under projektcykeln och när projektet har slutförts.

Läs mer om hur vi följer upp portföljbolagens resultat per fundament på sidorna 58 73 →

Samhälls-utveckling

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

Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

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

Hållbarhet

För att bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag ska våra investeringar och projekt öka antalet arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, följa internationella standarder, implementera ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker, säkerställa att mänskliga rättigheter respekteras samt bedriva ett aktivt arbete med business integrity.

Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

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

Finansiell bärkraft

Vi ska bidra till lönsamma och ekonomiskt hållbara företag samt långsiktiga finansieringslösningar för offentliga projektägare. Företag och projekt med ekonomiskt hållbara förutsättningar kan växa, bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas, öka sin skattebas och stärka kvinnors ekonomiska egenmakt.

Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning i fonder
- Kapitalmobilisering

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B0B2EFD-EC7C-4BE9-B76D-A8ABFF831421. Page 12 of 136.

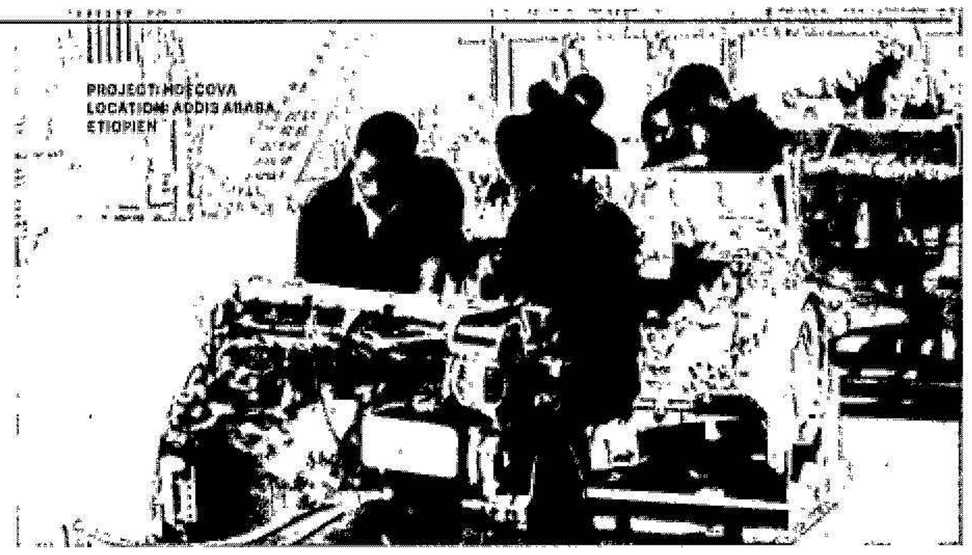
SF

TeamEngine E-Signing

Ett särskilt samhällsuppdrag

För att bekämpa fattigdom krävs fler jobb och ökad tillgång till viktiga produkter och tjänster. Våra investeringar skapar arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor, stärker kvinnors ekonomiska egenmakt, ökar digitalisering och tillgång till elektricitet, livsmedel och sjukvård. Vi investerar även för att minska klimatändringarnas effekter och för ökad motståndskraft.

Investeringar i hållbar infrastruktur behövs för ekonomisk utveckling, minskade klyftor och grön omställning. Genom Projektacceleratorn bidrar vi till att nya samhällskritiska projekt utvecklas, finansieras och är långsiktigt hållbara i våra samarbetsländer.



Vårt fokus

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i de minst utvecklade länderna, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i några av de mest utsatta länderna i Asien och i Östeuropa. 66 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika.

Hur vi arbetar

Vårt arbete tar avstamp i vår förändringsteori (Theory of Change). Det innebär att vi gör en analys av hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter som skapas. Vi kontraktsbinder den förflyttning vi vill se och som är möjlig. Vi bidrar med kompetens och teknisk assistans där det krävs för att stödja att investeringen utvecklas i en hållbar riktning.

Vår affärsmodell bygger på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och vårt samlade resultat beskriver det genomslag och de utvecklingseffekter vi skapat. I tillägg mäter vi och följer upp ett antal sektorsspecifika indikatorer.

Våra mål för hållbart värdeskapande

Swedfunds strategiska mål för hållbart värdeskapande lägger grunden för vår affärsverksamhet. Målen ska vara långsiktiga, utmanande, uppföljningsbara, tydliga och jämförbara. Swedfund har ett särskilt samhällsuppdrag och särskilda uppdragsmål, där hållbart värdeskapande och Agenda 2030 är i fokus. Vi redovisar hur vi levererar på våra uppdragsmål och strategiska mål för hållbart värdeskapande och beskriver vårt arbete med frågor som business integrity, miljöledningssystem och skatt, vilka är väsentliga aspekter av det värdeskapande arbetet. Vårt ekonomiska mål är anpassat till vårt uppdrag att vara additionella och katalytiska – det vill säga att våga investera i riskfyllda miljöer för att skapa utvecklingseffekter.

Additionalitet

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFFB31421, Page 13 of 138

TeamEngine E-Signing

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.

Vi 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.

Läs mer om vår investeringsprocess på sidorna 39-42 →

Våra risker

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. I vår additionella roll ingår att ta risk och visa på möjligheterna. Att genomföra hållbara investeringar som skapar både impact och finansiell avkastning är det centrala i vårt uppdrag och har även en viktig demonstrationseffekt som underlättar för kapitalmobilisering.

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

Läs mer om våra risker på sidorna 35-36 →



TeamEngine Document E Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFFB31421, Page 14 of 138

SF

TeamEngine E-Signing

Våra uppdragsmål

Socialt hållbara investeringar

100%

Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

>60%

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.

Uppdragsmål i linje med Agenda 2030

Bolagets additionella roll

>30%

Bolagets investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent i privat kapital.

Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar

2045

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 ska därmed minska över tid med 2020 som basår.

Ekonomiskt hållbara investeringar

60%

Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret.

Våra ekonomiska mål

>0

I rörelseresultat

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5806ZEFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A9FF831421. Page 15 of 136.

TeamEngine E-Signing

Utvecklingsfinansiering i en föränderlig värld



Vi befinner oss i en tid präglad av stora förändringar och parallella kriser. Globalt har de geopolitiska spänningarna förstärkts och konflikter skalats upp på flera platser. Kriget i Ukraina fortsätter att påverka den globala ekonomin och i Mellanöstern har konflikten spridit sig till fler länder. Samtidigt har det under supervalåret 2024 hållits flera val som har lett till politiska förändringar i olika delar av världen.

Den snabba och oförutsägbara geopolitiska utvecklingen i omvärlden har lett till stor osäkerhet och förhöjda risker i Swedfunds investeringsländer och portfölj. De senaste åren av parallella kriser och geopolitiska förändringar späder på redan befintliga utmaningar i utvecklingsländer. Flera länder har drabbats av social och politisk oro till följd av ökade levnadsomkostnader och hög ungdomsarbetslöshet samtidigt som effekterna av klimatförändringarna blir alltmer påtagliga. Sammantaget innebär det stora utmaningar i uppfyllandet av Agenda 2030 och målen i Parisavtalet.

Efter fyra turbulenta år förbättras dock gradvis de makroekonomiska förutsättningarna i Afrika söder om Sahara. Den ekonomiska återhämtningen väntas fortsätta under 2025. Inflationen har nästan halverats och de offentliga skuldkvoterna stabiliserats något. Samtidigt fortsätter många regeringar att brottas med låga statsintäkter, höga lånekostnader och krav på skuldåterbetalningar vilket begränsar utrymmet i statsbudgeten för reformer. Regionen är mer sårbar för globala externa ekonomiska chocker, liksom för hotet om ökande geopolitisk instabilitet och effekter av klimatförändringarna. För länder i Afrika söder om Sahara kommer konflikten i Mellanöstern sannolikt att märkas i form av störningar i handeln och högre priser på varor och tjänster.

Flera länder i Afrika söder om Sahara har genomfört demokratiska val och stärkt rättsstaten. Samtidigt har auktoritära regimer ökat sin makt i flera länder och korruption och konflikter utgör fortsatt stora hinder för stabilitet. Mänskliga rättigheter, särskilt för minoriteter och kvinnor, är ofta åsidosatta. I Västafrika har flera länder i Sahel under de senaste åren upplevt politisk osäkerhet, konflikter och militärkupper, och Ryssland fortsätter att stärka sitt inflytande i regionen. Kina är en stark partner för många länder i Afrika söder om Sahara och har utlovat 50 miljarder US-dollar i ytterligare investeringar under kommande tre år.

Asiens regionala tillväxt som helhet har återhämtat sig efter de senaste årens kriser och väntas öka något till 2025. Generellt sett ligger tillväxten i Asien på en nivå under den trend som rådde före pandemin. Sydostasien och Sydasien väntas öka sitt bidrag till den regionala tillväxten, något som drivs på av en allt större roll i de regionala värdekedjorna. Ekonomisk tillväxt och lägre inflation väntas bidra positivt till den politiska stabiliteten i dessa länder, även om riskerna kvarstår. Flera länder i regionen, såsom Indonesien och Filippinerna, har gjort framsteg mot demokrati, men andra, som Myanmar och Vietnam, har sett ökad repression. Under året har flera maktskiften genomförts i regionen, bland annat i Bangladesh och Sri Lanka. Riskerna för den sociala och politiska stabiliteten kommer att vara fortsatt förhöjda.

Trots utmaningar finns en stor potential i utvecklingsländerna i form av en ung och växande befolkning, innovativa små och medelstora företag och hög entreprenörsanda. Genom hållbara investeringar för jobbskapande, stärkt ekonomisk egenmakt och minskad klimatpåverkan bidrar utvecklingsfinansiärer som Swedfund till att möta utmaningarna samtidigt som den potential som finns i dessa regioner tillvaratas.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5806ZEFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A9FF831421. Page 16 of 136

SF

TeamEngine E-Signing

2025050511

Employment

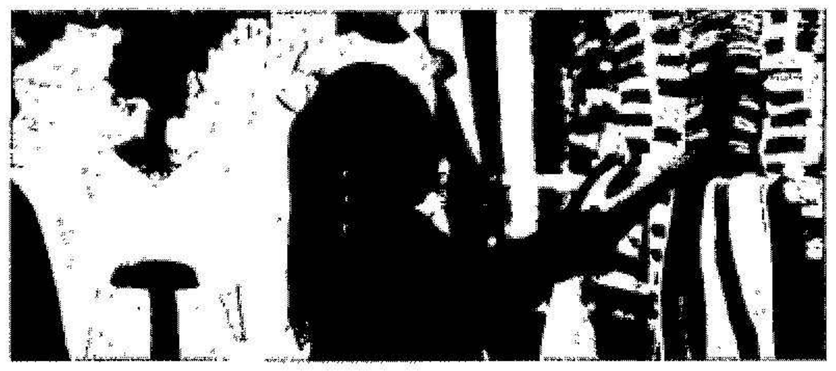
Under de kommande tio åren förväntas 1,2 miljarder människor i utvecklingsländer träda in på den globala arbetsmarknaden. Samtidigt beräknas endast 425 miljoner nya jobb skapas, vilket innebär att gapet mellan tillgång och efterfrågan på arbetstillfällen blir stort. Förutom arbetslöshet är den stora informella sektorn en utmaning i många utvecklingsländer. I Afrika söder om Sahara är omkring 85 procent av arbetskraften sysselsatt i den informella sektorn, och en betydande del av dessa arbetstagare är unga och kvinnor.

En stor informell arbetsmarknad innebär att en betydande del av arbetskraften i ett land inte är registrerad eller skyddad av lagar och regler som gäller under formella arbetsförhållanden. Det medför en rad utmaningar, både för ekonomin och för individerna som är verksamma på den informella marknaden. Arbetstagare saknar ofta tillgång till grundläggande sociala skyddsnät som sjukförsäkring, pensioner, arbetslöshetsersättning eller sjuklön. I många informella jobb saknas dessutom skydd för arbetstagarens rättigheter, såsom regler om arbetstid, minimilön och säker arbetsmiljö.

Människor som arbetar på den informella marknaden har ofta begränsad tillgång till finansiella tjänster som bankkonto, lån eller försäkringar. Detta försvårar deras möjlighet att spara, låna eller på andra sätt delta i den formella ekonomin, vilket kan hindra ekonomisk utveckling och leder till ökad fattigdom och ojämlikhet. Dessutom minskar skatteintäkterna för staten i länder med en stor informell arbetsmarknad. Detta innebär att regeringar har mindre resurser att investera i offentlig infrastruktur, utbildning, hälsovård och andra viktiga samhällstjänster. Eftersom många informella arbeten är lågproduktiva och ofta inte har tillgång till ny teknik eller utbildning, kan det vara svårt att öka produktiviteten i dessa sektorer. Därför är den ekonomiska tillväxten i länder med en stor informell sektor ofta långsammare.

Det är främst genom hållbara investeringar i företag och finansiella institutioner i den lokala privata sektorn som fler arbetstillfällen skapas. Nio av tio jobb skapas av företag som växer och anställer fler. Ett jobb är den mest effektiva vägen ur fattigdom, och varje anställning kan försörja mellan fem och sju personer. För att verkligen bidra till hållbar utveckling måste de jobb som skapas vara produktiva, erbjuda anständiga arbetsvillkor och omfattas av sociala skyddsnät. Insatser som leder till denna typ av jobb kan ha stor påverkan på både fattigdomsminskning och ekonomisk tillväxt.

För att förbättra arbetsvillkoren och skapa långsiktig hållbar utveckling är det avgörande att främja övergången från informell till formell sektor i utvecklingsländer. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund investerar i små och medelstora företag för att hjälpa dem växa och bidra till fler direkta arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor. Det innebär att arbetstagarna får rättvis lön, en säker arbetsmiljö, tillgång till sociala skyddsnät och frihet att uttrycka sina åsikter, organisera sig och delta i beslut som



påverkar deras arbetsvillkor. Andra investeringar, som de i förnybar energi och digitalisering, bidrar också indirekt till jobbskapande. Genom investeringar i förnybar energi får den privata sektorn tillgång till pålitlig och kostnadseffektiv energi. Investeringar i digitalisering kan skapa nya arbetstillfällen, förbättra arbetsvillkor och öka tillgången till globala marknader. Genom att tillhandahålla digital infrastruktur och tillgång till internet kan fler människor delta i den digitala ekonomin, exempelvis genom distansarbete, e-handel eller digitala tjänster. Dessutom kan digitalisering effektivisera traditionella sektorer som jordbruk och tillverkning genom att introducera teknik för att förbättra produktivitet och lönsamhet. Samtidigt skapar den digitala omställningen plattformar för entreprenörskap och innovation. Sammantaget skapar samhällsviktig infrastruktur bättre förutsättningar för företag att växa och anställa fler. Här bidrar även Swedfunds Projektaccelerator genom att skapa förutsättningar för att fler infrastrukturprojekt genomförs och finansieras.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 17 of 136.

TeamEngine E-Signing

Environment

Klimatförändringarna utgör vår tids största utmaning, och förändringarna sker snabbare än vad vi tidigare befarat. I utvecklingsländer påverkar klimatförändringarna och dess effekter människors försörjning, hälsa, hem och tillgång till livsmedel.

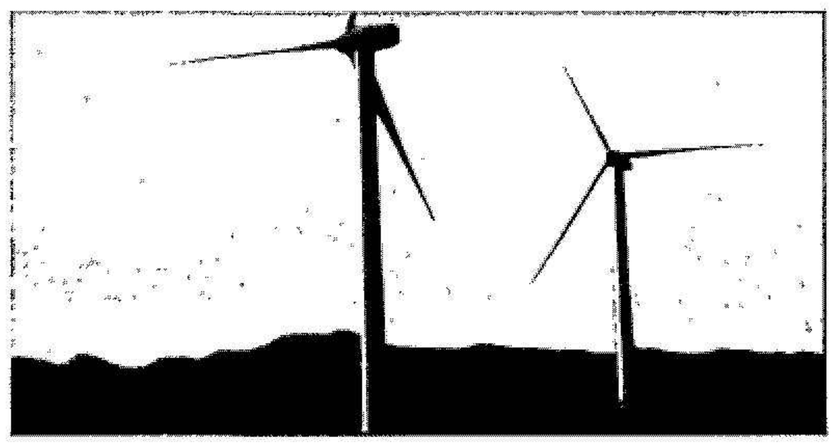
I FN:s mellanstatliga klimatpanel IPCC:s senaste rapport om klimatförändringarnas effekter sammanfattas fem års forskning. Rapporten visar att utsläpp av växthusgaser kommer att leda till en fortsatt global uppvärmning på kort sikt, och vi riskerar att överskrida gränsen på 1,5 grader mellan 2030 och 2035. Världsbanken uppskattar att klimatförändringarnas effekter kan driva ytterligare 100 miljoner människor under fattigdomsgränsen till 2030. Dessutom leder klimatförändringarna till ökad konkurrens om resurser som mark, livsmedel och vatten, vilket förvärrar socioekonomiska spänningar och orsakar massförflyttningar. Om inga åtgärder vidtas, beräknar Världsbanken att mer än 140 miljoner människor i utvecklingsländer kan tvingas migrera till 2050.

Utvecklingsländer drabbas även hårt av andra klimatrelaterade utmaningar som den förstörelse av lokala levnadsmiljöer som sker genom utsläpp till vatten och dålig avfallshantering. I många fall saknas tillräcklig infrastruktur och resurser för att hantera avfallet effektivt, vilket resulterar i att skräp och kemikalier hamnar i floder och hav. Ett annat exempel är utsläpp från trafiken som är ett betydande hälsoproblem i utvecklingsländer på grund av den snabba urbaniseringen och ökningen av trafik. Människor som lever i fattigdom påverkas oproportionerligt hårt, eftersom de ofta bor nära stora trafikleder där föroreningsnivåerna är som högst och ofta har begränsad tillgång till hälso- och sjukvård. För att möta dessa utmaningar krävs investeringar i hållbar infrastruktur för vattenrening och avfallshantering samt investeringar i kollektivtrafik, övergång till renare bränslen och teknik.

Forskningen visar att det inte är för sent att bromsa utvecklingen. För att göra detta krävs stora förändringar i hur vi producerar mat, använder mark, transporterar varor och elektrifierar våra samhällen. Efter två veckors intensiva förhandlingar enades delegaterna vid klimatkonferensen COP29 om att rika länder ska bidra med minst 300 miljarder US-dollar årligen till den globala kampen mot klimatförändringarna, med ett övergripande mål för klimatfinansieringen att nå minst 1,3 biljoner US-dollar fram till 2035. Länderna enades också om reglerna för en FN-stödd global koldioxidmarknad. Denna marknad kommer att underlätta handeln med koldioxidkrediter och ge länder incitament att minska utsläppen och investera i hållbara projekt.

Andra steg framåt vid COP29 var förlängning av ett program inriktat på jämställdhet och klimatförändringar, och överenskommelse om stöd till de minst utvecklade länderna för att genomföra nationella anpassningsplaner.

Att bevara och återställa ekosystem är avgörande för att mildra och anpassa sig till klimatförändringarna. Vid COP15 2022 enades världens



ledare om ett nytt globalt ramverk, Kunming-Montreal ramverket, vars syfte är att stoppa och vända den pågående förlusten av den biologiska mångfalden. I juni 2023 enades det internationella samfundet om skydd och hållbart brukande av biologisk mångfald i havet, och på COP16 beslutade man vidare om hur de områden som ska skyddas ska väljas ut. En permanent arbetsgrupp etablerades för att stärka urfolks och lokalsamhällens delaktighet. En av de stora knäckfrågorna för kommande möten handlar om hur finansieringen ska skötas och kanaliseras. Dessutom kan förändrade prioriteringar och stor osäkerhet komma att påverka Parisavtalets genomförande till 2030. Det finns oroande tecken på minskat engagemang men det är just nu för tidigt att avgöra de faktiska konsekvenserna för det globala klimatarbetet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 18 of 136.

SP

TeamEngine E-Signing

För att lyckas med den gröna omställningen krävs satsningar på utsläppsminskningar 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.

Utvecklingsfinanslärer som Swedfund har en avgörande roll att spela i arbetet med både utsläppsminskningar, anpassning och skydd av biologisk mångfald. Genom investeringar i förnybar energi, energieffektivitet, anpassningsåtgärder och koldioxidlagring kan utvecklingsländer snabbt gå över till klimatsmarta lösningar. Samtidigt finns ett dilemma i att investeringar som leder till fattigdomsminskning, jobbskapande och ekonomisk tillväxt också kan bidra till ökade utsläpp. Swedfund balanserar därför mellan utvecklings- och klimatmål och har inkluderat en avvägning mellan målen i strategin. Vidare har Swedfund genomfört en analys för en Parisanpassad och klimatneutral portfölj som visar att det är möjligt att uppfylla målen inom både fattigdomsminskning och klimat.

Under det senaste året investerade det europeiska nätverket för utvecklingsfinanslärer EDFI totalt 3,6 miljarder euro i klimatfinansiering, vilket är en ökning med 17 procent jämfört med året innan. De senaste tre åren har Swedfund fått kapitaltillskott öronmärkta för klimatinvesteringar, vilket gör det möjligt att ytterligare accelerera arbetet för att möta klimatutmaningarna. Med lång erfarenhet av att investera i utvecklingsländer och beprövade affärsmodeller som fokuserar på hållbarhet och samhällspåverkan, har utvecklingsfinanslärer dessutom en viktig roll i att mobilisera privat och institutionellt kapital. Nya typer av klimatinvesteringar växer fram för minskade koldioxidutsläpp, exempelvis investeringar i utsläppsrätter samt i naturbaserade lösningar, som är åtgärder för att skydda, hållbart förvalta och återställa ekosystem.

Klimatfrågan kräver ett holistiskt arbetssätt och genom Projektacceleratorn kan vi stödja offentliga projektägare i att exempelvis stärka elnät för att möjliggöra effektivare transmission av förnybar energi samt i arbetet med energilagring, anpassning och begränsning av koldioxidutsläpp. Projektaccelleratorn arbetar även med övergången till hållbara transporter som bidrar till att förbättra tillgängligheten och effektiviteten i transportsystemet samtidigt som utsläppen minskar, vilket ger betydande socioekonomiska vinster.

Genom att kombinera de europeiska utvecklingsfinanslärernas erfarenhet av klimatinvesteringar med andra partners och investerare kan vi uppnå både en energiomställning och en hållbar ekonomisk utveckling rustad för framtidens utmaningar. Som pelarackrediterad utvecklingsfinanslär är Swedfund delägare i förvaltningsbolaget EDFI MC som upprättats för att gemensamt administrera de finansiella instrument som EDFI fått tillgång till. Genom EDFI MC har vi tillgång till EU-garantier till ett värde av 1,28 miljarder euro, däribland inom klimat. Ett exempel är EDFI Carbon Sinks som är utformat för att skala upp aktieinvesteringar i skogsbruk och företag som investerar i kolsänkeprojekt.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 19 of 130

TeamEngine E-Signing



Empowerment

Över tid har den extrema fattigdomen i världen minskat till följd av ökad ekonomisk tillväxt. Trots det lever nästan 700 miljoner människor fortfarande i extrem fattigdom, främst i Afrika söder om Sahara och i konfliktpräglade områden. Även om antalet länder med stora inkomstklyftor har minskat de senaste två decennierna, är den ekonomiska ojämlikheten fortfarande betydande i Afrika söder om Sahara och delar av Asien. Dessutom finns det stora skillnader i tillgången till grundläggande samhällstjänster som elektricitet, internet och banktjänster. Det går emot grunden för en hållbar utveckling som bygger på rättvis fördelning av resurser. Med empowerment, eller stärkande av egenmakt, avses främjandet av alla människors lika möjlighet att delta i och påverka samhällsutvecklingen ekonomiskt, socialt och politiskt.

För att minska fattigdom och öka den ekonomiska jämlikheten krävs investeringar som främjar inkluderande och hållbar tillväxt. Samtidigt minskade flödena av utländska direktinvesteringar (FDI) till utvecklingsländer med nio procent till 841 miljarder US-dollar 2023. Utvecklingsländerna i Asien drabbades hårdast av nedgången, med en minskning på 12 procent, medan flödena till Afrika var mer eller mindre stabila. Minskningen skeddo främst på grund av osäkerheten som präglade den globala ekonomin.

Lokala investerare spelar en avgörande roll för att skapa ekonomisk stabilitet och långsiktig tillväxt. Lokalt kapital bidrar till att minska beroendet av utländska investeringar, skydda ekonomin mot externa chocker och till att bygga förtroende för de lokala ekonomierna vilket kan attrahera ytterligare investeringar. Lokala investerare har dessutom en bättre förståelse för den regionala marknaden, kulturella kontexter och affärsmiljön, vilket gör dem mer benägna att investera i sektorer och projekt som är relevanta för lokalbefolkningen och deras behov. Samtidigt utgör begränsad tillgång till kapital och finansiella tjänster hinder för att öka andelen lokala investeringar. För att främja potentialen hos afrikanska investerare krävs förbättringar inom finansiell infrastruktur och regelverk.

Att stärka lokala långivare som banker och andra finansiella institutioner blir viktigt för att stärka människors egenmakt och främja finansiell stabilitet. Banker är avgörande i utvecklingsländer eftersom de erbjuder lån till små och medelstora företag som är centrala för sysselsättning och fattigdomsbekämpning. Genom att erbjuda säkra finansiella tjänster och tillgång till lån möjliggör banker investeringar, stärker hushållens ekonomiska motståndskraft och driver innovation. Utan fungerande banker begränsas företag och individers möjligheter att växa och bidra till en hållbar ekonomisk utveckling.

Det finns en stor skillnad i ekonomisk egenmakt mellan kvinnor och män. Jämställdhet är inte bara en rättvisefråga utan också en förutsättning för hållbar utveckling. Forskning visar att ökad jämställdhet frigör ekonomisk produktivitet, minskar fattigdom och stärker social sammanhållning. Enligt uppskattningar från Världsbanken skulle den globala inkomsten per capita vara nästan 20 procent högre om kvinnor deltog på arbetsmarknaden under samma villkor och i samma utsträckning som män. När det gäller tillgång till grundläggande banktjänster måste kvinnor ofta förlita sig på lån från familj eller mikrolån för att driva sina företag. Färre kvinnor än män använder mobilt internet, och av de 900 miljoner kvinnor utan internetanslutning lever nästan två tredjedelar i södra Asien och Afrika söder om Sahara.

Genom riktade lån till grupper som traditionellt har svårast att få tillgång till kapital via investeringar i banker och finansiella institutioner, bidrar utvecklingsfinanslärer till en mer inkluderande tillväxt och stödjer företagstillväxt och jobbtillfällen. Ett konkret exempel är att fler kvinnliga entreprenörer får tillgång till kapital genom investeringar i banker, finansiella institutioner och mikrofinansieringsinstitut som erbjuder lån specifikt riktade till kvinnor. Swedfunds investeringsprocess integrerar systematiskt arbetet med att stärka kvinnors ekonomiska egenmakt och att förebygga och hantera risker kopplat till könsbaserat våld, diskriminering och trakasserier.

Stärkandet av egenmakt kan även främjas genom tillgång till digitala tjänster. Inom digitalisering investerar utvecklingsfinanslärer i kostnadseffektiva digitala lösningar som skapar nya jobb, ökar tillgången till varor och tjänster, samt främjar innovativa lösningar inom exempelvis utbildning, hälsovård, finansiella tjänster och logistik. Förstudieinstrument kan ytterligare accelerera digitalisering i utvecklingsländer, till exempel genom att finansiera förstudier för att förbättra digital lagring, stärka digital resiliens och utvärdera nya digitala lösningar som kan främja långsiktig hållbar utveckling.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 20 of 130.

SF

TrustEngine E-Signing



Sammanfattningsvis behövs investeringar för att stärka den ekonomiska egenmakten och jämlikheten genom att öka tillgången till kapital.

Att öka inkomstgenerering lokalt, exempelvis genom att främja lokal produktion, är avgörande för att skapa hållbar ekonomisk tillväxt och minska fattigdomen i utvecklingsländer. Utvecklingsfinanslärers direkta investeringar i företag men också via banker och lokala investerare bidrar till fler hållbara och ansvarsfulla lokala ägare och långivare. Genom sådana investeringar kan utvecklingsfinanslärer bidra till att förbättra förmågan att hantera risker och öka tillgången till lån för små och medelstora företag. Dessutom kan investeringar i lokala fonder hjälpa till att kanalisera kapital till områden som annars ofta förbises, som landsbygdsutveckling, grön energi och sociala innovationer. Detta skapar inte bara en stabil finansiell miljö utan främjar även ekonomisk inkludering och minskar sårbarheten i utvecklingsländer.

TrustEngine E-Signing



Holistiskt arbetssätt accelererar nya strategin

Vår affärsmodell, byggd på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, bidrar till samtliga mål i Agenda 2030.

2024 utgjorde det första året av den strategi som Swedfunds styrelse beslutat om för åren 2024-2030. Målet är att Swedfund genom sitt arbete ska trefaldiga det utvecklingsresultat som skapas genom investeringar samt förstudier och lokalt kapacitetsbyggande till 2030.

Statens ägarpolicy för statligt ägda bolag, Swedfunds särskilda samhällsuppdrag samt behov i utvecklingsländer har utgjort grundstenarna för strategin. Det innebär att Globala målen 1 (ingen fattigdom), 5 (jämställdhet), 8 (anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), 10 (minskad ojämlikhet) samt 13 (bekämpa klimatförändringar) är fortsatt prioriterade inom ramen för Agenda 2030.

Under perioden fortsätter vi att investera för fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor samt ökad tillgång till kapital för individer och företag, elektricitet, digitala lösningar samt förbättrad livsmedelsförsörjning i utvecklingsländer. Det sker fortsatt genom de fyra sektorerna Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag samt Livsmedelssystem.

Swedfund fortsätter att geografiskt prioritera Afrika, Syd- och Sydostasien samt Ukraina. De två regionkontoren för Öst- respektive Västafrika spelar en instrumentell roll i genomförandet av strategin genom att identifiera nya investeringar samt inom hållbart värdeskapande. En viktig del av strategin är en ökad lokal närvaro där vi beslutat om lokalkontor i Kiev samt planerar

TrustEngine Document E Sign ID. 58062EFD-EC7C-48E9-97EC-A6ABFF631421. Page 22 of 136.

för ökad regional närvaro i Asien. Vi avser även fortsatt att 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.

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.

Ny strategi 2024–2030

Vår nya strategi för perioden 2024–2030 bygger på de behov vi identifierat matchat mot vår kompetens och kunskap. Målet är att trefaldiga våra utvecklingsresultat inom ramen för Agenda 2030 genom att nyttja våra två instrument, investeringar och förstudier, som möjliggör för oss att arbeta holistiskt med frågor som rör hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt.

Teknisk assistans för ökad jämställdhet

CASE: Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt utgör en kärna i Swedfunds strategi och är ett av verksamhetens viktigaste områden inom samhällsutveckling. Swedfund arbetar aktivt med att stötta portföljbolag och finansiella institutioner med att implementera ett jämställdhetsperspektiv, bland annat genom att hjälpa dem uppfylla 2X-kriterierna och teknisk assistans. Ett exempel av stöd som erbjuds via tekniska assistans gäller förebyggande och hantering av sexuellt utnyttjande, övergrepp och trakasserier (SEAH).

Utbildning om sexuellt utnyttjande, övergrepp och sexuella trakasserier (SEAH)

Swedfund har i ett samarbete med organisationerna Value for Women och Kvinna till Kvinna tagit fram en utbildning för Swedfunds portföljbolag, investerare och finansiella institutioner för att stärka deras jämställdhetsarbete, både utifrån Gender Lens Investing (GLI)- och SEAH-perspektiv. Utbildningen hölls två gånger under 2024, först i Nairobi och sedan i Abidjan. Portföljbolag hos den nederländska utvecklingsfinansiären FMO fick också möjlighet att delta under utbildningen i Abidjan.

Syftet med utbildningen är att främja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt genom att utbilda om hur SEAH kan förebyggas och hanteras. Deltagare fick lära sig verktyg för att implementera jämställdhetsperspektiv i sina verksamheter och hur könsbaserat våld förebyggs. Ett viktigt utfall var de färdplaner deltagarna tog fram som innehöll konkreta mål, åtgärder och förbättringsmöjligheter för sina respektive organisationer. I dessa föreslogs möjliga åtgärder som bland annat genusmedvetna förhållningssätt, produkter och tjänster anpassade för kvinnor och ökad trygghet på arbetsplatsen.

Uppföljning av utbildningen visade att deltagare ökade sina kunskaper om metoder för att hantera organisatoriska utmaningar relaterade till GLI och SEAH.

Utbildningen är en del av Swedfunds arbete med att öka jämställdhet i portföljbolagen och mål 5 i Agenda 2030, ett kärnmål i Swedfunds strategi.

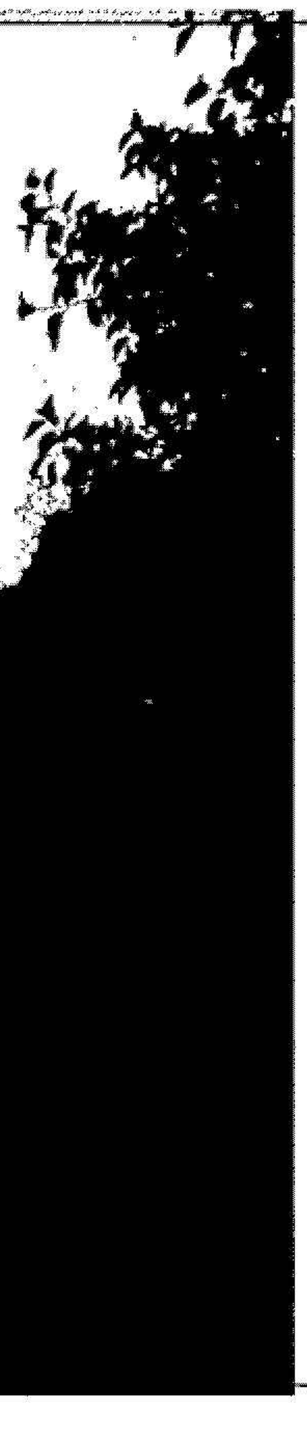
Empowerment

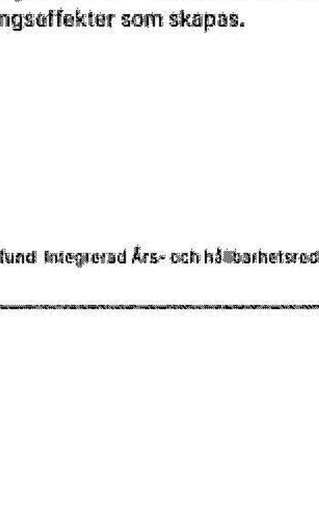


TeamEngine Document E-Sign ID: 5B0C2EFD-EC7C-4EE9-97EC-A6A6FF831421. Page 23 of 130.

Våra verktyg för fattigdoms-bekämpning

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





Investeringar

Swedfund har flera finansiella instrument för våra investeringar; aktier, lån och garantier. Vi gör både direkta och indirekta investeringar genom aktier och lån. Valet av investeringsform beror på respektive bolags finansieringsbehov, men vi strävar också efter en bra balans mellan instrument i vår samlade portfölj. Sedan 2023 har Swedfund även tillgång till EU-garantier.

Vårt arbete tar avstamp i vår förändringsteori (Theory of Change). Det innebär att vi gör en analys av hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter som skapas.

TeamEngine E-Signing

Direkta investeringar

Aktier
När Swedfund investerar i aktier är vi minoritetsägare. Vi har en god möjlighet till påverkan och har oftast en plats i bolagets styrelse. Målet som aktieägare är att vara en långsiktig investerare, men att sälja aktierna i bolaget den dag vi inte längre behövs. Swedfund ska vara 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 bland annat nya ägares ambition och möjligheter att fortsätta driva bolaget på ett hållbart sätt.

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. Lån är mer förutsägbara som instrument då det bland annat finns en avtalad amorteringsplan, löpande räntebetalningar samt ett planerat avslutsdatum. 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 Swedfund att avtala om dessa krav i ett låneavtal, det vill säga innan den första utbetalningen sker. 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.

Garantier
Utvecklingsfinansiärernas relation till EU har fördjupats, främst tack vare vår erfarenhet av långsiktiga och hållbara investeringar i privat sektor i svåra kontexter. Som ett led i det har Swedfund och andra utvecklingsfinansiärer getts möjlighet att nyttja EU:s instrument för privatsektorutveckling. Som pelarackrediterad utvecklingsfinansiär är vi delägare i förvaltningsbolaget EDFI MC som upprättats för att stärka samarbetet mellan pelarackrediterade utvecklingsfinansiärer och EU. Genom EDFI MC har vi tillgång till EU-garantier till ett värde av 1,28 miljarder euro.

Garantiprogrammen ger oss möjlighet att använda garantier i investeringar med höga finansiella risker inom områden som finansiering av små- och medelstora företag, förnybar energi, klimat, digitalisering och hälsovård.

Indirekta investeringar

Indirekta investeringar
Indirekta investeringar genom fonder eller investeringsplattformar möjliggör för små och medelstora företag att få tillgång till lån eller aktiekapital. Swedfund investerar även i tematiska fonder för att öka tillgången till hälsovård, digitalisering och förnybar energi.

I de indirekta investeringar som Swedfund gör, samarbetar vi med förvaltare som har god kompetens inom de länder och sektorer vi investerar i, ofta med regional närvaro.

Det ger oss möjlighet att nå ut till fler mindre företag, dela risk och bidrar till en bättre riskspridning i portföljen. Fondinstrumentet möjliggör också mobilisering av privat kapital och innebär att Swedfund agerar katalytiskt.

Genom att vi ställer liknande krav på fondförvaltaren som för våra direkta investeringar bidrar vi till att fonden utvecklar sitt hållbarhetsarbete och att fler företag når internationella standarder.

Swedfund är ofta med i LPAC, en sammanslutning av de största investerarna. Swedfund kan avtala med fonden 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.

Teknisk assistans

Medel för teknisk assistans är ett strategiskt verktyg som används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen genom insatser inom samhällsutveckling och hållbarhet. Som aktiv ägare ska Swedfund 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 affärsetik samt business integrity.

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av teknisk assistans och vi har möjlighet att engagera externa partners i genomförandet av projekt. Den maximala budgeten för varje projekt är 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.

Läs mer om teknisk assistans på sidan 77 →

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 25 of 139.

TeamEngine E-Signing

Projektaccelerator

Bristande infrastruktur i utvecklingsländer hämmar ekonomisk tillväxt och hållbar utveckling. Det leder till ojämlik tillgång till samhällsviktiga tjänster som elektricitet, rent vatten och transporter. Genom ökad kapacitet och stöd för projektplanering, utveckling, strukturering och upphandling kan dessa utmaningar övervinnas. Det leder till att projekt blir möjliga att genomföra och finansieras.

Vi bistår offentliga institutioner som departement, kommuner, städer och statliga bolag i infrastrukturprojekt som kan skapa positiva samhällseffekter. Verktyget är finansierat genom anslag och ger möjlighet till finansiering av förstudier och kapacitetshöjande insatser lokalt. Ett projekt tar sin utgångspunkt i lokala behov och prioriteringar och ligger i linje med Agenda 2030. I många fall överensstämmer dessa med sektorer där den svenska resursbasen är stark och kan erbjuda hållbara lösningar genom att delta i en konkurrensutsatt upphandling.

För att förstudien ska omsättas i ett projekt krävs finansiering genom till exempel en svensk exportkreditlösning eller en utvecklingsbank. Det innebär att Swedfund i många projekt arbetar nära Team Sweden där aktörer som Business Sweden, SEK, EKN och Sida ingår.

Projektacceleratorn spelar också en viktig roll i att förbereda hållbara projekt som stärker investeringsmöjligheterna för privata aktörer och Swedfund. Ett exempel är inom sektorn Grön energi, där Projektacceleratorn stöder projekt som stärker kapaciteten och tillförlitligheten i elnätet, vilket ofta är en förutsättning för att distribuera förnybar energi från sol, vind och vatten – områden inom vilka Swedfund genomför investeringar.

Projektacceleratorn fungerar därmed som en viktig brygga mellan bistånd, handel och investeringar och i förlängningen till en mer inkluderande tillväxt och en grön omställning.

Stöd och insatser

Förstudier
En förstudie avser en tidig analys för att bedöma genomförbarheten av ett projekt innan betydande resurser investerats. 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.

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.

Miljö- och socialkonsekvensbedömningar
Miljö- och socialkonsekvensbedömning innebär att identifiera, förutsäga och utvärdera de miljömässiga och sociala effekterna av ett föreslaget projekt. 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.

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.

Läs mer om Projektacceleratorn på sidorna 47–49 →

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 26 of 139.

Utvalda sektorer

Våra verktyg addresserar ett antal prioriterade mål inom ramen för Agenda 2030 som genomsyrar verksamheten. Det innebär att vi prioriterar investeringar och projekt som bidrar till jobb med anständiga arbetsvillkor och minskade utsläpp samt ökar inkludering, tillgång till kapital för företag och individer, digitalisering och jämställdhet.

Investeringar

För att uppnå utvecklingsresultat på ett effektivt sätt har vi valt att organisera investeringsverksamheten i fyra sektorer, vilket tillåter oss att fokusera våra resurser och fortsätta bygga spetskompetens: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem.

För respektive sektor har vi en förändringsteori, Theory of Change, som är vår utgångspunkt i analysen av en investering och när vi identifierar de direkta och indirekta utvecklingseffekterna. Vi har även utvecklat sektorsspecifika indikatorer för effektmätning.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FFB31421, Page 27 of 1

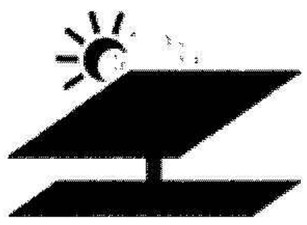
Sektorer för störst effekt

Energi & klimat

Tillgång till förnybar energi är en avgörande faktor för ekonomisk tillväxt och för att minska fattigdom. Idag lever cirka 750 miljoner människor helt utan tillgång till el; tre fjärdedelar av dessa bor i Afrika söder om Sahara och de minst utvecklade regionerna i Asien.

Inom sektorn Energi & klimat investerar vi endast i förnybara energikällor. Utbyggnaden av en hållbar energiförsörjning kräver ett brett grepp och innovativa lösningar. Genom våra 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.

Vi finansierar även bredare klimatinvesteringar, som energi- och resurseffektiviseringar, eftersom dessa är viktiga delar i en hållbar omställning. Även grön infrastruktur, som vatten, avfallshantering, och digital infrastruktur ingår i sektorn, liksom skog, andra kolsänkor och biodiversitetsprojekt.



Inom Energi & klimat investerar vi i:

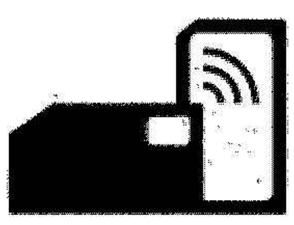
- Förnybar energi (inkl. produktion och distribution)
- Resurseffektivisering (t.ex. vatten, avfall) och energieffektivisering
- Hållbart skogsbruk och andra naturbaserade lösningar
- Grön och digital infrastruktur
- Andra klimatinvesteringar (mitigering och anpassning)

Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla arbetstillfällen och de driver på ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på kapital är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa.

Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering görs bland annat i reglerade banker. Utöver att möjliggöra ökad utlåning till bankernas kunder bidrar vi också till att utveckla institutionernas arbete inom hållbarhet och bolagsstyrning, som är viktiga aspekter för en inkluderande tillväxt.

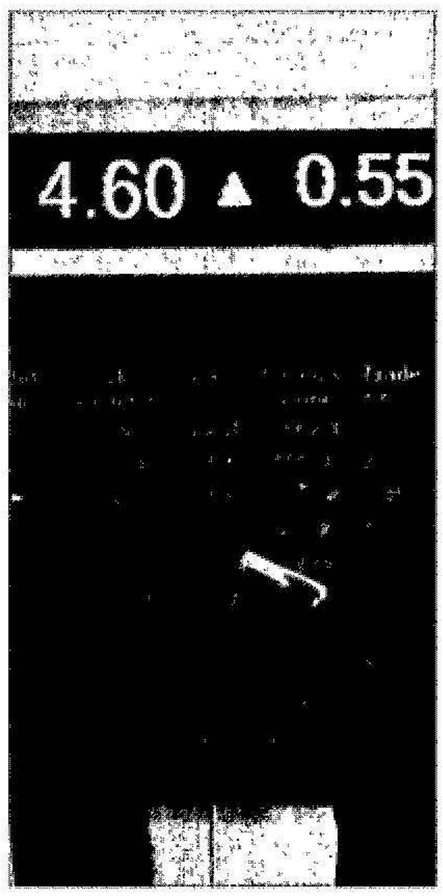
Swedfund investerar även i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer, mindre företag och låginkomsttagare. Vi kräver att mikrofinansinstituten utvecklar arbetet med ansvarsfull utlåning genom så kallade Customer Protection Principles (CPP) som intygar att de aktivt jobbar för ansvarsfull kreditgivning och hantering. Till exempel ska prissättningen vara transparent,



överdriven skuldsättning undvikas, skuldindrivningen ske på ett ansvarsfullt sätt och den personliga integriteten respekteras.

Inom Finansiell inkludering investerar vi i:

- Tillgång till krediter (direkt och indirekt) genom finansiella institutioner och mikrofinansieringsinstitut
- Försäkring



TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FFB31421, Page 28 of 138.

57

Hållbara tillväxtföretag

Med en växande befolkning och en ökande andel unga som ska ut på arbetsmarknaden krävs att ytterligare 800 miljoner jobb skapas till år 2030. Det bör vara jobb i den formella sektorn som är produktiva och med anständiga arbetsvillkor.

Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn och investeringar krävs 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 kunna växa, öka sin produktivitet eller på andra sätt utveckla verksamheten. Beroende på var att företag befinner sig på sin tillväxtresa krävs olika typer av kapital i form av investeringar i aktier eller genom att ge lån.

Sektorn Hållbara tillväxtföretag ökar främst tillgången till aktiekapital direkt eller indirekt och bidrar därmed till en hållbar utveckling och tillväxt av den privata sektorn i utvecklingsländer. Genom att ställa krav och uppmuntra portföljbolagens arbete för att nå internationella standarder inom exempelvis hållbarhet, påverkas den privata sektorn i positiv riktning och framtida kapitalmobilisering från institutionella och privata investerare underlättas.

Inom Hållbara tillväxtföretag investerar vi i:

- Små- och medelstora företag
- Digitala affärsmodeller
- Hälsa och sjukvård
- Sektorer av relevans för utveckling

Livsmedelssystem

Globalt sett har tre miljarder människor inte råd med en näringsrik kost och fler än 800 miljoner är undernärda. Trots goda förutsättningar för jordbruk och matproduktion uppskattas det att Afrika importerar upp till 85 procent av kontinentens livsmedel.

Två tredjedelar av de som lever i extrem fattigdom är självförsörjande jordbrukare. Ofta innebär det låga och instabila inkomster för bönderna och dåligt kompenserade och osäkra roller i värdekedjorna för livsmedelssektorn.

Ett viktigt område att adressera i det här sammanhanget är också den låga graden av förädling. I många länder når en stor del av matproduktionen aldrig marknaden utan blir till svinn. Samtidigt förvärras matosäkerheten av faktorer som klimatförändringar, geopolitik, krig och befolkningstillväxt.

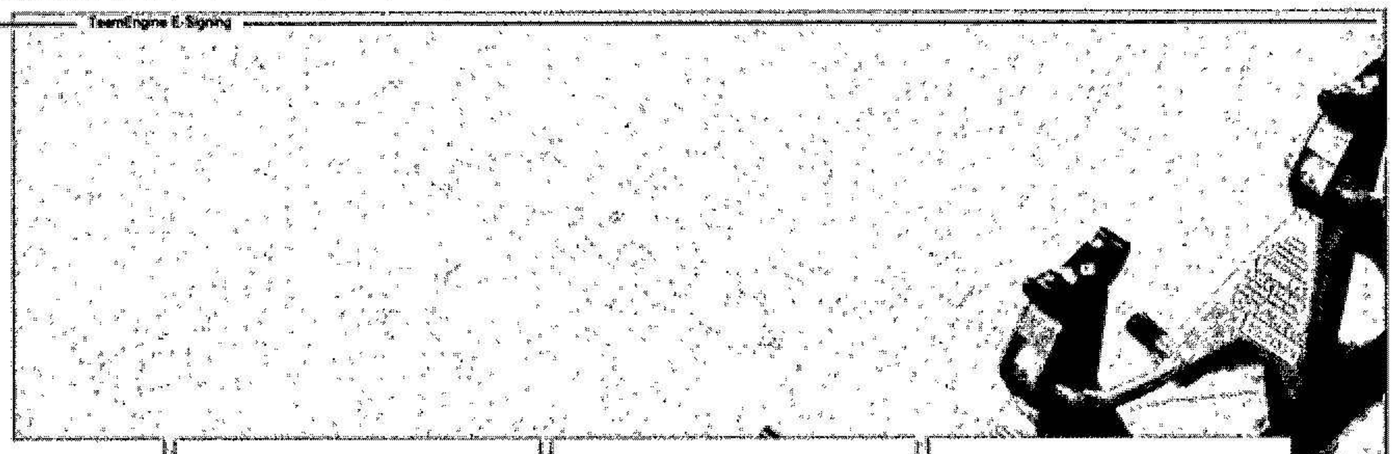
Inom sektorn Livsmedelssystem investerar vi för att mer mat produceras, att det blir mindre svinn i produktionen och ökad hållbarhet i hela värdekedjan. Att investera i livsmedelssektorn skapar formella arbetstillfällen, ekonomisk egenmakt och ökad matsäkerhet genom ökad produktion samt förbättrad resurs- och energieffektivitet. Om investeringar genomförs på rätt sätt kan de klimatanpassas för att bättre möta de klimatförändringar vi ser samt minska den negativa påverkan på biologisk mångfald.

Inom Livsmedelssystem investerar vi i:

- Insatsvaror
- Jordbruk/primär produktion
- Lager och logistik
- Lokal tillverkning och förädling
- Handel, distribution och försäljning



TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421. Page 29 of 138.



Sektorer enligt lokala behov

Swedfunds Projektaccelerator genomför förstudier och kapacitetshöjande insatser inom Grön energi, Hållbara transporter, Cirkulära lösningar samt Andra hållbara projekt. Sektorerna har valts ut utifrån identifierade behov och prioriteringar i utvecklingsländer som är av relevans för den svenska resursbasen. I alla projekt utgår vi 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 nya arbetstillfällen. Sektorn Grön energi avser bland annat projekt som bidrar till stabila och effektiva elnät, transmission, förnybar energi och energilagring. Genom dessa typer av projekt kan Projektacceleratorn bidra till ekonomisk utveckling, energisäkerhet och ökad livskvalitet genom förbättrad energitillgång som möjliggör bättre utbildning, hälsovård och kommunikation.

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 och lättöverkomlig kollektivtrafik till invånare i ett samhälle, minskade koldioxidutsläpp, förbättrad säkerhet samt i förlängningen till ekonomisk tillväxt.

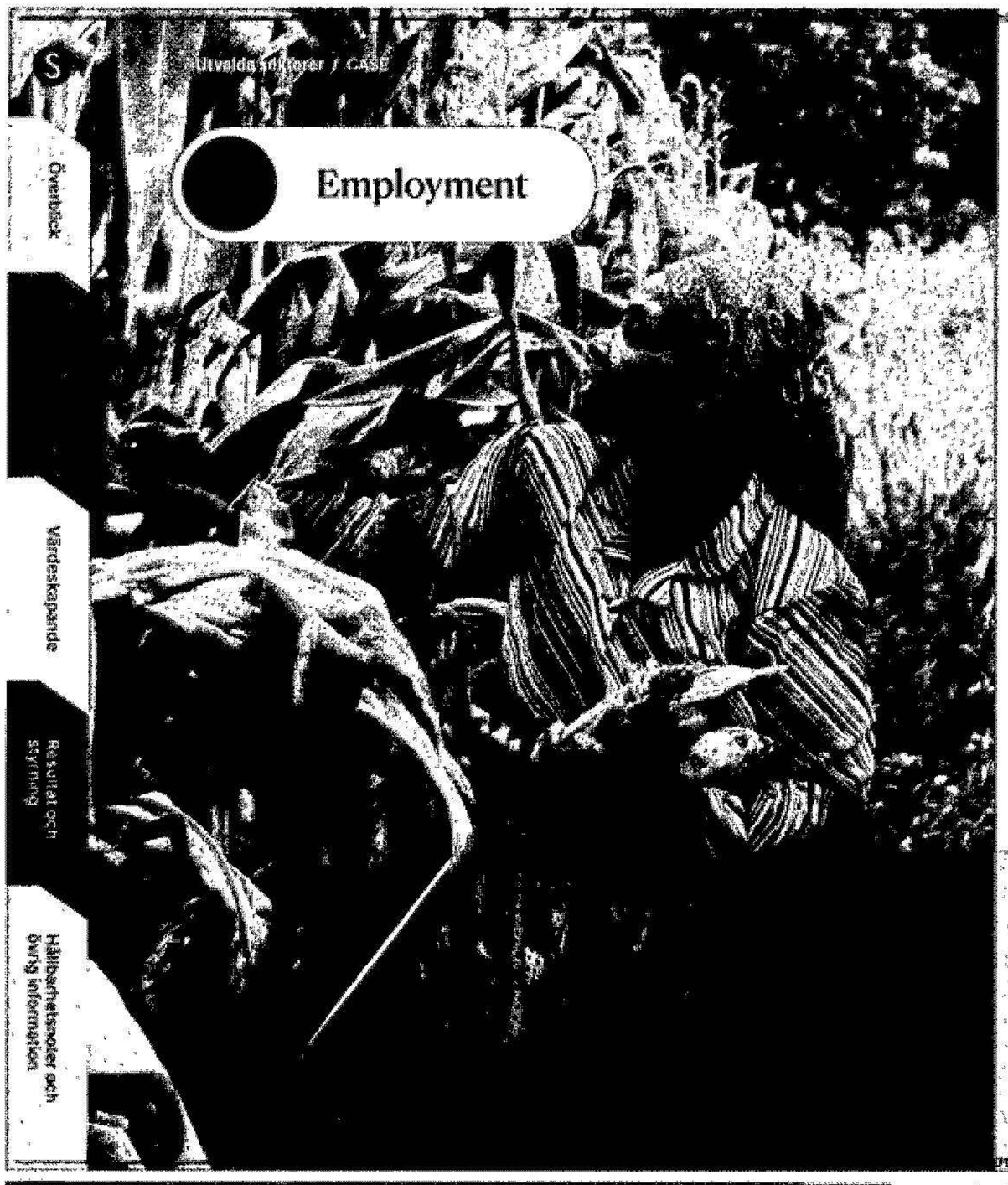
Cirkulära lösningar

Tillgång till rent vatten och sanitära lösningar minskar förekomsten av vattenburna sjukdomar och kan förbättra den allmänna folkhälsan. Korrekt avfallshantering kan förhindra förorening av naturliga vattendrag, vilket skyddar ekosystem och biologisk mångfald. Cirkulära lösningar avser projekt bland annat inom vatten- och avloppsrening, avfallshantering, 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.

Andra hållbara projekt

Andra hållbara projekt avser ytterligare sektorer där Projektacceleratorn har identifierat behov och utvecklat ett fåtal projekt. Detta inkluderar sektorer så som digitalisering, hälsa och sjukvård samt skogsbruk. Ökad digitalisering kan driva ekonomisk tillväxt genom att skapa nya affärsmöjligheter, förbättra produktiviteten och underlätta tillgången till globala marknader. Tillgång till säker och effektiv sjukvård leder till förbättrad hälsa och livskvalitet, minskad risk för barn- och mödradödlighet samt bidra till ekonomisk utveckling då en frisk befolkning bidrar till ökad produktivitet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421. Page 30 of 138.



TeamEngine E-Signing

Småbrukare i Kenya och Zambia framtidssäkrar med digitala lösningar

CASE: I januari 2024 investerade Swedfund i Apollo Agriculture, ett bolag som stödjer småbrukare i Kenya och Zambia i att öka sin motståndskraft mot klimatförändringar med hjälp av jordbruksteknologi. Genom en innovativ digital plattform erbjuder Apollo en helhetslösning som kombinerar finansiering, kvalitetsråvaror, utbildning och försäkringar – från "frö till försäljning". Med Swedfunds stöd kan Apollo skala upp sin verksamhet och erbjuda lättillgängliga och innovativa lösningar som hjälper jordbrukare att trygga sin försörjning i ett alltmer oförutsägbart klimat.

Engine Document E-Sign ID 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8ABFF831421, Page 31 of 136.

TeamEngine E-Signing

S
Utvalda sektorer / CASE
Employment
Översikt
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information



Hållbara resurser för en osäker framtid

Småbrukare producerar 80 procent av Afrikas livsmedel, men många brukar mark på mindre än en hektar och är till stor del beroende av regnvatten, vilket gör dem sårbara för extrema väderförhållanden. Östafrika har drabbats särskilt hårt av klimatförändringar, där återkommande torka och översvämningar slagit ut skördar och hotat livsmedelsförsörjningen. I Zambia utlyste presidenten 2024 nödläge på grund av torka – en kris som drabbade över en miljon familjer och belyste det akuta behovet av mer motståndskraftiga jordbrukssystem.

Trots sin avgörande roll för kontinentens matproduktion är småbrukare på landsbygden ofta exkluderade från tillgång till krediter, moderna jordbruksmetoder och distribution. Traditionella lösningar inom jordbrukssektorn är ofta anpassade för storskaliga aktörer och svåra att tillämpa på små, spridda gårdar. Apollos modell löser detta genom en datadriven strategi som minskar kostnaderna och underlättar för småbrukare att få tillgång till nödvändiga insatsvaror och finansiering.

Digital teknik som förändrar jordbruket

Med hjälp av maskininlärning bedömer Apollo kreditvärdigheten och kan ge snabba finansieringsbeslut, även till dem utan formell finansiell historik. Bönderna kan sedan beställa frön, gödningsmedel och andra insatsvaror via en digital butik och hämta dem hos cirka 700 lokala återförsäljare. En bärande del av Apollos affärsmodell är rådgivningen som erbjuds, till exempel genom inspelningar tillgängliga även för brukare som inte äger en smartphone. På så sätt får de stöd genom hela odlingscykeln, från utsäde till försäljning, vilket möjliggör en övergång från överlevnadsjordbruk till lönsamma verksamheter.

Resultaten är lovande: Apollos affärsmodell har visat sig ge 2,5 gånger högre avkastning än den genomsnittliga skörden hos kenyanska bönder. Denna produktivitetsökning stabiliserar inkomsterna och utgör en buffert mot klimatchocker.

När en jordbrukare får tillgång till högkvalitativa, torktåliga hybridfrön eller modernare jordbruksmetoder tjänar de mer pengar och hållbarheten i deras verksamhet förbättras. Bolaget arbetar också för att göra sina tjänster lättillgängliga, enkla och effektiva, särskilt med tanke på att många av deras kunder inte äger en smartphone.

Ett partnerskap för framtiden

Apollos framsteg beror delvis på stödet från utvecklingsfinansiärer som Swedfund, som har investerat tidigt i Apollos digitala expansionsresa. Utvecklingsfinansiering är viktig för projekt som sikter på långsiktig utveckling i riskfyllda områden och erbjuder riskvilligt kapital för att brygga finansieringsgapet.

Som del av sin satsning inom livsmedelssektorn har Swedfund under året utöver Apollo också investerat i AgDevCo, som stöttar hållbara jordbruksföretag i Afrika söder om Sahara, samt Robust International, som stärker den lokala förädlingen av råvaror i Väst- och Östafrika.

En del av Apollos strategi är att erbjuda jordbrukare försäkringar mot klimatrelaterade risker. I dagsläget har endast cirka fem procent av Afrikas jordbrukare tillgång till försäkringar, trots att klimatförändringarnas effekter blir alltmer påtagliga. Genom Apollos inbyggda försäkringslösningar får bönderna ett finansiellt skyddsnät som hjälper dem att klara av oväntade väderhändelser. Samtidigt minskar försäkringarna Apollos egen utlåningsrisk, vilket gör att fler jordbrukare kan få tillgång till krediter.

Apollos vision om att göra kommersiellt jordbruk tillgängligt för miljontals fler småbrukare ligger i linje med Swedfunds mål om att stärka motståndskraften på sårbara marknader och utveckla hållbara värdekedjor för livsmedel. Det hjälper jordbrukare att hantera klimatförändringarnas effekter samtidigt som det säkerställer en hållbarare framtid för livsmedelsproduktion från lokal till regional nivå.

Engine Document E-Sign ID 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8ABFF831421 Page 32 of 136.

SF

Etisk kompass vägleder verksamheten



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

"Dialog med våra intressenter är viktig för att vi ska kontinuerligt utmanas, utvecklas och fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär."

Vår 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. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sidorna 127-128.

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 vi 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

TeamEngine E-Signing

Etisk kompass

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 Swedfunds 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 våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2024 gjordes en översyn och mindre revidering av vår business integrity policy. Termen business integrity introducerades som en samlingsterm för korruption, penningtvätt, terroristfinansiering och sanktionsbrott. Vi har tydliggjort att vi ska ha ett riskbaserat förhållningssätt till business integrity i våra investeringar och sträva efter att minska väsentliga risker under investeringsprocessen. Till listan över vad som definieras som korruption har vi lagt till trolöshet mot huvudman och försäkringring. Vi har också klargjort kopplingen mellan intressekonflikter och korruption. Slutligen nämns nu Projektacceleratorn explicit i policyn.

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-kriterierna– Financing for Women
- EDFI Statement on Climate and Energy Finance
- Paris Development Banks Statement on Gender Equality and Women's Empowerment

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 72 →

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A5FF631421, Page 34 of 136.

JF

TeamEngine E-Signing

Risk och riskhantering

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.

1. Strategiska risker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Geopolitiska risker Inkluderar störningar i handel, den globala ekonomins påverkan, valutapolitiska effekter samt klimatrelaterade hot och risker. Även externa händelser som konflikter, naturkatastrofer och pandemier inkluderas inom ramen för geopolitiska risker.	• För att hantera risker relaterade till geopolitiska situationer följs utvecklingen noga i de länder där Swedfund investerar. • Swedfund eftersträvar en balans i portföljens fördelning avseende länder och regioner, sektorer och instrument. • Styrelsen fastställer koncentrationsnivåer för geografisk exponering och motparter.
Risker relaterade till kontextuella omständigheter Risker förknippade med att de marknader där Swedfunds portföljbolag verkar ofta saknar starka institutioner, robust lagstiftning samt implementering och uppföljning av lagar och regler.	• De kontextuella risker som finns i ett land eller en sektor som riskerar påverka portföljbolag som Swedfund investerat i eller avser att investera i hanteras genom en grundlig utvärdering inför investeringsbeslutet samt en aktiv förvaltning. • Kontinuerlig uppföljning av att portföljbolagen möter uppsatta krav enligt avtal. • Kvalitetshöjande insatser genom teknisk assistans.
Risker relaterade till rykten och förtroende Exempel på särskilt allvarliga händelser som kan påverka risker relaterade till rykte och förtroende är korruptionsanklagelser, kränkning av mänskliga rättigheter, undermåliga arbetsvillkor eller andra situationer där Swedfund inte uppfattas använda skatte- och biståndsmedel på ett ansvarsfullt sätt.	• Swedfund hanterar dessa risker till stor del genom en väl definierad och solid investeringsprocess. • Regelbunden monitorering och inarbetade rutiner för incidentrapportering från portföljbolagen. • Transparent rapportering och dialog med ägare och intressenter i enlighet med Swedfunds riskhanteringspolicy.
Risk relaterat till finansieringen Genom att Swedfund för närvarande i huvudsak finansieras via kapitaltillskott från ägaren finns en risk att politiska beslut kan förändra förutsättningarna för verksamheten.	• Swedfund arbetar för att leverera resultat i enlighet med bolagets särskilda samhällsuppdrag och ekonomiska mål.

2. Investeringsrisker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Samhällsutveckling Det finns en risk att Swedfunds investeringsportfölj inte levererar de utvecklingseffekter vi vill uppnå i linje med bolagets uppdragsmål och förändringsteorier eller att en enskild investering inte når upp till den samhällsutveckling som förväntas i samband med investeringsbeslutet.	• Risker som är förknippade med samhällsutveckling hanteras genom en grundlig utvärdering inför investeringsbeslutet samt en aktiv förvaltning. • Kvalitetshöjande insatser genom teknisk assistans.
Risker relaterade till investeringarnas hållbarhetsarbete I enskilda innehav och på portföljnivå finns risk för att våra investeringar inte uppfyller de hållbarhetskrav som vi ställer och därmed inte bidrar till långsiktigt värdeskapande. De hållbarhetsrisker, inom ramen för investeringsriskerna, som vi har identifierat är relaterade till efterlevnad av vår policy för hållbar utveckling och våra hållbarhetskrav (se Swedfunds etiska kompass på sidorna 33-34).	• Hållbarhetsrisker hanteras genom en grundlig utvärdering inför investeringsbeslut samt aktivt ägande. Förbättringsbehov som avtalats följs upp. • Kontinuerlig uppföljning att portföljbolagen möter uppsatta krav enligt avtal. • Kvalitetshöjande insatser genom teknisk assistans. • Ramverk och policyer uppdateras löpande eller behov.
Risker relaterade till investeringars finansiella bärkraft Ekonomiska risker är kopplade till finansiell bärkraft i våra investeringar. Det inbegriper till exempel affärs- och partnerrisker, kreditrisker samt valuta- och ränterisker.	• Risker relaterade till portföljbolagens finansiella bärkraft följs upp och hanteras under hela investeringsprocessen, från beslut om nya investeringar till avveckling av innehav. • Swedfunds investeringsteam arbetar med att förebygga och i förekommande fall hantera risker i portföljen genom ett aktivt ägande, vilket innefattar styrelse- och utskottsarbete, företagsbesök, kvalitetshöjande insatser genom teknisk assistans samt annan regelbunden uppföljning. • Utvärdering och val av partners är av yttersta vikt för att hantera investeringsriskerna i portföljen, där Swedfund strävar efter att investera i och tillsammans med starka och kompetenta partners som har erfarenhet, integritet och resultathistorik.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 35 of 136.

TeamEngine E-Signing

3. Finansiella risker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Kredit- och aktieprisrisk Investeringar i aktier och fonder sker huvudsakligen i onoterade företag där det finns risk för negativ värdeutveckling i förhållande till investerat belopp samt att processen för att avyttra innehav kan vara lång och tidskrävande. Kreditrisk är risken för att en låntagare inte kan fullgöra sina åtaganden på grund av en försämrad återbetalningsförmåga, vilket potentiellt kan leda till kreditförluster i Swedfunds lånegenportfölj.	• Hanteras till stor del löpande genom investeringsprocessen från beslut om investering genom en aktiv förvaltning till avveckling. • Swedfund ska sträva efter att ha en väl diversifierad portfölj där styrelsen fastslår limiter för geografisk exponering och koncentration till enskilda motparter. • För vissa lånelnvesteringar har Swedfund möjlighet att använda EU garantier för att begränsa kreditrisken.
Likviditetsrisk Avser risken att Swedfund inte får tillgång till likvida medel för att fullgöra kontraktsmässiga åtaganden eller att kostnaden för att anskaffa likvida medel är hög.	• Swedfunds förvaltning av egen likviditet ska placeras i instrument till låg risk, i valutor som matchar kontraktsåtaganden. • Att investera en viss andel av portföljen i krediter som både ger löpande återflöden vilket finansierar rörelsekostnaderna men också mer säkra och förutsägbara slutbetalningar vid exits jämfört med investeringar i aktier. • Likviditetsrisker hanteras och styrs genom av styrelsen fastställd finanspolicy som tydliggör principer och risklimiter för bolagets likviditetsförvaltning.
Valutarisk Swedfund har en valuterisk genom att finansiering från ägaren sker i svenska kronor (SEK) samtidigt som kontraktsmässiga åtaganden vanligtvis sker i andra valutor (USD och EUR). Valutarisken i Swedfunds affär är komplex där transaktionerna vanligtvis görs i en internationellt gångbar valuta samtidigt som reell valutarisk ofta ligger i lokala valutor där portföljbolagen är verksamma. Förändringar i valutakurser kan leda till stora valutakurseffekter med påverkan på Swedfunds finansiella resultat som rapporteras i svenska kronor.	• Huvudprincipen är att inte skydda investeringarna i portföljen mot valutarisk. • Risken styrs och regleras genom Swedfunds finanspolicy.

4. Operativa risker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Risker relaterade till Swedfunds verksamhet och organisation Det kan vara svaga interna processer, felaktiga system, legala risker, bedrägerier, korruption och den mänskliga faktorn. Specifika riskområden är IT/cybenhiker, andra säkerhetsrisker och risk för penningtvätt.	• För att säkra Swedfunds löpande verksamhet sker arbete kontinuerligt med att identifiera och begränsa de operativa riskerna. • Swedfunds uppförandekod är styrande policy som samtliga anställda fortlöpande informeras och utbildas i. • Etablering av processbeskrivningar för väsentliga delar av verksamheten samt ett flertal interna riktlinjer. • Arbete med utveckling av ledarskap och värdegrund. • Internrevisionsfunktion med ansvar för granskning och utvärdering av Swedfunds organisation, styrning, rutiner för riskhantering och intern kontroll. • Etablerad visselblåsarfunktion och klagomålshanteringsmekanism.

5. Klimatrisker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Risker vid investeringar Det finns en risk att klimatrisker inte identifieras korrekt vid investeringstillfället, vilket kan leda till otillräcklig riskhantering, inklusive bristande implementering av klimatpolicy eller exponering för ryktesrisker.	• Som del av vår granskning vid ett investeringstillfälle analyserar vi bolagets potentiella klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker, baserat på landets sårbarhet för klimatförändringar, sektor och projektspecifika risker. Vi arbetar därefter tillsammans med våra bolag för att hjälpa dem att bedöma och hantera effekterna från klimatrisker.
Fysiska klimatrisker Klimatforskning visar att extrema väderhändelser påverkar alla regioner i världen, men Swedfunds marknader drabbas hårdare än det globala genomsnittet. Swedfund är exponerad till fysiska klimatrisker genom våra portföljbolag som är verksamma i länder som redan är och kommer att fortsätta utsättas för fysisk klimatpåverkan, som till exempel torka, ökade temperaturer, översvämningar, oberäknelig nederbörd och andra naturkatastrofer. De sektorer som generellt sett främst förväntas påverkas av de fysiska klimatriskerna är transport-, infrastruktur- och jordbrukssektorn.	• Swedfunds portfölj har haft begränsad exponering mot klimatrisker, eftersom högriskesktorer inte var i fokus i vår investeringsstrategi under den tidigare strategiperioden. • Fysiska tillgångar inom Swedfunds sektor Energi & klimat kan påverkas av fysiska klimatrisker och därför bär det vardigare att inrätta klimatrisker i teknisk due diligence och byggande. • Sektorer som mikrofinansiering kan påverkas indirekt av fysiska klimatrisker, eftersom många mikrofinanskunders inkomster är beroende av jordbruk, som är en sektor med exponering för de fysiska klimatriskerna, såsom torka, stigande havsnivåer, extrema väderhändelser och översvämningar. Med den nya sektorn Livsmedelssystem kommer Swedfund att behöva inkludera klimatrisker i våra analyser mer systematiskt, eftersom viss direkt exponering mot jordbruk kan finnas där.
Omställningsrisker Exempel på omställningsrisker kan vara ökande priser på utsläpp eller fossilt kopplade tillgångar som kraftigt tappar i värde.	• Omställningsriskerna, det vill säga från övergången till en ekonomi med låga utsläpp, i vår portfölj är begränsade då Swedfund sedan 2014 endast investerar i förnybar energiproduktion.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 36 of 136.

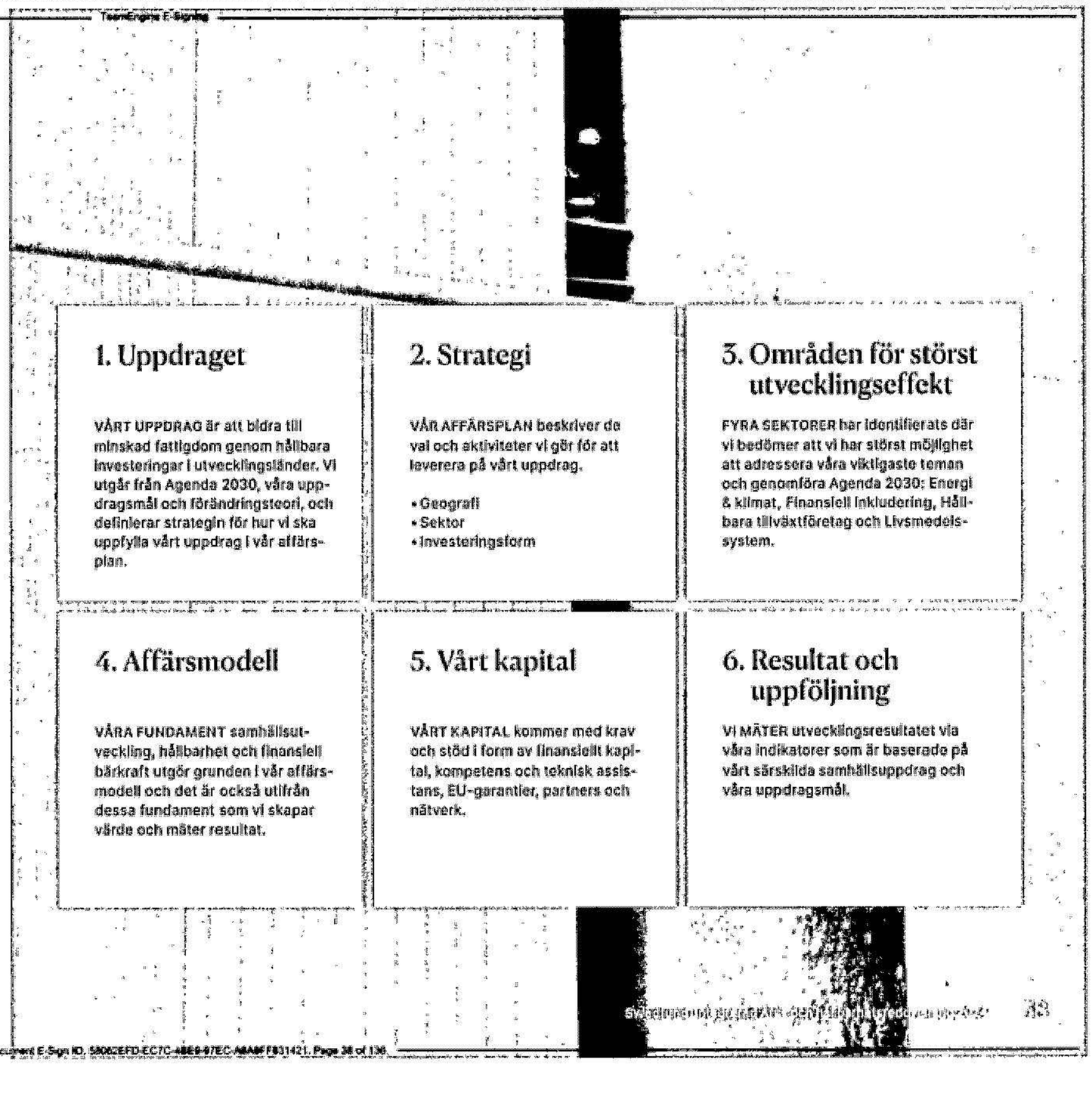
SF

Vårt värdeskapande

Verksamhets-modell

Swedfunds verksamhetsmodell är utarbetad för att beskriva hur vi skapar värde när vi genomför vårt uppdrag: att bidra till fattigdomsminskning genom hållbara investeringar i världens fattigaste länder.

Vi uppfyller vårt uppdrag genom att investera i hållbara företag för att skapa utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt i framförallt Afrika söder om Sahara, delar av Asien och Östeuropa. Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft är grunden i vår affärsmodell och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.



1. Uppdraget

VÅRT UPPDRAG är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Vi utgår från Agenda 2030, våra uppdragsmål och förändringsteori, och definierar strategin för hur vi ska uppfylla vårt uppdrag i vår affärsplan.

2. Strategi

VÅR AFFÄRSPLAN beskriver de val och aktiviteter vi gör för att leverera på vårt uppdrag.

- Geografi
- Sektor
- Investeringsform

3. Områden för störst utvecklingseffekt

FYRA SEKTORER har identifierats där vi bedömer att vi har störst möjlighet att adressera våra viktigaste teman och genomföra Agenda 2030: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem.

4. Affärsmodell

VÅRA FUNDAMENT samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft utgör grunden i vår affärsmodell och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.

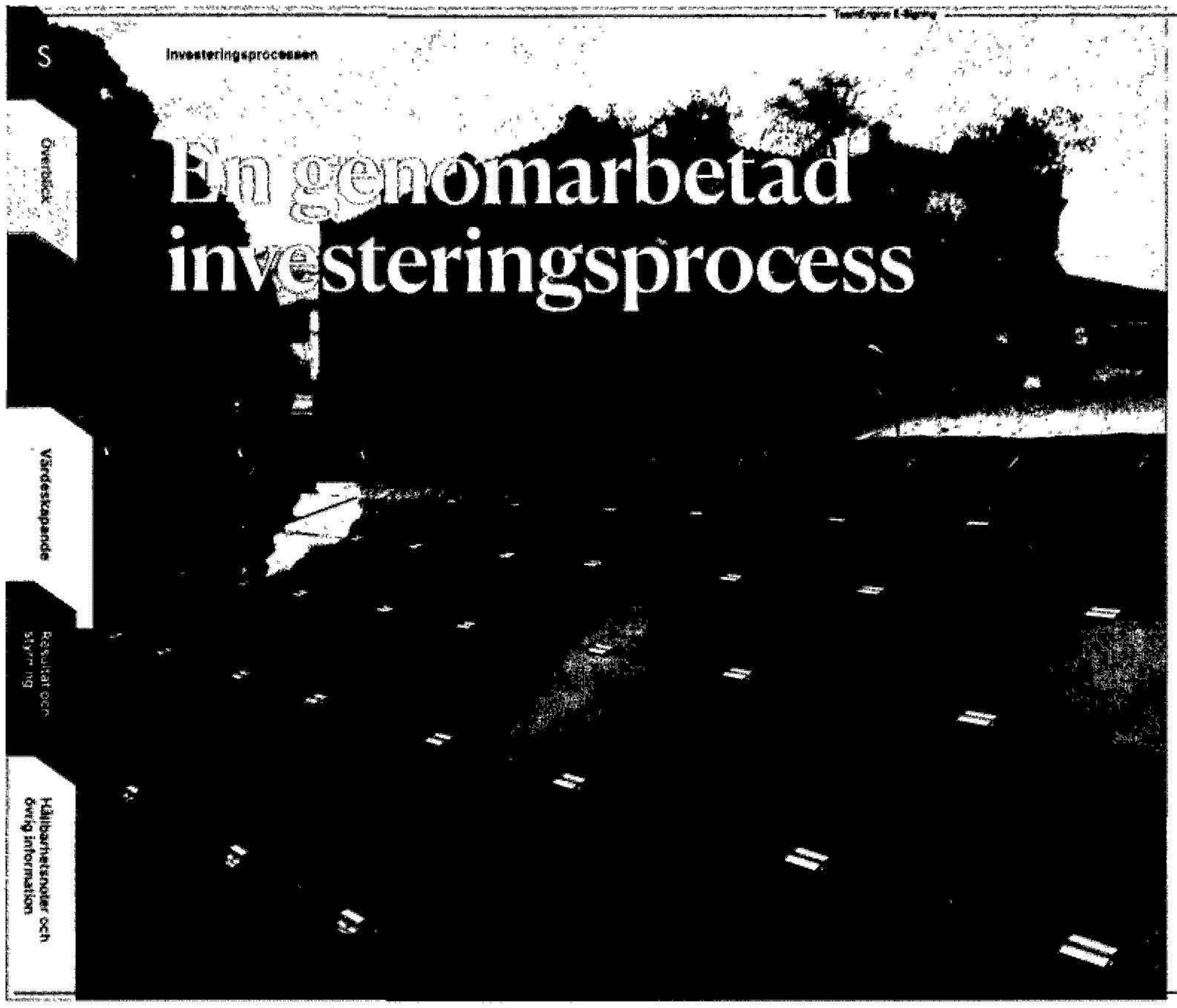
5. Vårt kapital

VÅRT KAPITAL kommer med krav och stöd i form av finansiellt kapital, kompetens och teknisk assistans, EU-garantier, partners och nätverk.

6. Resultat och uppföljning

VI MÄTER utvecklingsresultatet via våra indikatorer som är baserade på vårt särskilda samhällsuppdrag och våra uppdragsmål.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4B69-87EC-A8A6FB31421. Page 38 of 136



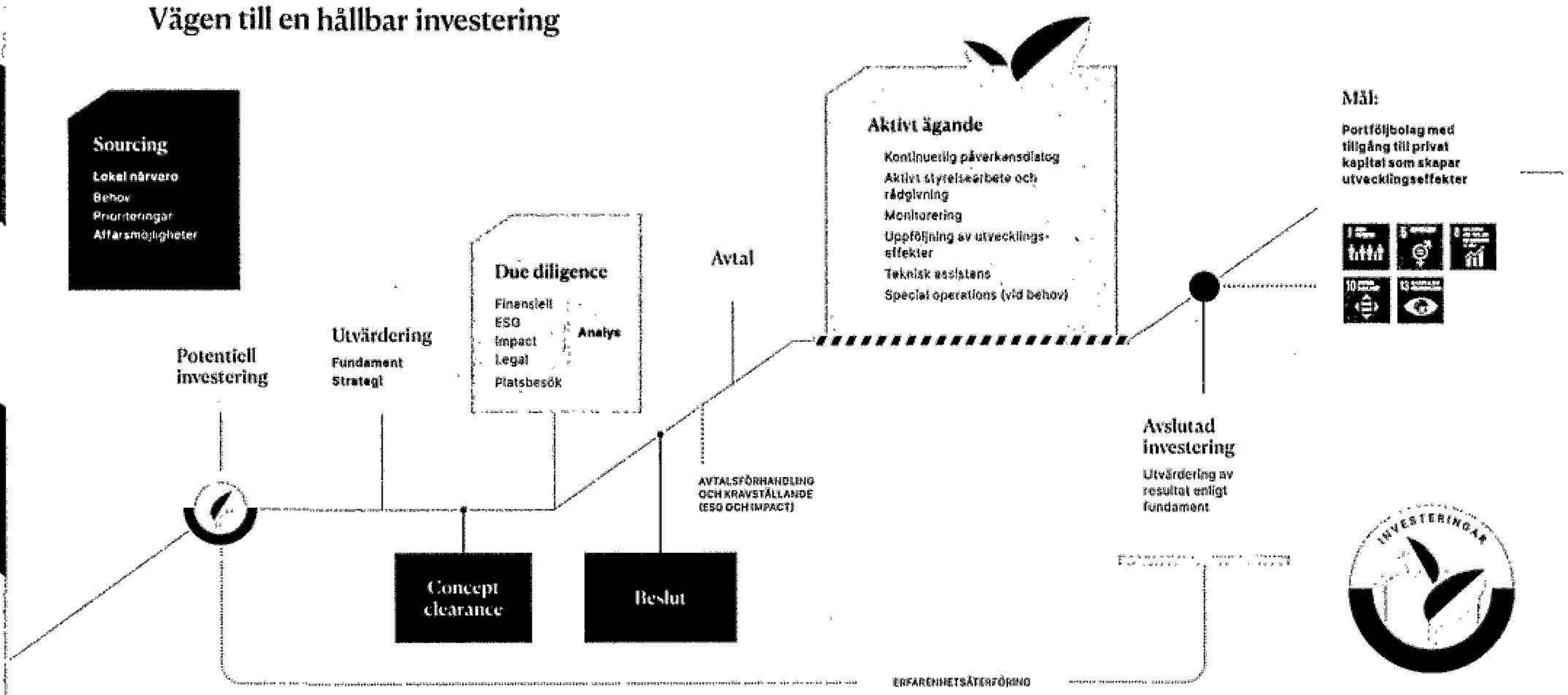
En genomarbetad investeringsprocess

Vi investerar i aktiekapital eller ger ut lån och gör både direkta och indirekta investeringar för att leverera på vårt uppdrag. Syfte med vårt uppdrag är att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor samt ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster som förnybar energi, mat och hälsovård.

Att investera i utvecklingsländer är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt genomförd investeringsprocess.

Vår investeringsprocess följer olika faser oavsett vilken sektor investeringen sker inom, vilket instrument som används och om det är en indirekt eller direkt investering.

Vägen till en hållbar investering



TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AFF831421L Page 40 of 130.

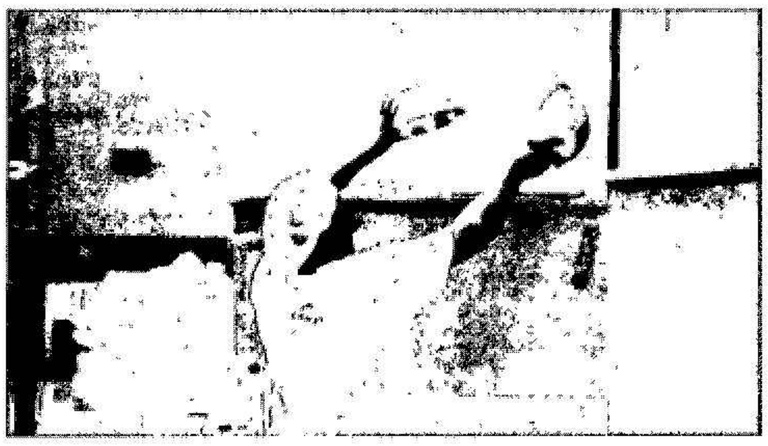
JF

TeamEngine E-Signing

2025-05-05 10:22 Värdeskapande

Investeringsprocessen i praktiken

Vår genomarbetade investeringsprocess följer samma faser oavsett vilken sektor investeringen sker inom, vilket instrument som används och om det är en indirekt eller direkt investering.



Investeringsfas

Inför investeringsbeslut
Initial bedömning
Swedfund arbetar aktivt med att identifiera olika investeringsbehov, där våra regionkontor spelar en viktig roll. Varje år utvärderas en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier samt hur investeringen kan bidra till både Swedfunds ägarmål och de globala målen för hållbar utveckling. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar ska vår 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 ledningsgruppen samt en extern deltagare. 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 diligence-arbetet.

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 och prognos, investeringskalkyl, partners, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt hållbarhetsrisker 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 oss. Vi tar hjälp av våra regionkontor som 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 Swedfunds hållbarhetskrav.

Screening
När due diligence är avslutad hålls ett screeningmöte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra 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 i due diligence-arbetet. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor som teamet då undersöker i det slutliga due diligence-arbetet.

Styrelsebeslut
Efter screening fattar styrelsen beslut om investering. I vissa fall kan VD ta beslut om det är inom det av styrelsen beviljade investeringsmandatet. Om investeringen godkänns förhandlas avtal fram. Investeringsavtalet inkluderar även hållbarhets- och rapporteringskrav.

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4EE9-97EC-A6A6FF831421. Page 41 of 136

TeamEngine E-Signing

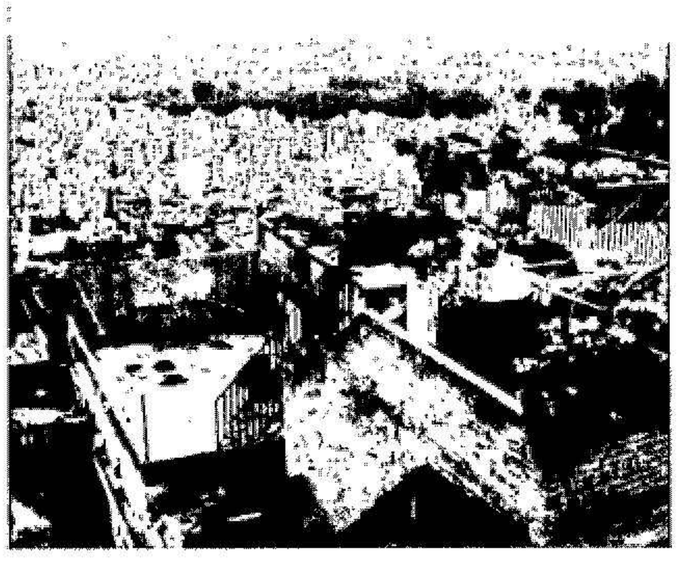
Aktiv ägandefas

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

Under den tid vi är långivare eller delägare i ett bolag eller en fond, 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 besök, aktivt styrelsearbete och dialog samt genom bolagets årliga egendeklaration. Både interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. I samband med fondinvesteringar kan vi ha direktkontakt med fondernas 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 vi 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 avvecklingssituationer eller andra aspekter som relaterar till hur bolaget styrs. För att stödja portföljbolagen i sådana lägen har vi funktionen Special Operations. Inom Special Operations gör vi 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 för Swedfund 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.



Exitfas

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 fonden avslutas.

I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när vi 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 vi analyserar vilka resultat vi uppnått, vad vi har lärt oss och vilka relevanta kunskaper och erfarenheter vi kan ta med oss in 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-4EE9-97EC-A6A6FF831421. Page 42 of 136.

TeamEngine E-Signing

Årets investeringar

Apollo Agriculture

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Kenya, Zambia
Sektor: Livsmedelssystem
Belopp: 5 MUSD

I Kenya utgör jordbruket en stor del av landets ekonomi. 80 procent av landets yta består av torra och medeltorra regioner, vilket gör jordbrukssektorn mycket sårbar för klimatchocker. Landsbygdssamhällen som är beroende av regnmatade grödor är särskilt utsatta. Samtidigt har torka i Zambia bidragit till att FN sedan 2023 klassar landet som särskilt utsatt, vilket innebär att ett stort antal människor står inför eller förväntas drabbas av kritiska nivåer av matosäkerhet. I kombination med faktorer som klimatförändringar väntas de redan livshotande omständigheterna bli än värre i närtid.

Swedfund har avtalat om ett lån till Apollo Agriculture, ett företag inom jordbruksteknologi som genom innovativ användning av teknik, data och en skalbar distributionsmodell erbjuder småbrukare i Kenya och Zambia en heltäckande lösning för insatsvaror till jordbruk, rådgivning, försäkring och finansiering. Genom lånet ges Apollo möjlighet att vidareutveckla och expandera sin verksamhet vilket skapar förutsättningar för jobbskapande, förbättrad jordbruksproduktion och i längden förbättrad matsäkerhet.

Lånet ges i samarbete med Tysklands utvecklingsfinansiär DEG och den höga finansiella risken täcks delvis av en garanti inom ramen för EU:s strategi Global Gateway.



Teyliom Finance

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Elfenbenskusten
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 5 MUSD

Små- och medelstora företag i Elfenbenskusten har begränsad tillgång till kapital och företag som leds av kvinnor är särskilt drabbade. Genom ökad tillgång till kapital kan privatsektorn utvecklas, jobb med anständiga arbetsvillkor skapas och kvinnors ekonomiska egenmakt stärkas.

Swedfund har avtalat om ett lån till Teyliom Finance som riktas mot dotterbolaget Bridge Bank Microfinance (BBM) som främjar finansiell inkludering inom sektorer där tillgång till finansiering och riskkapital är låg. Lånet förväntas stärka finansiering för mikro-, små- och medelstora företag och kvinnors ekonomiska egenmakt givet BBM:s ambition att utveckla specifika erbjudanden för kvinnliga entreprenörer och företag som leds av kvinnor.

Lånet är en saminvestering med BluePeak, en privat kreditfond som Swedfund är andelsägare i sedan 2022.



Sturdee Energy

Typ: Aktier (direkt)
Land/region: Sydafrika, Botswana, Namibia
Sektor: Energi & klimat
Belopp: 22 MUSD

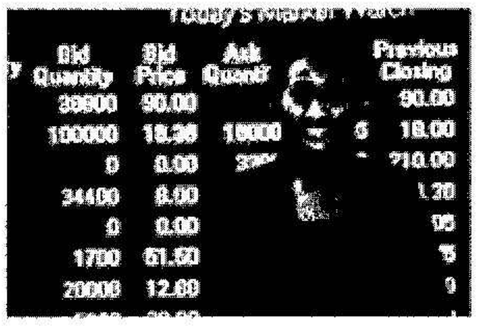
Länderna i södra Afrika har ett betydande underskott i elförsörjningen samtidigt som en stor del av elproduktionen i regionen fortfarande kommer från fossila bränslen, framför allt kolkraft. Den begränsade tillgången till riskvilligt kapital försvårar finansieringen av investeringar i förnybar energi och bromsar den gröna omställningen.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i Sturdee Energy, en oberoende kraftproducent som utvecklar, äger och driver projekt inom förnybar energi. Företaget tillhandahåller hållbara energilösningar till statliga elbolag, större företag och industrikunder, med målet att driva ekonomisk tillväxt och socioekonomisk utveckling.

Investeringen bidrar till att stärka bolagets hållbarhetsarbete inom områden som mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Investeringen gjordes tillsammans med Danmarks utvecklingsfinansiär IFU.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 43 of 136.

TeamEngine E-Signing



Victoria Commercial Bank

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Kenya
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 7,5 MUSD

Små och medelstora företag (SME) utgör ryggraden i Kenyas ekonomi och driver både sysselsättning och innovation. Trots deras betydelse är tillgången till långsiktig finansiering en stor utmaning inom SME-sektorn, vilket hämmar deras tillväxt.

Swedfund har avtalat om ett lån på 7,5 miljoner USD till Victoria Commercial Bank (VCB) för att stärka bankens växande portfölj av SME-företag inom bland annat tillverkning, handel och jordbruk. Sedan Swedfunds första investering 2018 har VCB stärkt sin styrning, utökat sin SME-portfölj och implementerat ett miljö- och socialt ledningssystem (ESMS) för att säkerställa att hållbarhet och arbetsvillkor hanteras systematiskt i bankens verksamhet.

Lånet frigör kapital till SME-sektorn och stärker jobbtillväxten samt den ekonomiska motståndskraften i Kenya.

Novastar III Africa People+Planet Fund

Typ: Aktier (indirekt)
Land/region: Öst- och Västafrika
Sektor: Hållbara tillväxtföretag
Belopp: 10 MUSD

Afrika står inför omfattande klimatutmaningar samtidigt som det krävs hållbara innovationer för att driva ekonomisk tillväxt och skapa nya jobb.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i Novastar III Africa People+Planet Fund (NV III), en panafrikansk fond som investerar i tidiga och växande företag inom förnybar energi, e-mobilitet, smart logistik, cirkulär ekonomi och regenerativt jordbruk. Genom investeringen stärks tillgången till långsiktigt kapital för hållbara företag som minskar koldioxidutsläpp och bevarar biologisk mångfald.

Investeringen görs tillsammans med Norfund, Proparco och British International Investment (BII) och är en del av en planerad fond om totalt 200 miljoner USD.

AgDevCo

Typ: Aktier (direkt)
Land/region: Afrika söder om Sahara
Sektor: Livsmedelssystem
Belopp: 20 MUSD

Jordbrukssektorn spelar en central roll i ekonomin i många afrikanska länder och sysselsätter en stor del av arbetskraften, där småbruk dominerar. Trots detta står sektorn inför utmaningar såsom ineffektiva värdekedjor, begränsad marknadstillgång och brist på långsiktig finansiering.

Swedfund har avtalat om en investering på 20 miljoner USD i AgDevCo, ett företag som främjar utvecklingen av hållbara jordbruksföretag i regionen. AgDevCo investerar i hela livsmedelsvärdekedjan, inklusive högvärdiga exportgrödor som avokado och macadamia, samt livsmedelsindustrier för inhemska marknader och prisvärda köttproteinkällor som fågel och fisk.

Genom denna investering bidrar Swedfund till att öka tillgången till långsiktig och flexibel finansiering för jordbruksföretag i Afrika söder om Sahara.

Investeringen görs tillsammans med utvecklingsfinansiärerna Norfund och British International Investment (BII).

Emerging Africa & Asia Infrastructure Fund (EAAIF)

Typ: Lån (indirekt)
Land/region: Afrika, Asien
Sektor: Energi & klimat
Belopp: 40 MEUR

75 procent av världens befolkning som saknar tillgång till el bor i Afrika, den kontinent med störst energibrist. I Asien och Stillahavsområdet saknar över 150 miljoner människor el, medan ytterligare 350 miljoner har begränsad tillgång. En konsekvens är bristande digital uppkoppling, vilket försvårar tillgång till viktiga samhällstjänster såsom utbildning och sjukvård.

Swedfund har avtalat om en investering i Emerging Africa & Asia Infrastructure Fund (EAAIF), en del av Private Infrastructure Development Group (PIDG). Investeringen syftar till att minska underskottet av klimatanpassad infrastruktur och digital uppkoppling i Afrika och Asien. Genom att finansiera projekt inom grön energi, digital infrastruktur och hållbara samhällstjänster förväntas investeringen bidra till ekonomisk utveckling och stärkt motståndskraft i marginaliserade områden.

AfricInvest Small Cap Fund

Typ: Aktier (indirekt)
Land/region: Afrika
Sektor: Hållbara tillväxtföretag
Belopp: 15 MEUR

Små och medelstora företag (SME) spelar en central roll för jobbtillväxt och ekonomisk utveckling i Afrika, men de har ofta svårt att få tillgång till kapital. Samtidigt är SME-sektorn avgörande för att driva hållbar innovation och stärka den lokala ekonomin.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i AfricInvest Small Cap Fund, en fond som stärker SME-företag genom tillväxtkapital och strategiskt stöd. Investeringarna sker inom nyckelsektorer som utbildning, hälsa och jordbruk och syftar till att skapa arbetstillfällen, förbättra tillgången till samhällsviktiga tjänster och bidra till en mer inkluderande ekonomisk utveckling.

Genom investeringen stödjer Swedfund även kvinnors ekonomiska egenmakt och klimatomställning. Investeringen bidrar också till att mobilisera privat kapital till SME-sektorn och säkerställer att företagen får både resurser och vägledning för att växa på ett hållbart sätt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 44 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

The Urban Resilience Fund (TURF)

Typ: Aktier (indirekt)
Land/region: Afrika söder om Sahara
Sektor: Energi & klimat
Belopp: 30 MEUR

Urbanisering och klimatförändringar bidrar till att snabbväxande städer i Afrika står inför unika utmaningar, såsom otillräcklig infrastruktur, höga föroreningsnivåer och betydande sociala ojämlikheter. Genom att bemöta dessa problem minskas risken för bland annat överbefolkning, fattigdom och ökad uppvärmning.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i The Urban Resilience Fund (TURF), en fond som förvaltas av Meridiam och syftar till att adressera effekterna av dessa utmaningar i Afrika söder om Sahara. TURF utvecklar och investerar i nya infrastrukturprojekt och företag som förbättrar stadsmiljön och levererar viktiga samhällstjänster.

För att hjälpa städer att anpassa sig till klimatförändringar och minska utsläppen av växthusgaser förväntas fonden investera i mikrokraftnät, avfallshanteringsanläggningar och energieffektiva samhällsmiljöer såsom gatubelysning och hållbara transporter för att minska trängsel och föroreningar i tätbefolkade områden.

PT Xurya Daya Indonesia (Xurya)

Typ: Aktier (direkt)
Land/region: Indonesien
Sektor: Energi & klimat
Belopp: 10 MUSD

Som en stor producent och konsument av energi spelar Indonesien en viktig roll i det internationella arbetet med att bekämpa klimatförändringarna. Med över 250 miljoner människor har landet den fjärde största befolkningen i världen. Att bidra till landets övergång mot en mer fossilfri elproduktion kan därför påverka utsläppen globalt.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i PT Xurya Daya Indonesia (Xurya), ett företag med över 170 solkraftsprojekt i Indonesien. Xurya möjliggör för företag i hela landet att installera solpaneler utan startkostnader, vilket förväntas leda till minskade koldioxidutsläpp, skapande av arbetstillfällen och en hållbar ekonomisk utveckling. Med kapitalet från finansieringsrundan där Swedfund ingår förväntas företaget förebygga utsläpp av 370 000 ton koldioxid per år.

Genom aktivt ägande avser Swedfund även att stärka Xuryas kapacitet att hantera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker.



Access Bank Nigeria

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Nigeria
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 30 MUSD

Nigeria har 230 miljoner invånare och en arbetslöshet på 33 procent. Mer än hälften av den snabbt växande befolkningen är dessutom under 30 år, vilket ytterligare ökar behovet av att skapa arbetstillfällen och utveckla den privata sektorn. Nigeria brottas även med flera parallella kriser, som våldsamheter, livsmedelsbrist och inflation. De små och medelstora företagens motståndskraft och kapacitet är viktig för att skapa hållbar utveckling och minska fattigdomen.

Swedfund har avtalat om ett lån till Access Bank, en systemviktig bank för Nigerias finansiella system. Banken har goda möjligheter att nå ett betydande antal underfinanserade mikro-, små- och medelstora företag (MSME) i landet.

Swedfunds investering bidrar till att främja hållbar utveckling av den privata sektorn, uppmuntra inkluderande tillväxt och öka tillgång till finansiering. Med långsiktigt kapital och kapacitetshöjande insatser till företag som saknar tillgång till banktjänster, förväntas investeringen bidra till inkluderande tillväxt och hållbar utveckling som når unga, kvinnor samt entreprenörer på landsbygden i Nigeria.

Inside Equity Fund II

Typ: Aktier (indirekt)
Land/region: Afrika söder om Sahara
Sektor: Hållbara tillväxtföretag
Belopp: 10 MUSD

I många länder i Afrika söder om Sahara har små och medelstora företag ofta begränsad tillgång till finansiering. Givet att dessa företag utgör en stor del av länders ekonomier bidrar ökad tillgång till långsiktig finansiering till en hållbar utveckling av regionens privata sektor och stärker länders ekonomiska motståndskraft.

Swedfund har avtalat om en aktieinvestering i Inside Equity Fund II som ger tillväxtkapital till små företag med hållbara affärsmodeller inom sektorer som förnybar energi, avfallsåtervinning och produktion av samhällsviktiga varor. Företagen är verksamma i Zambia, Madagaskar, Mauritius, Tanzania, Malawi och Moçambique. Investeringen bidrar till att stötta en hållbar lokal privatsektor och socioekonomisk utveckling genom att skapa arbetstillfällen, förbättra tillgången till kvalitetsprodukter och tjänster samt generera inkomster och skatteintäkter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 45 of 138.

TeamEngine E-Signing

Siddhartha Bank

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Nepal
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 10 MUSD

Nepal har ett stort handelsunderskott och därför är ökade exportintäkter viktigt för landets ekonomiska utveckling. Nepal har överskott från produktion av vattenkraft som exporteras till Indien, ett land som kännetecknas av stora koldioxidutsläpp. Detta bidrar till både till minskade växthusgasutsläpp och att stärka landets finansiella och klimatmässiga motståndskraft.

Swedfund har avtalat om ett lån till Siddhartha Bank som kommer att användas för att stödja tillväxten av mikro-, små- och medelstora företag, jordbruksföretag samt utvecklingen av vattenkraftsektorn i Nepal genom ökad utlåning. Investeringen kommer också att stödja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, där minst 30 procent av lånebeloppet ska fördelas till kvinnliga företagare. Banken har utvecklat skräddarsydda produkter för kvinnliga entreprenörer och för närvarande är 41 procent av dess kunder kvinnor. Swedfund kommer också kunna stödja Siddhartha i att utveckla sina interna processer för att hantera miljömässiga och sociala frågor och för att bedöma och mildra klimatrisker och klimatpåverkan i samband med sin verksamhet.

Mikro-, små- och medelstora företag står för nästan alla registrerade företag i Nepal. Genom att stödja förbättrad tillgång till finansiering för dessa kan Swedfunds investering hjälpa Siddhartha Bank att bidra till Nepals nationella mål om att bli en medelinkomstnation före 2030 och att utvecklat land före 2043.



Robust International

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Elfenbenskusten, Moçambique, Burkina Faso
Sektor: Livsmedelssystem
Belopp: 15 MUSD

Afrika exporterar stora mängder jordbruksprodukter för förädling utomlands, vilket innebär att värdeskapandet ofta sker utanför kontinenten. Samtidigt har småskaliga jordbrukare begränsad tillgång till stabila marknader och finansiering, vilket hämmar deras tillväxt och inkomstmöjligheter.

Swedfund har avtalat om ett lån för rörelsekapital till Robust International, ett företag specialiserat på handel med jordbruksråvaror, främst sesamfrön och cashewnötter. Lånet möjliggör för Robust att köpa råvaror direkt från lokala kooperativ, uppköpare och småskaliga jordbrukare i Öst- och Västafrika för bearbetning vid sina lokala anläggningar.

Genom investeringen stärks den lokala förädlingskapaciteten, vilket skapar jobb, stärker lokala leveranskedjor och ökar den ekonomiska motståndskraften i regionen. Dessutom bidrar investeringen till minskade koldioxidutsläpp genom kortare transportvägar och anständiga arbetsvillkor längs hela leveranskedjan.

Lånet ges tillsammans med de europeiska utvecklingsfinansiärerna FMO, British International Investment (BII) och Proparco.

Compagnie Financière Africaine (COFINA)

Typ: Lån (direkt)
Land/region: Västafrika
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 20 MEUR

Små och medelstora företag i Västafrika har ofta svårt att få tillgång till kapital för att växa, öka sin produktivitet och utveckla sin verksamhet. Bristande finansiell utbildning och instabila inkomster begränsar många människors möjligheter att delta i det formella finansiella systemet. Finansiella institutioner som inte är banker står för en liten del av den finansiella sektorn i Västafrika, men spelar en viktig roll för att främja finansiell inkludering genom att rikta sig till kunder som vanligtvis inte har tillgång till banktjänster, till exempel kvinnor och små och medelstora företag.

Swedfund har avtalat om ett lån till Compagnie Financière Africaine (COFINA), en ledande finansiell institution som tillhandahåller lån till små och medelstora företag i Väst- och Centralafrika så att de kan växa och utvecklas. Lånet är riktat till underfinanserade mikroföretag, små och medelstora företag, kvinnliga entreprenörer och jordbruksföretag i Elfenbenskusten och Senegal. Investeringen förväntas bidra till att skapa arbetstillfällen, tillväxt i små och medelstora företag och förbättrade försörjningsmöjligheter.

Den höga finansiella risken täcks delvis av en garanti inom ramen för EFSD+, en del av EU:s strategi Global Gateway.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421 Page 46 of 138

Projektaccelerator

25
pågående projekt inom kritisk infrastruktur

Swedfunds Projektaccelerator bidrar till att nya samhällskritiska projekt utvecklas, finansieras och är långsiktigt hållbara i våra samarbetsländer. Vi erbjuder stöd för olika projektförberedande och projektunderstödjande insatser till offentliga aktörer i utvecklingsländer som anpassas efter behov och kapacitet.

Projektacceleratorn är ofta aktiv under hela projektutvecklingsprocessen och inkluderar olika stöd och insatser beroende på projekt. En del i erbjudandet innebär att Swedfund kan finansiera projektförberedande och projektunderstödjande studier samt kapacitetshöjande insatser som är nödvändiga för att möjliggöra beslutsfattande och finansiering. Med ett strukturerat tillvägagångssätt för att uppnå projektmål säkerställer vi att resurser används optimalt, risker hanteras och mål uppnås i linje med den tidsplan och budget som beslutats. Swedfunds Projektaccelerator arbetar under hela projektcykeln och lär känna projektägarens ambitioner, kapacitet och krav kopplat till de behov som finns lokalt i landet. Utifrån detta anpassas vårt stöd i varje projekt.

Genom att tidigt komma in i projektfasen och med stark teknisk kompetens hos Swedfunds projektledare blir vi en betrodd och strategisk samarbetspartner för projektägaren. Det gör att vi kan få påverka utformningen av projekten och möjliggöra att en hållbar lösning upphandlas i linje med motpartens önskemål och behov. De studier som finansieras av Projektacceleratorn utförs tillsammans med internationella konsulter, som väljs genom en konkurrensutsatt process i enlighet med lokala lagar och regler.

Alla projekt har även tillgång till en eller flera rådgivare med betydande branscherfarenhet, 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 stöd bortom ekonomiskt stöd och bidrar till hållbar utveckling.

Vi är engagerade genom hela projektcykeln, ofta genom att fastställa omfattningen av studien tillsammans med den lokala projektägaren samt genom att godkänna valet av den konsult som ska genomföra studien. Genom en konkurrensutsatt upphandling av konsulter ökar den lokala partners kapacitet och kompetens kring hållbar upphandling genom att processen ska följa internationella standarder och transparenskriterier. Vi är verksamma i regioner med stora behov, med fokus på utvecklingsländer som är ekonomiskt sårbara och står inför olika utmaningar. Vår huvudsakliga portfölj finns i Afrika, delar av Asien samt Ukraina och närområdet – en region som vi prioriterar och fått öronmärkta medel för att arbeta i.

Vi är verksamma inom grön energi, hållbara transporter, cirkulära lösningar och andra hållbara projekt. Sektorerna sammanfaller ofta med det svenska resursbasen som har möjlighet att delta i en konkurrensutsatt upphandling.

För att omsätta förstudien till ett projekt krävs finansiering från till exempel en svensk exportkreditlösning eller en utvecklingsbank. Därför samarbetar Swedfund i många projekt med aktörer i Team Sweden.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5805EEFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 47 of 136.

TeamEngine E-Signing

Projektaccelerator

Översikt
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

Vår process

Vi följer en standardiserad process för att identifiera och initiera nya insatser för att stötta utveckling av hållbara infrastrukturprojekt. Vi följer kontinuerligt upp våra insatser, så att vi kan agera snabbt genom att avbryta projekt som inte utvecklats enligt plan eller komplettera vid behov som uppstår under projektutvecklingsfasen.

Initial utveckling av insats

Vi 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 tillgängliga för implementering.

Formell förfrågan

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

Concept Clearance

När den formella förfrågan har utvärderats och bedömts följa kravbilden presenteras projektet under steget Concept Clearance och beslut om projektet är moget att tas upp i Projektacceleratorkommittén fattas.

Utveckling

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

Godkännande

Projektet föredras av ansvarig projektledare för Projektacceleratorkommittén som leds av ansvarig avdelningschef och där VD, ekonomichef, investeringschef, hållbarhetschef och chefsjurist ingår. Projektacceleratorkommittén beslutar om projektet ska godkännas samt budget allokeras.

Genomförande

Det lokala projektteamet leder arbetet med att upphandla en konsult med den kompetens som krävs i en konkurrensutsatt 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. Swedfund har möjlighet att neka finansiering om valet av konsult inte ligger i linje med fastställd kravbild. Efter ett undertecknat konsultavtal påbörjas arbetet med studien. Projektacceleratorn 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 överenskommits. 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 Swedfund har begränsade möjligheter att påverka eller påskynda processen. Flera projekt här nu genomförts och nått den mognadsgrad som krävs vilket ger oss möjlighet att följa upp hur det realiserats.

Utvärdering av nästa steg

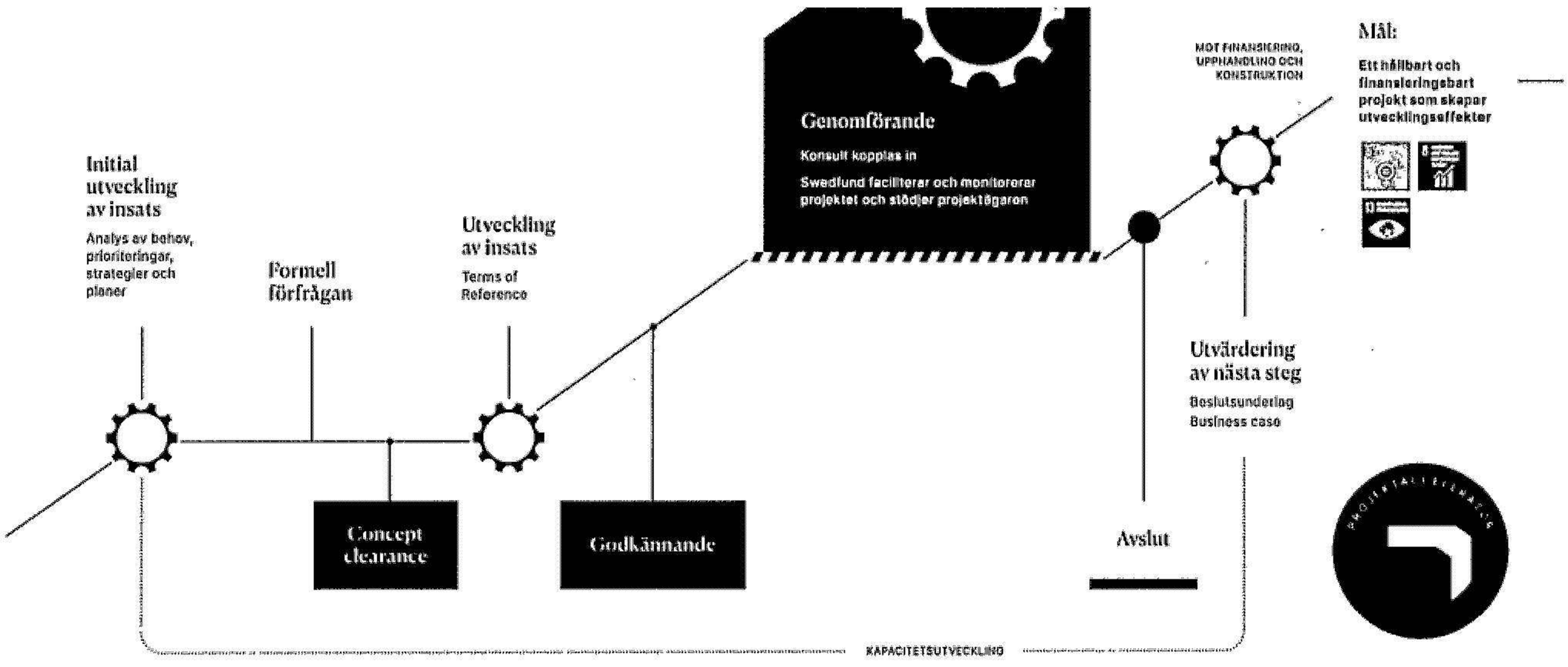
Det arbete som utförs under en insats ska underlätta för projektägaren att ta nästa steg i sin projektutvecklingsprocess. Vad nästa steg är varierar beroende på typ av projekt och i vilken fas vi har tillhandahållit stöd. Det kan exempelvis handla om ett godkänt infrastrukturprojekt, beviljat tillstånd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

TeamEngine Document E-Sign ID: 5805EEFD-EC7C-4BE9-97EC-A8A8FF831421. Page 48 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

Vägen till ett hållbart och finansieringsbart projekt



■ Beslutspunkt

TeamEngine Document E-Sign ID: 5606EFD EC7C-4BE9 97EC A6A8FF831421. Page 49 of 136

TeamEngine E-Signing

Utvalda projekt

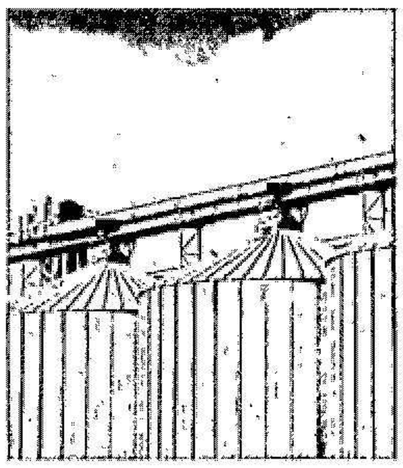
Biogasproduktion i Colombia

Land: Colombia
Sektor: Grön energi
Beslut: Mars 2018
Kostnad: 6,8 MSEK
Status: Avslutad

Colombia strävar efter att förbättra miljömässig hållbarhet i stadsområden genom integrerade cirkulära avfallshanteringssystem. Målet är att minska avfall till deponi och öka kapaciteten för avloppsvattenrening för att producera alternativa bränslen. Lokalt producerad biometan från organiskt avfall är en stor möjlighet för transportsektorn och kan avsevärt minska växthusgasutsläppen. Främjandet av biometan är viktigt för en mer diversifierad och hållbar energimix, i linje med Colombias mål för 2050.

Studien har bedömt genomförbarheten och potentialen för lokal produktion av biogas och har genomförts i två faser: den första fasen fokuserade på analysen och en initial utvärdering av 13 olika värdekedjor i både Bogota och Barranquilla för att förstå och identifiera de mest lovande för fördjupad analys.

I den andra fasen valdes två värdekedjor ut för att utvecklas och analyseras mer ingående för att kunna bedöma den ekonomiska genomförbarheten. Förstudien gav en första inblick i de potentiella kostnaderna, intäkterna och känsligheten hos de finansiella modellerna för de två utvalda värdekedjorna. Studien ger rekommendationer för nästa steg och identifierar de viktigaste aspekterna i färdplanen för genomförandet samt nyckelroller och intressenter som har identifierats under studien.



Stärkt motståndskraft i Moçambiques energisystem

Land: Moçambique
Sektor: Grön energi
Beslut: Augusti 2022
Kostnad: 4,7 MSEK
Status: Avslutad

Moçambique har varit hårt drabbat av extrema vädertillstånd såsom orkaner, stormar, översvämningar och torka. De väderrelaterade katastroferna har slagit ut viktiga delar av energisystemet, kraftledningar har fällts och provinser har ofta stått helt strömlösa. Projektet har syftat till att genomlysa energisystemets beredskaps- och riskhanteringsförmåga samt hur detta kan anpassas för ökad motståndskraft i linje med nationella beredskapsplaner och strategier.

Projektet har bidragit till att stärka beredskapen och motståndskraften i energisystemet inför återkommande väderrelaterade katastrofer till följd av klimatförändringarna. Det har även bidragit till en förstärkt beredskap vad gäller finansiering av katastrofinsatser. Projekt inkluderar förslag till en finansieringsmodell som på ett snabbare och effektivare sätt skall kunna finansiera katastrofstöd till energisektorn vid krislägen.

Utveckling av avloppsrening i Sydsudan

Land: Sydsudan
Sektor: Cirkulära lösningar
Beslut: November 2022
Kostnad: 8,5 MSEK
Status: Avslutad

Efter flera år av konflikter, globala kriser samt torka i söder och översvämningar i norr, befinner sig Sydsudans befolkning i en allvarlig humanitär kris. Över 80 procent av Sydsudans befolkning lever under fattigdomsgränsen. Bristen på grundläggande avloppsinfrastruktur påverkar både miljön och människors hälsa negativt. Insatsen har omfattat utarbetandet av en förstudie, preliminär design och miljömässig och social konsekvensbedömning för avloppsvatten och slambehandling. Det övergripande målet har varit att minimera spridningen av orenat avloppsvatten och slam till miljön.

Projektet har ämnat att minska rapporterade fall av vattenburna



sjukdomar och minskad barnadödlighet genom förbättrad sanitet och minskad förorening av vattenförsörjningen. Projektet kommer att bidra till förbättrad miljömässig hållbarhet tack vare minskade föroreningar i Vita Nilen och våtmarkerna kring Juba, samt ökade möjligheter till ekonomisk tillväxt tack vare bättre fungerande infrastruktur. Afrikanska utvecklingsbanken planerar att finansiera den första fasen av infrastrukturprojektet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5606EFD EC7C-4BE9 97EC A6A8FF831421. Page 50 of 136.

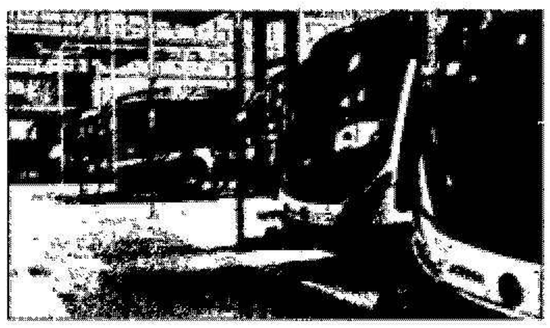
TeamEngine E-Signing

Kollektivtrafik i Abidjan

Land: Elfenbenskusten
Sektor: Hållbara transporter
Beslut: Mars 2023
Beräknad kostnad: 8 MSEK
Status: Beslutad

Elfenbenskusten har en ambition att utveckla transportlösningar för städer i landet och flera initiativ pågår för att utveckla hållbara lösningar med syfte att tillhandahålla effektiva lösningar för invånarna. Projektet omfattar utbyggnaden av kollektivtrafiksystemet i Abidjan genom en ny BRT-linje (Bus Rapid Transit). Detta görs genom en förstudie och preliminär utformning för en ny BRT-linje med särskilt fokus på integration av den informella sektorn och anslutning till andra transportslag.

Insatsen stöttar den fortsatta utvecklingen av det urbana transportsystemet för ökad tillgång till kostnadseffektiva och hållbara lösningar och samtidigt underlätta en övergång för den informella transportsektorn. Målet är att bidra till minskade utsläpp, ekonomisk utveckling samt säkrare transporter och effektivare mobilitet för invånarna. Arbetet i Abidjan med att etablera en fungerande transportlösning har inspirerat flera andra länder i regionen.



Vattenförsörjning i Burshtyn

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

Ukraina har ett stort behov av att reparera och modernisera grundläggande infrastruktur, inklusive utveckling och rehabilitering av vattenförsörjningssystem.

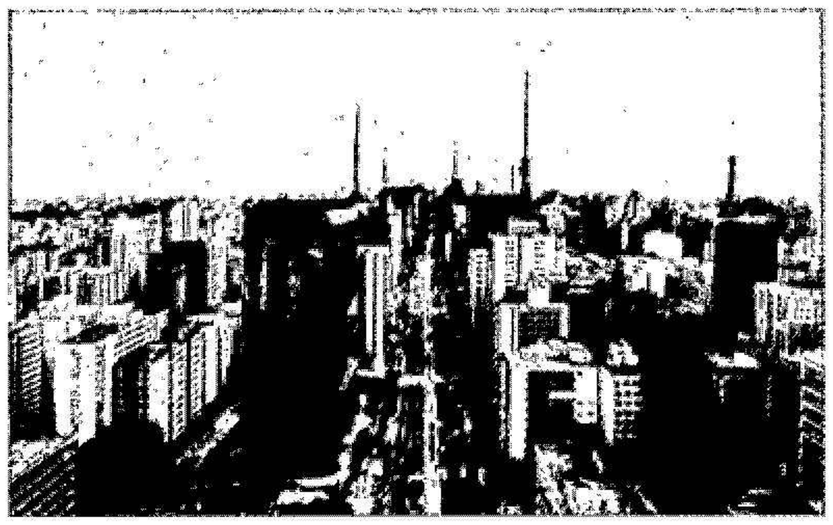
Projektet kommer att utvärdera alternativ för förbättring av energieffektiviteten, utveckling av nya vattenkällor och uppgradering av reningsverk och utrustning. Det avser insatser för att minska koldioxidutsläppen och förbättra vattenkvaliteten och tillgången till vatten. Syftet är att stödja Burshtyn med att uppgradera och modernisera deras vattenförsörjning och förbereda en förstudie för att stödja i nästa steg i implementeringen.

Avloppsvattenrening och energiåtervinning i Vinnytsia

Land: Ukraina
Sektor: Cirkulära lösningar
Beslut: Januari 2024
Beräknad kostnad: 12 MSEK
Status: Beslutad

Vinnytsia har idag ett föråldrat reningsverk för avloppsvatten som har varit under drift under en lång tid. Projektet innebär stöd för modernisering av avloppsreningsverket och energiförsörjning. Det stödjer insatser för att minska koldioxidutsläppen och förbättra vattenkvaliteten och tillgången till vatten. Projektet kommer att utvärdera alternativ för biogasproduktion för värme och el, samt värmeåtervinning från renat avloppsvatten för användning i fjärrvärmesystemet.

Projektet förväntas bidra till förbättrad ytvattenkvalitet tack vare förbättrad rening av avloppsvatten samt minskade utsläpp genom moderniserad utrustning och energiåtervinning.



Biogasproduktion i São Paulo

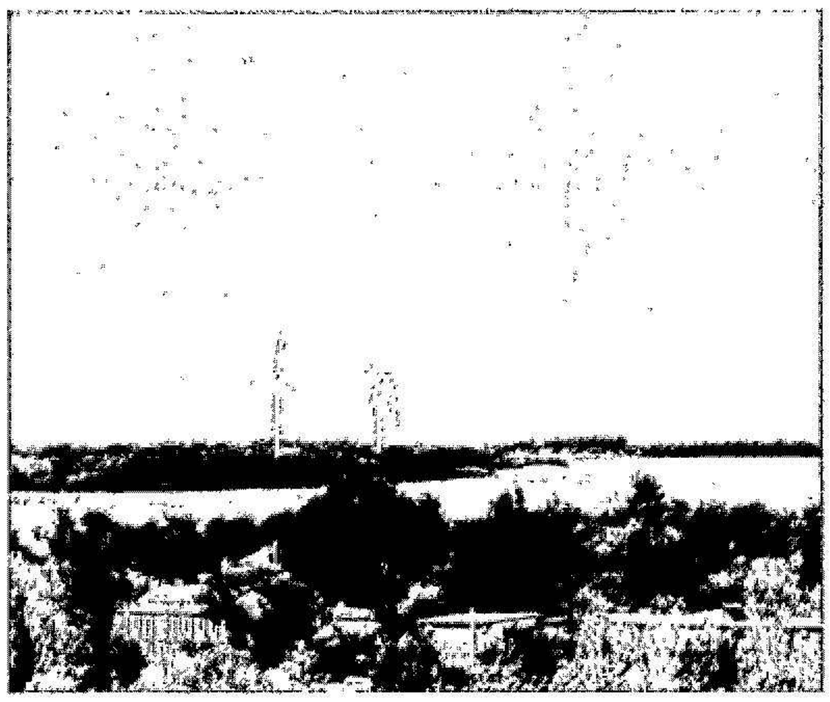
Land: Brasilien
Sektor: Grön energi
Beslut: April 2024
Beräknad kostnad: 8 MSEK
Status: Beslutad

Brasilien har både stora behov och möjligheter när det gäller biogasproduktion, vilket kan bidra till landets gröna omställning och ekonomi. Brasilien har ett stort antal diesel- och bensindrivna stadsbussar och transportfordon. Samtidigt har de stora mängder organiskt avfall från jordbruk och en växande efterfrågan på hållbara transportlösningar. Projektaccelleratorn beslutade 2019 att starta ett projekt inom biogas i São Paolo. Projektet avslutades 2024 och fastställde att det fanns en stor potential för biogasproduktion, i både urbana miljöer och inom sockerindustrin.

Vi har under året beslutat om en ny insats i São Paolo som en fortsättning på det första projektet. Det nya projektet kommer att fokusera på att fastställa planer för att koppla samman biogasproduktionscenter på landsbygden med efterfrågan i staden och längs de huvudsakliga transportkorridorerna. Genom att fokusera på biogas kan Brasilien minska beroendet av fossila bränslen, minska utsläppen från transportsektorn och främja ekonomisk och social hållbarhet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-48E9-97EC-A8A8FF831431. Page 51 of 136.

TeamEngine E-Signing



Vindkraft i Ukraina

Land: Ukraina
Sektor: Grön energi
Beslut: Maj 2024
Beräknad kostnad: 7,5 MSEK
Status: Beslutad

Ukrainas energiinfrastruktur har drabbats hårt av Rysslands invasionskrig. Mer än 7 GW kraftproduktionskapacitet har förstörts sedan kriget inleddes.

Det statliga bolaget Naftogaz planerar att bygga ut vindkraftprojekt i landet för att bidra till landets energiförsörjning och motståndskraft, samt för att stötta landets långsiktiga övergång till fossilfri energiproduktion med lägre koldioxidutsläpp. Projektet förväntas bidra till förbättring av Ukrainas kapacitet för produktion av förnybar energi, vilket bidrar till minskade utsläpp av växthusgaser.

Strålbehandling i östra Afrika

Land: Kenya
Sektor: Andra hållbara projekt
Beslut: November 2024
Beräknad kostnad: 10 MSEK
Status: Beslutad

I många utvecklingsländer är tillgången till modern cancerbehandling kraftigt begränsad. Höga behandlingskostnader och otillräcklig finansiering utgör stora hinder för en effektiv behandling. Därtill försvåras användningen av avancerad medicinsk utrustning av bristen på utbildning för att hantera och underhålla denna utrustning, vilket gör det svårt att säkerställa långsiktig och effektiv användning.

Projektet syftar till att utveckla och implementera en innovativ finansieringsmodell för att öka tillgången till strålbehandlingslösningar. Målet är att förbättra tillgången till strålbehandling i Kenya, vilket kommer att bidra till att fler cancerpatienter får tillgång till avancerad utrustning och behandling i landet.

Avfallshantering i Moldavien

Land: Moldavien
Sektor: Cirkulära lösningar
Beslut: Juni 2024
Beräknad kostnad: 6 MSEK
Status: Beslutad

Avfallssektorn i Moldavien står inför betydande utmaningar, med begränsade resurser och infrastruktur för effektiv avfallshantering. Många deponier uppfyller inte aktuella miljöstandarder, vilket leder till förorening av mark och vatten. För att åtgärda dessa problem har Moldavien utvecklat en nationell plan för att modernisera avfallshanteringen i enlighet med EU-krav.

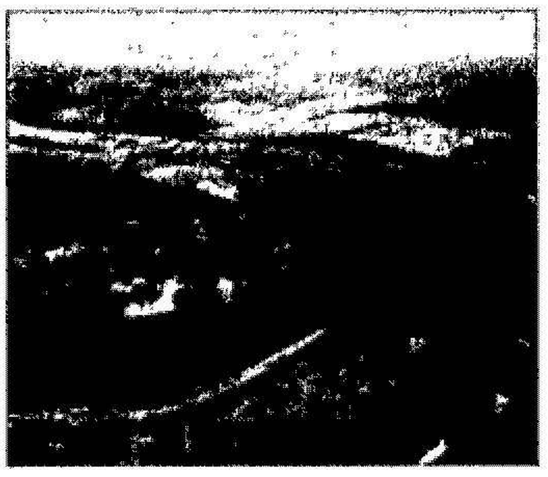
Syftet med projektet är att skapa ett hållbart och effektivt avfallssystem som minskar påverkan på miljön och människors hälsa, samtidigt som risken för olaglig dumpning minskas. Det nya systemet förväntas även bidra till ökad återvinningsgrad, förbättrad miljösäkerhet i avfallshanteringen samt minskade utsläpp av koldioxid. och metan.

Upprustning av transmission i Namibia

Land: Namibia
Sektor: Grön energi
Beslut: September 2024
Beräknad kostnad: 7 MSEK
Status: Beslutad

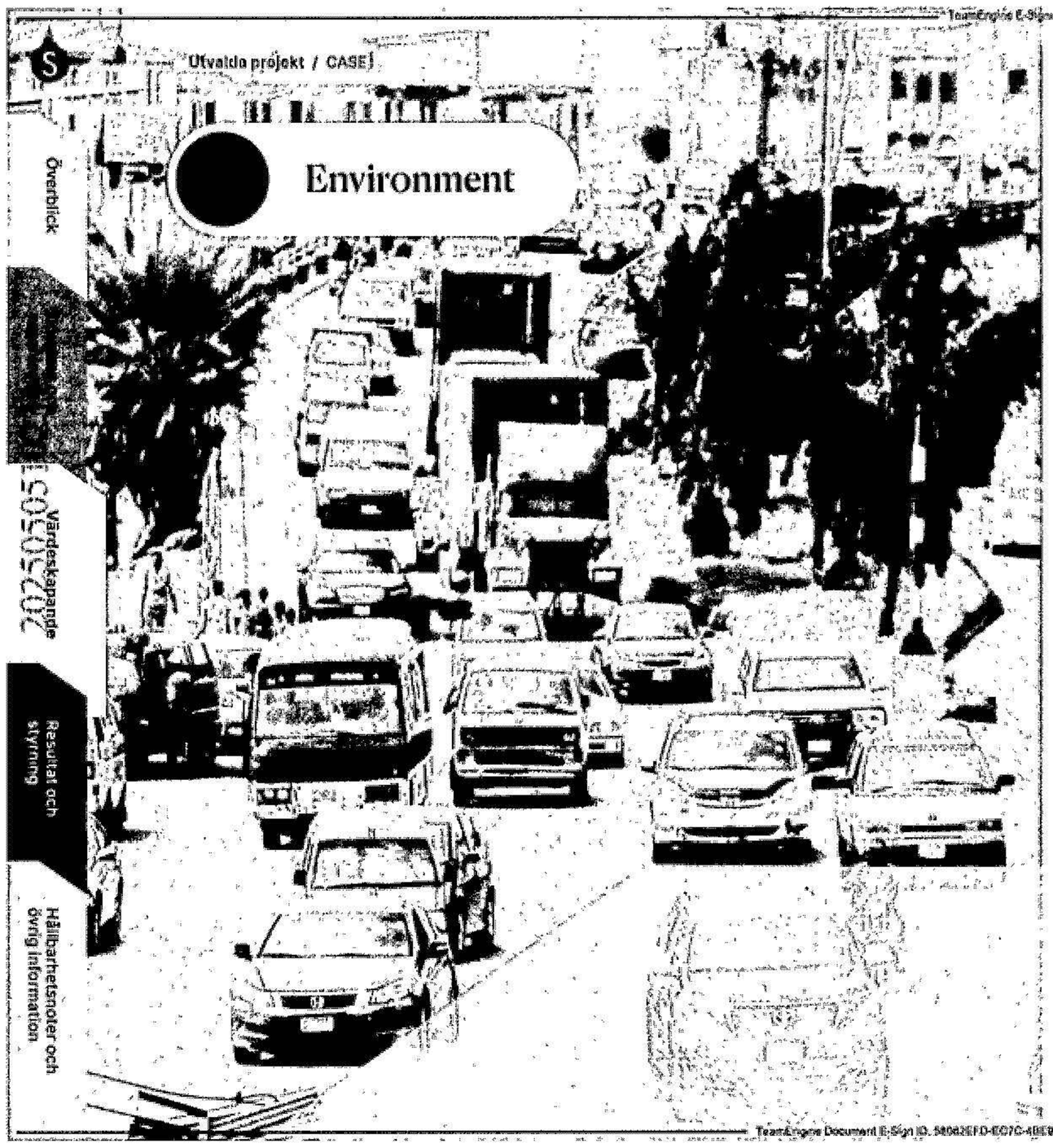
Namibia har som ambition att öka sin produktion av förnybar el. Den befintliga Zambezi-överföringslänken för högspänd likström (HVDC) utgör en viktig del i Namibias transmissionssystem, dels för att behålla stabilitet i systemet när andelen förnybar kraft ökar och dels för landets förmåga att importera och exportera el på den regionala energimarknaden.

Förbättrad transmission mellan länder främjar regional utveckling och förbättrar tillgången till pålitlig och hållbar kraftförsörjning. Genom att underlätta elhandel främjar projektet regional energiintegration och samarbete, stärker banden mellan länderna och bidrar till regionens utvecklingsmål.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-48E9-97EC-A8A8FF831421. Page 52 of 136.

SF



Lagos satsar på biogasdrivna bussar i kollektivtrafiken

CASE: Transformation av Lagos transportsystem
Den nigerianska staden Lagos är en av Afrikas största och snabbast växande städer och har över 20 miljoner invånare. Stadens befolkning förväntas fördubblas fram till 2050, vilket skapar betydande utmaningar för det underutvecklade transportsystemet. För närvarande görs många av Lagos 21 miljoner dagliga resor med privatägda minibussar, som körs utan central planering. Systemet hämmar den ekonomiska utvecklingen, begränsar tillgången till arbetsmarknaden för utsatta grupper, ökar säkerhetsriskerna (särskilt för kvinnor), ökar risken för trafikolyckor och försämrar luftkvaliteten. Transportsektorn står för cirka 43 procent av Lagos totala utsläpp av växthusgaser.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58063EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 53 of 138.
TeamEngine E-Signing

Delstaten Lagos har en ambitiös åtgärdsplan för klimatet, inklusive ett mål om att uppnå netto noll utsläpp till 2050. Planen inbegriper att omvandla tonvis med fast avfall som genereras i storstaden till användbar energi.

Samtidigt satsar Lagos Metropolitan Area Transport Authority (LAMATA) på att kraftigt utöka transportsystemet så att det omfattar fler transportsätt (buss, tåg och båt) samt att diversifiera bränsleanvändningen från diesel till alternativ som naturgas, biogas och el.

Resultaten från en nyligen avslutad förstudie finansierad av Swedfund har visat att produktion av biogas från organiskt avfall utgör en betydande affärsmöjlighet för Lagos. Denna övergång kommer att förbättra tillgängligheten och effektiviteten i transportsystemet samtidigt som utsläppen minskar och avfallshanteringen förbättras, vilket ger betydande socioekonomiska vinster.

Swedfunds roll

Swedfund stödjer utvecklingen av Lagos transportsystem som ett sätt att bidra till ekonomisk tillväxt, minskade koldioxidutsläpp, förbättrade levnadsvillkor för stadens invånare och för att främja att en hållbar lösning väljs för att möta stadens ökade behov av transport. Som en del av en bredare satsning från Team Sweden för att stötta hållbar transportutveckling, har Swedfunds Projektaccelerator under de senaste två åren arbetat med LAMATA för att bistå utvecklingen av ett hållbart transportsystem och utfasning av dieselbränsle. I en inledande studie utvärderades olika alternativa bränslen, och biogas identifierades som ett ekonomiskt och miljömässigt gynnsamt alternativ.

Studien har inneburit ett nära samarbete med Lagos Waste Management Authority (LAWMA) och andra offentliga myndigheter. Eftersom biogas har samma kemiska sammansättning som naturgas kan gasbussar först köras på fossilgas och sedan gradvis övergå till biogas.

Swedfunds samarbete med LAMATA har också utökats till att omfatta förstudier kring järnvägstransporter och utveckling av pendeltågslinjer. Dessa förstudier stödjer inte bara den hållbara utvecklingen i Lagos, utan öppnar också upp för svenska hållbara lösningar för att möta de utmaningar som idag finns lokalt.

Den positiva utvecklingen i Lagos transportsystem, med stöd av samarbeten som det mellan Swedfund och LAMATA, öppnar vägen för en mer hållbar och inkluderande utveckling för staden.



”Vi har utvärderat biogas som ett attraktivt alternativ för transporter i Lagos och även tagit fram en färdplan för genomförandet, inklusive riktlinjer och juridiska ramverk för samarbete med den privata sektorn.”

Abimbola Akinajo, VD på LAMATA

TeamEngine Document E-Sign ID. 58063EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 54 of 138.



Värdeskapande insatser

Under året har vi främjat utvecklingseffekter genom en rad värdeskapande insatser kopplat till våra tematiska områden och Agenda 2030, utöver de som skapas genom våra investeringar och vårt förstudieinstrument.

Dessa insatser handlar bland annat om teknisk assistans till våra portföljbolag, utveckling av metoder och strategier samt samarbeten med våra partners. På nästa sida följer ett urval av insatser från året.

1421. Page 55 of 136.
TeamEngine E-Signing

Värdeskapande insatser under året

Kvinnors ekonomiska egenmakt

Genom vårt Female Future program har vi erbjudit en tredje omgång av insatser inom ledarskaps- och styrelseutveckling till kvinnor anställda inom våra portföljbolag och fonders underliggande bolag i Kenya, Tanzania, Uganda, Ghana och Tunisien.



EU MSME+

Vi har skrivit på ett avtal tillsammans med flera andra europeiska utvecklingsfinansiärer om att få tillgång till teknisk assistans inom EU:s garantiprogram MSME+ för att kunna stödja bolag med kvalitetshöjande insatser.

Anständiga arbetsvillkor

Vi har fortsatt att stötta våra portföljbolag i arbetet med att implementera anständiga arbetsvillkor med utgångspunkt i vår handbok (Decent Work Handbook), annat framtaget material och tillhörande verktyg.

Klimat

Ett nytt avtal mellan Projektaccelératorn och São Paulo State Secretariat for Environment, Infrastructure and Logistics (SEMIL) fokuserar på att utöka produktion och användning av biogas och biometan, bland annat genom att utforska effektivare transportmedel och utveckla affärsmodeller för att omvandla biprodukter från produktion från biogasanläggningar.

Digitalisering

Som en del av vårt strategiska arbete med inkluderande och hållbar digitalisering har vi tagit fram riktlinjer för att vägleda våra interna processer. Riktlinjerna innehåller bland annat en definition för vad vi avser med en digital investering och hur vi utvärderar risker och möjligheter kopplat till digitalisering i investeringsprocessen.

Mänskliga rättigheter

Vi har fortsatt att utveckla vår strategi för mänskliga rättigheter i fragila stater och konfliktdrabbade situationer och genomfört flera due diligence-undersökningar av portföljbolag verksamma i fragila stater.

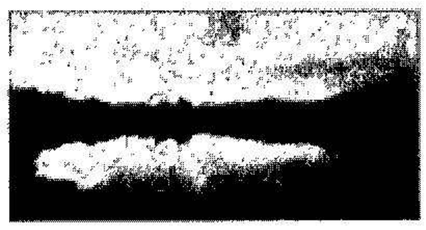
Business integrity

Tillsammans med Transparency International i Sverige har vi utvecklat ett verktyg för business integrity för att stödja implementeringen av gemensamma branschprinciper, ett arbete som leddes av Transparency International i Storbritannien och i samarbete med Swedfund och Storbrittaniens utvecklingsfinansiär.

ESG

Vi har fortsatt att utveckla vårt miljö- och sociala ledningssystem för att beakta de senaste internationella normerna och standarder samt standarder inom nätverket för europeiska utvecklingsfinansiärer och lärdomar från andra utvecklingsfinansiärer.

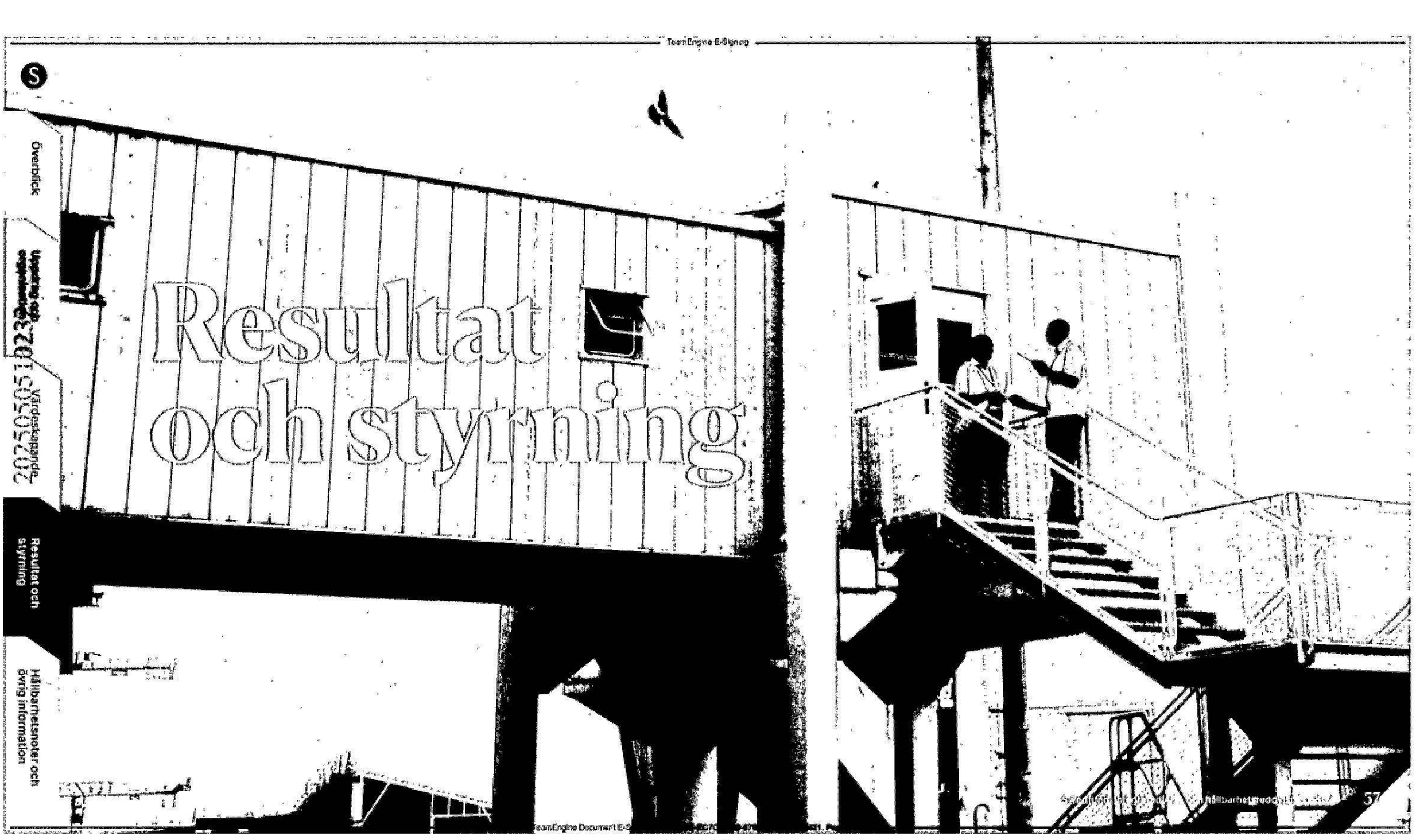
Under året har vi uppdaterat vår klimatstrategi och tagit fram en färdplan för biologisk mångfald som beskriver hur vi arbetar med frågan genom våra portföljbolag.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-87EC-A8A9FE3D1421. Page 55 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing



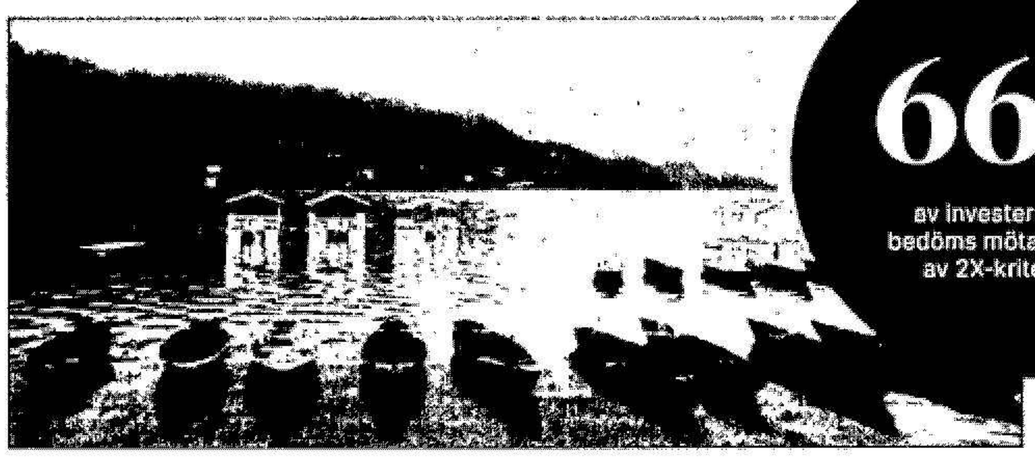
Resultat och styrning

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421, Page 57 of 138.

TeamEngine E-Signing

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.



66%
av investeringarna bedöms möta minst ett av 2X-kriterierna

Struktur på analys och valda indikatorer har sin grund i de uppdragsmål som bolagsstämman har beslutat för bolaget. Resultatindikatorerna är definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen och som sedan 2020 även utgör de av styrelsen beslutade målen för hållbart värdeskapande. För att ytterligare förtydliga resultatutvecklingen under respektive fundament redovisar Swedfund kompletterande resultatindikatorer inom fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet, som utgår från den av styrelsen beslutade affärsstrategin. I arbetet har hänsyn även tagits till statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Swedfund redovisar i likhet med tidigare år portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att årets redovisning utgår från portföljbolagens resultat 2023.

Portföljbolagens resultat visar fortsatt tillväxt av direkta arbetstillfällen, speciellt i fondernas underliggande bolag. Även antalet indirekta jobb som skapas genom leverantörskedjor, ökad konsumtion samt tillgång till finansiering och energi växer. Gällande jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt har portföljen överträffat de uppsatta målen. Procentandelen ökade till 66 procent (målet är 60 procent), vilket främst beror på att nya investeringar har undertecknat samförståndsavtal för att främja jämställdhet och fler energi- och klimatinvesteringar som uppfyller 2X-kriterierna. Andelen kvinnliga anställda har varit stabil under de senaste tre åren, men andelen kvinnor i ledande befattningar har ökat sedan 2022.

De redovisade totala växthusgasutsläppen från Swedfunds portfölj förblev stabila under året. Samtidigt har utsläppen per investerad krona fortsatt att minska jämfört med föregående år. Undvikna utsläpp (emissions avoided), en indikator som introducerades förra året, har ökat tack vare den växande energi och klimat portföljen. Hållbarhetsindikatorerna för anständiga jobb och ledningssystem för miljö- och sociala frågor är på liknande höga nivå som året innan och ledningssystem för business integrity visar att en ökande andel av de företag som har varit en del av Swedfunds portfölj i mer än tre år bedöms uppfylla de krav som vi ställer.

Några indikatorer visar en nedgång, som troligtvis reflekterar den geopolitiska spänningen som får effekter på den globala ekonomin. 54 procent av direktinvesteringarna ökar både omsättning och lönsamhet (EBIT) med investeringsåret som basår, vilket är lägre än förra årets 64 procent. Skattebetalningar från portföljbolagen minskar och 48 procent av portföljbolagen ökar antalet anställda (målet är >50 procent).

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421, Page 58 of 138.

JF

TeamEngine E-Signing

Resultat i linje med uppdragsmål

	Indikator	Typ av mål	Mål	Definition
Samhällsutveckling	Klimatpåverkan	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral	Totalt CO_2e utsläpp per scope (tusentals ton) Minskade utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK) Totalt undvikna utsläpp ("emissions avoided") (tCO_2e)
	Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >80 procent av investeringarna ska uppfylla 2X-kriterier senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som uppfyller 2X-kriterierna
		Övrigt mål	Ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och totala arbetsstyrkan	Utveckling andel kvinnor i styrelse, ledande befattning och totalt procent
	Arbetstillfällen	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 i portföljen
	Skatteintäkter	Övrigt mål	Ökade skatteintäkter totalt i portföljen	Skatter och skatteliknande poster (som minimumbolagsskatt) omräknat till svenska kronor (SEK)
Hållbarhet	Anständiga arbetsvillkor	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
	Ledningssystem för miljö och sociala frågor	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
	Ledningssystem för business integrity	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
Ekonomiskt hållbara investeringar	Ekonomiskt hållbara investeringar	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

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FFB31421. Page 59 of 136

TeamEngine E-Signing

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 2023.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, det vill säga 2023 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2023-04-01 – 2024-03-31.

Källor

Indikatorerna som beskrivs i de efterföljande avsnitten baseras på rapportering från portföljbolagen samt fonders 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 (CO_2e 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 (CO_2e beräkning)
- Indikator undvikna utsläpp ("emissions avoided")
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikator skatt
- Indikator anständiga jobb
- 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), banker 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 bankernas 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 hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2023 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FFB31421. Page 60 of 136.

JF

TeamEngine E-Signing

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	2021	2022	2023
Portföljbolag	55	59	65
Portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter inklusive fondernas underliggande innehav	252	258	308
Direktinvesteringar aktier och lån	27	28	28

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

Direktinvesteringar
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 verkställdes.

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 (CO_2e) och undvikna utsläpp ("emissions avoided") där viktning göra 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 41–42.

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



TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 61 of 138

TeamEngine E-Signing

FUNDAMENT

Samhällsutveckling

Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar

Typ av mål: Uppdragsmål

Mål och målbeskrivning
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 ska därmed minska över tid, med 2020 som basår.

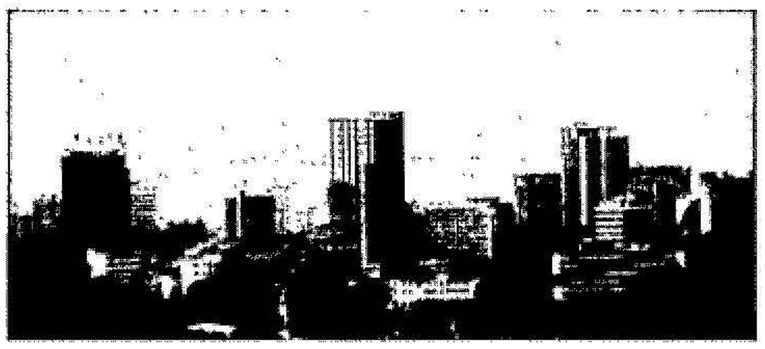
Indikator
Totalt CO_2e utsläpp per scope (tusentals ton), utsläpp per investerad krona (tCO_2e /MSEK), portföljanpassning till Parisavtalet och undvikna utsläpp.

SDG

13.1 Stärka motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer i alla länder.

13.2 Integrera klimatåtgärder i politik, strategier och planering på nationell nivå.

13.3 Förbättra utbildningen, medvetenheten och den mänskliga och institutionella kapaciteten vad gäller begränsning av klimatförändringarna, klimatanpassning, begränsning av klimatförändringarnas konsekvenser samt tidig varning.



Introduktion
Att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser är en viktig del av Swedfunds uppdrag. De människor som lever i fattigdom och utsatthet är också de som är särskilt drabbade av klimatförändringarna, även om länder där Swedfund investerar har historiskt bidragit minst till globala växthusgasutsläpp. Swedfund har två uppdragsmål gällande miljö och klimat som vi mäter och redovisar resultat på. Klimat är även ett av våra strategiska teman som genomsyrar alla våra investeringar och vi arbetar aktivt med klimatfrågan med våra portföljbolag. Miljö och klimatarbetet är integrerat i investeringsprocessen, baserat på Swedfunds policy för hållbar utveckling och Guiding Note för klimat. Vi har genomfört en omställning i vår portfölj och investerar sedan 2014 enbart i förnybar energi.

Dock behöver Swedfund balansera mellan utvecklings- och klimatmål. Investeringar inom livsmedelssystem, lokal tillverkning och finansiering av små och medelstora företag – sektorer som sysselsätter många, ökar tillgången till grundläggande produkter och tjänster samt genererar lokala inkomster – bidrar till ökad ekonomisk aktivitet men kan sannolikt leda till högre växthusgasutsläpp i portföljen.

Resultat och analys
Portföljanpassning till Parisavtalet
Att bekämpa klimatförändringarnas konsekvenser och fattigdom går hand i hand. Swedfund har som ambition att bidra till uppfyllnad av målen i Parisavtalet. För att realisera vår ambition och våra uppdragsmål inom klimat arbetar vi på tre olika nivåer: på portföljnivå, på sektornivå samt på portföljbolagsnivå.

Under 2024 uppdaterade vi vår klimatstrategi och modellerade portföljutvecklingen till en Parisanpassad, klimatneutral och motståndskraftig portfölj som kan bidra till låga utsläpp, klimatanpassning och fattigdomsbekämpning. På portföljnivå utvärderar vi regelbundet hur väl vår portfölj ligger i linje med Parisavtalet. Senaste utvärderingen gjordes under 2020 och Swedfunds investeringsportfölj visade då en relativt hög anpassning till Parisavtalet: 90 procent av våra direkta investeringar ansågs vara i linje med Parisavtalet både 2030 och 2045. Cirka 90 procent av de indirekta investeringarna ansågs vara i linje med Parisavtalet 2030 och cirka 80 procent 2045. Den relativt höga anpassningen beror på Swedfunds investeringsstrategi. Beräkningen av portföljanpassning till Parisavtalet planeras att göras om i början av 2025 till följd av vår nya investeringsstrategi. Vi följer även noggrant utvecklingen av en gemensam metod för portföljanpassning till Parisavtalet, som diskuteras bland de europeiska utvecklingsfinansiärerna (EDFI).

Totalt CO_2e utsläpp per scope (tusentals ton)
Swedfund har beräknat växthusgasutsläpp från portföljen enligt GHG Protocol sedan 2016. Under 2021 enades EDFI i att anta PCAF Global Standard for the Financial Industry[1] som en gemensam metod för att mäta portföljernas växthusgasutsläpp. Som en del av harmoniseringsarbetet mellan de europeiska utvecklingsfinansiärerna uppdaterades även Joint Impact Model (JIM)[2] för att kunna stödja beräkning av växthusgasutsläpp i portföljen enligt PCAF metoden.

Enligt PCAF metoden som JIM följer[3] har portföljbolagens egna rapporterade utsläpp (primärdata) använts när den har bedömts vara pålitlig och beräknad i linje med GHG protokollet. I andra fall har en modellering gjorts med hjälp av finansiell och annan data som portföljbolagen har rapporterat in, dessa har sedan omvandlats till utsläpp med hjälp av utsläppsfaktorer baserat på sektor och geografi. Utöver koldioxid (CO_2) inkluderar modellen även andra växthusgasutsläpp, dikväveoxid (N2O), metan (CH4) samt fluorerade växthusgaser (fgaser) och resultatet redovisas som ton CO_2 ekvivalenter (tCO_2e). Först beräknades alla portföljbolagens totala utsläpp och sedan Swedfunds del av dessa, baserat på andel av finansieringen som inkluderas i rapporteringen. Swedfund inkluderar finansiella institutioners Scope 3 utsläpp i sin redovisning av Scope 3 utsläpp, vilket JIM möjliggör. På grund av bytet till beräkningsmodell JIM år 2021, kan jämförelsedata bara redovisas för tre år.

Under 2023 uppgick de totala utsläppen från portföljen till cirka 132 tusen ton, vilket är i linje med de nivåer som rapporterades föregående år. Att utsläppen på portföljnivå är oförändrade kan förklaras av att ökade utsläpp från nya investeringar under året har balanserats av minskningar i andra delar av portföljen. En betydande faktor är att Swedfunds andel av utsläppen från det bolag med högst utsläpp har minskat. En stor del av portföljens utsläpp kommer fortfarande från en av Swedfunds äldre investeringar, ett gaskraftverk i Nigeria (2013). Utsläppen från detta gaskraftverk står för drygt 20 procent av portföljens totala utsläpp. Övriga direkta investeringar står för 15 procent av portföljens utsläpp. Vidare utgör utlåning till större kommersiella banker, som i sin tur ger lån till små och medelstora bolag med exponering till

[1] https://carbonaccountingfinancials.com/
[2] https://www.jointimpactmodel.org/
[3] https://9999082-fb00-46c6-ba55-9c35a80ab518.filesusr.com/ugd/7aa334_af3116d3856d4aeb858876b5277335d5.pdf

TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 63 of 138

SF

TeamEngine E-Signing

många sektorer, cirka ytterligare 20 procent av de totala utsläppen. Utsläpp från fonders underliggande bolag utgör ytterligare 45 procent av de totala utsläppen. Utsläppskällorna återspeglar Swedfunds portfölj, som till stor del består av finansiering via fonder och finansiella institutioner, där en betydande del av utsläppen härrör från olika bolag. Med undantag för geskraftverket är utsläppen fördelade över flera bolag, där varje enskilt bolags bidrag till de totala utsläppen är relativt låg.

Portföljens Scope 3 utsläpp, som inkluderar utsläpp från fondernas och de finansiella institutionernas investeringar och andra indirekta källor, utgör majoriteten, 53 procent, av portföljens totala utsläpp (2022: 54 procent). Direkta växthusgasutsläpp, Scope 1, utgör 42 procent av portföljens totala utsläpp (2022: 36) och Scope 2 bara fem procent (2022: 6 procent). Utsläppen per Scope i Swedfunds portfölj varierar årligen beroende på portföljkomposition, men generellt sett är Scope 3 utsläpp från indirekta källor mest betydande. För att bidra till utsläppsminskningar i portföljen och öka primärdata, har Swedfund under senaste åren stöttat flera fondförvaltare med att utveckla och implementera klimatstrategier, samt stöttat dem att skapa modeller för att beräkna och rapportera växthusgasutsläpp från deras portföljer.

För att nå vårt mål om en växthusgasneutral portfölj år 2045 kommer vi fortsätta att investera i projekt som bidrar positivt till Parisavtalet och tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer vidareutveckla vår klimatutvärdering av nya investeringsmöjligheter. Vi ska minska utsläppen från portföljen genom att ställa krav på och stödja våra portföljbolag i att beräkna, följa och minska sina utsläpp och bidra till en grönare omställning. Emellertid kan dock de totala utsläppen från vår portfölj öka, som konsekvens av Swedfunds nya strategi. Detta beror inte bara på den växande portföljen utan också på en ökad satsning inom livsmedelssektorn samt planerade ökningar av investeringar i företag som producerar varor lokalt. Samtidigt kommer vi även börja utvärdera möjligheter att investera i koldioxidupptagning eller lagring, till en början genom investeringar inom hållbart skogsbruk. Dock är det viktigt att alla investeringsmöjligheter, även klimatinvesteringar, bidrar till fattigdomsminskning och olika mål inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. På beräkningssidan fortsätter vi harmoniseringsarbetet tillsammans med EDFI-kollegor och vidareutvecklar vår datainsamling för att kunna öka primärdata och exakthet i våra utsläppsberäkningar. Vi följer noggrant utvecklingen av beräkningsmetodik och modeller och justerar vår mätmetodik enligt behov för att ge en så rättvis bild av portföljens utsläppskällor som möjligt och öka jämförbarheten med andra investerare.

Utsläpp per investerad krona (tCO_2e/msek)

Indikatorn utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK) baseras på portföljens totala utsläpp samt Swedfunds åtaganderedovisning. Det är ett viktigt nyckeltal att följa i arbetet med att nå målet om utsläppsminskningar. Under 2023 minskade växthusgasutsläppen per investerad krona, från 28,38 tCO_2e per investerad MSEK 2022 till 23,93 tCO_2e per investerad MSEK 2023. Anledningen till minskningen är att de totala utsläppen varit nästintill oförändrade samtidigt som portföljens storlek ökat kraftigt (i MSEK) jämfört med 2022.

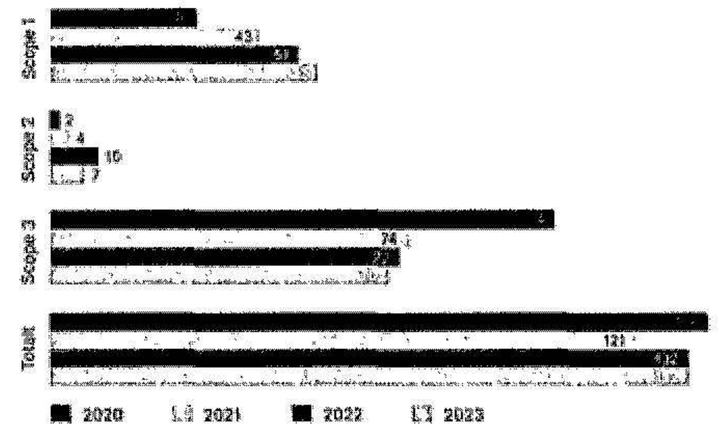
Undvikna utsläpp ("emissions avoided")

Undvikna utsläpp ("emissions avoided") är en indikator som först rapporterades 2022, därmed utgör 2023 det andra året av rapportering för indikatorn. Swedfund investerar en stor andel av sin portfölj i produktionen av förnybar energi i Afrika och Asien. Denna indikator tydliggör effekten av investeringar som ersätter utsläpp från produktionen av energi från fossila källor. Detta är särskilt betydelsefullt i ekonomier där energiproduktionen i hög grad baseras på fossila bränslen, såsom i länder som Indien, Sydafrika och Indonesien.

Swedfund följer International Financial Institutions Technical Working Group (IFI TWG) metodologi för beräkningar av undvikna utsläpp ("emissions avoided"), en metodologi som EDFI har kommit överens om att använda. De undvikna utsläppen inkluderar både storskalig elnätskopplad energiproduktion och produktion utanför elnätet ("off grid"), och beräkningarna viktas mot Swedfunds ägarandel/andel av investeringen. Undvikna utsläpp från elnätskopplad energiproduktion beräknas utifrån årlig producerad energi från olika källor, framförallt sol, vind och vattenkraft, samt med användning av IFI TWG:s utsläppsfaktorer för elnät. Undvikna utsläpp från off-grid-projekt beräknas enligt standardiserade faktorer ("impact metrics") från GOGLA (Global Off-Grid Lighting Association).

Under det aktuella året resulterade portföljen i undvikna växthusgasutsläpp motsvarande 79 tusen ton CO_2e vilket utgör en ökning med åtta tusen ton CO_2e jämfört med föregående år (2022: 71 tusen ton CO_2e.). De undvikna utsläppen består av två kategorier, elnätskopplade (55%) och produktion utanför elnätet (45%). Jämfört med föregående år har de undvikna utsläppen från elnätskopplade investeringar minskat, vilket beror på att utsläppsintensiteten i de berörda elnäten har reducerats. Vidare har undvikna utsläpp från solenergi utanför nätet ökat på grund av inkluderingen av ett ökande antal investeringar.

Totalt CO_2e 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 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 nedströms, 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 samarbete med Bii, FMO, BIO, Proparco, AIDB 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



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFFB31421. Page 63 of 138.

TeamEngine E-Signing

Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt

Typ av mål: Uppdragsmål

Mål och målbeskrivning
Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X-kriterier, eller motsvarande kriterier, som ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället

Indikator
Andel investeringar som uppfyller 2X-kriterierna samt andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och av den totala arbetsstyrkan.

SDG

5.5 Säkerställa kvinnors fulla och faktiska deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.

5.A Genomföra reformer för att ge kvinnor lika rätt till ekonomiska resurser, möjlighet att äga och kontrollera mark och andra former av egendom samt tillgång till finansiella tjänster, arv och naturresurser, i enlighet med nationell lagstiftning.

5.B Öka användningen av grundsam teknik, i synnerhet informations- och kommunikationsteknik för att främja kvinnors egenmakt.



Introduktion

Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är sedan länge en väsentlig fråga för Swedfund, som i enlighet med ägaranvisning och bolagets strategi systematiskt beaktas i investeringsprocessen oavsett sektor, region och investeringsinstrument. Vi har identifierat att Swedfund, som utvecklingsfinansiär, kan bidra till jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, särskilt inom följande tre områden:

- **Kvinnor som ägare, entreprenörer och ledare:** Swedfund arbetar för att främja meningsfullt och jämlikt deltagande för kvinnor som ägare och entreprenörer samt i ledande befattningar och styrelser.
- **Kvinnor som anställda:** Swedfund arbetar för att skapa trygga, meningsfulla och jämlika möjligheter och förutsättningar för kvinnor att utvecklas på sin arbetsplats och i arbetslivet.
- **Kvinnor som konsumenter:** Swedfund uppmuntrar till utveckling och finansiering av produkter, tjänster och företagsmodeller som bidrar till att förbättra kvinnors och flickors situation och deltagande i samhället.

Utöver detta arbetar Swedfund för att bidra till att arbetsplatser i sina portföljbolag är fria från diskriminering och våld.

Resultat och analys

Andel investeringar som uppfyller 2X-kriterierna

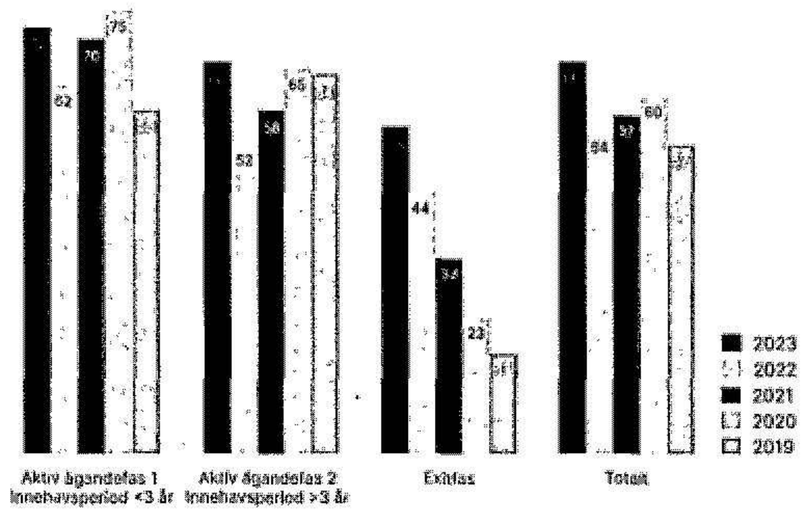
Swedfunds övergripande mål inom området *jämställdhet och kvinnors ekonomiska* egenmakt är att minst 60 procent av investeringarna i vår portfölj, senast tre år från investeringstillfället, ska uppfylla minst ett av de 2X-kriterier, kriterier som det G7 grundade initiativet 2X Global etablerade år 2018. Syftet är att identifiera och främja investeringar som enligen kan stärka kvinnors utveckling, kvinnoledda bolag, bolag som anställer många kvinnor eller som erbjuder produkter och tjänster som specifikt förbättrar kvinnors eller flickors situation i samhället.

För 2023 uppfyllde 66 procent av investeringarna i Swedfunds portfölj minst ett av 2X-kriterierna. Detta är en ökning från tidigare år (54 procent), vilket till stor del beror på att Swedfund tillsammans med sina portföljbolag har skrivit avsiktsförklaringar för att säkerställa att de uppfyller 2X-kriterier. Inom sektorn Hållbara tillväxtföretag (som bland annat inkluderar

2X Challenge

2X-kriterierna är ett globalt ramverk för att identifiera och utvärdera investeringar i syfte att främja kvinnors företagande och ägande, ledarskaps- och arbetsmöjligheter, samt tillgång till kapital, produkter och tjänster som kan bidra till ekonomisk egenmakt och jämställdhet. Ramverket kom till som ett G7-initiativ men fungerar numera som en industristandard som förenar jämställdhetsarbetet hos ett brett spektrum av finansiärer, företag och andra intressenter världen över under ett gemensamt tak.

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



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFFB31421. Page 64 of 138.

SF

TeamEngine E-Signing

Investeringar inom hälsa) är andelen av investeringarna som når minst ett av 2X-kriterierna störst (71 procent). Sektorn Finansiell inkludering fortsätter att prestera bra vad gäller uppfyllandet av 2X-kriterierna (67 procent). Framförallt bankerna har ett relativt stort antal kvinnliga anställda samt specifika policys och program som stödjer kvinnors anställning. Flera av bankerna har även relativt många kvinnor i styrelser och i ledande befattning, eller främjar produkter och tjänster riktade till kvinnor vilket resulterar i en stor andel kvinnliga kunder. För Energi- & klimatinvesteringar har andelen av investeringarna som når minst ett av 2X-kriterierna ökat från 42 procent år 2022 till 59 procent år 2023. Arbetet med att stärka jämställdheten är särskilt utmanande i denna sektor då den traditionellt sett är relativt mansdominerad. Framåtblickande har 2X Global uppdaterat ramverket för 2X-kriterierna som troligtvis kommer att påverka resultaten i nästa årsredovisning.

Andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och av den totala arbetsstyrkan

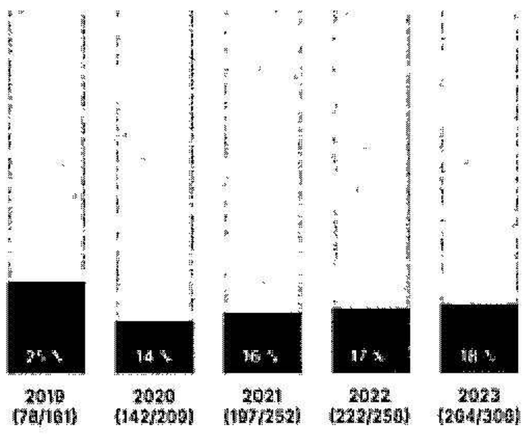
Data från 2023 visar att 18 procent av alla styrelseledamöter i Swedfunds rapporterande innehav var kvinnor. Under de senaste tre åren har andelen kvinnliga styrelseledamöter legat runt 14–17 procent. Likt tidigare år är det en betydande andel av portföljbolagen som rapporterar att de inte har några kvinnliga styrelseledamöter eller enbart en kvinnlig styrelseledamot. Detta gäller framför allt portföljbolagens underliggande bolag, vilket bekräftar behovet av fortsatta insatser inom jämställdhetsområdet för fondförvaltarna. Andelen kvinnor i styrelsen är generellt lägre inom sektorn Energi och klimat, i jämförelse med sektorerna Finansiell inkludering och Hållbara tillväxtföretag.

Andelen kvinnor i ledande befattningar i Swedfunds portfölj har skiftat de senaste tre åren från 28 procent år 2021, 23 procent år 2022, till 31 procent år 2023. Finansiella institutioner som banker och mikrofinansinstitutioner bidrar med en högre andel kvinnor i ledande befattningar, medan andelen kvinnor i ledande befattningar generellt sett är lägre inom fonderna. Finansiell inkludering har den högsta andelen kvinnor i ledande befattningar, följt av Energi och klimat, medan Hållbara tillväxtföretag har den lägsta andelen.

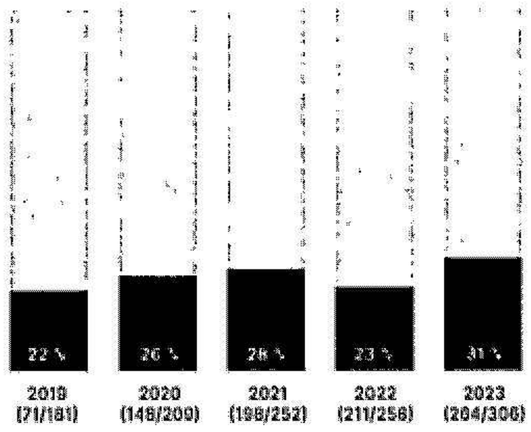
Andelen kvinnliga anställda har stabiliserats till mellan 33 och 35 procent under de senaste tre åren och uppgick till 35 procent även 2023. Företag inom sektorn Energi och klimat bidrar med en betydligt lägre andel kvinnliga anställda. En högre andel kvinnor återfinns bland de anställda inom sektorerna Hållbara tillväxtföretag och Finansiell inkludering. Inom de finansiella institutionerna är andelen kvinnliga arbetstillfällen högst, medan den är lägst i portföljbolagens underliggande innehav.

För att nå våra mål kommer vi fortsätta att utvärdera hur vår portfölj och alla nya investeringsförslag bidrar till jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt. För de nya investeringsförslagen identifieras förbättringsåtgärder, eller möjligheter, för att främja jämställdhet, som inkluderas i specifika Impact och ESG handlingsplaner (Impact/ESGAP) som integreras i avtalen för de nya investeringarna. Under 2023 har vi fortsatt att erbjuda Women4Growth-programmet till våra portföljbolag och stöttat kvinnor med ledarskapsutveckling genom programmet The Female Future. Fas 2 av samarbetet med Kvinna till kvinna har fortsatt med målet att öka medvetenheten om könsrelaterat våld. Vi har byggt vidare på förra årets aktiviteter och organiserat två workshops för portföljbolag i Öst- och Västafrika. Fokus har legat på hur könsbaserat våld, sexuellt utnyttjande, övergrepp och trakasserier kan förebyggas, samtidigt som kvinnors ekonomiska egenmakt främjas genom investeringsprocessen.

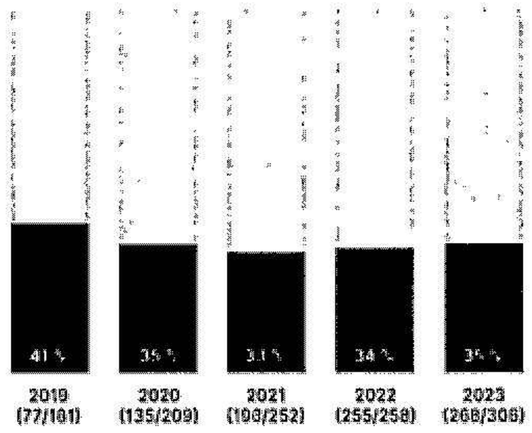
Andel kvinnor i styrelser



Andel kvinnor i ledande befattning



Andel kvinnor av totalt antal anställda



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421. Page 65 of 136.

TeamEngine E-Signing

Arbetstillfällen

Typ av mål: Övrigt

Mål och målbeskrivning
Majoriteten av portföljbolag ökar antalet av anställda.

Indikator
Antal och tillväxt av arbetstillfällen i Swedfunds portfölj samt en uppskattning av antal indirekta arbetstillfällen.

SDG

8.5 Senast 2030 uppnå full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla kvinnor och män, inklusive ungdomar och personer med funktionsnedsättning.



Introduktion

För att nå Swedfunds övergripande mål, att bidra till minskad fattigdom, behöver vi medverka till att skapa jobb. För att skapa arbetstillfällen med goda arbetsvillkor krävs långsiktiga och hållbara investeringar som bidrar till ett ansvarsfullt företagande. Vi följer utvecklingen av antalet direkta jobb i bolag som Swedfund finansierar och har som målsättning att de ska öka över tid i en majoritet av Swedfunds investeringar. Våra portföljbolag bidrar även till att skapa indirekta arbetstillfällen, varför vi använder en modell (se avsnittet Indirekta arbetstillfällen) för att beräkna och följa antalet indirekta arbetstillfällen som våra portföljbolag bidrar till genom leverantörskedjor, ökad konsumtion och stärkt tillgång till finansiering och energi.

Resultat och analys

Direkta jobb

Bolag som Swedfund finansierar direkt eller indirekt genom fonder sysselsatte drygt 421 000 personer år 2023. Detta innebär återigen en ökning jämfört med föregående år (2022: 338 000), vilket främst kan tillskrivas två faktorer: dels att Swedfunds portfölj växer, och att de befintliga portföljbolagen rapporterar ett ökat antal arbetstillfällen. Totalt sett har antalet arbetstillfällen ökat med drygt 83 000, varav den största delen beror på att de befintliga portföljbolagen rapporterar fler arbetstillfällen. Av det totala antalet anställda år 2023 utgjordes cirka 62 procent (cirka 261 000) av anställda i indirekta investeringar och 38 procent (cirka 158 000) av anställda i direkta investeringar. Grafen på nästa sida återger de investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år, vilket innebär att skillnaden i antalet anställda mellan de två åren delvis påverkas av att vissa investeringar tillkommit eller avvecklats.

Ett alternativt sätt att analysera jobbskapande i Swedfunds portfölj är att göra en analys av jämförbara enheter. I grafen på nästa sida återges att 241 investeringar fanns i Swedfunds portfölj både under 2022 och 2023, varav 208 har inkommit med rapportering. Nästintill hälften (48 procent) av dessa jämförbara enheter i portföljen visar på en jobbtillväxt under år 2023 (22 procent av dessa redovisar dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler anställda), medan 27 procent visar på en minskning. Detta innebar att cirka 66 000 jobb tillkom i Swedfunds portfölj genom bolagen där antalet anställda ökade, medan cirka 13 000 jobb försvann där antalet minskade. Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan år 2022 och år 2023 uppgick till cirka 53 000 jobb. Nettoökningen kan främst hänföras till utvecklingen i portföljbolagens underliggande innehav samt till den positiva tillväxten i ett antal finansiella institutioner.

Indirekta jobb

Swedfunds investeringar möjliggör även indirekta arbetstillfällen på våra marknader. Till att börja med kan en investering i ett portföljbolag generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörsled, 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.

För att kunna beräkna och rapportera indirekta effekter på jobbskapande har EDFI som en del av sin harmoniseringsagenda utvecklat den gemensamma modellen "Joint Impact Model" (JIM)[1]. JIM uppskattade antalet indirekta arbetstillfällen i Swedfunds portfölj år 2023 till totalt cirka 2,5 miljoner[2], vilket är i linje med tidigare estimat som, baserat på olika studier och modeller, visar att ett direkt jobb skapar mellan fem och sju indirekta jobb. I och med att antalet direkta arbetstillfällen i Swedfunds portfölj år 2023 var cirka 421 000 (2022: 338 000) kan man dra slutsatsen att ett direkt arbetstillfälle i snitt bidrog till cirka 5,9 indirekta arbetstillfällen. Modellen visar att den största bidragande faktorn till indirekta arbetstillfällen var ökad tillgång till finansiering, cirka 1 015 000, följt av ökad konsumtion på grund av spenderade löner, drygt 837 000. Antalet indirekta arbetstillfällen genom leverantörskedjor, drygt 421 000, medan antalet via ökad tillgång till energi blev cirka 223 000. Den övervägande majoriteten av de indirekta jobben i portföljen genereras genom investeringar i finansiella institutioner och portföljbolag, som står för hela 90 procent av de indirekta jobben. Dessa siffror återspeglar utvecklingen av Swedfunds portfölj.

[1] https://www.jointimpactmodel.org/

[2] Resultaten har beräknats med hjälp av Joint Impact Model, ett webbaserat verktyg för impact investerare i utvecklingsmarknader utvecklat av Steward Redqueen, i samarbete med CDC, FMO, BIO, Proparco, AIDB och FinDev Canada. Resultaten beräknas med hjälp av Arvs ändrade JIM 2.1. De är baserade på ekonomisk modellering och representerar inte faktiska siffror, utan är uppskattningar och bör tolkas som sådana.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF831421. Page 66 of 136.

SP

TeamEngine E-Signing

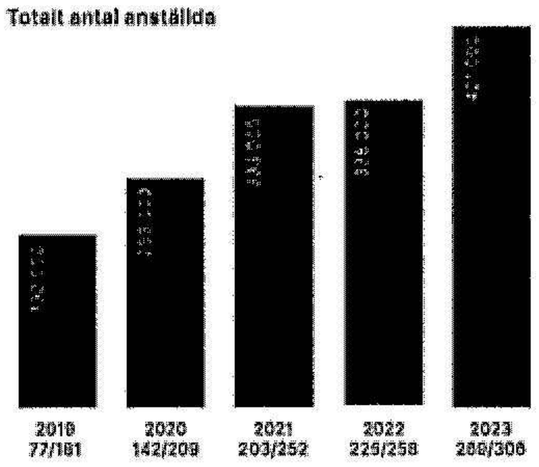
Totalt antal av indirekta arbetstillfällen (uppskattade)

	2020	2021	2022	2023
Genom ökad konsumtion av spendérade löner	345 000	417 000	583 000	837 000
Genom leverantörskedjor	300 000	283 000	468 000	421 000
Genom ökad tillgång till finansiering	640 000	650 000	428 000	1 015 000
Genom ökad tillgång till energi	160 000	179 000	259 000[1]	223 000
Totalt	**1 445 000**	**1 529 000**	**1 839 000**	**2 496 000**

[1] Omarbetad.

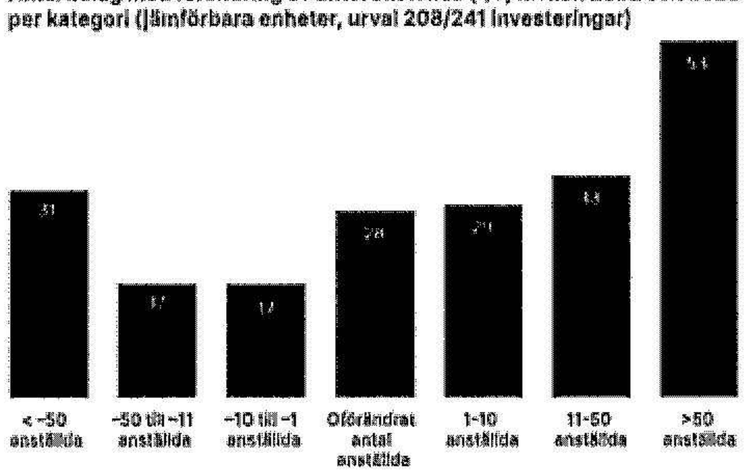


Totalt antal anställda



2,5
miljoner indirekta arbetstillfällen i Swedfunds portfölj 2023

Antal bolag med förändring av antal anställda (-/+) mellan 2022 och 2023 per kategori (jämförbara enheter, urval 208/241 investeringar)



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A9FF831421. Page 67 of 138

TeamEngine E-Signing

Skatt

Typ av mål: Övrigt

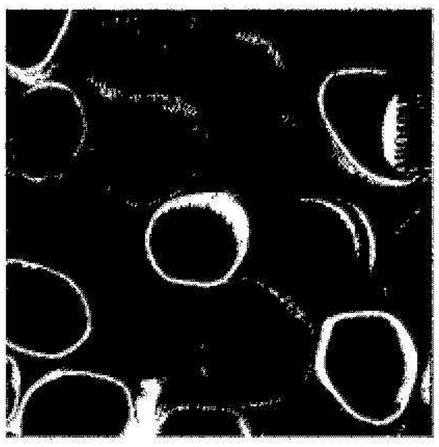
Mål och målbeskrivning
Ökade skatteintäkter.

Indikator
Skatter och skatteliknande poster (upp minimum bolagsskatt) omräknat till svenska kronor (SEK).

SDG

8.3 Främja utvecklingsinriktad politik som stödjer produktiv verksamhet, skapande av anständiga arbetstillfällen, företagande, kreativitet och innovation samt uppmuntra att mikroföretag i likhet små och medelstora företag växer och blir en del av den formella ekonomin, bland annat genom tillgång till finansiella tjänster.

17.1 Stärka den inhemska resursmobiliseringen, inklusive genom internationellt stöd till utvecklingsländerna, för att förbättra den inhemska kapaciteten att ta upp skatter och andra intäkter.



Introduktion
Skatt är en av Swedfunds väsentliga frågor och en viktig indikator för oss. Lönsamma och växande bolag genererar skatteintäkter och arbetstillfällen 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.

Vårt huvudsakliga fokus är att beskattning ska ske där värde skapas, det vill säga i verksamhetslandet, samt att den struktur vi investerar genom ej bidrar till skatteundandragande. Swedfund medverkar till exempel inte i investeringar via intermediära jurisdiktioner som inte bedömts efterfölja de krav (i tillräcklig utsträckning) som OECD beslutat, eller som finns upptagna på EU:s så kallade svarta lista avseende skatt. Samtidigt arbetar vi för en ansvarsfull hantering genom dialog och påverkansarbete tillsammans med andra medinvesterare. Vi ställer krav på att våra portföljbolag ska kunna redogöra för sin skattesituation, något vi följer upp årligen. Vi uppmuntrar våra portföljbolag att aktivt arbeta med skattefrågor samt agera på ett ansvarstagande sätt i fråga om skatter. Det är viktigt att som relativt liten investerare sträva efter att påverka större aktörer på området och att öka andelen hållbara investeringar i världens fattigaste länder.

Resultat och analys
Swedfund har samlat in data om portföljbolagens skatter och rapporterat skatter per land sedan länge. År 2021 ändrades datainsamlingsmetoden och istället för årsredovisningar hämtas data om skatter från självdeklarationer som portföljbolagen skickar till Swedfund årligen. Detta har bidragit till att dataunderlaget gällande skatter är betydligt mer omfattande. I samband med ändringen av datainsamlingsmetod har även definitionen av indikatorn ändrats så att den är harmoniserad med andra utvecklingsfinansiärer och inkluderar skatter och skatteliknande poster som betalas till myndigheter lokalt i landet. Geografisk fördelning av skatter baseras på den senaste uppdaterade landlistan, vilket innebär att speciellt för fonder med investeringar i flera länder geografisk fördelning är uppskattning. På grund av dessa förändringar redovisas endast två jämförelseår för indikatorn skatt.

Enligt tabellen nedan bidrog Swedfunds portföljbolag och fondernas underliggande innehav med drygt 16,9 miljarder SEK i skatteintäkter under 2023. Detta motsvarar en minskning med drygt 7 procent jämfört med 2022 (då beloppet var 18,2 miljarder SEK). Minskningen förklaras av att flera av de företag som tidigare bidragit med de högsta skatteboppen antingen har rapporterat lägre skatter eller inte rapporterat jämfört med föregående år. Analysen av portföljbolagen indikerar att de generellt har påverkats av en försvagad global ekonomi. Vid jämförelser mellan åren bör man också beakta att valutakursförändringar kan påverka resultaten. De lägre rapporterade siffrorna är sannolikt en kombination av minskade skatteintäkter och valutakursfluktuationer, särskilt vid växling mellan lokala valutor, USD och SEK.

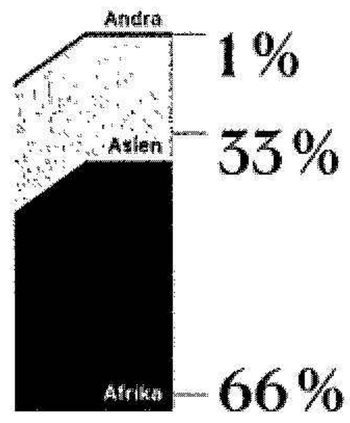
Tabellen visar också skattebeloppet per land för de tio länder som hade högst skatteintäkter från portföljbolagen. De totala skatterna presenteras även per region. De fyra länder som stod för mest skatt – Kenya, Indien, Nigeria och Georgien – utgjorde nästan 50 procent av de totala redovisade skatterna. Den investering i portföljen som betalade mest skatt bidrog med drygt 16 procent av den totala rapporterade skatten, medan de tio största skattebetalande investeringarna svarade för cirka 77 procent. Sett från ett portföljperspektiv står finansiella institutioner och samlinvesteringsfaciliteterna för den största andelen betalda skatter, tillsammans med några större underliggande innehav i portföljen.

Skatt – länder med störst skatteintäkter 2023 (10 största (MSEK))

	Skatt M SEK			Andel av portfölj 2023 (%)
Land	2021	2022	2023	
Kenya	2 813	3 343	2 761	16%
Indien	1 282	2 218	2 378	14%
Nigeria	1 383	2 604	2 146	13%
Georgien	175	1 077	1 133	7%
Vietnam	128	174	1 057	6%
Sydafrika	2 272	1 110	831	5%
Tanzania	434	1 494	726	4%
Uganda	141	407	704	4%
Ghana	360	463	664	4%
Egypten	500	592	647	4%
Övriga[1]	2 904	3 875	3 869	23%
Totalt	12 372	18 203	16 916	100%

[1] Tabellen visar de länder där portföljen rapporterade de högsta skattebeloppen under 2023 samt respektive länders skattebelopp för tidigare år.

Del av total skatt per region 2023



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A9FF831421. Page 68 of 138.

SF

FUNDAMENT

Hållbarhet

Anständiga arbetsvillkor

Typ av mål: Uppdragsmål

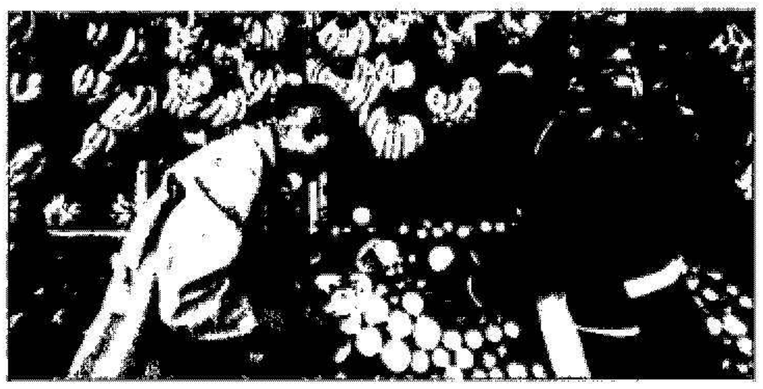
Mål och målbeskrivning
Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska eftersträvas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

Indikator
Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner.

SDG

8.7 Vidta omedelbara och effektiva åtgärder för att avskaffa tvångsarbete, modernt slaveri och människohandel och säkra att de värsta formerna av barnarbete, inklusive rekrytering och användning av barnsoldater, förbjuds och upphör. Avskaffa alla former av barnarbete senast 2025.

8.8 Skydda arbetstagarnas rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla arbetstagare, inklusive arbetskraftsinvandrare, i synnerhet kvinnliga migranter, och människor i otrygga anställningar.



Introduktion

Kärnan i Swedfunds uppdrag och även en del av vårt särskilda samhällsuppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor ska kunna ta sig ur fattigdom. Lika viktigt är det att dessa jobb erbjuds med anständiga arbetsvillkor. I samband med den inledande analysen av en möjlig investering görs en bedömning av nuläget och möjligheten att åstadkomma förbättringar. Om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen kopplas krav på förbättringar till de finansiella villkoren för utbetalningar av medel till portföljbolaget. Vi följer upp förbättringsplanerna och arbetar aktivt med våra investeringar. Vi arbetar på marknader där arbetsvillkor enligt våra krav är långt ifrån självklara. Det gör vårt arbete extra viktigt. För att stötta våra portföljbolag lanserade vi under 2023 en handbok om implementeringen av anständiga arbetsvillkor samt en handbok som beskriver hur könsrelaterat våld, sexuellt utnyttjande samt övergrepp och trakasserier kan förebyggas. Båda handböcker lanserades tillsammans med en utbildning och vi har fortsatt att använda handböcker i vårt arbete för anständiga arbetsvillkor även under 2024.

Resultat och analys

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

- 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.

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

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

Läs mer om hur vi arbetar praktiskt under investeringsprocessen på sidorna 41–42.

Aktiv ägandefas 1 – investeringar som innehafts 3 år eller kortare

Av grafen nedan framgår att 96 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner under 2023. Ett portföljbolag, motsvarande 4 procent, anses agera i enlighet med de flesta kärnkonventioner men vissa brister har identifierats och aktivitetsplaner för att åtgärda dessa brister finns på plats. Dessa resultat är i linje med förra året. Swedfund kan investera i bolag som inte möter alla våra krav från början och en viktig del i vårt påverkansarbete är att förbättra bolagens hållbarhetsarbete inklusive arbetsvillkor, företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

Aktiv ägandefas 2 – investeringar som innehafts längre än 3 år

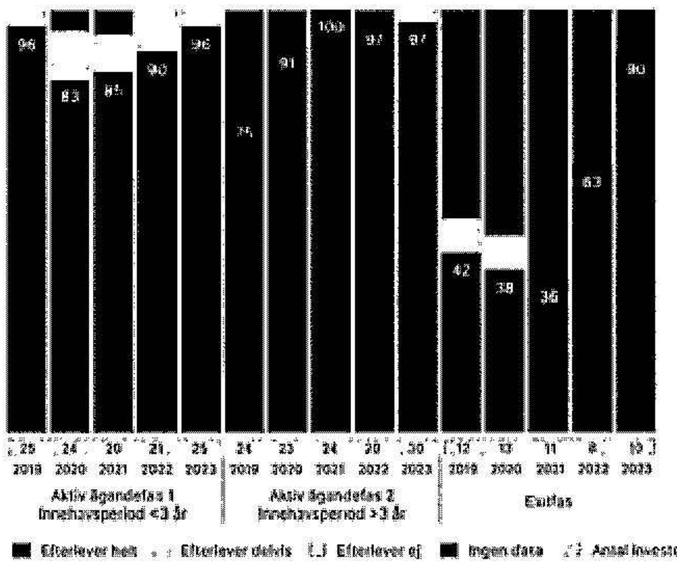
Av de portföljbolag som under 2023 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år bedömer Swedfund, baserat på inrapporterade uppgifter, att 97 procent av innehavet uppfyller kraven för att agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen.

Exitfas

Vid utgången av 2023 hade tio investeringar identifierats vara under avveckling. Swedfund bedömer, baserat på inrapporterade uppgifter, att 90 procent av innehaven i exitfas agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. Det är ett portföljbolag, motsvarande 10 procent av portföljbolagen inom denna kategori, som inte har rapporterat in genom självdeklarationen. Detta gäller ett bolag som är en investering som beslutades före 2013. I dessa fall har Swedfund inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan. Även inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav, där svar från självdeklarationer finns tillgängliga, uppfyller kraven helt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 55062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A7F831421. Page 69 of 136.

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2019–2023 (%, per fas i investeringsprocessen)





TeamEngine Document E-Sign ID: 55062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A7F831421. Page 70 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

Ledningssystem för miljö och sociala frågor

Typ av mål: Övrigt

Mål och målbeskrivning
Implementering av ledningssystem för miljö och sociala frågor ska ske i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

Indikator
Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor.

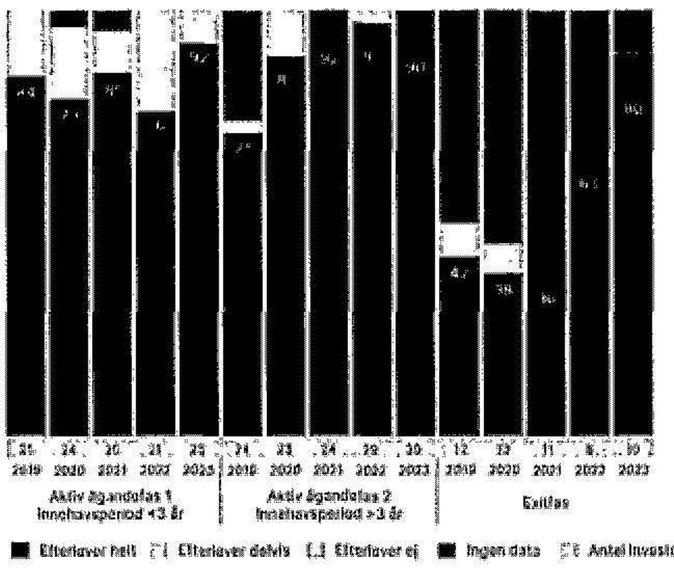
SDG

10.3 Säkerställa lika möjligheter och minska förekomsten av ojämlika utfall, bland annat genom att avskaffa diskriminerande lagstiftning, politik och praxis och främja lagstiftning, politik och åtgärder av lämpligt slag i detta hänseende.

12.2 Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och att effektivt nyttjande av naturresurser.

12.6 Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och inbegripa hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.

Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor 2019–2023 (%, per fas i investeringsprocessen)



Introduktion
För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för miljö och sociala frågor. Det är av stor vikt för oss att systemen implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Läs om aktiviteter som vi har gjort för att stödja implementationen av sociala- och miljöfrågor i vår portfölj under 2023 på sidan 77.

Resultat och analys
Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor
För att kunna avgöra om ett portföljbolag har implementerat ett ledningssystem utvärderar vi om det innehåller de komponenter som är relevanta i enlighet med IFC Performance Standards:

- Hållbarhetspolicy – En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.
- Identifiering av risker och påverkan – Ett system/en rutin ska finnas för att identifiera hållbarhetsrisker och vilka områden som påverkas.
- Resultatstyrning – Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkansområden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna följa och förbättra resultaten över tid.
- *Ansvar och kompetens* – En person inom företagsledningen ska ha övergripande ansvar för hållbarhetsfrågor.
- Katastrofberedskap – För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.
- Rapportering – Rapportering ska ske regelbundet och åtminstone årligen till ledning och styrelse inom portföljbolaget samt till Swedfund.
- Intressenter – Interna och externa intressenter ska vara identifierade och konsulteras i situationer som berör dem samt delges relevant information vid lämpliga tidpunkter och intervall.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare
Grafen nedan visar att 92 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. 8 procent av portföljbolagen, motsvarande två bolag, möter kraven delvis. En del brister i bolagens ledningssystem för miljö och sociala frågor har identifierats under due diligence och bolagen arbetar med förbättringsåtgärder enligt handlingsplan. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för miljö och sociala frågor. Detta är en högre nivå jämfört med förra årets resultat då endast 76 procent av bolagen bedömdes möta kraven helt och 24 procent delvis. Swedfund kan investera i bolag som inte möter alla våra krav från början och en viktig del av vårt *påverkansarbete är att förbättra bolagens* hållbarhetsarbete företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år
För de portföljbolag som under 2023 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 90 procent bedömts uppfylla kraven helt. Tre bolag bedöms att uppfylla kraven delvis. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen men det finns fortsatt behov av att stödja implementering av ledningssystem för sociala- och miljöfrågor även under denna ägandefas.

Exitfas
Tio portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2023. Av dessa innehav har nio portföljbolag inkommit med information, varav åtta bedöms ha ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor och ett bolag bedöms delvis uppnå kraven. Samtidigt saknas information för ett portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Investeringen gjordes före 2013, för vilket Swedfund har inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan.

TeamEngine Document E-Sign ID. 55062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A5A8FF831421. Page 71 of 136.

TeamEngine E-Signing

Ledningssystem för business integrity

Typ av mål: Övrigt

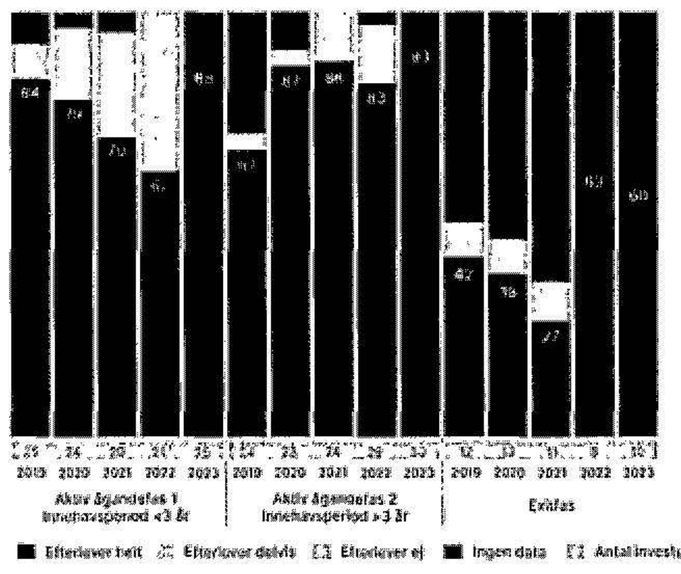
Mål och målbeskrivning
Implementering av ledningssystem för business integrity ska ske i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

Indikator
Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för business integrity.

SDG

16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

Förekomst av ledningssystem för business integrity 2019–2023 (%, per fas i investeringsprocessen)



Introduktion
För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för business integrity. Det är av stor vikt för oss att systemet implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Läs mer om hur vi har utvecklat vårt arbete inom business integrity under 2024 för att kunna kravställa och stötta portföljbolagen bättre på sidan 131.

Resultat och analys
Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för business integrity
Förekomsten av och risker för korruption är höga på Swedfunds marknader. Vi arbetar aktivt för att säkerställa att våra portföljbolag har processer och kompetens att arbeta med business integrity och korruptionsfrågor preventivt och agera vid behov, men vi kan aldrig garantera att individer inte tar felaktiga beslut och att korruption inte förekommer. För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller de krav som vi ställer i vår business integrity policy följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett ledningssystem för business integrity och att det innehåller de komponenter som är relevanta:

- Business integrity policy – Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för antikorruptionsfrågor.
- Ansvar – Ansvarig person på ledningsnivå.
- System – Processer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption och hantera business integrity.
- Kompetens – Identifiering och utbildning av nyckelpersoner (de med störst exponering mot business integrity risker).
- Information – Regelbunden rapportering ska ske.

Aktiv ägandefas 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare
88 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har rapporterat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för business integrity. 12 procent, motsvarande tre bolag, bedöms delvis uppfylla kraven. För bolag som delvis möter våra krav finns avtalade aktivitetsplaner på plats. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för business integrity. Detta är en högre nivå jämfört med förra årets resultat, då 62 procent av bolagen bedömdes möta kraven helt och 38 procent delvis. Resultatet är förväntat eftersom Swedfund kan investera i bolag som inte möter alla våra krav från början och en viktig del av vårt påverkansarbete är att förbättra bolagens hållbarhetsarbete företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

Aktiv ägandefas 2 – Investeringar *som innehafts längre än 3 år*
Bland de portföljbolag som under 2023 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 93 procent inkommit med rapportering och bedömts uppfylla Swedfunds krav helt. 7 procent, motsvarande två bolag, uppger att de delvis uppfyller kraven. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen, men det finns behov av att kravställa och stödja implementering av business integrity ledningssystem även under denna ägandefas.

Exitfas
Tio portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2023. Sex av dessa portföljbolag har rapporterat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för business integrity. Tre bolag bedöms delvis uppfylla kraven och ett bolag inkom inte med rapportering för 2023. Investeringen gjordes före 2013, för vilket Swedfund har inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering *återfinns på exitlistan.*

TeamEngine Document E-Sign ID. 55062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A5A8FF831421. Page 72 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

FUNDAMENT

Finansiell bärkraft

Ekonomiskt hållbara investeringar

Typ av mål: Uppdragsmål

Mål och målbeskrivning
Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara. Mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

Indikator
Omsättning och resultat ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret. Andelen fonder i portföljen med positiv IRR. Mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

SDG
8 Verka för en varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.



Introduktion
All våra portföljbolag växer och når lönsamhet är en förutsättning för att de utvecklingseffekter vi bidrar till att skapa blir bestående på längre sikt. Kapitalmobilisering innebär att utvecklingsfinansiärer agerar katalytiskt genom att vårt investerade kapital möjliggör saminvesteringar med privat kapital. Swedfund och andra utvecklings finansiärer kan fungera som brygga till det privata kapitalet och har genom sin långa erfarenhet av investeringar i utvecklingsländer och väl beprövade affärsmodell, där hållbarhet och samhällsutvecklingseffekter prioriteras, goda förutsättningar att agera katalytiskt.

Resultat och analys
Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar
Grafen nedan visar den procentuella andelen av Swedfunds direktinvesteringar som uppfyllde uppdragsmålet vid utgången av vart och ett av åren 2019–2023. Indirekta investeringar via fonder är exkluderade men redovisas i separat uppföljning på nästa sida.

Resultatet är blinkt det vill säga bolagen har antingen vuxit både vad gäller omsättning och resultat eller inte, vilket skapar en jämförbarhet mellan bolag av olika storlek och mognadsgrad.

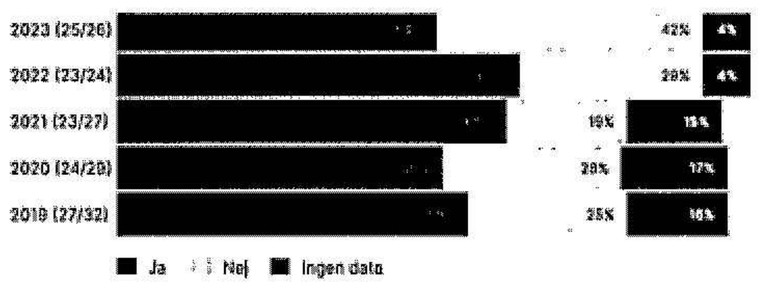
Det totala urvalet har ökat under 2023 till 26 innehav (upp från 24 innehav 2022). Detta förklaras av att det tillkommit fler portföljinnehav inom denna kategori än vad det gjorts avvecklingar.

För 2023 kan en svagare finansiell bärkraft observeras för de direkta innehaven i portföljen, där 54 procent av innehaven visar en ökning av både omsättning och resultat jämfört med investeringsåret (2022: 67 procent). Andelen investeringar som visar en minskning i en eller båda parametrarna uppgår 2023 till 42 procent.

Andelen investeringar som uppfyller målet är därmed under den uppsatta målnivån. Fler innehav har påverkats direkt och indirekt av ökad inflation och global osäkerhet. Datatäckningen är fortsatt hög och det är endast för ett bolag i portföljen som möjlighet för nyckeltalsuppföljning saknas på grund av en rekonstruktion av bolaget som försenat finansiellrapportering.

Inom gruppen som möter målsättningen inom finansiell bärkraft återfinns bolag verksamma inom olika sektorer och regioner, samt av olika storlek, där en gemensam nämnare är att flertalet innehav varit verksamma under en längre tid. Grafen nedan visar den procentuella andelen av Swedfunds direktinvesteringar som uppfyllde uppdragsmålet vid utgången av vart och ett av åren 2019–2023. Den finansiella utvecklingstakten skiljer sig mycket åt mellan olika direktinvesteringar beroende på bland annat utvecklingsfas, förutsättningar på den lokala marknaden och sektor. Volatiliteten på de marknader där Swedfund agerar är generellt sett större än i mer utvecklade ekonomier.

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



Andelen fonder med positiv IRR
I grafen på följande sida visas en sammanställning över andelen av Swedfunds aktiva fondportfölj som har en aktuell avkastning överstigande > tre procent, en avkastning mellan noll till tre procent samt den andel av fondportföljen som har en negativ avkastning. Avkastningen är beräknad i USD som IRR netto, dvs ackumulerad genomsnittlig årlig avkastning per investering där realiserade och orealiserade värdeförändringar jämförs med verkligt investerat belopp. Att en hög andel av fondinnehaven över tid kan redovisa en positiv avkastning är en viktig indikator för att investeringarna är ekonomiskt hållbara och att fondernas underliggande innehav

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 73 of 138.

TeamEngine E-Signing

uppvisar finansiell bärkraft. IRR baseras på senaste värdering av fonderna per 31 dec 2024 vilket innebär att det inte redovisas med motsvarande eftersläpning som flertalet övriga resultatmått. Urvalet omfattar 36 fonder vilket inkluderar samtliga aktiva fonder där en första utbetalning skett senast under 2023.

Av det totalt 36 fonder som ingår i urvalet uppvisar 15 fonder (42 procent) en positiv IRR. Resterande 21 fonder (58 procent) har en negativ IRR vid utgången av 2024. Swedfunds fondportfölj har vuxit med sju nya fonder under året och en tredjedel av fondportföljen är kontrakterad under de tre senaste åren. Av de totalt 12 fonder som som kontrakterats under de tre senaste åren uppvisar 4 en positiv IRR. För fonder äldre än tre år är motsvarande andel innehav med positiv avkastning 11 av 24 fonder. Att den aktiva fondportföljen innehåller relativt många yngre fonder är en förklaring till att andelen innehav med negativ IRR har ökat under 2024. En typisk PE fond kommer normalt behöva ett antal år av investeringar och aktivt värdeskapande i sina underliggande innehav innan en värdetillväxt kan påvisas. Indikatorn bör därför följas upp under en längre period för att kunna utvärdera hur en mer mogen portfölj utvecklas över tid.

Kapitalmobilisering
I Swedfunds särskilda samhällsuppdrag ingår att mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom de investeringar vi gör. Swedfund har under många år agerat katalytiskt 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 enligt denna metod årligen till EDFI.

Volym mobiliserat kapital
Uppdragsmålet följs upp med 2020 som basår och beräkningen baseras på under året mobiliserat privat kapital i relation till kontrakterat belopp på årets avtalade investeringar. Detta innebär att nyckeltalet till skillnad från flertalet övriga indikatorer för portföljbolagen redovisas utan eftersläpning. Vid beräkning av nyckeltalet viktas Swedfunds andel av privat mobiliserat kapital i förhållande till andra utvecklingsfinansiärer och utvecklingsbankers investerade belopp. För 2024 beräknas Swedfund ha bidragit med privat kapitalmobilisering motsvarande 36 procent av totalt kontrakterat värde under året vilket är något under föregående års 39 procent. Privat mobiliserat kapital under 2024 är framförallt hänförbart till ett antal fondinvesteringar där Apis Growth Markets Fund III , Amethis III och Novastar III People + Planet fund har kunnat bidra med mest privat kapital i förhållande till Swedfunds och andra utvecklingsfinansiärers investeringar. Andelen mobiliserat privat kapital för 2024 överstiger målnivån 30 procent av kontrakterat belopp. Vid uppföljning av hela perioden 2020–2024 uppgår andelen mobiliserat kapital till 32 procent, det vill säga i linje med målnivån för uppdragsmålet. Ökad osäkerhet och risker i den globala ekonomin har generellt en negativ påverkan på utländska direktinvesteringar i utvecklingsländer, vilket gör det mer utmanande att mobilisera privat kapital. Genom de investeringar som kontrakterats under de senaste åren har Swedfund bidragit till att fler privata investerare och kapital kan attraheras på längre sikt.

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





TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 74 of 138.

SF



Anslagsfinansierad verksamhet

För att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar krävs olika verktyg. Swedfund får anslag för projektförberedande och understödjande insatser i utvecklingsländer genom Projektacceleratorn. Anslagsmedel för teknisk assistans används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen.

Projektaccelerator
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, grön infrastruktur och hållbara transporter kan utvecklas och realiseras. Projektacceleratorn utgör en brygga 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 är beaktade i önskvärd utsträckning i de projekt 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.

ment E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-49E9-97EC-A6ABFF831421, Page 75 of 138

Projektacceleratorn har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom årliga anslag. Anslagen för 2024 kommer från utgiftsområde 7 (internationellt bistånd) och uppgick till totalt 240 MSEK. Av dessa var 90 MSEK särskilt avsedda för insatser i Ukraina och 15 MSEK särskilt avsedda för Moldavien. Tillförda medel inkluderar kostnader för förvaltning. Under 2024 rekryterades fyra 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 41 insatser initierats under 2024 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 år beroende på upphandlingsprocess och omfattning av insatsen. Det omedelbara resultatet av arbetet är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för upphandling av en hållbar lösning för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen realiseras beror på nationella och lokala omständigheter, inte minst finansiella, hos projektägaren.

Under 2024 har verksamheten fortskridit med stort fokus på Ukraina. Kriget i Ukraina och de ekonomiska effekterna på en makroekonomisk nivå har dessutom blivit kännbara i många av de länder Projektacceleratorn 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 har därför under 2024 blivit alltmer centralt eftersom efterfrågan på mjuk finansiering ökat.

Projektaccelerator, övergripande status

Aggregerat	Antal
Pågående	82
Avslutade insatser	43

Nya insatser under 2024 finns i följande länder: Angola, Brasilien, Kamerun, Colombia, Kenya, Malaysia, Moldavien, Mocambique, Namibia, Nigeria, Filippinerna, Senegal, Sydafrika, Sri Lanka, Tanzania och Ukraina.

Sedan 2016 har Projektacceleratorn initierat insatser även i följande länder: Albanien, Bolivia, Burkina Faso, Egypten, Eswatini, Georgien, Indonesien, Demokratiska Republiken Kongo, Laos, Lesotho, Rwanda, Thailand, Uganda, Zambia samt regionala insatser i södra Afrika.

Projekten finns inom sektorerna Cirkulära lösningar, Hållbar energi, Hållbara transporter och Hållbara projekt.



TeamEngine Document E-Sign ID: 5

TeamEngine E-Signing

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, affärsetik och business integrity. Medlen kan användas för att utveckla fler investeringsbara objekt.
TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är verksamt, i enlighet med det årliga regleringsbrevet. För 2024 har Swedfund tilldelats 18,0 MSEK för teknisk assistans varav 1,8 MSEK för administration av insatsen. Sammanlagt har 18 beslut för att finansiera projekt till ett totalt värde av 16,2 MSEK godkänts under 2024. 1,8 MSEK användes för administration under 2024.

TA-insats – godkända 2024	Beskrivning
Förebyggande insats inom området affärsetik och anti-korruption	Projekt för att stärka ett fondbolags kapacitet och arbetssätt för att identifiera, mitigera och bemöta korruptionsrisker i fondens portföljbolag.
Female Future Program	Kompletterande medel till aktivitet för ledarskaps- och styrelseutvecklingsinsatser till kvinnor anställda inom portföljbolag och fonders underliggande bolag i Kenya, Tanzania, Uganda, Ghana och Tunisien.
Insats inom klimat	Insats i syfte att höja kapaciteten och utveckla metodiken för en fondförvaltare för att implementera en modell för beräkning av fondernas och de underliggande portföljbolagens klimatpåverkan.
Modell för styrning och mätning av utvecklingseffekter	Stöd till en andra fas av projekt för utveckling av ett standardiserat IMMS-erbjudande (Impact Measurement and Management System) för Swedfunds portföljbolag.
Förebyggande insats inom området affärsetik och anti-korruption	Kompletterande medel till insats för att främja standards och för att utveckla ett gemensamt ramverk för Business Integrity som kan användas av Swedfunds portföljbolag, främst finansiella institutioner och fondförvaltare.
Jämställdhet inom energisektorn	Aktivitet för att stödja fondbolags underliggande portföljbolag för förbättrade initiativ och resultat samt kapacitetsuppbyggnad för att skapa djupgående och långvariga resultat inom jämställdhetsområdet.
Jämställdhet inom finanssektorn	Insats för att genomföra in-person trainings/workshops för att stödja fondförvaltare och finansinstitut i deras arbete med att stärka implementeringen av ett jämställdhetsperspektiv inom bolagens egna organisationer och investeringsprocesser.
Insats inom området mänskliga rättigheter	Aktivitet för att ta fram vägledande instruktioner och genomförandet av utbildning för att stärka Swedfunds portföljbolag processer, kompetens och kapacitet för hantering av risker och negativ påverkan inom området mänskliga rättigheter.
Utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet	Projekt i syfte att stärka kompetensen och kapaciteten hos en fonds portföljbolag i linje med internationella ESG standarder samt för kvinnors egenmakt, mångfald och inkludering och för att bidra till små och medelstora företags hållbara tillväxt och utveckling.
Insats för förbättrade arbetsförhållanden	Aktivitet för att stärka portföljbolags arbete med och implementering av anständiga arbetsvillkor. Insatsen har sin utgångspunkt i framtagen handbok (Decent Work Handbook) samt relaterat framtaget material och tillhandhållande verktyg.
Certifiering av konsumentskyddsprinciper	Stöd till fonds underliggande bolag i Tanzania inom området konsumentskydd för kapacitetsuppbyggnad och anpassning till CPP-standards (Customer Protection Principles).
Kapacitets- och kvalitetshöjande insatser 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.
Förebyggande insatser inom området affärsetik och anti-korruption	Ramverksprojekt för att stärka portföljbolags kapacitet och arbetssätt för att identifiera, mitigera och bemöta korruptionsrisker inklusive fondernas portföljbolag.
Female Future Program	Stöd till en tredje omgång av aktivitet för ledarskaps- och styrelseutvecklingsinsatser till kvinnor anställda inom portföljbolag och fonders underliggande bolag i Kenya, Tanzania, Uganda, Ghana och Tunisien.
Kapacitetshöjande insats inom ESG, inkl konsumentskydd	Insats för att stärka portföljbolags kapacitet att hantera miljömässiga och sociala risker, inklusive inom området konsumentskydd för kapacitetsuppbyggnad och anpassning till internationella standards.
Insats inom klimat	Aktivitet för att förbättra fondförvaltares metodik och processer för beräkning och monitorering av de underliggande portföljbolagens klimatpåverkan, med ett specifikt fokus på Scope 4 (undvikna utsläpp).
Jämställdhet inom energisektorn	Stöd till portföljbolag inom området jämställdhet och kvinnors egenmakt för att stärka och utveckla bolagets policys och processer internt och inom den projektdrivande verksamheten. Aktiviteten inbegriper även utbildning samt en studie för uppföljning av projektbolagens externa påverkan inom området.
Kapacitets- och kvalitetshöjande insats inom ESG	Insats mot fondbolags underliggande portföljbolag verksamt inom B2B e-upphandling av livsmedel för att genomföra en ESG-revision samt stärka, utveckla och anpassa företagets policys och processer till internationella ESG-standarder.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A8FF831421. Page 77 of 136.

TeamEngine E-Signing

Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. 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, direkt i bolag och finansiella institutioner och indirekt genom fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2024 samt uppföljning av det ekonomiska mål som definierats av ägaren.

Investeringsverksamheten

Portföljen

Arbetet med att utveckla och förändra portföljens sammansättning har under det gångna räkenskapsåret fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera i de fyra sektorerna; Energi & Klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem.

Under 2024 har Swedfund kontrakterat femton (15) investeringar, varav fjorton (14) nya portföljinnehav och en (1) tilläggsinvestering i befintligt portföljinnehav. Totalt kontrakterat värde för under året avtalade investeringar är motsvarande drygt 2 700 MSEK fördelat på sju (7) aktieinvesteringar (varav 4 genom fonder) samt åtta (8) låneinvesteringar. De avtalade investeringarna under 2024 beskrivs nedan under avsnitten för respektive sektor.

Under året har totalt två portföljinnehav fullt ut avslutats, fördelat på ett lån och en indirekt aktieinvestering. Utöver helt avvecklade innehav har även två lån inom samfinansieringsfaciliteter avslutats under 2024. Realisationsvinsterna under räkenskapsåret från försäljning av aktier och andelar uppgick netto till 243,7 MSEK (56,1). Realisationsresultatet under 2024 är i sin helhet hänförbart till delförsäljningar i ett antal aktiefonder där en delavyttring i South Asia Growth Fund II under det tredje kvartalet haft enskilt störst påverkan på årets resultat.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 6 121 MSEK (4 990) per 31 december 2024. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid utgången av året till 1 107 MSEK (591) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med 5 931 MSEK (4 492) kontrakterade, ännu ej utbetalade åtaganden, så uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 13 159 MSEK (10 073). Värdeförändringen i portföljen är till övervägande del hänförbar till de femton kontrakterade investeringarna vars samlade värde är signifikant högre än värdet av under året avslutade portföljinnehav. Under 2024 har portföljens värde dessutom haft en positiv påverkan från valutaomräkning då svenska kronan under senare delen av året försvagades tydligt mot framför allt USD som är den vanligaste transaktionsvalutan i Swedfunds investeringsportfölj. Beräknad påverkan på portföljvärdet från valutaomräkning under 2024 uppskattas motsvara ca 800 MSEK i förhållande till värdet vid årets början.

Avkastningen i investeringsportföljen som uttryckt i IRR har utvecklats positivt under 2024 och beräknas vid årets slut uppgå till 5,6% att jämföra med 4,6% vid ingången av året. IRR är beräknad i USD, som är den huvudsakliga transaktionsvalutan, och avser den totala portföljen med investeringsår 2013 som basår. Orealiserade värdeförändringar i verkligt värde för aktier och andelar samt realiserade delavyttringar inom ett antal PE fonder har haft en positiv påverkan på IRR under 2024. Sjunkande marknadsräntor har generellt sett en positiv påverkan på värderingar av aktier och andelar samtidigt som den övervägande andelen av låneportföljen, med rörliga räntor, genererar en något lägre avkastning.

Investeringar

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under 2024 fortsatt att investera i sektorn Energi & Klimat baserat på strategiskt beslut att enbart investera i förnybara energikällor. 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 ökat under året och uppgår till 42% per den 31 december 2024. Under året har fyra (4) investeringar avtalats om inom sektor Energi & klimat vilka presenteras nedan:

- Under det andra kvartalet avtalades om en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp 30 MEUR i fonden The Urban Resilience Fund (TURF). TURF utvecklar och investerar i nya infrastrukturprojekt och

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A8FF831421. Page 78 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

företag som förbättrar stadsmiljöer och levererar viktiga samhällstjänster. Investeringarna förväntas bland annat göras inom mikrokraftnät, avfallshanteringsanläggningar, och energieffektiva samhällsmiljöer, till exempel gatubelysning och hållbara transporter. Fonden förvaltas av Meridiam och har en geografisk inriktning mot Afrika och främst länder söder om Sahara.

- Swedfund avtalade i det andra kvartalet om en aktieinvestering upp till 10 MUSD i solkraftsföretaget PT Xurya Daya Indonesia (Xurya). Investeringen var en del i en finansieringsrunda om totalt 55 MUSD under ledning av den norska utvecklingsfinansiären Norfund. Xurya hade fram till investeringstillfället utvecklat över 170 solkraftsprojekt och investeringen förväntas kunna bidra till övergången mot en mer fossilfri elproduktion i Indonesien.
- En investering i aktiekapital upp till 22 MUSD i den oberoende kraftproducenten Sturdee Energy (Sturdee) avtalades om i det fjärde kvartalet. Sturdee utvecklar, äger och driver förnybara projekt inom sol- och vindkraft i Sydafrika, Botswana och Namibia. Länderna i södra Afrika har ett betydande underskott i elförsörjningen och regionen är samtidigt kraftigt beroende av fossila bränslen. Swedfunds investering i Sturdee genomförs i samverkan med den danska utvecklingsfinansiären IFU och förväntas bidra till den gröna omställningen i regionen.
- Under det fjärde kvartalet avtalades om ett lån till The Emerging Africa and Asia Infrastructure Fund (EAAIF) upp till 40 MEUR. EAAIF är en plattform som tillhandahåller lån riktat mot infrastrukturprojekt i Afrika och Asien och har en aktiv projektportfölj om drygt 60 projekt fördelat över 20 länder, till största del i Afrika. Plattformen investerar brett i infrastruktur inom flera olika sektorer som energisystem, transport och logistik och digital infrastruktur. Swedfunds lån till EAAIF kommer primärt riktas mot projekt inom klimat och digital infrastruktur och investeringen förväntas också kunna möjliggöra mobilisering av privat kapital till plattformen.

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 indirekt genom kreditfonder. Sektorns andel av Swedfunds totala investeringsportfölj uppgår vid utgången av 2024 till 28%. Under 2024 har fem (5) investeringar avtalats om inom sektor Finansiell inkludering:

- Under det första kvartalet 2024 avtaladeas om ett 5 MUSD lån till Teyliom Finance, ett dotterbolag till Teyliom Group som verkar inom ett flertal branscher i tolv afrikanska länder. Swedfunds lån till Teyliom Finance är riktat mot dotterbolaget Bridge Bank Microfinance med huvudsaklig verksamhet i Elfenbenskusten och med fokus på utlåning till mikro, små och medelstora företag (MSMEs). Lånet till Teyliom Finance gjordes som en saminvestering med BluePeak Private Capital fund där Swedfund investerat som andelsägare sedan 2022.
- Under det andra kvartalet av 2024 avtalades om ett lån upp till 10 MUSD med den nepalesiska banken Siddhartha Bank. Avtalet med Siddhartha är Swedfunds första direktinvestering i Nepal och lånet kompletterar bankens finansiering och kapitalstruktur. Lånet till Siddhartha skapar förutsättningar för bankens finansiering av MSMEs genom tillväxt inom prioriterade segment som jordbruk, matproduktion samt energiproduktion.
- I det tredje kvartalet avtalades med Access Bank i Nigeria om ett lån upp till 30 MUSD. Swedfunds lån till Access Bank är en del av syndikat upp till 300 MUSD tillsammans med andra europeiska utvecklingsfinansiärer, under ledning av nederländska FMO. Access Bank är en systemviktig bank i Nigeria och inriktningen för lånet är MSMEs, i stor utsträckning utanför de större städerna, där ökad tillgång till finansiering kan bidra till tillväxt och jobbskapande.
- Ett låneavtal upp till 20 MEUR med Compagnie Financière Africaine (COFINA) avtalades om under det fjärde kvartalet. COFINA är en finansiell institution som tillhandahåller lån till små och medelstora företag i Väst- och Centralafrika. Swedfunds lån är riktat mot MSMEs, kvinnliga entreprenörer och jordbruksföretag i Elfenbenskusten och Senegal. Lånet till COFINA omfattas till 50% av en kreditgaranti från EU.
- Ett utökat åtagande till det befintliga portföljinnehavet Victoria Commercial Bank (VCB) avtalades om under det fjärde kvartalet genom ett lån upp till 7,5 MUSD. VCB är en kenyansk bank som ingått i Swedfunds investeringsportfölj sedan 2018. Det utökade låneåtagandet förväntas understödja VCBs strategi att finansiera små- och medelstora företag inom sektorer som tillverkning, detaljhandel och jordbruk.

2 700
miljoner kronor totalt kontrakterat värde för investeringar avtalade 2024

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 indirekt genom fonder. Sektorns andel av Swedfunds totala investeringsportfölj uppgår till 25% vid utgången av 2024 och under året har totalt tre (3) investeringar kontrakterats.

- Under det andra kvartalet avtalades om en indirekt aktieinvestering upp till 10 MUSD i Inside Equity Fund II (IEF II). IEF II är en sektoragnostisk PE-fond med inriktning att investera i små- och medelstora företag (SME) i sydöstra Afrika, till stor del i Zambia och Madagaskar. Swedfunds investering i fonden förväntas bidra till jobbskapande, skatteintäkter och utveckling av privata sektorn i sydöstra Afrika, där bristen på riskkapital är särskilt påtaglig för SME bolag i tillväxtfas.
- En indirekt aktieinvestering avtalades om i det tredje kvartalet genom ett åtagande upp 10 MUSD i Novastar III Africa People + Planet Fund (Novastar III). Novastar III är en Venture Capital fond (VC) med inrikt-

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AFFF831421. Page 79 of 136

TeamEngine E-Signing

ning att investera i företag i tidig fas inom klimat och miljöteknik samt digitala tjänster. Finansieringen från Novastar III förväntas kunna påverka sektor och marknadsutveckling inom det afrikanska VC-ekosystemet samt bidra till jobbskapande och ökade skatteintäkter. Fondens investeringar kommer göras i ett flertal länder i Afrika, till övervägande del söder om Sahara, bland annat Kenya, Uganda, Nigeria och Ghana.

- En indirekt aktieinvestering upp till 15 MEUR i fonden AfricInvest SME Fund avtalades om under det fjärde kvartalet. AfricInvest SME är en sektoragnostisk PE-fond som investerar i ett flertal länder i Nord-, Väst- och Östafrika. Inriktningen på investeringarna är snabbväxande små- och medelstora företag med ett tydligt behov av tillväxtkapital. Investeringen i AfricInvest SME förväntas förutom ökad tillgång till riskkapital också bidra till jobbskapande och förstärkt jämställdhet.

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, som etablerades 2023, avser Swedfund att investera i hela värdekedjan för jordbruk och matproduktion. Vid utgången av 2024 uppgår sektorns andel av den totala investeringsportföljen till drygt 3% efter att tre (3) investeringar blivit kontrakterade under året.

- Under det första kvartalet avtalade Swedfund om den första investeringen inom sektorn Livsmedelssystem genom ett lån upp till 5 MUSD till Apollo Agriculture (Apollo). Apollo är ett agri-fintech företag som genom innovativ användning av teknik, data och en skalbar distributionsmodell erbjuder småbrukare i Kenya och Zambia en heltäckande lösning för insatsvaror till jordbruk, rådgivning, försäkring och finansiering. Genom lånet ges möjlighet för Apollo att vidareutveckla och expandera sin verksamhet vilket skapar förutsättningar för jobbskapande och förbättrad jordbruksproduktion. Swedfunds lån omfattas till 50% av en kreditgaranti från EU.
- Under det fjärde kvartalet avtalades om att investera aktiekapital upp till 20 MUSD i AgDevCo Limited (AgDevCo) som är ett investmentbolag inriktat mot investeringar genom låne- och aktieinstrument i medelstora företag inom jordbrukssektorn i Afrika, söder om Sahara. Swedfund har gjort investeringen parallellt med bland andra utvecklingsfinansiärerna Bii och Norfund som är befintliga aktieägare i AgDevCo. Investeringen i AgDevCo kommer skapa förutsättningar för en fortsatt tillväxt i bolagets investeringsportfölj samt möjlighet att mobilisera privat kapital. Förväntade primära effekter av investeringen är jobbskapande samt förstärkning och tillväxt inom jordbrukssektorn på flera marknader i Afrika.
- Ett låneavtal kontrakterades i slutet av det fjärde kvartalet genom ett 15 MUSD lån till Robust International Pte. Ltd. (Robust). Swedfunds lån till Robust är en del av ett lånesyndikat under ledning av den nederländska utvecklingsfinansiären FMO. Robust är ett globalt bolag inom handel med framför allt cashewnötter och sesamfrön och har sitt moderbolag baserat i Singapore med lokal verksamhet i flera afrikanska länder. Lånet kommer primärt användas till att stärka Robust rörelsekapital i dess afrikanska dotterbolag för köp av råvaror från lokala jordbrukskooperativ och småbönder för vidare bearbetning i nya processanläggningar. En ökad lokal produktionskapacitet och förädling av råvaror förväntas kunna bidra till marknadsutveckling, arbetstillfällen och tillväxt inom jordbrukssektorn i Afrika.

EBIT rullande 60 månader

MSEK	2020	2021	2022	2023	2024	Totalt 2020–2024
EBIT	-373	197	151	-103	376	249

Avyttringar

Under 2024 har två (2) portföljinnehav fullt ut avslutats, varav ett lån och en indirekt aktieinvestering.

Avyttringar aktier och andelar

Under det fjärde kvartalet avyttrades det sista underliggandet innehavet i fonden Adenia Capital III och investeringen betraktas därmed som avyttrad från Swedfunds aktiva portfölj.

Avslut av lån

Under 2024 har en direkt låneinvestering fullt ut avvecklats:

- Lånet till Equity Bank i Kenya (15 MUSD) återbetalades i sin helhet under det tredje kvartalet i enlighet med villkoren i låneavtalet och portföljinnehavet är därmed avslutat.

Utöver helt avvecklade låneinvesteringar har även två lån inom samfinansieringsfaciliteterna EFP och ICCF avslutats under året enligt plan.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelseresultatet (EBIT) ska vara positivt mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivas på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Det ekonomiska målet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period. Swedfund rapporterar ett tydligt positivt EBIT för 2024. En summering av EBIT för senaste femårsperioden 2020–2024 (se tabellen nedan) visar att det samlade rörelseresultatet uppgår till knappt 250 MSEK, eller 50 MSEK i genomsnitt per år, vilket innebär det ekonomiska målet är uppnått vid utgången av 2024. Resultat och måluppfyllnad påverkas till stor del av valutakurseffekter. Resultatpåverkan från valuta präglas av en hög volatilitet, givet att ingen valutasäkring tillämpats.

EBIT för räkenskapsåret 2024 uppgår till 376,4 MSEK (-103,4). Det positiva resultatet under 2024 är i stor utsträckning påverkat av valuta, där den största delen härrör sig till orealiserade valutakurseffekter i Swedfunds låneportfölj samt orealiserade 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 68,7 MSEK (-15,7) och presenteras närmare i not 8.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AFFF831421. Page 80 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Totalt två innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklade under året, varav ett direkt lån och en indirekt aktieinvestering. Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2024 till 538,1 MSEK (27,4). Försvagningen av den svenska kronan mot framför allt USD och EUR har under den senare delen av året påverkat resultatet från investeringsverksamheten positivt 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 tydligt 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 3 638 MSEK (2 808) och ett oredovisat övervärde på 1 107 MSEK (591), se not 22.

Swedfunds investeringsverksamhet genererade under 2024 intäkter från utdelningar om 31,1 MSEK (32,7). 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 2024 till 243,7 MSEK (56,1). Transaktioner under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från delavyttringar i fonderna South Asia Growth Fund II, Apis Growth Fund I och Ninety One Africa Private Equity Fund. Inga avyttringar av direkta aktieinnehav har genomförts under 2024.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde vid årets slut på 2 483 MSEK (2 182).

Räntenettot för helåret 2024 uppgick till 224,7 MSEK (227,7). Intäkterna från räntenettot har under året påverkats positivt av valutaomräkning samtidigt som fallande marknadsräntor haft en negativ påverkan.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

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

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för räkenskapsåret 2024 till 179,9 MSEK (-85,3). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar, vilka påverkades kraftigt av försvagningen av den svenska kronan under det sista kvartalet 2024. 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 2024 uppgick det orealiserade övervärdet till 1 107 MSEK (591), se även not 22.

För räkenskapsåret 2024 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -60,0 MSEK (-210,1). Påverkan från valutaomräkning har påverkat nedskrivningarna positivt under året ca 53 MSEK vilket innebär att den underliggande värdeförändringen i aktie- och fondinnehav som belastar resultatet är ca -113 MSEK. Nedskrivningarna är till största del hänförbara till indirekta aktieinnehav inom sektor Hållbara tillväxtföretag.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har haft en negativ påverkan under 2024 genom högre förväntade kreditförluster vilket gett en resultateffekt på -72,5 MSEK (9,2). Den negativa resultateffekten under året är sin helhet påverkad av ett lån med försämrade förutsättningar som förflyttats till stadie 3.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2024 uppgick till 376,4 MSEK (-103,4). Det positiva 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 2024 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 portföljinnehaven 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 räntenettot. För vidare information om det alternativa nyckeltalet hänvisas till not 8.

För helåret 2024 uppgick EBIT exkluderat för valutakurseffekter till 68,7 MSEK (-15,7). Det positiva resultatet för 2024 är framför allt hänförbart till realisationsvinster från avyttring av fondandelar som tydligt 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 Project Accelerator som är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0 MSEK (0) för verksamhetsåret 2024. I normalfallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Som egen resultatrad under Övriga rörelseintäkter har också inkluderats Aktiverat arbete för egen räkning som 2024 uppgår till 0,8 MSEK (1,2). Detta avser i sin helhet aktivering av externa kostnader för utveckling av en ny extern webbplats. Intäkten 0,8 MSEK har en motsvarande kostnad som ingår i övriga externa kostnader. Aktiverade utgifter skrivs av mot resultatet under avskrivningar från och med 2024.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF631421. Page 81 of 138.

TeamEngine E-Signing

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick -51,6 MSEK (-39,9) för räkenskapsåret 2024 där tillväxten i kostnader till största del kan hänföras till IT relaterade kostnader, licenser, externa konsulter, högre lokalkostnader för kontor samt lägre avdrag för ingående moms.

Personalkostnaderna uppgick under året till -108,6 MSEK (-90,6) där kostnadsökningen under året främst förklaras av en fortsatt tillväxt i antal anställda i medeltal, bland annat genom etableringen av regionkontor i Elfenbenskusten, samt löneinflation.

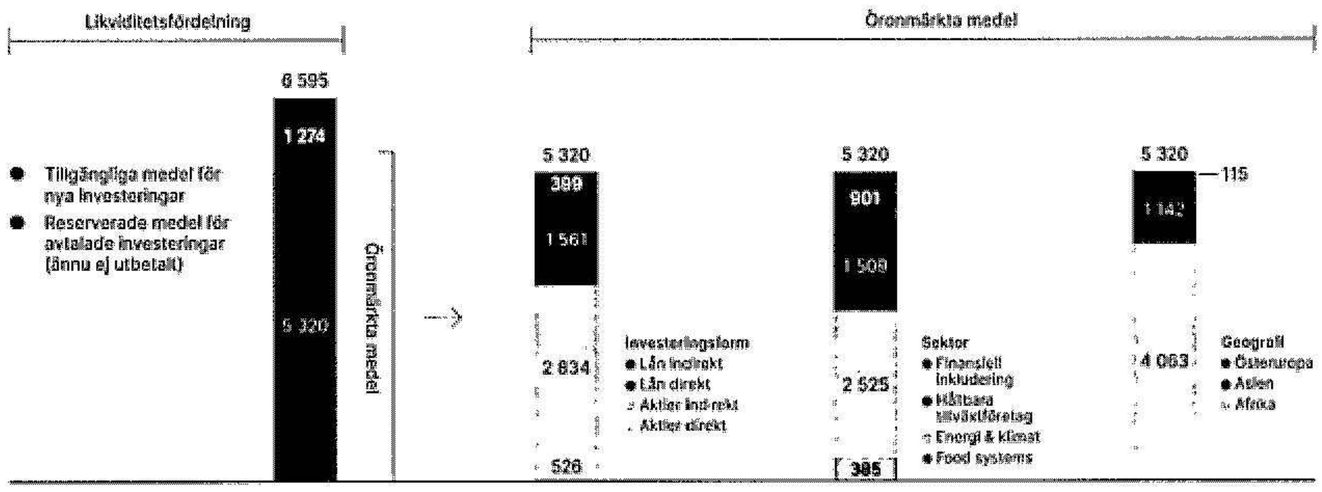
Övriga finansiella poster

Resultat från övriga finansiella poster uppgick för 2024 till 547,3 MSEK (95,1) 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 positiv resultateffekt på övriga finansiella poster. Samtidigt har utvecklingen av marknadsräntor inneburit en stabil underliggande avkastning i likviditetsförvaltningen och för bankmedel på konto vilket förklarar att resultatet netto från övriga finansiella poster är tydligt positivt för helåret 2024.

Skatter

Beräknad skattekostnad på årets resultat uppgår för räkenskapsåret 2024 till -153,8 MSEK (-28,7). Se även not 10 för beräkning av skatt på periodens resultat.

Fördelning av egna medel 2024-12-31, MSEK



Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, det vill säga kapitaltillskott och ackumulerade resultat. För 2024 beslutade staten om ett kapitaltillskott om totalt 1 460 MSEK vilket avropats i sin helhet. I tillägg beslutades om ett extra kapitaltillskott om 300 MSEK, riktat och öronmärkt för investeringar i Ukraina, vilket avropades i under det tredje kvartalet. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2024 till 95% (96). För 2025 har riksdagen beslutat om att i statens budget avsätta ett kapitaltillskott för Swedfund om 1 800 MSEK.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 7 138 MSEK (5 606) per 31 december 2024, varav 6 595 MSEK (5 212) avser medel som Swedfund kan förfoga över i investeringsverksamheten. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt illustrationen till vänster. Reserverade "öronmärkta medel" för avtalade investeringar uppgick till 5 320 MSEK (4 492) per den 31 december 2024 samtidigt som tillgängliga medel för nya investeringar uppgick till 1 274 MSEK (720). Likvida medel reserveras för investeringar vid kontrakteringstillfället för att bolaget ska kunna fullgöra sina framtida åtaganden i samband med utbetalning. För direkta investeringar i aktier och lån reserveras 100% medan det för samfinansieringsfaciliteter och fonder reserveras 50–90% av kontraktsåtagandet. De reserverade och öronmärkta medlen för framtida investeringar motsvarar 90% av Swedfunds kontrakterade åtaganden vid utgången av 2024.

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är positivt och uppgår till 561,1 MSEK (212,5). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande verksamheten 509,3 MSEK (205,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -887,0 MSEK (-1 143,3) och visar på en fortsatt hög nivå av investeringar under 2024. Tillväxten i portföljen genom förvärv av nya finansiella anläggningstillgångar överstiger signifikant avyttringarna. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 760,0 MSEK (1 460,1) vilket motsvarar 2024 års kapitaltillskott. Årets totala kassaflöde uppgick till 1 382,3 MSEK (521,8).

Personal

Medelantalet anställda under 2024 uppgick till 85 (70). I medeltal har 77 medarbetare arbetat på kontoret i Stockholm, 5 medarbetare på kontoret i Nairobi (Kenya) och 3 medarbetare på kontoret i Abidjan (Elfenbenskusten). Se även not 5.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF631421. Page 82 of 138

SF

Risker
Som utvecklingsfinansiär 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 35-36 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. Bolagsstyrningsrapporten bifogas denna integrerade redovisning på sidorna 116-120.

Styrelse
Vid årsstämman 26 april 2024 omvaldes som styrelseledamöter Catrin Fransson, Torgny Holmgren, Josefin Ekros Roth, Catrina Ingelstam, Roshi Motman, Caroline af Klean och Anna Stellinger. Johan Mörnstam nyinvaldes i styrelsen samtidigt som Kerstin Borglin avgick som styrelseledamot. Till styrelsens ordförande valdes Catrin Fransson.

Förslag till vinstdisposition
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2024
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	9 599 016 713
Kapitaltillskott	1 760 000 000
Årets resultat	769 966 418
	12 128 983 131
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	12 128 983 131
	12 128 983 131



TeamEngine Docu
TeamEngine E-Signing

Flerårsöversikt

Belopp i MKR	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkning					
Resultat från aktier och fondandelar	275	89	103	126	98
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	3	2	1	–
Resultat från räntebärande instrument	225	228	114	95	85
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader	171	-91	142	54	-44
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster	-132	-201	-107	19	-432
Resultat från investeringsverksamheten	538	27	255	284	-292
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader	-162	-131	-104	-87	-81
Rörelseresultat (EBIT)	376	-103	151	197	-373
Resultat från övriga finansiella poster	547	95	166	47	-3
Resultat före skatt	924	-8	317	244	-376
Ekonomiskt mål					
EBIT rullande 60 månader	249	-86	28	-73	-289
Alternativa nyckeltal					
Resultat från investeringsverksamheten exkluderat valutaeffekt[1]	230	115	49	118	–
Rörelseresultat (EBIT) exkluderat valutaeffekt[1]	69	-16	-55	31	–
Löpande resultat[2]	94	132	33	26	50
Finansiell ställning					
Aktier och fondandelar	3 617	2 788	2 185	1 704	1 521
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	20	20	20	27	48
Lånefordringar	2 483	2 162	1 916	1 660	1 328
Eget kapital	12 721	10 191	8 768	7 314	6 094
Balansomslutning	13 409	10 669	9 160	8 221	7 172
Soliditet (%)	95%	96%	96%	89%	85%
Investeringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott	1 760	1 460	1 200	1 000	800
Nya (avtalade) investeringar	2 726	2 540	2 097	1 109	950
Kontrakterad portfölj inklusive övervärden	13 159	10 073	8 435	5 864	4 915
Portföljens avkastning uttryckt i IRR (%)[1]	5,0%	4,6%	5,1%	5,4%	–
Antal investeringar i portföljen	85	73	64	61	65
Anslagsfinansierad verksamhet					
Projektacceleratorn					
Tilldelade medel	240	175	85	70	88
Antal beslutade projekt	41	23	13	11	12
Antal aktiva projekt i portföljen	82	57	43	33	16
Upparbetade kostnader	104	66	50	24	24
Teknisk assistans					
Tilldelade medel	18	15	15	15	15
Antal godkända projekt	19	18	23	20	30
Upparbetade kostnader	19	20	12	11	22
Övriga nyckeltal					
Medelantal anställda	85	70	62	52	48

[1] Inga siffror togs fram under 2020.
[2] Löpande resultat består av resultaträkningsraderna Erhållen utdelning, Resultat från räntebärande instrument och Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader

TeamEngine Document E-Sign ID. 68052EFD-EC7C-40E9-97EC-A6A8FF831421. Page 84 of 138.

SF

TeamEngine E-Signing

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3	31 142	32 736
Försäljningsintäkt	3	347 675	82 824
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-103 971	-26 739
Resultat från aktier och fondandelar		274 847	88 820
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3	–	2 609
Försäljningsintäkt	3	–	–
Anskaffningskostnad försålda aktier		–	–
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		–	2 609
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	225 067	227 687
Räntekostnader		-418	–
Resultat från räntebärande instrument		224 650	227 687
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	975	786
Övriga portföljkostnader		-9 829	-8 292
Valutakurseffekter		170 045	-85 276
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		171 091	-90 783
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-59 882	-210 085
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		–	–
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-72 488	9 160
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-132 470	-200 925
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		538 117	27 407

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3, 4	122 830	86 389
Aktiverat arbete för egen räkning		816	1 181
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7	-51 598	-39 948
Personalkostnader	5	-108 556	-90 590
Övriga rörelsekostnader	4	-122 830	-86 389
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-2 366	-1 410
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-161 724	-130 767
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	8	376 394	-103 360
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	9	552 892	172 782
Övriga finansiella kostnader	9	-5 546	-77 677
Resultat från övriga finansiella poster		547 346	95 104
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		923 739	-8 256
RESULTAT FÖRE SKATT		923 739	-8 256
Skatt på periodens resultat	10	-153 773	-28 683
PERIODENS RESULTAT		769 966	-36 939
BOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Periodens resultat		769 966	-36 939
Övrigt totalresultat		–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT		769 966	-36 939

TeamEngine Document E-Sign ID, 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A6FF831421. Page 85 of 136

TeamEngine E-Signing

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	11	1 820	1 181
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	3 845	4 030
Inventarier, verktyg och installationer			
Inventarier	12	3 020	2 696
Summa		8 684	7 907
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	13, 22, 23	3 617 393	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	14, 22, 23	20 469	20 469
Lånefordringar	15, 16, 22, 23, 26	2 493 382	2 181 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav	22, 23	2 113	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar	10	487	487
Summa		6 132 444	4 999 676
Summa anläggningstillgångar		6 141 128	5 007 782

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	22, 23	666	60
Övriga fordringar	18, 22, 23	77 283	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19, 22, 23	51 138	47 186
Summa		129 088	55 197
Kortfristiga placeringar	20, 22, 23, 26	5 751 009	4 932 762
Kassa och bankmedelsbehållningar	22, 23, 26	1 375 779	661 265
Innehållna medel för annans räkning	22, 23, 26	11 618	11 648
Summa		7 138 407	5 605 675
Summa omsättningstillgångar		7 267 495	5 660 872
SUMMA TILLGÅNGAR		13 408 623	10 668 654

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter	11	1 820	1 181
Summa		591 820	591 181
Balanserat resultat		11 359 017	9 636 595
Periodens resultat		769 966	-36 939
Summa		12 128 983	9 599 656
Summa eget kapital		12 720 803	10 190 837
Skulder			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	16, 25, 26	12 137	3 134
Summa		12 137	3 134
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	22, 23, 27	3 845	7 579
Skatteskulder	27	93 950	65 030
Övriga skulder	22, 23, 27	20 253	19 736
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22, 23, 28	557 635	382 339
Summa		675 683	474 684
Summa avsättningar och skulder		687 820	477 818
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 408 623	10 668 654

TeamEngine Document E-Sign ID, 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A6FF831421. Page 86 of 136.

SP

TeamEngine E-Signing

Rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
Belopp i TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	**50 000**	**540 000**	**-**	**7 923 761**	**254 013**	**8 767 775**
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	1 181	-1 181	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-38 939	-38 939
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	**50 000**	**540 000**	**1 181**	**8 176 595**	**-38 939**	**8 730 838**
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Summa transaktioner med ägare	**-**	**-**	**-**	**1 460 000**	**-**	**1 460 000**
Utgående eget kapital 2023-12-31	**50 000**	**540 000**	**1 181**	**9 636 595**	**-38 939**	**10 190 837**
Ingående eget kapital 2024-01-01	**50 000**	**540 000**	**1 181**	**9 636 595**	**-38 939**	**10 190 837**
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	639	-639	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-38 939	38 939	-
Periodens resultat	-	-	-	-	769 966	769 966
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	**50 000**	**540 000**	**1 820**	**9 599 017**	**769 966**	**10 960 803**
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 760 000	-	1 760 000
Transaktioner med ägare	**-**	**-**	**-**	**1 760 000**	**-**	**1 760 000**
Utgående eget kapital 2024-12-31	**50 000**	**540 000**	**1 820**	**11 359 017**	**769 966**	**12 720 803**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 5806EFD EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421, Page 87 of 136.

TeamEngine E-Signing

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		923 739	-8 256
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-237 603	288 050
Betald inkomstskatt		-124 851	-47 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**561 085**	**212 475**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-73 429	4 734
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		21 613	-12 165
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**509 269**	**205 044**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-516	-1 181
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-2 471	-5 134
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-1 231 385	-1 219 769
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		347 675	82 824
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-886 997**	**-1 143 260**

Belopp i TSEK	Not	2024	2023
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		1 760 000	1 460 000
Förändring i spärrade medel		-	50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**1 760 000**	**1 460 050**
Årets kassaflöde		**1 382 272**	**521 834**
Likvida medel vid årets början[1]		**5 212 449**	**4 690 615**
Likvida medel vid årets slut[1]		**6 594 721**	**5 212 449**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 5806EFD EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421, Page 88 of 136.

SF

TeamEngine E-Signering

Noter

Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

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

Styrelsen har den 28 mars 2025 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 25 april 2025.

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 Project Accelerator (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 Projektacceleratorn.

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 Swedfund Projektacceleratorn (SPA). 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

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 89 of 138.

TeamEngine E-Signering

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).

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 hänförbara 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 realiseras, 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 90 of 138.

JF

Lånefordringar
Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en 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 förlustreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kortfristiga placeringar
Kortfristiga placeringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustreservering 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 förlustreservering 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 låneavtalsvillkor 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, låneåtaganden 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8ABFF831421. Page 91 of 136.

TeamEngine E-Signing

Swedfunds resultat / Noter

Not 1, forts.

Överblick
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

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 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 hänförbara 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 icke-finansiella 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A8ABFF831421. Page 92 of 136

SF

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.

2024	Afrika	Asien	Latinamerika	Östeuropa	Summa
Aktieförsäljning	130 092	217 584	–	–	347 075
Aktieutdelning	30 093	957	–	92	31 142
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	–	–	–	–	–
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	–	–	–	–	–
Ränteintäkter	99 293	77 314	514	50 046	226 067
Övriga portföljintäkter	568	344	–	64	975
Summa	257 045	296 208	514	51 092	604 860

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

Övriga rörelseintäkter	2024	2023
TA och Swedfund Projektaccelerator	122 779	88 439
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	*51*	*-50*
Summa	122 830	88 389

Not 4 | Swedpartnership, Teknisk assistans och Projektaccelerator

Swedpartnership	2024	2023
Övriga rörelseintäkter	51	-50
Övriga rörelsekostnader	-51	50
Summa	0	0

Teknisk assistans	2024	2023
Övriga rörelseintäkter	18 632	20 345
Övriga rörelsekostnader	-18 632	-20 345
Summa	0	0

Projektaccelerator	2024	2023
Övriga rörelseintäkter	104 147	66 094
Övriga rörelsekostnader	-104 147	-66 094
Summa	0	0

TeamEngine Document E-Sign ID, 58052EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A8FF831421, Page 93 of 136.

TeamEngine E-Signing

Swedfunds resultat / Noter

Not 5 | Styrelse, anställda och personalkostnader

Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

	2024		2023	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	2	8	1
VD	1	–	1	–
Övriga ledande befattningshavare	7	3	7	3

Medelantalet anställda

	2024		2023	
Land	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Elfenbenskusten	3	33%	1	–
Kenya	5	20%	5	20%
Sverige	77	47%	64	46%
Totalt	85	45%	70	44%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2024		2023	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	74 777	37 341	59 545	29 986
(varav pensionskostnader)	*(0)*	*(15 690)*[1,2]	*(0)*	*(12 518)*[1,2]
Totalt	74 777	37 341	59 545	29 986

[1] Av pensionskostnaderna avser 680 (648) 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

	2024		2023	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	14 154	55 648	13 439	43 063
(varav ersättning till styrelse)	*(1 134)*		*(1 099)*	
(varav pension till fd VD)	*–*		*(122)*	
(varav lön tf VD)	*(2 380)*		*(2 297)*	
(varav lön övrig ledning)	*(10 640)*		*(9 970)*	
Kenya och Elfenbenskusten, rep. kontor		6 109		4 255
Totalt	14 154	61 757	13 439	47 318

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	264	0
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	156	0
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande revisionsutskottet	168	0
Roshi Motman	Styrelseledamot	130	0
Caroline af Kleen	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	156	0
Josefine Ekros Roth	Styrelseledamot	–	0
Johan Mörnstam	Styrelseledamot	130	0
Anna Stellinger	Styrelseledamot	130	0
Totalt		1 134	

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/24	2/24	3/24	4/24	5/24	6/24	7/24	8/24	9/24	10/24	11/24	12/24	13/24
Catrin Fransson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kerstin Borgin[1]	●	●			●								
Torgny Holmgren	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Roshi Motman		●		●	●		●	●	●	●	●	●	●
Catrina Ingelstam	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Anna Stellinger		●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●
Caroline af Kleen	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●
Josefine Ekros Roth	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Johan Mörnstam[2]						●	●	●	●	●	●		●

[1] Utträde april 2024
[2] Tillträde april 2024

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 1,66 % (1,å 0.45 %) 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	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årslön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	Chief Executive Officer	2	2 380	689	3 071
Ann-Caroline Andersson	Chief HR and Administration Officer	2	1 241	289	1 532
Fredrik Linton	Chief Business Development and Special Operations Officer	2	1 556	419	1 979
Marie Aglert	Chief Investment Officer	2	1 788	489	2 279
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	2	1 474	406	1 882
Johan Selander	Chief Financial Officer	2	1 549	432	1 983
Johanna Raynal	Chief Sustainability Officer	2	1 556	417	1 975
Karin Kronhöffer	Chief Strategy and Communications Officer	2	1 478	381	1 861
Summa		16	13 024	3 522	16 562

TeamEngine Document E-Sign ID, 58052EFD EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421, Page 94 of 136.

Not 6 | Arvode till revisor

Ernst & Young AB	2024	2023
Revisionsuppdraget	1 030	1 010
Annan revisionsverksamhet	–	70
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Summa	**1 030**	**1 080**

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 9 726 tkr (8 844 tkr). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2024-12-31	2023-12-31
Inom 1 år	9 475	8 476
Mellan 1-5 år	28 056	26 236
Mer än 5 år	–	–
Summa	**37 531**	**34 712**

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2024	2023
Minimileaseavgifter	9 726	8 844
Variabla avgifter	–	–
Totala leasingkostnader	**9 726**	**8 844**

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)

	2024			2023		
	Resultaträkning	Valutakurseffekt	Exkl. valutakurseffekt	Resultaträkning	Valutakurseffekt	Exkl. valutakurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar[1]	274 847	51 808	223 039	88 820	21 508	67 312
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures[2]	–	–	–	2 609	–	2 609
Resultat från räntebärande instrument[3]	224 650	23 404	201 247	227 687	23 231	204 457
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader[4]	171 001	170 845	-6 854	-90 783	-85 275	-5 508
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster[5]	-132 470	52 517	-184 986	-200 925	-47 160	-153 765
Resultat från investeringsverksamheten	**538 117**	**307 672**	**230 446**	**27 407**	**-87 697**	**115 104**
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader[6]	-161 724	–	-161 724	-130 767	–	-130 767
Rörelseresultat (EBIT)	**376 394**	**307 672**	**68 722**	**-103 360**	**-87 697**	**-15 663**

[1] Resultat exkluderat valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i lokal valuta till SEK till genomsnittlig valutakurs.
[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 föregående 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

Övriga finansiella intäkter	2024	2023
Ränteintäkter	291 892	172 782
Orealiserade kursdifferenser	261 000	–
Summa	**552 892**	**172 782**

Övriga finansiella kostnader	2024	2023
Övriga finansiella kostnader	-5 548	-2 326
Orealiserade kursdifferenser	–	-75 351
Summa	**-5 548**	**-77 677**

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421, Page 95 of 136.

TeamEngine E-Signing

Not 10 | Skatter

	2024	2023
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-153 773	-28 449
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–	-234
Redovisad skatt	**-153 773**	**-28 683**

Avstämning av effektiv skattesats	2024	2023
Resultat före skatt	923 739	-8 256
Skatt enligt gällande skattesats	-190 290	1 701
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	1 429	2 411
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-45 433	-48 944
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	21 401	5 895
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	49 721	9 959
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	–	–
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-986	-676
Ej skattepliktiga intäkter	48	–
Ej avdragsgilla kostnader	–	–
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-196	-281
Skatt hänförlig till tidigare års resultat	11 249	-747
Övrigt	-716	–
Redovisad skatt	**-153 773**	**-28 683**
Effektiv skattesats	-17%	-347%

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:

Uppskjuten skattefordran	2024-12-31	2023-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Redovisat värde	**487**	**487**

Not 11 | Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

Ackumulerade anskaffningsvärden	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	1 181	–
Nyanskaffningar	816	1 181
Totalt anskaffningsvärde	**1 997**	**1 181**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-177	–
Totala avskrivningar	**-177**	**–**
Planenligt restvärde vid årets slut	**1 820**	**1 181**

Not 12 | Materiella tillgångar

Byggnader och mark

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8 290	5 066
Nyanskaffningar	1 148	3 224
Totalt anskaffningsvärde	**9 438**	**8 290**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-4 280	-3 383
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-1 313	-897
Totala avskrivningar	**-5 593**	**-4 280**
Planenligt restvärde vid årets slut	**3 845**	**4 030**

Inventarier, verktyg och installationer

Inventarier	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 380	4 470
Nyanskaffningar	1 323	1 910
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Totalt anskaffningsvärde	**7 703**	**6 380**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 684	-3 029
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-999	-655
Totala avskrivningar	**-4 683**	**-3 684**
Planenligt restvärde vid årets slut	**3 020**	**2 698**

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421, Page 96 of 136.

SF



Not 13 | Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Ackumulerade anskaffningsvärden	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	3 265 993	2 453 056
Årets investeringar	942 150	858 660
Omklassificering	–	–
Årets försäljningar	-52 551	-45 931
Totalt anskaffningsvärde	**4 155 602**	**3 265 993**

Ackumulerade nedskrivningar	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	-478 227	-268 142
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	–	–
Omklassificering		–
Årets återföringar	72 274	4 029
Årets nedskrivningar	-132 258	-214 114
Totala nedskrivningar vid årets slut	**-538 210**	**-478 227**
Bokfört värde vid årets slut	**3 617 393**	**2 787 766**

TeamEngine E-Signing

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

			2024-12-31		2023-12-31	
Företag	Sektor	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika						
Accion Digital Transformation	Finansiell inkludering	Fondandelar	9,9	89 312	10,0	71 895
Adenia Capital III LLC Ltd.(I&P), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Stam	–	–	10,4	21 398
Afriland Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Stam	20,0	470	20,0	470
Africa Renewable Energy Fund II (AREF)	Energi & Klimat	Fondandelar	6,4	50 184	6,4	49 301
African Development Partners II (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	2,1	70 284	2,1	66 012
African Development Partners III (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	2,8	200 777	2,8	176 500
African Infrastructure Investment Fund 4	Energi & Klimat	Fondandelar	3,6	98 067	4,1	60 927
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fondandelar	17,0	122 779	17,0	116 249
African Rivers Fund IV	Finansiell inkludering	Fondandelar	15,2	58 658	–	–
Africinvest Fund III LLC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	2,9	62 212	2,9	70 512
Amethis Fund III	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	8,5	43 638	15,1	7 727
Apis Growth Fund I, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	2,6	13 069	2,6	12 707
Apis Growth Fund II, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	2,7	98 914	2,7	77 001
Apis Growth Markets Fund III	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	8,5	46 586	–	–
AFIG Fund II	Övrigt	Fondandelar	7,4	69 869	7,4	69 809
ASEAN Frontier Markets Fund (AFMF)	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	19,8	38 331	19,8	35 939
BluePeak I	Finansiell inkludering	Fondandelar	12,0	167 726	12,9	125 418
Catalyst Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	6,6	59 900	6,6	57 796
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fondandelar	4,7	88 491	1,9	107 153
Climate Investor II	Energi & Klimat	Fondandelar	4,6	124 594	4,6	100 921
E3 Low Carbon Economy Fund I	Energi & Klimat	Fondandelar	16,2	43 009	20,8	27 243
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	3,1	77 210	3,1	80 223
Evolution II	Energi & Klimat	Fondandelar	6,9	117 768	6,9	120 873
Evolution II Delight Limited	Energi & Klimat	Stam	17,3	64 408	17,3	64 408
Evolution III LP	Energi & Klimat	Fondandelar	12,5	57 155	13,4	51 595
Frontier Energy Fund II	Energi & Klimat	Fondandelar	5,7	110 336	5,7	100 881
Hospital Holdings Investment BV	Hållbara tillväxtföretag	Stam	14,4	126 995	14,3	112 982
Inside Equity Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	18,3	3 057	–	–
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	4,1	64 146	4,1	78 603
Novastar III Africa People + Planet Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	15,9	8 291	–	–
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Stam	21,2	227 570	21,2	227 570
Jokba Capital Fund I	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	15,0	28 059	–	–
Kasha Global Inc	Hållbara tillväxtföretag	Preferens	4,5	9 280	4,4	9 280

TeamEngine Document E Sign ID. 68062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AAF7831421. Page 98 of 136.

Företag	Sektor	Aktieslag	2024-12-31 Ägarandel %	2024-12-31 Anskaffningsvärde	2023-12-31 Ägarandel %	2023-12-31 Anskaffningsvärde
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & Klimat	Fondandelar	9,8	125 258	9,8	82 812
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Stam	10,7	50 052	10,7	50 052
Serengeti Energy	Energi & Klimat	Stam	12,1	104 768	13,1	155 908
Sturdee Holdings LTD	Energi & Klimat	Stam	10,8	55 508	–	–
The Urban Resilience Fund (TURF)	Energi & Klimat	Fondandelar	15,7	43 127	–	–
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fondandelar	17,7	59 571	18,6	59 571
Transform Health Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	11,2	18 424	10,0	3 310
TIDE Africa Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	9,5	38 183	9,2	39 688
Vantage Mezzanine IV (Vantage)	Finansiell inkludering	Fondandelar	8,7	144 809	8,7	46 282
Summa Afrika				**3 176 975**		**2 560 795**
Asien						
Boring India Private Equity Fund II Ltd, Mauritius	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	7,1	35 304	7,1	35 304
Dolma Impact Fund II	Energi & Klimat	Fondandelar	13,9	58 050	13,9	31 380
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & Klimat	Fondandelar	7,6	75 021	7,6	87 993
GEF South Asia Growth Fund III	Energi & Klimat	Fondandelar	5,8	115 083	0,6	5 734
HealthQuad Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	9,4	122 033	9,4	100 048
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Stam	9,8	82 090	9,8	82 090
Quadria Capital Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	4,1	117 535	4,1	129 509
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fondandelar	7,4	130 789	7,4	129 437
Southeast Asia Clean Energy Fund II	Energi & Klimat	Fondandelar	8,9	31 710	–	–
SUSI Asia Energy Transition Fund	Energi & Klimat	Fondandelar	9,2	101 432	12,5	75 211
Xurya Pte. Ltd.	Energi & Klimat	Stam	4,2	54 573	–	–
Summa Asien				**924 515**		**678 677**
Östeuropa						
Horizon Capital Growth Fund IV	Hållbara tillväxtföretag	Fondandelar	4,3	46 861	5,0	24 136
Summa Östeuropa				**46 861**		**24 136**
Årets aktiverade kostnader				5 251		4 386
Totalt anskaffningsvärde				**4 155 602**		**3 265 993**

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A0A8FF831421, Page 99 of 136.
TeamEngine E-Signing

Not 14 | Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures

Ackumulerade anskaffningsvärden	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	35 105	35 105
Årets investeringar	–	–
Omklassificering	–	–
Årets försäljningar	–	–
Totalt anskaffningsvärde	**35 105**	**35 105**
Varav: Noterade värdepapper på börs	–	–
Onoterade värdepapper	35 105	35 105

Ackumulerade nedskrivningar	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	-14 636	-14 636
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	–	–
Omklassificering	–	–
Årets återföringar	–	–
Årets nedskrivningar	–	–
Totala nedskrivningar vid årets slut	**-14 636**	**-14 636**
Bokfört värde vid årets slut	**20 469**	**20 469**

Specifikation av bolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag och joint ventures

2024-12-31 Intresseföretag	Sektor	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
Företag, org.nr och säte					
Afrika					
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hållbara tillväxtföretag	24,3	27 000	24,3	6 756
Khyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika					**35 105**
Totalt anskaffningsvärde					**35 105**

2023-12-31 Intresseföretag	Sektor	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
Företag, org.nr och säte					
Afrika					
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hållbara tillväxtföretag	24,3	27 000	24,3	6 756
Khyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika					**35 105**
Totalt anskaffningsvärde					**35 105**

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A0A8FF831421, Page 100 of 136.

SF

TeamEngine E Signing

Not 15 | Lånefordringar

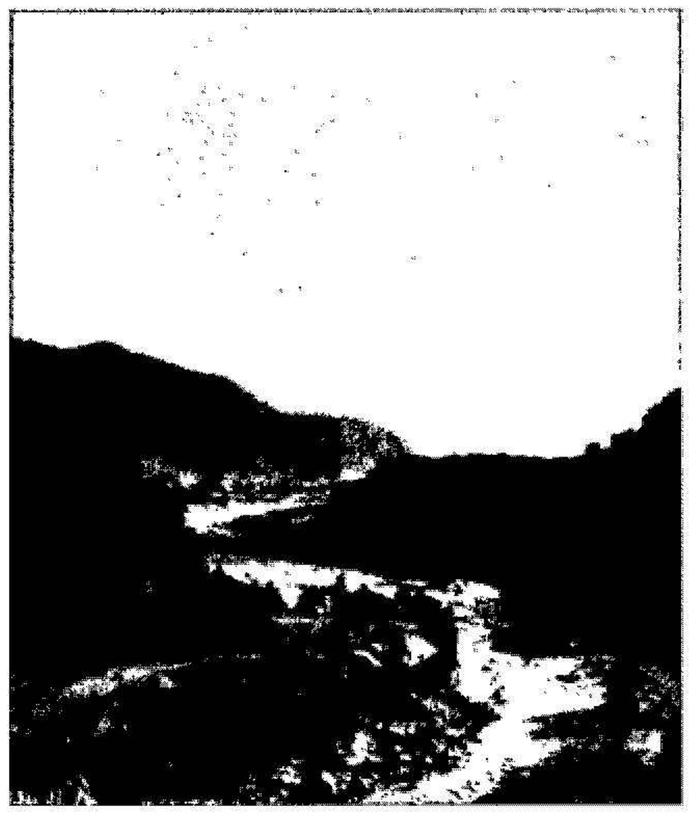
	2024-12-31	2023-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	–	–
utländsk valuta	2 761 619	2 354 572
Summa	**2 761 619**	**2 354 572**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-172 757	-282 825
Varav		
Individuell nedskrivning:	-134 207	-17 891
Återförda nedskrivningar:	28 727	108 338
Årets valutakurs-/ omräkningsdifferenser	–	1 821
Summa ackumulerade nedskrivningar	**-278 237**	**-172 757**
Redovisat värde	**2 483 382**	**2 181 814**

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

		2024-12-31		2023-12-31	
Land	Valuta	Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Kenya	USD	341 249	-8 788	419 535	-10 288
Kenya	EUR	135 249	-2 469	139 408	-2 621
Indien	USD	424 032	-15 488	418 407	-15 350
Georgien	USD	330 291	-8 441	302 358	-5 890
Vietnam	USD	235 910	-4 600	251 965	-4 913
Elfenbenskusten	USD	59 313	-1 081	6 514	-95
Elfenbenskusten	EUR	153 677	-2 097	–	–
Nigeria	USD	153 582	-5 760	102 359	-4 984
Nepal	USD	110 097	-859	–	–
Mozambique	USD	201 599	-100 799	163 213	-1 273
Senegal	USD	896	-47	989	-52
Senegal	EUR	75 691	-1 476	–	–
Uganda	USD	32 257	-4 929	26 637	-844
Uganda	EUR	44 984	-853	47 320	-913
Sydafrika	USD	19 580	-102	989	-52
Sydafrika	EUR	45 208	-7 741	52 784	-7 590
Tanzania	USD	53 832	-20 604	46 931	-1 021
Tanzania	EUR	23 740	-436	24 142	-460
Ukraina	EUR	81 826	-46 490	90 560	-53 089
Jordanien	USD	22 846	-655	17 487	-693
Sydsudan	USD	22 019	-172	10 079	-79
Sri Lanka	USD	22 019	-429	60 472	-3 156
Ghana	USD	11 694	-171	8 063	-151
Ghana	EUR	3 823	-30	1 493	-12
Burkina Faso	EUR	14 575	-114	15 314	-119
Malawi	USD	12 206	-335	9 149	-335
Rwanda	USD	11 505	-249	7 665	-235
Centralafrikanska republiken	USD	11 645	-809	12 855	-671
Filippinerna	USD	10 372	-81	4 620	-36
Zambia	USD	1 791	-94	1 978	-103
Zambia	EUR	7 799	-152	6 455	-165
Kambodja	USD	9 221	-72	9 145	-71
Liberia	USD	6 911	-54	3 211	-25
Etiopien	EUR	11 730	-5 665	24 123	-18 092
Pakistan	USD	5 371	-82	5 987	-91
Honduras	USD	5 457	-1 364	6 076	-1 519
Egypten	USD	3 857	-30	3 773	-29
Mongoliet	USD	1 904	-15	2 477	-19
Zimbabwe	USD	38 098	-37 249	37 590	-36 852
Libanon	USD	896	-47	989	-52
Madagaskar	USD	896	-47	989	-52
Thailand	USD	896	-47	989	-52
Turkiet	EUR	919	-230	1 315	-329
Summa		**2 761 619**	**-278 237**	**2 354 572**	**-172 757**

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



TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 101 of 136.

TeamEngine E-Signing

Not 16 | Lånefordringar ECL

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	2024 Stadie 1[1]	2024 Stadie 2[2]	2024 Stadie 3[3]	2024 Totalt	2023 Stadie 1[1]	2023 Stadie 2[2]	2023 Stadie 3[3]	2023 Totalt
Per den 31 december								
Lånefordringar enligt bruttobelopp	2 132 171	233 276	396 172	2 761 619	1 858 236	323 401	172 935	2 354 572
Reservering för förväntade kreditförluster	-35 803	-12 015	-229 519	-278 237	-31 685	-18 085	-122 988	-172 757
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	**2 096 368**	**220 381**	**166 653**	**2 483 382**	**1 826 551**	**305 376**	**49 867**	**2 181 814**
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	**-12 137**	**–**	**–**	**-12 137**	**-3 134**	**–**	**–**	**-3 134**

Förlustreserv för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)[1]	2024 Stadie 1[2]	2024 Stadie 2[3]	2024 Stadie 3[4]	2024 Totalt	2023 Stadie 1[2]	2023 Stadie 2[3]	2023 Stadie 3[4]	2023 Totalt
Förlustreserv per den 1 januari	**-31 315**	**-18 008**	**-125 552**	**-174 875**	**-28 701**	**-13 204**	**-222 549**	**-264 454**
Investeringar i lånefordringar	-10 035	-208	-1 878	-12 121	-8 837	–	–	-8 837
Nya lånelöften	-9 412	–	–	-9 412	-493	–	–	-493
Avgående lånelöften	409	–	–	409	821	–	–	821
Återbetalningar inklusive amorteringar	1 855	875	19 761	22 490	4 663	4 189	13 353	22 184
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	–	–	–	–	–	–	83 645	83 645
Överföringar								
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	1 116	–	–	1 116	–	–	–	–
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	–	4 506	–	4 506	1 231	-8 972	–	-7 741
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3)	–	–	-124 486	-124 486	–	–	–	–
Vid årets slut	**-47 382**	**-12 835**	**-232 155**	**-292 371**	**-31 316**	**-18 008**	**-125 551**	**-174 875**

Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året.
Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder.

[1] Inkluderar förväntade kreditförluster lånelöften samt förlustreserv på 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.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 102 of 136.

JP

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)[1]	2024 Stadie 1[2]	Stadie 2[3]	Stadie 3[4]	Totalt	2023 Stadie 1[2]	Stadie 2[3]	Stadie 3[4]	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari	**1 886 941**	**314 398**	**183 573**	**2 384 912**	**1 874 088**	**250 719**	**285 111**	**2 209 918**
Investeringar i lånefordringar	608 144	3 985	1 870	874 007	496 699	–	–	496 699
Återbetalningar inklusive amorteringar	-101 787	-14 548	-27 400	-143 783	-126 045	-85 078	-17 893	-229 016
Borteskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	–	–	–	–	–	–	-83 645	-83 645
Överföringar								
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-175 192	–	–	-175 192	–	–	–	–
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	–	-90 734	–	-90 734	-157 601	148 757	–	-8 844
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3)	–	–	248 984	248 984	–	–	–	–
Vid årets slut	**2 278 136**	**213 103**	**406 985**	**2 898 194**	**1 886 941**	**314 398**	**183 573**	**2 384 912**

[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

TeamEngine Document E-Sign ID. 58052EFD EC7C-4EE9 97EC-A6A8FF831421. Page 103 of 136

TeamEngine E-Signing

Not 17 | Erhållna säkerheter

Det förekommer att Swedfund 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

	2024-12-31	2023-12-31
Övriga fordringar	69 332	–
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	7 951	7 951
Summa	77 283	7 951

Not 19 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda kostnader	6 371	5 750
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	19 488	10 581
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	19 824	27 918
Övriga upplupna intäkter	5 456	2 938
Summa	51 138	47 186

Not 20 | Kortfristiga placeringar

Specifikation av värdepapper	Rating	2024-12-31 Genomsnittlig löptid, år	Bruttovärde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,36	984 780	–	984 780
Statsobligation	AAA	8,55	75 316	–	75 316
Säkerställda obligationer	AAA	1,19	948 709	–	948 709
Kommuncertifikat	AAA	0,58	426 156	–	426 156
Statspapper US	AAA	1,13	1 878 988	–	1 878 988
Statspapper DE	AAA	0,84	424 586	–	424 586
Mellanstatliga organisationer	AAA	0,65	1 012 474	–	1 012 474
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			**5 751 009**	–	**5 751 009**

Samtliga kortfristiga placeringar hänförs till stadie 1, d.v.s. det har inte skett någon väsentlig kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

Specifikation av värdepapper	Rating	2023-12-31 Genomsnittlig löptid, år	Bruttovärde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,42	1 461 464	–	1 461 464
Statsobligation	AAA	5,73	101 353	–	101 353
Säkerställda obligationer	AAA	1,03	678 669	–	678 669
Kommuncertifikat	AAA	0,75	102 600	–	102 600
Statspapper US	AAA	0,87	2 166 015	–	2 166 015
Statspapper DE	AAA	0,83	362 291	–	362 291
Mellanstatliga organisationer	AAA	0,47	60 371	–	60 371
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			**4 932 762**	–	**4 932 762**

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 2024-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58052EFD EC7C-4EE9-97EC-A6A8FF831421. Page 104 of 136.

TeamEngine E-Signering

Not 21 | Finansiella risker

Inledning
Swedfund investerar på platser i världen där behovet av utländskt kapital är stort men privata investerare många gånger bedömer att riskerna är för höga. Följaktligen är det i investeringar som Swedfunds största risker ligger. Swedfund är i sin verksamhet exponerad mot en mängd olika riskfaktorer, varav vissa är svåra att påverka.

En god riskhantering är en förutsättning för verksamheten och en möjliggörare till förbättrade utvecklingsresultat. Bolagets hantering av finansiella risker regleras i en Finanspolicy som fastslås av styrelsen. Finanspolicyn innehåller bland annat regler för vilken finansiell rapportering, inklusive riskexponering och känslighetsanalys, som löpande ska tillställas styrelsen.

Kapitalstruktur
Dimensioneringen av Swedfunds egna kapital ges av uppdraget från staten. Swedfund finansieras därmed (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Projekt Accelerator som anslagsfinansieras) av kapitaltillskott från staten och av ackumulerade resultat från verksamheten. Upplåning på marknaden för att finansiera verksamheten kan göras efter beslut i styrelsen. Någon sådan upplåning har ännu inte skett.

Riskhantering
Swedfund arbetar i sin finansiella riskhantering enligt följande grundläggande principer:

- Swedfund ska ha en låg skuldsättningsgrad
- Swedfund ska hålla en tillfredsställande likviditetsbuffert/tillgängliga medel
- Kreditrisker ska inte skyddas av finansiellt
- Finansiella risker i förvaltningen av egen likviditet ska minimeras när så är ekonomiskt och praktiskt rimligt
- Valutarisker ska normalt sett ej skydda av
- De operativa riskerna ska identifieras och följas upp noggrant
- Intäkter/kostnader från de finansiella aktiviteterna ska, så långt som möjligt, allokeras till den investering de berör

Swedfunds styrelse har i företagets finanspolicy fastställt riskliniter för exponering mot likviditetsrisk och ränterisk. I tillägg har begränsningar för lands- och motpartsexponering fastställts i bolagets Riskpolicy.

Bolagets finansiella transaktioner och risker hanteras löpande av Swedfunds investeringsorganisation och finansfunktion i samverkan. Finansfunktionen ansvarar för likviditetsförvaltningen samt rapportering av finansiella risker till styrelsen.

Swedfund klassificerar finansiella risker som:

- Affärsmässig Kredit/Aktieprisrisk
- Finansiell kreditrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Likviditetsrisk

Affärsmässig kredit/aktieprisrisk
Definition
Swedfunds affärsmässiga kredit- och aktieprisrisker är hänförliga till investeringsverksamheten, dvs. från investeringar i portföljbolag genom aktier, fonder eller lån.

Riskhantering
Kredit- och aktieprisrisker hanteras genom löpande affärsmässig kontroll och finansiella uppföljning av portföljbolagen. Dessutom har limiter satts upp för hur stor koncentrationen och exponeringen får vara per motpart samt per land. Swedfund har också möjlighet, i vissa transaktioner, att använda EU garantier för att begränsa bolagets kreditrisk.

Finansiell kreditrisk
Definition
Finansiell kreditrisk är risken att Swedfunds motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt betalningsåtagande och därigenom förorsaka bolaget en finansiell förlust. Denna exponering uppstår relaterat till likvida medel och räntebärande placeringar.

Riskhantering
Swedfund anlitar endast kreditinstitut och andra aktörer med hög kreditvärdighet. Swedfund placerar överlikviditet främst i värdepapper som statsskuldväxlar, statsobligationer, kommuncertifikat och säkerställda bostadsobligationer med ett långfristigt kreditbetyg om AAA. Se not 20.

Ränterisk
Definition
Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan således dels bestå av förändring i verkligt värde (prisrisk), dels förändringar i kassaflöde (kassaflödesrisk). En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider motverkar kassaflödesrisken men ökar prisrisken. Kortare räntebindningstider motverkar prisrisken men ökar kassaflödesrisken. Swedfund är främst utsatt för ränterisk avseende bolagets lånefordringar avseende investeringsverksamheten samt kortfristiga placeringar i likviditetsförvaltningen.

Riskhantering
Swedfund ska om möjligt använda kort räntebindningstid på såväl ut- som upplåning samt på placering av likvida medel. I enlighet med företagets finanspolicy kontrolleras de finansiella riskerna i verksamheten med limiter dvs. räntebindningstiderna på företagets räntebärande placeringar måste hålla sig inom vissa tids- och beloppsmässiga ramar.

Känslighetsanalys - Räntebindningstid
Per 31 december 2024 är durationen på Swedfunds ränteexponering i placeringsportföljen 11,3 mån. Se tabell nedan gällande räntebindning i Swedfunds ut- och upplåning.

	Långportfölj		
Ränteviker	USD	EUR	SEK Total
Rörlig	1 350 417	54 347	1 404 764
Fast	500 045	428 479	928 524
Mix[1]	95 269	54 825	150 094
Summa	1 945 760	537 651	2 483 382

[1] Lån inom ECCF/EFP-facilitetema 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 2024-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-24 833 TSEK. En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en ränteuppgång på 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 105 of 156.

TeamEngine E-Signering

påverkan på resultatet före skatt på +/-53 633 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) så sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Valutarisk
Definition
Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Swedfunds exponering för valutarisker består främst av dels risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, dels valutarisk i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Riskhantering
Swedfund tillämpar ingen valutasäkring för att skydda verkligt värde eller framtida kassaflöden i investeringsportföljen. För att säkerställa att framtida valutaförändringar inte har en negativ påverkan på reserverad likviditet för kontrakterade åtaganden styrs likviditetsförvaltningen mot att en hög andel av kortfristiga placeringar ska placeras i räntebärande instrument i transaktionsvalutorna, USD och EUR.

Swedfund har störst exponering mot USD, men även en väsentlig exponering mot EUR, se tabell nedan.

Valutariskexponering per valuta

2024-12-31	USD	EUR	Motvärde SEK[1]
Aktier och fondandelar	312 914	14 657	3 617 393
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	872	20 469
Lånefordringar	174 520	46 881	2 483 382
Kortfristiga placeringar	256 416	43 969	5 751 009
Kassa och banktillgodohavanden	33 650	19 521	1 375 779
Total	**777 498**	**126 100**	**13 248 032**

[1] Balansräkning

Känslighetsanalys – Valutakursrisk
En förändring med +/-10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2024 skulle innebära en förändring av resultat före skatt med 961 017 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Likviditetsrisk
Definition
Med likviditetsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga vid behov och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad.

Riskhantering
Bolaget minimerar likviditetsrisken genom att bibehålla en tillräcklig kassa och placeringar i likvida räntebärande instrument för att täcka potentiella finansieringsbehov. Under normala omständigheter ska de vara omsättningsbara till likvida medel inom rimlig tid och till försumbara transaktionskostnader.

Swedfund har en icke oansenlig likviditet i balansräkningen, men det finns begränsningar i tillgängligheten. En betydande andel av likviditeten är reserverad för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden, vilket regleras i bolagets Finanspolicy. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 106 of 156.

SF

TeamEngine E-Signing

Not 22 | Finansiella instrument

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	4 718 818
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	24 848
Lånefordringar	2 483 382	–	–	2 483 382	2 483 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	2 113	–	2 113	2 113
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	866	–	–	866	866
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	5 750 408
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**

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

	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	–	2 787 767	–	2 787 767	3 375 908
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	20 469	–	20 469	23 454
Lånefordringar	2 101 814	–	–	2 101 814	2 101 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	8 600	–	8 600	8 600
Kundfordringar	60	–	–	60	60
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951	7 951
Upplupna intäkter	27 918	19 269	–	47 188	47 188
Kortfristiga placeringar	4 932 762	–	–	4 932 762	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	–	–	661 265	661 265
Innehållna medel för annans räkning	–	11 648	–	11 648	11 648
Summa	**7 803 819**	**2 856 441**	**–**	**10 660 261**	**11 262 664**
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	–	–	7 579	7 579	7 579
Övriga skulder	–	–	19 736	19 736	19 736
Upplupna kostnader	–	–	382 339	382 339	382 339
Summa	**–**	**–**	**409 654**	**409 654**	**409 654**

TeamEngine Document E-Sign ID: 560626F0-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FFB31421, Page 107 of 136.

TeamEngine E-Signing

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 (t ex 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 transaktionspriset 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 ansés 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 2023 eller 2024.

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.

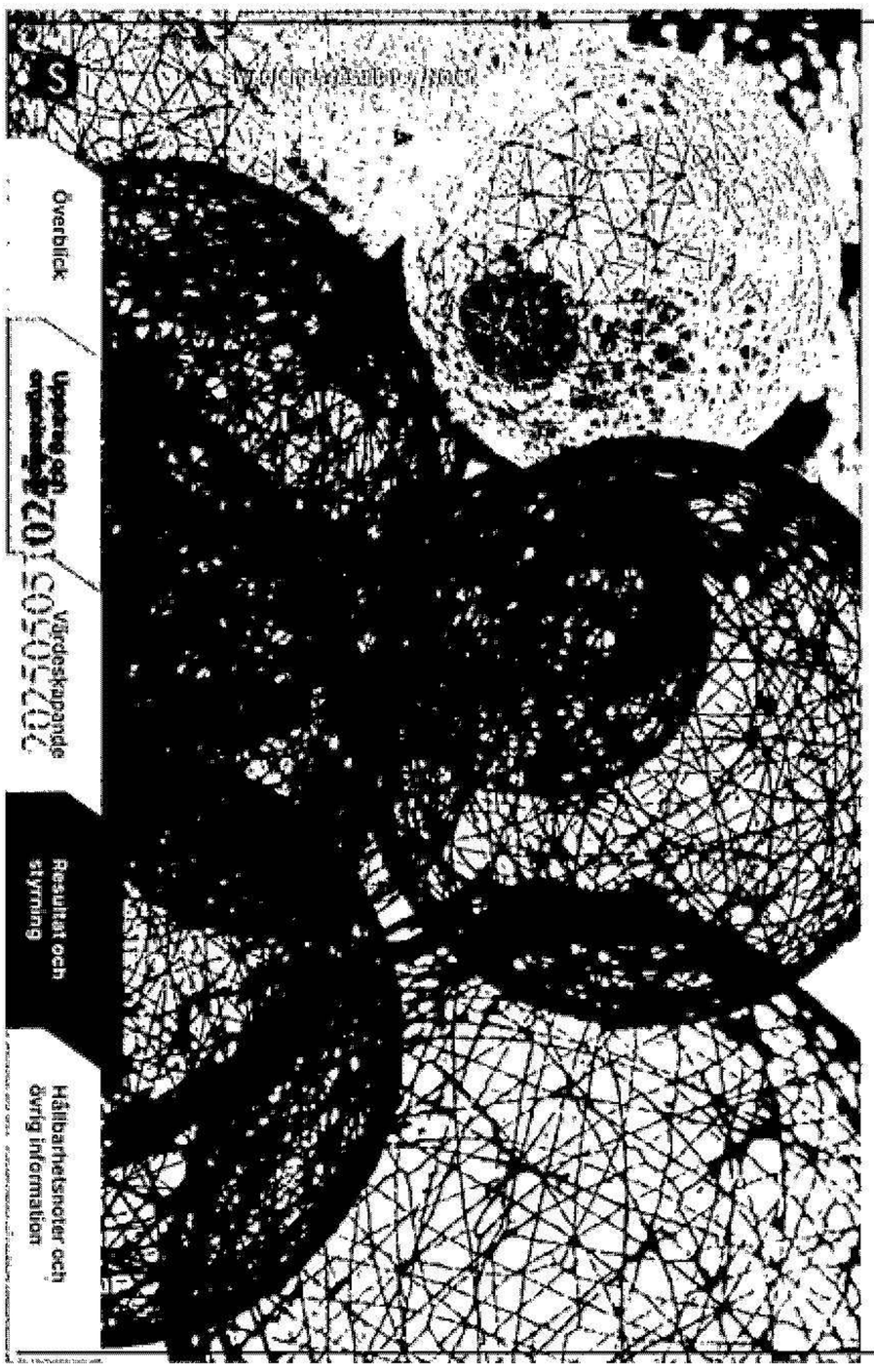
Metoder för beräkning av förväntade kreditförluster
Finansiella tillgångar förutom aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering för förväntade kreditförluster omfattar även utfärdade lånelöften.

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 kreditför-

TeamEngine Document E-Sign ID: 560626F0-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FFB31421 Page 108 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing



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 objektivt, 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 andra kreditförstärkningar i form av 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 icke-finansiella 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 efterskänk 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 sannolikhetsviktade 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 kreditförsämrad för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 3, samt för kreditförsämrade emitterade lånefordringar, sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade 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.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AAFF831421. Page 109 of 136

TeamEngine E-Signing

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	–	51 139	–	51 139
Kortfristiga placeringar	5 759 408	–	–	5 759 408
Kassa och banktillgodohavanden	1 375 779	–	–	1 375 779
Innehållna medel för annans räkning	–	11 619	–	11 619
Summa	7 135 187	142 820	7 236 646	14 514 653
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	3 845	–	3 845
Övriga skulder	–	20 253	–	20 253
Upplupna kostnader	–	557 635	–	557 635
Summa	–	581 732	–	581 732

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	–	–	3 375 906	3 375 906
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	23 454	23 454
Lånefordringar	–	–	2 181 814	2 181 814
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	738	–	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	–	6 600	6 600
Kundfordringar	–	60	–	60
Övriga fordringar	–	7 951	–	7 951
Upplupna intäkter	–	47 186	–	47 186
Kortfristiga placeringar	4 944 242	–	–	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	–	–	661 265
Innehållna medel för annans räkning	–	11 648	–	11 648
Summa	5 605 500	67 583	5 589 775	11 262 864
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	–	7 579	–	7 579
Övriga skulder	–	19 736	–	19 736
Upplupna kostnader	–	382 339	–	382 339
Summa	–	409 654	–	409 654

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6AAFF831421. Page 110 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

Not 23 | Löptidsanalys

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 6 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	–	95 359	182 489	224 139	894 754	502 440	397 408	160 747	–	2 493 382
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	–	–	–	–	–	–	2 113	2 113
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	1 384 015	409 598	–	75 310	–	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**	**869 042**	**397 408**	**242 063**	**3 639 975**	**13 390 852**
Skulder										
Leverantörsskulder	–	3 845	–	–	–	–	–	–	–	3 845
Övriga skulder	–	20 253	–	–	–	–	–	–	–	20 253
Upplupna kostnader	–	557 635	–	–	–	–	–	–	–	557 635
Summa	**–**	**581 733**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**581 733**
Oredovisade låneåtaganden	–	450 942	368 389	736 739	–	–	–	–	–	1 556 050
Operationella leasingavtal	–	2 380	2 380	4 715	12 403	12 192	3 462	–	–	37 531
Total skillnad	**–**	**453 322**	**370 749**	**741 454**	**12 403**	**12 192**	**3 462**	**–**	**–**	**1 593 581**

TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4EE9-97EC-A6ABFF831421. Page 111 of 138.

TeamEngine E-Signing

2023-12-31 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 6 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	–	–	–	–	–	–	–	–	2 787 787	2 787 787
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	–	–	–	–	–	–	–	–	20 469	20 469
Lånefordringar	–	9 893	42 506	343 087	378 776	847 471	478 950	281 162	–	2 181 614
Kapitalförsäkringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	–	–	–	–	–	–	738	738
Kundfordringar	–	60	–	–	–	–	–	–	–	60
Övriga fordringar	–	7 951	–	–	–	–	–	–	–	7 951
Upplupna intäkter	–	47 186	–	–	–	–	–	–	–	47 186
Kortfristiga placeringar	–	1 523 509	1 264 484	1 022 830	500 842	529 765	72 271	29 081	–	4 932 782
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	–	–	–	–	–	–	–	–	661 265
Innehållna medel för annans räkning	11 648	–	–	–	–	–	–	–	–	11 648
Summa	**672 912**	**1 588 569**	**1 296 970**	**1 365 917**	**879 618**	**1 177 236**	**551 221**	**310 243**	**2 808 974**	**10 651 660**
Skulder										
Leverantörsskulder	–	7 579	–	–	–	–	–	–	–	7 579
Övriga skulder	–	19 736	–	–	–	–	–	–	–	19 736
Upplupna kostnader	–	382 339	–	–	–	–	–	–	–	382 339
Summa	**–**	**409 654**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**409 654**
Oredovisade låneåtaganden	–	194 937	68 955	137 910	–	–	–	–	–	401 802
Operationella leasingavtal	–	2 265	2 121	4 090	8 298	7 820	10 120	–	–	34 712
Total skillnad	**–**	**197 203**	**71 076**	**142 000**	**8 298**	**7 820**	**10 120**	**–**	**–**	**436 514**

TeamEngine Document E-Sign ID: 58052EFD-EC7C-4EE9-97EC-A6ABFF831421. Page 112 of 138.

SP

Not 24 | Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Swedfund har inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal med en avtalsenlig rätt att kvitta.

Not 25 | Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften

	2024-12-31	2023-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	**3 134**	**3 482**
Avsättningar som gjorts under perioden	9 412	493
Belopp som tagits i anspråk under perioden	–	–
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	–	–
Ökning/minskning under perioden av diskonterade belopp	-409	-821
Övrigt	–	–
Redovisat värde vid periodens utgång	**12 137**	**3 134**



TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-48E9-97EC-A6A8FF831421. Page 114 of 136

Not 26 | Kreditriskexponering

Kreditriskexponering brutto och netto 2024-12-31	Kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskexponering med hänsyn till säkerheter	Ianspråktagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	1 375 779	–	1 375 779	1 375 779	–
Lånefordringar	2 761 619	-278 237	2 483 362	2 483 362	–
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	–
	5 751 009	–	5 751 009	5 751 009	–
Summa	**9 888 407**	**-278 237**	**9 610 170**	**9 610 170**	**–**
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 kreditriskexponering	**11 444 457**	**-290 374**	**11 154 083**	**11 154 083**	**–**

Kreditriskexponering brutto och netto 2023-12-31	Kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskexponering med hänsyn till säkerheter	Ianspråktagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	661 265	–	661 265	661 265	–
Lånefordringar	2 354 571	-172 757	2 181 814	2 181 814	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	4 254 094	–	4 254 094	4 254 094	–
Andra emittenter					
AAA	678 669	–	678 669	678 669	–
	4 932 762	–	4 932 762	4 932 762	–
Summa	**7 948 598**	**-172 757**	**7 775 841**	**7 775 841**	**–**
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	401 802	-3 134	398 668	398 668	–
Summa	**401 802**	**-3 134**	**398 668**	**398 668**	**–**
Total kreditriskexponering	**8 350 400**	**-175 891**	**8 174 509**	**8 174 509**	**–**

Koncentration av kreditrisk, per 31 december	2024			2023		
Lånefordringar	Antal låntagare	% totalt antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totalt antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Exponering <50 Mkr	14	46	15	9	38	9
Exponering 50-100 Mkr	5	17	15	6	24	20
Exponering >100 Mkr	11	37	70	9	38	71
Total	30	100	100	24	100	100

De tre största låntagarna står för 35% (35%) av lånefordringar.

Not 27 | Övriga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Leverantörsskulder	3 845	7 579
Skatteskulder	93 950	65 030
Personalens källskatt	2 101	2 161
Övriga skulder	18 152	17 575
Summa	118 048	92 345

Inga av bolagets skulder förfaller senare än fem år efter balansdagen.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD-EC7C-48E9-97EC-A6A8FF831421. Page 114 of 136

SF

TeamEngine E-Signing

Not 28 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna semesterlöner	6 792	5 538
Upplupna sociala avgifter	7 039	8 097
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	–	–
Övriga upplupna kostnader	37 773	6 635
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Projektaccelerator)	505 570	381 996
Summa	**557 174**	**382 266**

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.

Åtaganden	2024-12-31	2023-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	5 931 469	4 492 094
Summa	**5 931 469**	**4 492 094**

Not 30 | Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2024-12-31	2023-12-31
Av- och nedskrivningar	134 979	202 475
Orealiserade kursdifferenser	-138 080	122 110
Resultat försäljning av anläggningstillgångar	-243 705	-56 089
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	9 003	-450
Summa	**-237 803**	**268 050**

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 6.

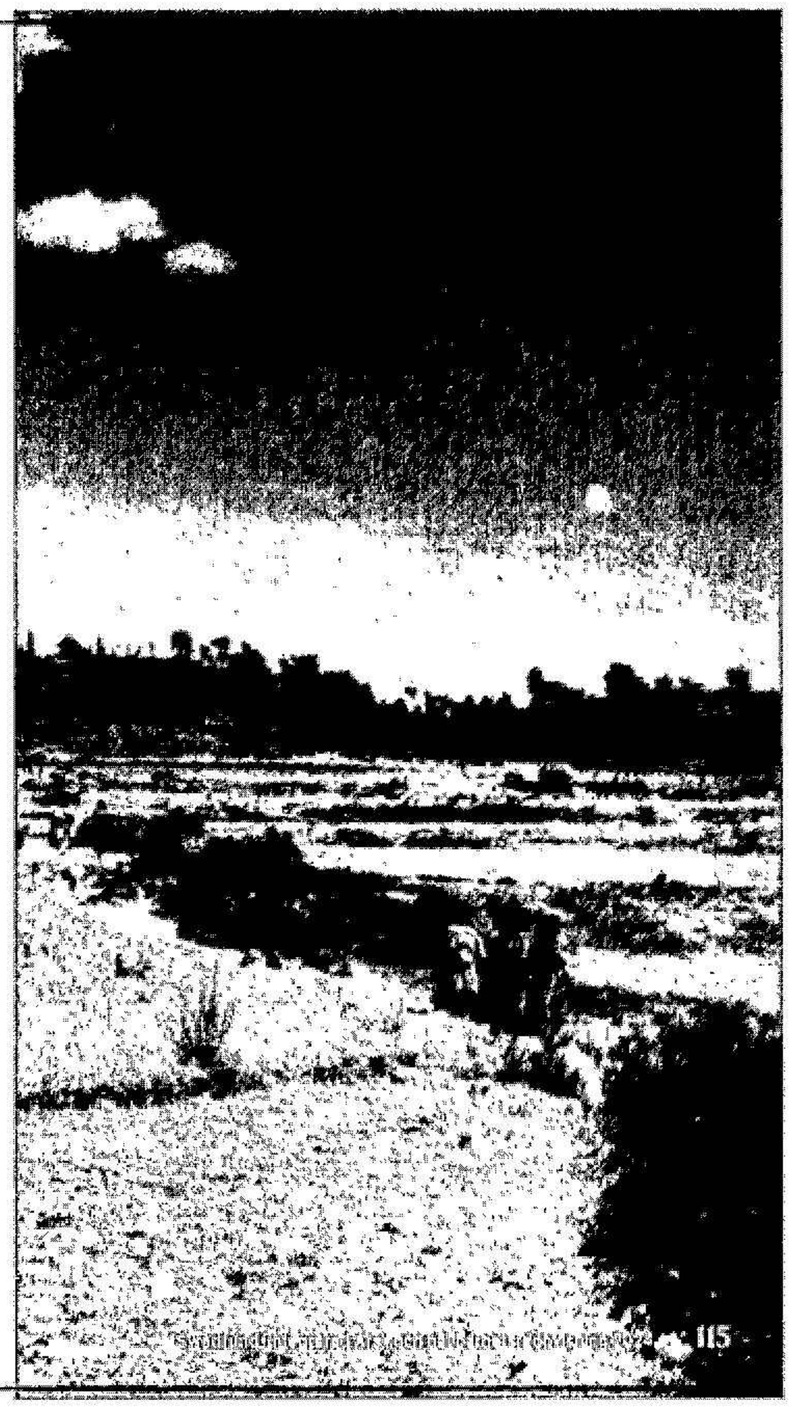
I övrigt har det under räkenskapsåret inte förekommit några transaktioner mellan Swedfund och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Not 32 | Händelser efter bokslutsdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

Not 33 | Förslag till vinstdisposition

KR	2024-12-31	2023-12-31
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	9 599 018 713	8 176 594 584
Kapitaltillskott	1 760 000 000	1 460 000 000
Årets resultat	769 966 418	-36 938 687
	12 128 983 131	**9 599 655 897**
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	12 128 983 131	9 599 655 897
	12 128 983 131	**9 599 655 897**



TeamEngine Document E-Sign ID. 58052EFD-EC7C-48E5-97EC-A6A8FF831421. Page 115 of 135.

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrnings-rapport

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 målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling, och bolaget ska tillsammans med strategiska partners medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiseras 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 58-74.

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.

Avvikelser från koden
På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2024 från vad som föreskrivs i Koden:

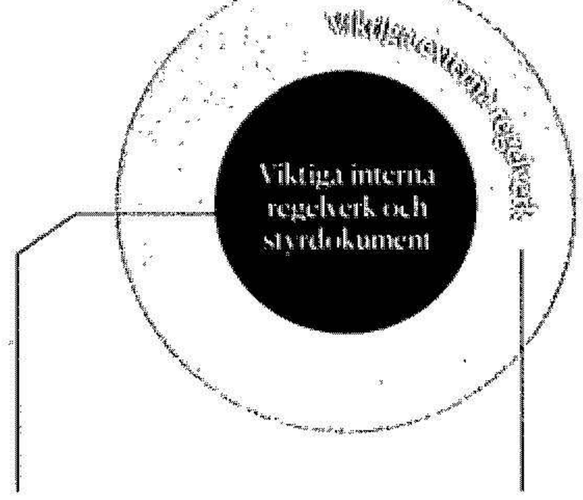
i. Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till styrelsen och revisorer sker i stället enligt en särskild process för statligt ägda bolag enligt statens ägarpolicy.

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 en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre

Styrande dokument



- Ägaranvisning
- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Delegationsordning och attestinstruktion
- Swedfunds strategiska mål för hållbart värdeskapande
- Policyer och uppförandekod i enlighet med Swedfunds Etiska kompass, se sidorna 33-34
- Strategi och affärsplan
- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning och rekommendationer
- Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Internationella och transparensåtaganden samt riktlinjer enligt Etisk kompass, se sidorna 33-34

TeamEngine Document E-Sign ID. 58052EFD-EC7C-48E5-97EC-A6A8FF831421. Page 116 of 135.

JF

TeamEngine E-Signing

fundamenten (Samhällsutveckling, Hållbarhet och Finansiell bärkraft) sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, självutvärderingar samt ESG 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 ägardialog, 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 127-128.

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 2024

Swedfunds årsstämma hölls fredagen den 26 april 2024 på Westmanska Palatset, Stockholm. Stämman var öppen för allmänheten och protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2023-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2023. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition, framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt upprättad ersättningsrapport för 2023. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med Jesper Nilsson som 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 2024 avgick styrelseledamoten Kerstin Borglin. Vid årsstämman omvaldes till styrelseledamöter Catrina Ingelstam, Josefine Ekros Roth, Roshi Motman, Torgny Holmgren, Catrin Fransson, Anna Stellinger och Caroline Af Kleen samt nyvaldes Johan Mörnstam. Styrelsen bestod efter årsstämman av åtta ledamöter, fördelat på sex kvinnor och två män. Som styrelsens ordförande omvaldes Catrin Fransson. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sidorna 121-122.

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. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande i enlighet med Ägarpolicyn. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. 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 antikorruptionspolicy samt väsentliga hållbarhetsfrågor till styrelsen.

Revisionsutskottet består av fyra styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet bestod sedan konstituerande styrelsemötet 2024 av Catrina Ingelstam (ordförande), Josefine Ekros Roth, Torgny Holmgren 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 klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sådant sätt att det åtnjuter offentligt 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. 2024 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 upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden.

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	13/13	
Torgny Holmgren	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	13/13	7/7
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	13/13	7/7
Kerstin Borglin	Styrelseledamot (t o m årsstämman 2024)	3/13	
Roshi Motman	Styrelseledamot	10/13	
Anna Stellinger	Styrelseledamot	11/13	
Caroline af Kleen	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	12/13	7/7
Josefine Ekros Roth	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	13/13	6/7
Johan Mörnstam	Styrelseledamot (fr o m årsstämman 2024)	7/13	

Styrelsens och revisionsutskottets arbete under 2024

Under 2024 har styrelsen sammanträtt vid tretton tillfällen, fördelat på sju ordinarie sammanträden, tre extra sammanträden samt tre 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, policyfrågor, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VD:s arbete. Ordinarie styrelsemöten har genomförts i form av fysiska möten.

Under 2024 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 2023 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), Risk/intern kontroll, policyuppdatering, CSRD, revisionsplaner för intern- och extern revision samt avrapportering och uppföljning av revisionsrapporter och tidigare iakttagelser från revisorerna.

VD och bolagsledning

Maria 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 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. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde.

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om totalt åtta personer bestod utöver VD vid utgången av 2024 av Chief HR & Administration Officer, Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Chief Strategy & Communications Officer, Chief Investment Officer, Chief Sustainability Officer samt Chief Business Development & Special Operations 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

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Förslag till val av revisor och revisorsarvode i bolag med statligt ägande ska lämnas av styrelsen. 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 revisorerna har deltagit i fem av revisionsutskottets möten under 2024 samt på ett styrelsemöte. Ersättningen till revisorerna framgår av not 6.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning, 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, sid 94. Swedfund upprättar även en Ersättningsrapport för godkännande av årsstämman.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden 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.

Huvudsakliga ärenden för styrelsen under 2024

Februari
Bokslutskommuniké, portföljrapport, investeringsärenden, ägarrapportering kapitaltillskott för 2023 och hemställan för 2024

April
Konstituerande punkter, portföljrapport, delårsrapport, investeringsärenden

Juli
Investeringsärenden, delårsrapport

Oktober
Delårsrapport, portföljrapport, investeringsärenden, Ukraina, IT och digital mognadsanalys

Mars
Integrerad redovisning 2023, avrapportering revision, kallelse och beslut inför årsstämma, investeringsärenden

Juni
Policyfrågor, revision 2024,organisationsfrågor, lägesrapport portföljen, investeringsärenden

September
Portföljrapport, investeringsärenden

November/December
Budget 2025, internrevision, policyfrågor, lägesrapport investeringsportfölj och PA, kapitalmobilisering, investeringsärenden

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A8FF831421. Page 117 of 135.

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrningsrapport

Översikt
Uppdrag och organisation
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6A8FF831421. Page 118 of 135.

SF

TeamEngine E-Signing

Styr- och kontrollmiljö

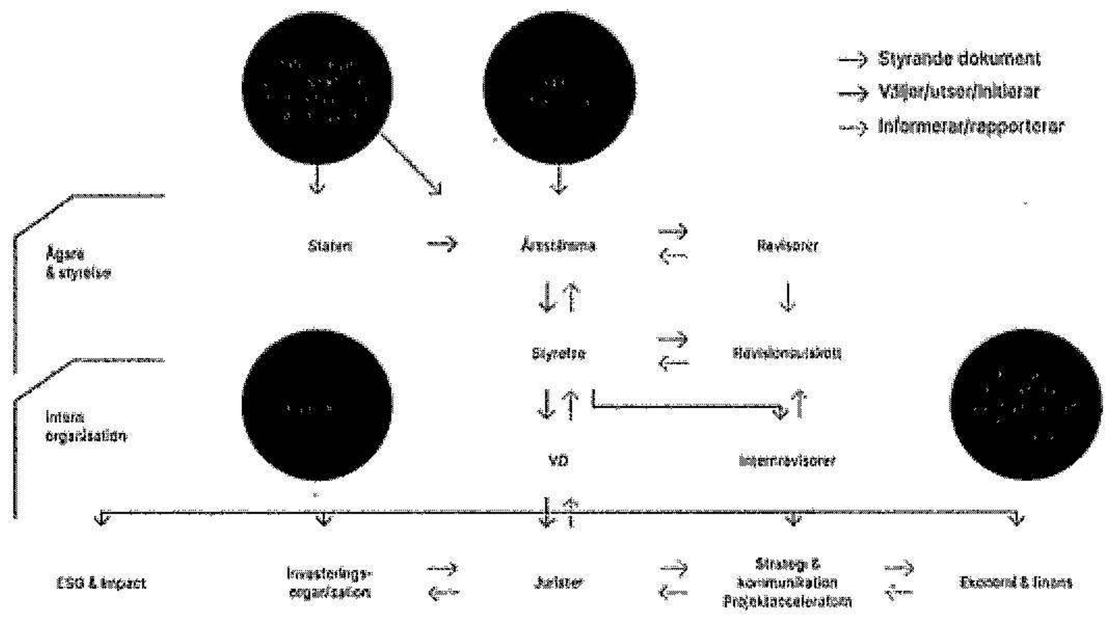
Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen, vilket främst avser delårsrapporter (kvartalsvis) och den integrerade redovisningen (årsvis). Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbetsfördelning mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan 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 adjungerande 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 ett antal grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete. Styrelsen utfärdar riktlinjer 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, innehåller ett avsnitt för att förebygga och förhindra jävssituationer och andra intressekonflikter. Denna fastslår bland annat att man som anställd inte får delta i projekt där det kan finnas en intressekonflikt eller ha sidouppdrag som kan riskera den anställdes lojalitet gentemot Swedfund. För att säkerställa efterlevnad finns det en process där anställda har en skyldighet att årligen eller vid behov deklarera intressekonflikter och sidouppdrag.

Struktur för bolagsstyrning



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. Policys 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 typer av risker hanteras genom väl definierade affärsprocesser med integrerade riskhanteringsåtgärder, samt genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär 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

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-45E9-97EC-A6A8FF831421. Page 119 of 136.

TeamEngine E-Signing

avseende finansiella risker sker på regelbunden basis.

I samband med utvärdering av nya tekniska förstudier inom Project acceleratorn 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 35-36.

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. Kontrollaktiviteter involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare och har till syfte att förebygga, upptäcka och korrigera 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 bland annat 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 Projekt acceleratorn 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 en portföljrapport.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsprocess för att försvissa 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. Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. En särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns också etablerad och är underställd styrelsen. Under 2024 har internrevisionen genomfört två granskningar avseende Modellrisk och Projektacceleratorn.

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 huvudsak ett huvudkontor samt två 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 2024 kring klimat och biologisk mångfald.

Swedfund har även en etablerad funktion för visselblåsning som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund eller något av portföljbolagen. Visselblåsartjänsten kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagets 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 utförs löpande av Swedfunds företagsledning och medarbetare för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. 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 att 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 utvärdera värderingsprocessen och styrande dokument i form av värderingspolicy. 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 2024 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.

TeamEngine Document E-Sign ID: 59062EFD-EC7C-45E9-97EC-A6A8FF831421. Page 120 of 136

SF

Styrelsen



Catrin Fransson
(f. 1962)
Ordförande

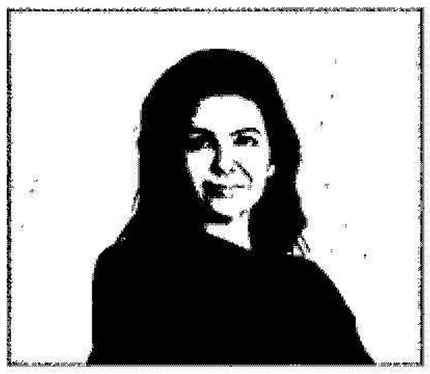
Styrelsemedlem sedan: 2022

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).



Roshi Motman
(f. 1979)
Ledamot

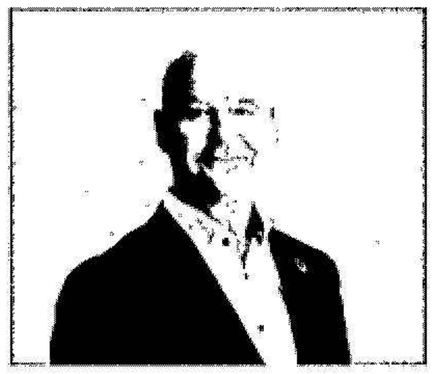
Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Industriell Engineering and Management, Chalmers Tekniska Högskola, Electrical Engineering, Chalmers Tekniska Högskola.

Nuvarande befattning: Eget företag.

Övriga styrelseuppdrag: -

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).



Johan Mörnstam
(f. 1966)
Ledamot

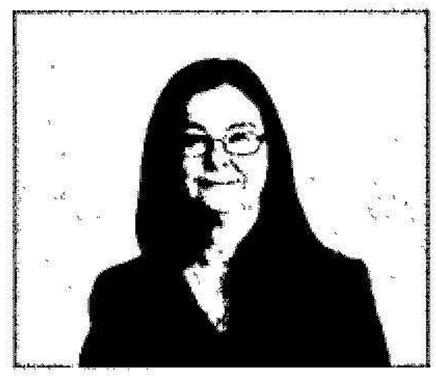
Styrelsemedlem sedan: 2024

Utbildning: Executive MBA, Business Administration, Lunds Universitet.

Nuvarande befattning: VD E.ON Sverige AB.

Övriga styrelseuppdrag: E.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.



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), Löf – regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot), Sparbanken Rekarne AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Sjätte AP-fonden, Splitan Fonder AB, Orlo AB, Sparbanken Sjuhärad AB, Dina Försäkringar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotter-företag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammarkollegiet.

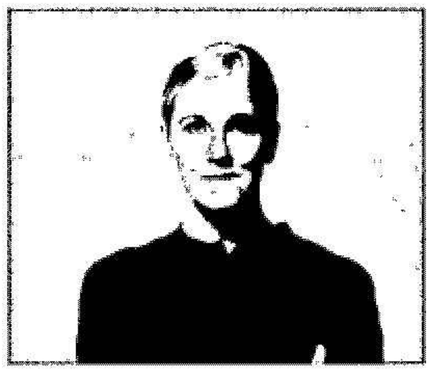
TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE8-97EC-A6A8FF831421. Page 121 of 135

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrningsrapport / Styrelsen

Översikt
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

Styrelsen



Anna Stellinger
(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).



Caroline af Kleen
(f. 1977)
Ledamot

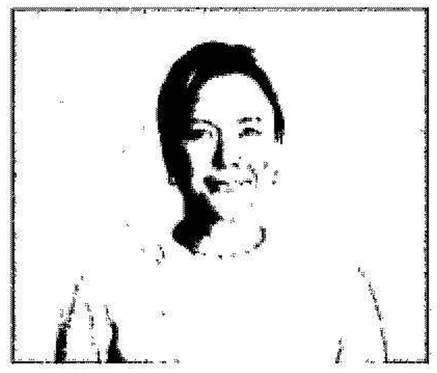
Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: MSc. Business Administration and Economics.

Nuvarande befattning: CFO Svenska Röda Korset.

Övriga styrelseuppdrag: –

Tidigare styrelseuppdrag: –



Josefine Ekros Roth
(f. 1974)
Ledamot

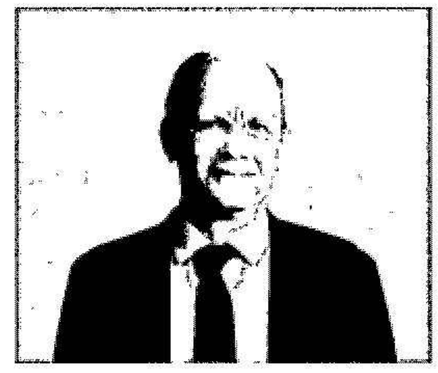
Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: Fil. kand i internationell ekonomi, University of Westminster, Magisterexamen i Europapolitik, College of Europe.

Nuvarande befattning: Kansliråd, Finansdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: Samhall (ledamot), Specialfastigheter (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Industrifonden (ledamot)



Torgny Holmgren
(f. 1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Senior rådgivare, styrelsearbete.

Övriga styrelseuppdrag: SNV Netherlands Development Organisation (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Expertgruppen för biståndsanalys (ledamot), Water Aid (ledamot).

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE8-97EC-A6A8FF831421. Page 122 of 135.

SF

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.

Stockholm den 28 mars 2025

Catrin Fransson Ordförande	Johan Mörnstam	Catrina Ingelstam	Caroline af Kleen
Roshi Moiman	Anna Stellinger	Torgny Holmgren	Josefine Ekros Roth

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2025

Jesper Nilsson
Auktoriserad Revisor Ernst Young AB

TeamEngine Document E-Sign ID: 56062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF631421, Page 123 of 136.



Hållbarhets-noter och övrig information

TeamEngine Document E-Sign ID: 56062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6ABFF631421, Page 126 of 136.

SF

TeamEngine E-Signing

Kompletterande hållbarhetsinformation

om Swedfunds verksamhet och rapportering

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds integrerad Års- och hållbarhetsredovisning 2024 är en integrerad redovisning i vilken hållbarhetsinformationen är integrerad med den finansiella informationen. Redovisningen är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk, "The International Framework". Redovisningen följer Regeringskanslets "Principer för extern rapportering i bolag med statligt ägande". Enligt dessa principer ska hållbarhetsredovisning upprättas enligt Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer eller enligt annat internationellt ramverk för hållbarhetsredovisning. Även regler om hållbarhetsredovisning som enligt årsredovisningslagen gäller för större företag ska tillämpas. Information i hållbarhetsredovisningen ska granskas och bestyrkas av den revisor som utsetts till bolagets revisor.

Swedfunds hållbarhetsredovisning har förberetts i enlighet med det reviderade Global Reporting Initiatives (GRI) Standards 2021 redovisningsramverket. GRI G4 Sectors Disclosures, Financial Services, används inte längre i GRI Index. 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 och Abidjan 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 2024 och för portföljbolagens resultat 1 januari – 31 december 2023. Inga väsentliga förändringar har skett i informationen eller redovisningen under året. Redovisningen publiceras årligen och denna den 31 mars 2025.

Swedfund har även attesterat UN Global Compacts 10 principer och UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). Swedfund redovisar i separata rapporter hur UN Global Compacts principer och UN PRIs principer tillämpas i verksamheten och investeringsprocessen.

Kontaktpersoner

Karin Kronhöffer, Chief Strategy and Communication Officer

Index för hållbarhetsredovisning enligt riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	12–14
Resultat	
Miljö	62–63, 71, 128–130
Sociala förhållanden och personal	64–65, 69–70, 130–131
Mänskliga rättigheter	69–70, 128–129
Antikorruption	72, 131
Hållbarhetspolicy och Antikorruptionspolicy samt granskningsförfaranden	33–34, 41–42, 69–72, 128–131
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	35–36

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 uppdrag. 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 2024 har Swedfund granskat sina väsentliga hållbarhetsfrågor, under det förberedande arbetet inför CSRD-rapportering påbörjades som påbörjades med en dubbel väsentlighetsanalys. Utgångspunkten för vår dubbla väsentlighetsanalys och hållbarhetskontext har varit statens ägarpolicy och principer för statligt ägda bolag 2020, 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 125 of 136.
TeamEngine E-Signing

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 arbetstillfällen, jämställdhet och kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, antikorruption och affärsintegritet samt mänskliga rättigheter. I matrisen nedan 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, sid 58–74. 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 organisationen och dess nätverk, bland andra EDFI, Swedish Network for Business and Human Rights, UN PRI, GIIN, Global Compact, 2X Global, 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 ägarpolicyn för de statliga bolagen uppmanas bolag i den statliga bolagsportföljen att "agera ansvarsfullt och arbeta aktivt för att följa 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 också ett av två särskilt prioriterade perspektiv i det svenska utvecklingssamarbetet och innebär att "de mänskliga rättigheterna och demokrati ska ses som grundläggande för utveckling".

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 också en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverk-

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, antikorruption, skatt, affärsetik, jämställdhet, additionalitet och mångfald samt finansiell utveckling och portföljbolagens resultat.	Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, Swedfunds ägaranvisning, bolagsstämma, ägardialog, enskilda möten och nätverksträffar.
Politiker Riksdagens ledamöter fastställer Sveriges biståndspolitiska inriktning och beslutar om statsbudgeten.	Har 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 (DFIer, IFIer 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 hållbara 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 utvecklingssamarbete på Swedfunds marknader.	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, business integrity och transparens samt skatt. "Decent work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte.
Media och opinionsbildare Svenska dagstidningar, fackpress, övriga medier samt opinionsbildare både inom traditionell media och sociala medier i Sverige, vars rapportering och analyser når och påverkar allmänheten och övriga 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 5B062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A8FF831421. Page 126 of 136.

SF

samhet. Under 2024 uppdaterades denna Guiding Note, eftersom processen för att utvärdera MR-frågor utvecklas kontinuerligt. Inga stora ändringar gjordes. 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, mätigera 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 migranterbetare 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.

Rapporteringskanaler

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska ha sin egen rapporteringskanal och som minimum implementera en klagomålsmekanism i enlighet med IFC Performance Standards. Vi erbjudor också Swedfunds rapporteringskanaler – den externa visselblåsarkanalen och klagomålsmekanismen. Swedfunds externa visselblåsarkanal får användas av anställda, uppdragstagare, med flera hos Swedfund och hos Swedfunds portföljbolag.

Under 2024 mottogs en anmälan inom visselblåsarkanalen. Antalet visslingar bedöms som rimligt mot bakgrund av att kanalen främst är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna rapporteringskanaler.

I juni 2020 lanserade Swedfund en klagomålsmekanism med huvudsakligt avstamp i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP). Klagomålsmekanismen kan användas för alla typer av klagomål som berör Swedfund och Swedfunds portföljbolag, men på grund av gällande dataskyddslagstiftning inte klagomål som berör individer. Klagomålsmekanismen kompletterar Swedfunds externa visselblåsarkanal.

Under 2024 mottogs ett klagomål inom ramen för klagomålsmekanismen. Såväl klagomålsmekanismen som den externa visselblåsarkanalen nås via Swedfunds hemsida. På den nya 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 konfliktsensitiv 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 2024 har totalt 71 (2023: 45) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 45 (2023: 34) från fondernas underliggande innehav. Sammanlagt handlade 29 (2023: 30) rapporter om dödsfall. 23 av rapporterna kom från fondernas underliggande innehav och sex från direktinvesteringar. Av de 29 dödsfallen var 24 trafikolyckor, en relaterade till säkerhetsincidenter och fyra till olika arbetsmoment, som fall från hög höjd. Andra typ av allvarliga tillbud än dödsfall handlar huvudsakligen om rån eller stölder, 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.

Miljö och klimat

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöpåverkan och bär betydande delen av klimatrisker. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sidorna 62-63.

Swedfund strävar efter att minska bolagets egen klimatpåverkan. Tjänsteresor samt el och värme utgör Swedfunds största källor till utsläpp av klimatpåverkande gaser.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 127 of 136

TeamEngine E-Signing

Kompletterande hållbarhetsinformation

Översikt
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

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. Under 2023 återgick resandet till samma nivå som innan pandemin och har fortsatt på samma nivå under 2024. Dock minskade utsläppen från tjänsteresor under 2024 jämfört med 2023 med 31% procent till 571 ton CO_2e på grund av uppdatering av klimatberäkningsmodellen och utsläppsfaktorer. Minskningen berodde därmed inte på minskat resande. Liksom tidigare år inkluderar vår rapportering utsläpp på hög höjd.

Utsläppskälla	2020	2021	2022	2023	2024[1]	Andel 2024
	Utsläpp (ton CO_2e)					
Energi	3,2	3,4	2,9	5,5	12,5	2,1 %
Uppvärmning	1,9	2,2	1,5	2,4	6,6	1,1 %
Elförbrukning	1,3	1,2	1,4	3,1	5,9	1,0 %
Tjänsteresor	107,2	48,5	594,0	823,5	571,4	97,9 %
Totalt	**110,4**	**51,9**	**597,4**	**828,9**	**583,9**	**100 %**

Per Scope	2020	2021	2022	2023	2024	Andel 2024
Scope 1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0 %
Scope 2	2,3	2,3	1,9	4,2	4,4	0,8 %
Scope 3	108,0	49,5	595,4	824,5	579,4	99,2 %
Totalt	**110,4**	**51,9**	**597,4**	**828,9**	**583,9**	**100 %**

	2020	2021	2022	2023	2024
	Utsläpp (ton CO_2e)				
Per anställd	**2,4**	**1,0**	**9,8**	**11,8**	**6,9**

[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 köpt/anskaffad energianvändning, dvs förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser, t ex tjänsteresor.
2024 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 6,9 ton CO_2e och enligt "market based method" 4,4 ton CO_2e.

Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För våra kontor i Nairobi och Abidjan finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid elavbrott. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året gav upphov till 12,5 ton CO_2, varav 6,6 ton för uppvärmning och 5,9 ton för elförbrukning.

För år 2024 rapporterar vi totalt 584 ton CO_2, vilket inkluderar el, värme samt samtliga flygresor. Våra totala utsläpp har minskat med 30 procent jämfört med 2023, främst på grund av uppdatering av utsläppsfaktorer i den nya klimatberäkningsmodellen.

Swedfund har valt att fortsätta klimatkompensera för bolagets miljöbelastning. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete där avsikten är att finansiera klimatförbättrande åtgärder i paritet med de utsläpp som inte omedelbart kan reduceras. Avsikten är att kompensera genom projekt som är lokalt förankrade, inte har oväntad negativ miljö eller social påverkan samt bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projektet ska vara certifierat under en oberoende standard och verifierat av tredje part enligt ovanstående kriterier. I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja ett återbeskogningsprojekt som syftar till att utrota fattigdom, minska effekterna av klimatförändringar och bidra till en hållbar miljö kring sydvästra Tanzania. För att fånga in och lagra koldioxid planterar projektet träd på gräsmarksområden och mer än 10 000 hektar nedbrutna gräsmarker omvandlas till skog. För att främja miljöskydd fokuserar projektet på jordbevarande, skydd av vattenkällor och ökning av biologisk mångfald.

Personalfrågor och arbetsmiljö

Under 2024 har Swedfund fortsatt att kontinuerligt utveckla ledar- och medarbetarskap samt digitalisering av HR. Arbete enligt en hybridmodell, som kombinerar arbete på kontoret med hemarbete, har fortsatt under året.

Organisationen har fortsatt sin tillväxtresa under 2024 för att omhänderta ett ökat kapitaltillskott och ett växande uppdrag. Ett stort fokus har lagts på att skapa en så god introduktion som möjligt för nya medarbetare och samtidigt säkerställa en hållbar arbetsbelastning för befintliga medarbetare. HR har utbildat i rutiner och policys för att skapa en trygghet för medarbetarna i att veta vad som gäller i olika situationer.

Att attrahera medarbetare med rätt kompetens och att även behålla vår engagerade och kompetenta personal gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag. En viktig del i detta är en god arbetsmiljö, som därför är ett prioriterat område för Swedfund. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi skapa en god arbetsmiljö som möjliggör för medarbetarna att utföra ett bra jobb både på kontoret och på hemarbetsplatsen, men naturligtvis också för att förhindra ohälsa och olycksfall. Under 2024 har Swedfund lanserat arbetsmiljöhandböcker för chefer och medarbetare, samt fortsatt att arbeta systematiskt och effektivt för att skapa en ännu bättre arbetsmiljö.

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 att leda, både individuellt och som grupp.

Skyddsombud och de lokala fackförbunden 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 sid 118. Kompletterande information gällande åldersfördelning finns i tabellerna nedan. Den årliga kompensationsnivån ligger på 3,07. 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 löneredovisningskontra 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 2024 har vi anlitat konsulthjälp för IT, säkerhet och compliance, data- och systemhantering och kommunikation motsvarande i genomsnitt cirka fem heltidstjänster.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF831421. Page 128 of 136.

JF

Procentuell andel ledning och styrelse avseende åldersfördelning

	2023		2024	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30–49 år	6	38 %	4	25 %
50 år eller äldre	10	62 %	12	75 %
Summa	16	100 %	16	100 %

Procentuell andel anställda avseende åldersfördelning inkl ledning

	2023		2024	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	21	30 %	16	19 %
30–49 år	33	47 %	51	60 %
50 år eller äldre	16	23 %	18	21 %
Summa	70	100 %	85	100 %

Business integrity

Swedfunds mest betydande risker avseende business integrity (sv. affärsintegritet) är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens arbete kring affärsintegritet och resultat hänvisar vi till sidan 72.

Under 2024 har Swedfund fortsatt systematiskt arbetat inom området affärsintegritet och vidareutvecklat våra verktyg för bedömning av affärsintegritetsrisker. Vi har genomfört integrity due diligence och gap-analys mot vår Business Integrity Policy i alla nya investeringsförslag.

Under 2024 gjordes en översyn och mindre revidering av vår Business Integrity Policy. Termen 'business integrity' introducerades som en samlingsterm för korruption, penningtvätt, terroristfinansiering och sanktionsbrott. Policyn benämns nu Business Integrity Policy i stället för antikorruptionspolicy. Vi har tydliggjort att vi ska ha ett riskbaserat förhållningssätt till affärsintegritet i våra investeringar. Till listen över vad som definieras som korruption har vi lagt till trolöshet mot huvudman och förskingring. Vi har också klargjort kopplingen mellan intressekonflikter och korruption. Slutligen nämns nu Projektacceleratorn explicit i policyn.

Swedfunds styrelse, ledning och personal har utbildats om antikorruption. Nya medarbetare har genomfört en e-learning om antikorruption som en del av introduktionen.

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-pelarackrediteringen 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 EDFIer.



TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6ABFFB31421. Page 129 of 136.

GRI-index

GRI Standards Index 2021

Upplysning	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 2024–31 december 2024.
GRI Sektorstandard	Ingen sektorstandard är tillgänglig ännu.

				Avsteg		
GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Krav som avsteg gjorts från	Skäl till avsteget	Förklaring
GRI 2: Generella upplysningar 2021						
	2-1	Information om organisationen	4, 130, 138			
	2-2	Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	127			
	2-3	Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	127			
	2-4	Förändringar i tidigare rapporterad information	127			
	2-5	Externt bestyrkande	127, 137			
	Aktiviteter och medarbetare					
	2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	12–14, 27–30, 66–67			
	2-7	Medarbetare	94, 130–131	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	130		Konfidentiell information	Mer detaljerad information om olika anställningstyper rapporteras inte för att garantera sekretess i anställningar med tanke på storlek av Swedfunds organisation.

TeamEngine Document E-Sign ID: 58062EFD EC7C-4BE9 97EC-A6ABFFB31421. Page 130 of 136.

54

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Avstag: Krav som avsteg gjorts från	Avstag: Skäl till avsteget	Avstag: Förklaring
	Styrning					
	2-9	Sammansättning och struktur för styrning	116–122, 128–129			
	2-10	Nominering och val av högsta styrande organ	116–118			
	2-11	Ordförande för högsta styrande organ	117–118			
	2-12	Högsta styrande organets roll gällande övervakning av hantering av påverkan	33–34, 118–120, 127–131			
	2-13	Delegering av ansvar för att hantera påverkan	118–120			
	2-14	Högsta styrande organets roll gällande hållbarhetsrapportering	119–120, 127–128			
	2-15	Intressekonflikter	34, 119			
	2-16	Kommunikation av kritiska frågeställningar	120			
	2-17	Samlad kunskap hos det högsta styrande organet	116–122			
	2-18	Utvärdering av det högsta styrande organets arbete	116–118			
	2-19	Ersättningspolicy	94, 118			
	2-20	Process för att fastställa ersättningar	118			
	2-21	Årlig total ersättningsgrad	94, 130			
	Strategier, policyer och praxis					
	2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	8–10			
	2-23	Åtaganden gällande ansvarsfullt företagande (Policy commitments)	33–34, 41, 116–120, 128–131			
	2-24	Förankring av åtagandena i verksamhet och affärsrelationer	16–21,33–34, 36, 116–120, 127–131			
	2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	33–34, 120			
	2-26	Mekanismer för att söka råd och rapportera farhågor	36, 120			
	2-27	Efterlevnad av lagar och förordningar	129			
	2-28	Medlemskap i organisationer	128			
	Intressentengagemang					
	2-29	Metoder för intressentengagemang	7, 33, 127–128			
	2-30	Kollektivavtal	130			

TeamEngine Document E-Sign ID: 58063EFD EC7C-4EE9-97EC-A8A8FF831421. Page 131 of 136.

TeamEngine E-Signing

GRI-index

Översikt
Verksamhet och strategi
Hållbarhetsnoter och övrig information
Värdeskapande
Resultat och styrning
Hållbarhetsnoter och övrig information

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Avstag: Krav som avsteg gjorts från	Avstag: Skäl till avsteget	Avstag: Förklaring
GRI 3: Väsentliga frågor 2021						
	3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	127–128			
	3-2	Lista med väsentliga frågor	128			
	Antikorruption och affärsintegritet					
	3-3	Styrning av väsentlig fråga	33–36, 72, 119–120			
GRI 205: Antikorruption 2016	205-1	Verksamheter utvärderade med avseende på korruptionsrisker	72, 131			
	205-2	Kommunikation och utbildning om antikorruptionspolicyer och procedurer	34, 41, 72			
	Skatt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	33–35, 59, 68, 131			
GRI 207: Skatt 2019	207-1	Skatteansats	33–34, 68			
	207-2	Styrning, kontroll och riskhantering av skattefrågor	33–35, 41,116–120			
	207-3	Engagering av intressenter och hantering av problem relaterade till skatt. Portföljbolagens resultat: Skatt per land	68, 131 68			
	Miljö och klimat					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	18–19, 33–34, 36, 59, 62–63, 129–130			
GRI 305: Utsläpp 2016	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	63, 130			
	305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	63, 130			
	Jämställdhet och kvinnors egenmakt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	64–65, 119–120			
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	65, 94			
	Mänskliga rättigheter					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	33–35, 41, 69–70, 71			
	Anständiga arbetstillfällen					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som efterlever ILOs kärnkonventioner	33–35, 69–70, 70			

TeamEngine Document E-Sign ID: 580E3EFD EC7C-4EE9-97EC-A8A8FF831421. Page 132 of 136.

SF

TeamEngine E-signing

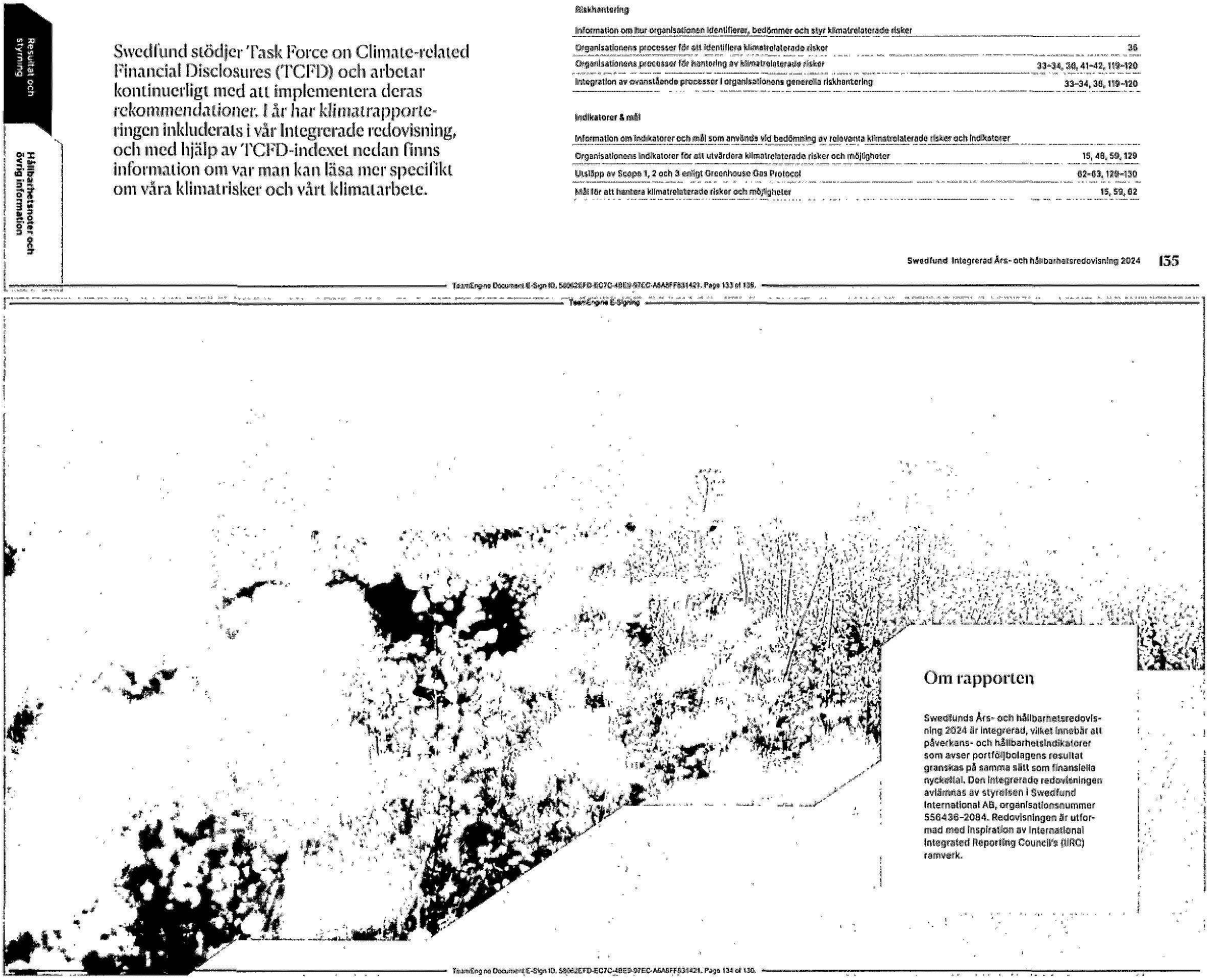
Task Force on Climate-related Financial Disclosures

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	116–120
Ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter	33–34, 41, 116–120
Strategi	
Information om potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationen, affären, strategin och finansiell planering	
Klimatrelaterade risker och möjligheter organisationen har identifierat	18–19, 33–34, 38, 41–42
Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering	12, 18–19, 27–29
Beredskapen av organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive en 2-graders celcius eller lägre scenarie	19–20, 62–63
Riskhantering	
Information om hur organisationen identifierar, bedömmer och styr klimatrelaterade risker	
Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker	38
Organisationens processer för hantering av klimatrelaterade risker	33–34, 38, 41–42, 119–120
Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering	33–34, 38, 119–120
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	15, 48, 59, 129
Utsläpp av Scope 1, 2 och 3 enligt Greenhouse Gas Protocol	62–63, 129–130
Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter	15, 59, 62

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF631421. Page 133 of 136.

TeamEngine E-Signing



Om rapporten

Swedfunds Års- och hållbarhetsredovisning 2024 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 International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk.

TeamEngine Document E-Sign ID. 58062EFD-EC7C-4BE9-97EC-A6A6FF631421. Page 134 of 136.

SF



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: Apollo Agriculture, Axel Hallgren, Efrem Bayene, Ignacio Hennigs/Thought Leader Global, Jérémie Holfeuer, iStock, Michael Tsegaye, Norfund, Olof Holdar, Paprika, Peter Irungu, Regeringskansliet, Sam Mokoji/Getty Images, Sturdee Energy, Swedfund.

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100% klimatkompenserad.

20250305102252

Caroline af Kleen
Caroline af Kleen
Date: 2025-03-28 15:10 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: caroline.af.kleen@redcross.se

Catrin Fransson
Catrin Fransson
Date: 2025-03-28 15:20 CET
Role: Styrelseordförande
Signed via account: annicatrin@icloud.com

Josefine Ekros Roth
Josefine Ekros Roth
Date: 2025-03-28 15:34 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: josefine.ekros.roth@regeringskansli

Maria Håkansson
Maria Håkansson
Date: 2025-03-28 16:06 CET
Role: VD
Signed via account: maria.hakansson@swedfund.se

Roshi Motman
Roshi Motman
Date: 2025-03-28 16:25 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: roshimotman@gmail.com

Anna Stellinger
Anna Stellinger
Date: 2025-03-28 16:27 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: anna.stellinger@svensktnaringsliv.s

Johan Mörnstam
Johan Mörnstam
Date: 2025-03-28 17:09 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: johan.mornstam@eon.se

Catrina Ingelstam
Catrina Ingelstam
Date: 2025-03-28 17:15 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: cingelstam@gmail.com

Torgny Holmgren
Torgny Holmgren
Date: 2025-03-28 17:51 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: torgny.holmgren@gmail.com

Jesper Nilsson
Jesper Nilsson
Date: 2025-03-31 13:29 CEST
Role: Auktoriserad revisor
Signed via account: jesper.nilsson@se.ey.com

SF

Swedfund

Dokumenttyp:
Fastställelseintyg

Från: Swedfund International
Till: Bolagsverket

Datum:
2025-04-30

20250505110253

Fastställelseintyg

Undertecknad, VD för Swedfund International AB, intygar dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämman den 25 april 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Maria Håkansson
VD

20250505102541

Building a better working world

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 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 116–122. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 58–115 och 123 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 2024 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 116–122. 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 1–57, 116-122 samt 124–139. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2024 utgör annan information. 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. Risken 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.

Kopians överensstämmelse med orginalet intygas

Sandra Fagerlund
Executive Assistant

Penneo dokumentnyckel: NTH5A-F2X3V-ZVR9R-REWF4-JON29-AGTOZ

20250505102555

Building a better working world

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 direktörns förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2024 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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 ersättningsskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionssed 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, vidtagna 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 2024 på sidorna 116–122 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyn).

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU *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 revisionssed 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 ägarpolicyn är förenlig med årsredovisningen.

Stockholm den 31 mars 2025

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: NTH5A-F2X3V-ZVR9R-REWF4-JON29-AGTQZ

20250505102256

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Lars Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor
Serienummer: b705b0d0a9247c[…]034bee7e9ca33
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-03-31 11:28:06 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: NTH5A-F2X3V-ZVR9R-REWF4-JON29-AGTQZ

Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill som innehåller ett certifikat och en tidsstämpel från en kvalificerad tillhandahållare av betrodda tjänster.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:
När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.