20230616079 73

Årsredovisning

för

Swedfund International AB

556436–2084

Räkenskapsåret

2022

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 2023. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm 13 juni 2023

Maria Håkansson, VD

20230516079777

Building a better working world

Revisors rapport från översiktlig granskning av Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning

Till Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Swedfund International AB att översiktligt granska Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning för år 2022. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 145-147 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 140 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till informationen i detta dokument, och den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkande-uppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen. Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Penneo dokumentnyckel: B7K4F-BAKWB-14774-SB56E-678DL-Y1BN5

20230616079778

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 24 mars 2023

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: B7K4F-BAKWB-147Z4-SB56E-678DL-Y1BN5

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."

20230616O7979

Lars Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor
På uppdrag av: Ernst & Young AB - Audit ID
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 46.39.xxx.xxx
2023-03-24 23:00:27 UTC

BankID

Kopians överensstämmelse med originalet intygas

Ann-Caroline Andersson
Chief HR & Admin Officer

Penneo dokumentnyckel: B7K4F-BAKWB-147Z4-SB56E-678DL-Y18N5

Detta dokument är digitalt signerat genom Penneo.com. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är läst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet
Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på **https://penneo.com/validator**

TeamEngine E-Signing

INVESTERINGAR SOM GER RINGAR PÅ VATTNET

INTEGRERAD REDOVISNING 2022

Swedfund

TeamEngine E-Signing

Innehållsförteckning

OMSLAG

På framsidan porträtteras Judy Nyambura Mwang som arbetar som Team leader hos Premier Credit i Kasarani utanför Nairobi, Kenya. På baksidan är det Samuel Gichau Kirema som porträtteras. Samuel arbetar som Supakwik intern hos Premier Credit i Kasarani. Judy och Samuel blev fotograferade för vår integrerade redovisning av Ignacio Hennigs/Thought Leader Global.

OM DEN HÄR ÅRSREDOVISNINGEN

Swedfunds Integrerade Redovisning 2022 är en integrerad årsredovisning där hållbarhetsrelaterad information är integrerad med den finansiella och vice versa. 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.

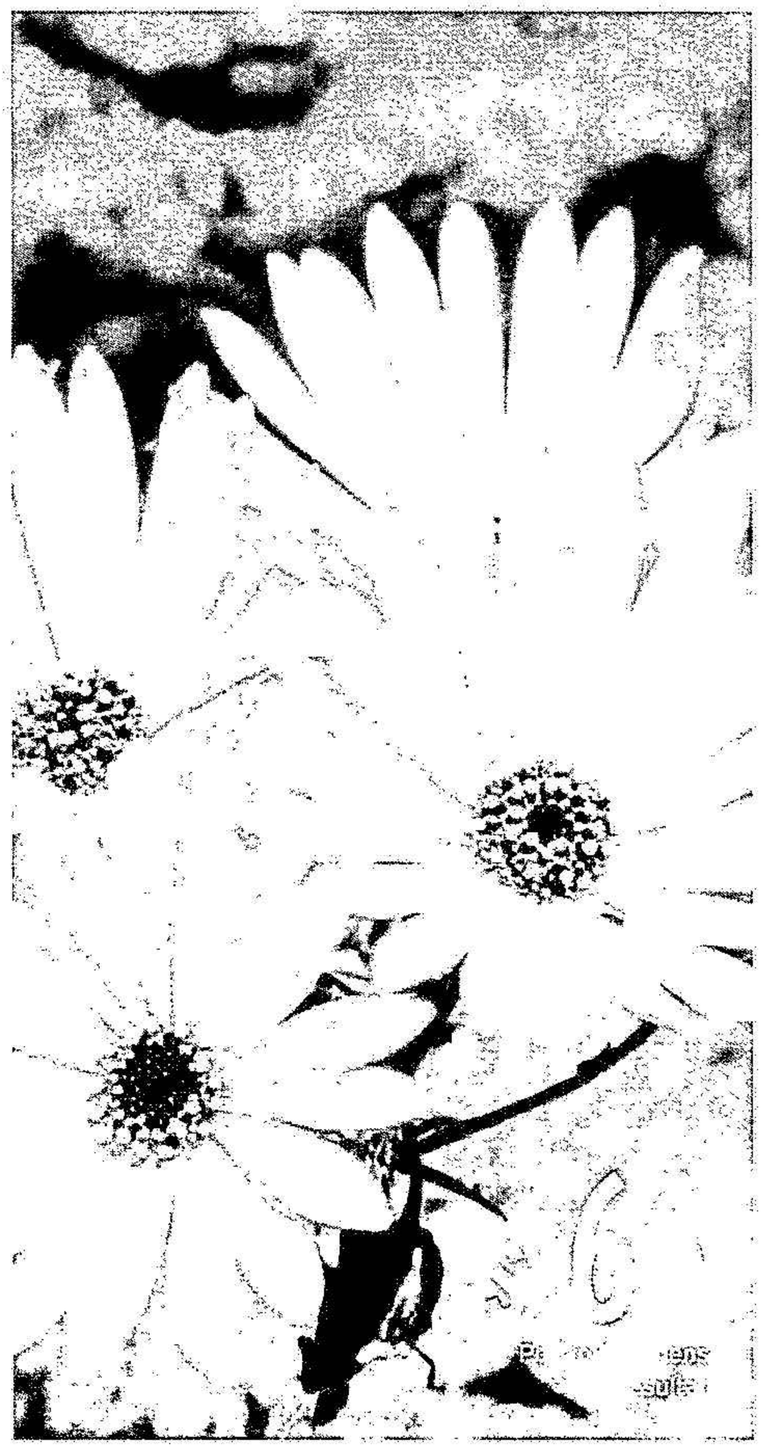
INTEGRATED REPORTING <IR>

Innehåll

INTRODUKTION TILL SWEDFUND
Om Swedfund — 2
Viktiga resultat — 4
VD berättar — 6
Ordförande berättar — 8

ATT SKAPA RINGAR PÅ VATTNET
Hållbar utveckling för fler — 10
Samarbete och Agenda 2030 — 12
Intervju med Amit Bouri, CEO GIIN — 14
Jobbskapande — 16
- Arbete under året — 18
- Värdeskapande insatser — 19
Case: Mikrofinansering — 20
Klimat — 22
- Arbete under året — 24
- Värdeskapande insatser — 25
Case: Serengeti Energi — 26
Mat — 28
- Arbete under året — 30
- Värdeskapande insatser — 31

HUR SWEDFUND SKAPAR VÄRDE
Målstruktur — 32
Värdeskapandemodell — 34
Affärsplan — 36
Sektorer — 38
Fundament — 41
Risk — 42
Investeringsinstrument — 46
Investeringsprocess — 48
Spelplan — 52
Investeringar — 54
Projektacceleratorn — 60
Etisk kompass — 64



RESULTAT OCH STYRNING
Portföljbolagens resultat* — 66
Anslagsfinansierad verksamhet* — 82
Swedfunds resultat* — 86
- Räkenskaper — 92
- Noter — 98
Bolagsstyrningsrapport — 128
Styrelsens underskrifter — 136
Revisionsberättelse — 137
Kompletterande hållbarhetsinformation — 140
GRI-index — 145
TCFD — 148
Granskningsrapporter hållbarhet — 150
* Förvaltningsberättelse sid 66-90

20230616079B1

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 2 of 153.

TeamEngine E-Signing

Vi minskar fattigdom genom hållbara investeringar

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär och ska bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Vi spelar en viktig roll i biståndet och i genomförandet av Agenda 2030.

VÅRT UPPDRAG ÄR ATT finansiera och utveckla hållbara företag för att skapa jobb och ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster. En utvecklad privatsektor med jobb med anständiga arbetsvillkor leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom återflöden från portföljen samt genom kapitaltillskott från biståndsbudgeten som Utrikesdepartementet ansvarar för.

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Österuropa. Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i fjorton andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). I slutet av 2022 hade Swedfund 64 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder där 65 procent av portföljen är i Afrika söder om Sahara.

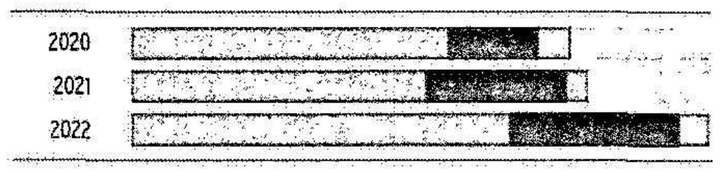
Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet

Vi är en ledande biståndsaktör inom utvecklingsfinansiering

PORTFÖLJFÖRDELNING

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

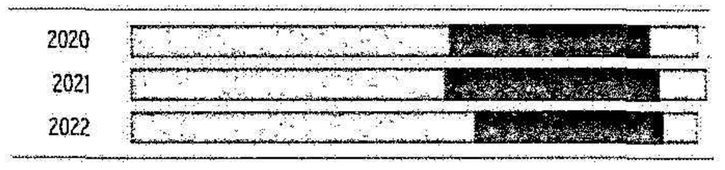
GEOGRAFI



- Afrika 65,0%
- Asien 30,0%
- Österuropa 5,0%
- Latinamerika 0%
- Övriga* 0%

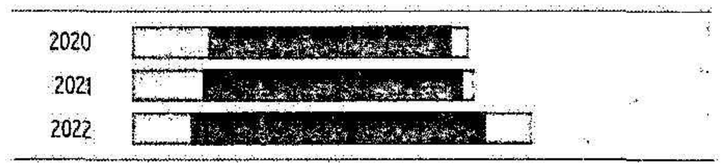
*Kategorin Övriga, som historiskt omfattat investeringar med brett geografiskt mandat, har under 2022 fördelats ut mot underliggande länder baserat på verklig fördelning samt kvalificerad pipeline.

SEKTOR



- Finansiell inkludering 59,0%
- Energi & klimat 33,0%
- Hälsa 6,0%
- Övrigt 2,0%

INVESTERINGSFORM



- Aktier 10,0%
- Fonder (aktier) 51,0%
- Fonder (lån) 8,0%
- Lån 31,0%

20230616079B2

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 3 of 153.

TeamEngine E-Signing

Vår metod bidrar till hållbar utveckling

Swedfund har samma mål som svenskt bistånd, men andra verktyg. Vi investerar i aktier, ger lån och använder fonder för att nå ut till fler. Våra investeringar bidrar till att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor och ökad tillgång till viktiga produkter och tjänster i världens mest utsatta länder.

HUR VI ARBETAR

Vårt arbete tar avstamp i vår förändringsteori (Theory of Change). Det innebär att vi gör en analys av hur en potentiell investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter vi bidrar till att skapa. Vi kontraktsbinder den förflyttning vi vill se och som är möjlig, och bidrar med kompetens och med teknisk assistans där det krävs för att stödja att investeringen utvecklas i rätt riktning. Vår affärsmodell bygger på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och vårt samlade resultat beskriver den impact och de utvecklingseffekter vi skapat. I tillägg mäter vi och följer upp ett antal sektorsspecifika indikatorer.

Vi arbetar även med kapacitetshöjande insatser och förstudier genom Swedfunds Projektaccelerator, vars insatser sker tidigt i investeringscykeln och bidrar till att fler hållbara projekt utvecklas och genomförs i utvecklingsländer. Projekten lägger grunden för fler hållbara investeringar och ökat handelsubyte mellan länder.

20230616079B3

SAMHÄLLSUTVECKLING

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

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

HÅLLBARHET

Swedfunds investeringar ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter
- Ledningssystem för anti-korruption

FINANSIELL BÄRKRAFT

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

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning Fonder
- Kapitalmobilisering

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 4 of 153.

TeamEngine E-Signing

VÅRT FOKUS

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i de minst utvecklade länderna, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i de mest utsatta länderna i Asien och i Östeuropa. 65 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

63%
Andel av investeringarna som ökar både omsättning och resultat

20%
Volym mobiliserat kapital av totalt kontrakterat värde

1,2 mdkr
Kapitaltillskott under året

Vi investerar i tre sektorer som vi bedömer som särskilt viktiga för att vi ska nå vårt mål, att bidra till minskad fattigdom: Energi & klimat, Finansiell inkludering samt Hälsa. Klimat, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt samt digitalisering är tre tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor.

Genom Swedfunds Projektaccelerator kan vi även bidra till att utveckla och implementera hållbara projekt inom förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter för att uppnå målen i Agenda 2030.

VÅR ADDITIONALITET

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska våra investeringar vara additionella i enlighet med den definition av additionalitet som OECD:s biståndskommitté beslutat. Det innebär att vi möjliggör investeringar som annars inte skulle genomföras. Swedfund bedömer additionalitet utifrån tre perspektiv: finansiellt, hållbarhetsmässigt och utifrån den samhällseffekt en investering genererar. Att vi tillför något inom samtliga tre dimensioner är en förutsättning för att vi ska besluta om en ny investering. Utöver kapital, kan det handla om att tillföra kompetens för att stödja företagen att utvecklas i rätt riktning. Många gånger använder vi medel för teknisk assistans (TA) för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen och för att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar.

VÅRA RISKER

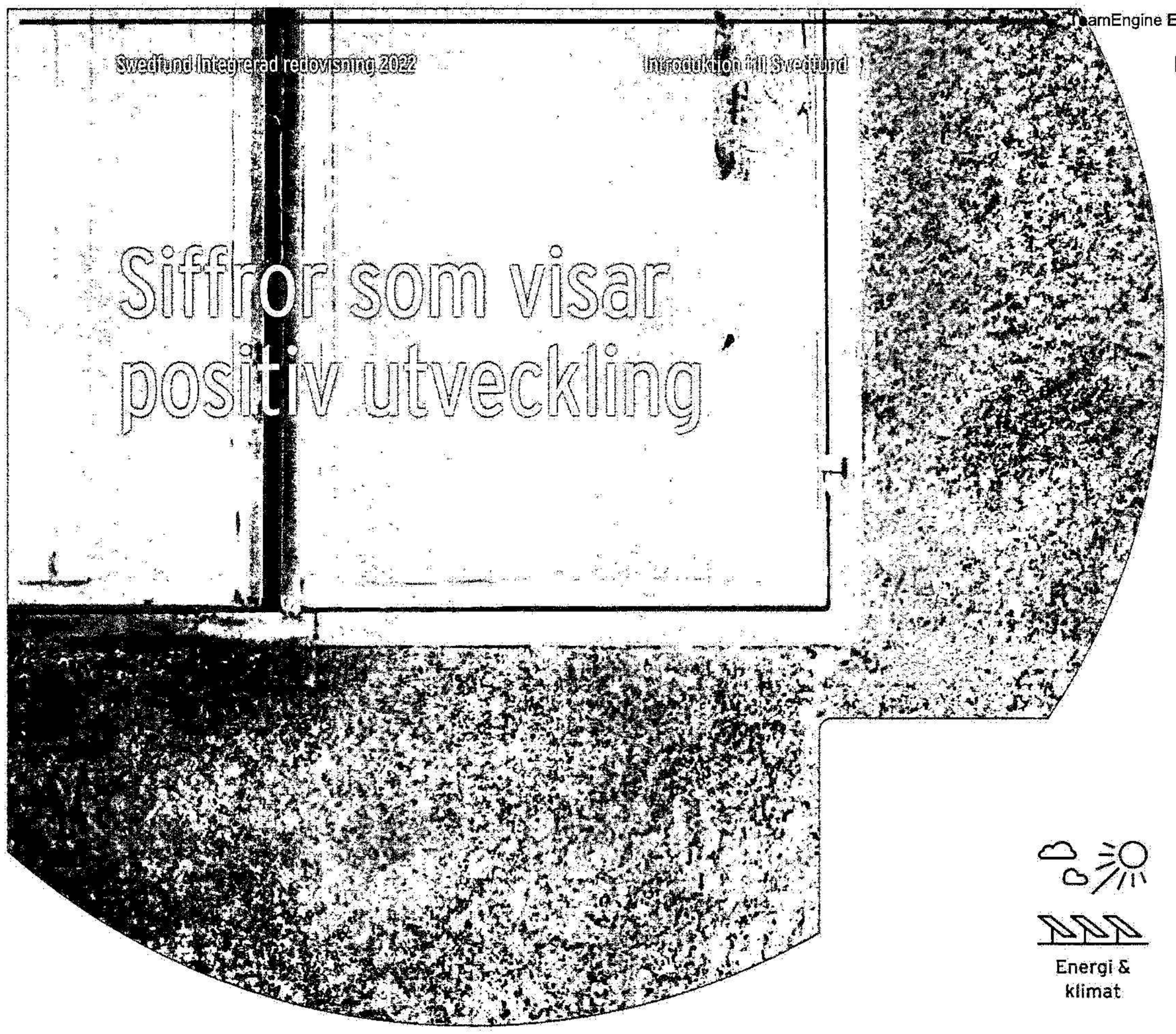
Att ta risk är en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Genom att ta risk och visa på möjligheterna är vi katalytiska. Vår ambition är att fungera som en brygga till det privata kapitalet och bidra till fler privata investeringar i utvecklingsländer. Arbetet med riskhantering syftar till att uppnå riskoptimering utifrån uppdragsmål och affärsmodell snarare än riskminimering i alla avseenden.

Läs mer om våra risker på sid 42-45

Phewasjön i Pokhara är Nepals andra största sjö.

20230612

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 5 of 153.



Siffror som visar positiv utveckling

I vårt uppdrag att bidra till hållbara investeringar i utvecklingsländer är det viktigt att sätta tydliga mål och mäta resultat. Här visar vi några av de viktiga resultat vi uppnått. I jämförelse med förra årets resultat, presterar vår portfölj i år väsentligt bättre inom en majoritet av de indikatorer vi använder för att mäta effekten av en investering.

Totalt antal jobb i portföljbolagen:

333 000

Redovisad skatt totalt, miljarder kronor:

ca 12,4

Andel portföljbolag som har ökat antalet anställda under 2021:

61%

Estimerat antal indirekta jobb som portföljen bidrar med:

ca 1 530 000

Jobbtillväxt: Årets höga siffra förklaras främst av fondernas underliggande innehav.

32%

Energi & klimat

Energiproduktion:

10 TWh

Antal hushåll och företag som får tillgång till elektricitet via off- och minigrids:

ca 3 miljoner

Finansiell inkludering

Antal mikrofinans-lån:

ca 7 700 000

Antal lån till SMEs:

ca 450 000

Hälsa

Antalet läkare och sjuksköterskor på sjukhus och kliniker:

ca 6 200

Antal patientbesök:

ca 6 miljoner

TeamEngine E-Signing
20230616079853
TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 6 of 153.

TeamEngine E-Signing

Antal nya investeringar under året:

15 st

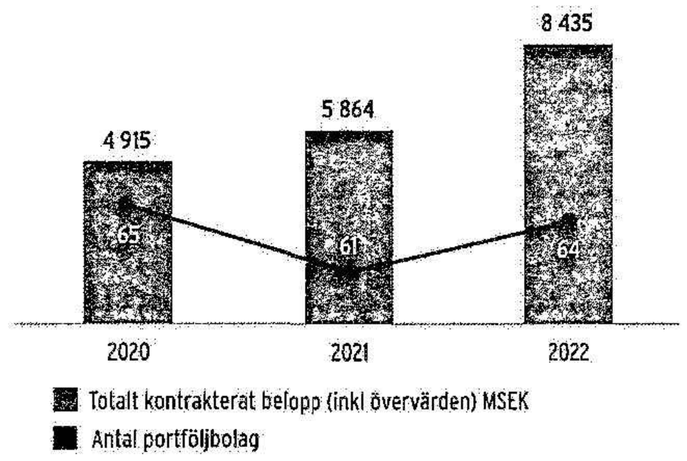
Antal avslutade investeringar under året:

5 st

Portföljens avkastning IRR (se sid 86):

5,1 %

Antal portföljbolag och totalt kontrakterat belopp (inkl övervärden) MSEK



VÅRA UPPDRAGSMÅL

Andel investeringar i linje med 2X (se sid 33):

57%

Portföljens utsläpp per investerad krona:

28,9 tCO_2e/MSEK

Läs mer om våra uppdragsmål på sid 32–33

Rörelseresultat:

151 MSEK

Andel mobiliserat kapital:

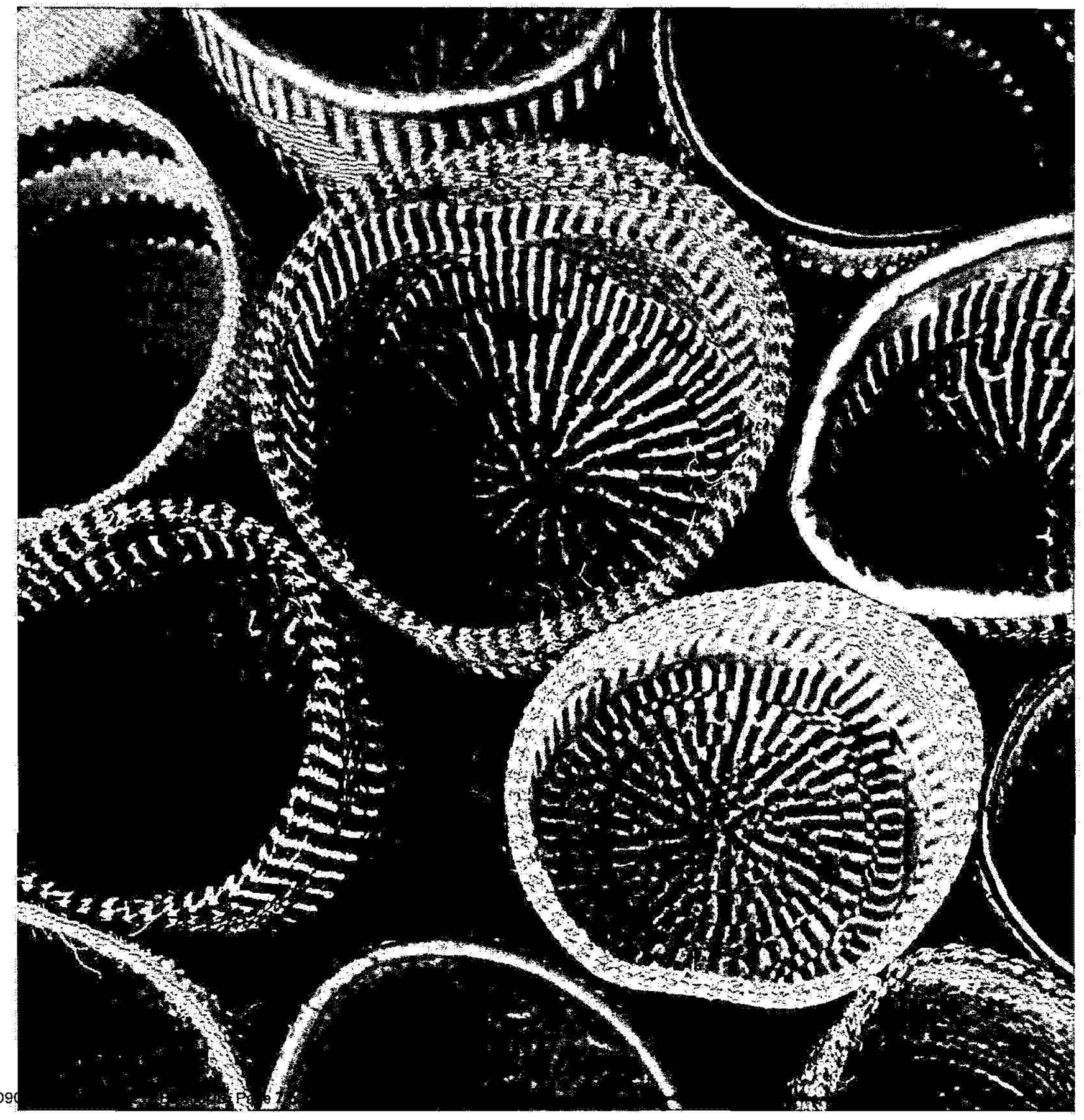
20%

Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet:

63%

Andel av portföljbolagen i den aktiva värdeskapandefasen som uppfyller ILO:s kärnkonventioner:

100%



20230616079B6

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9

TeamEngine E-Signing

Swedfunds investeringar lägger grunden för en bättre framtid

2022 har präglats av flera sammanlänkade kriser. Rysslands invasion av Ukraina har ökat osäkerheten i den globala ekonomin och spätt på pandemirelaterade problem som störningar i handeln och minskad ekonomisk tillväxt. Det förstärker redan existerande utmaningar i utvecklingsländer som fattigdom, matosäkerhet, inflation och hög skuldsättning. Samtidigt pågår klimatförändringarna med oförminskad styrka. Swedfunds uppdrag, att minska fattigdom genom hållbara investeringar, är därför viktigare än någonsin.

I BÖRJAN AV ÅRET året påbörjade vi omställningen efter två års pandemi. Situationen förändrades dock snabbt när Ryssland invaderade Ukraina och inledde ett krig som orsakat ett enormt lidande och fått stora konsekvenser globalt. Enligt OECD står den globala ekonomin inför stora utmaningar med energikris, lägre tillväxt, hög inflation och stigande räntor. Höjda räntor globalt sätter hushåll, företag och regeringar under press och slår hårt mot svaga grupper samt redan skuldsatta utvecklingsländer vars ekonomier fortfarande befinner sig i en återhämtningsfas efter pandemin.

Samtidigt varnar FN:s klimatpanel för en global uppvärmning långt över målen i Parisavtalet. På COP27 om klimat och COP15 om biologisk mångfald togs många viktiga beslut som behöver implementeras och finansieras. Rapporten från FN:s miljöorgan UNEP visar att det finns en enorm klyfta mellan behovet av klimatanpassning och faktiska investeringar i utvecklingsländer. Ett exempel på den typ av investeringar som behövs är Swedfunds investering i fonden Climate Investor Two som investerar i vatten, avfallshantering och havsrelaterade projekt.

FORTSATT HÖG INVESTERINGSTAKT

Totalt har Swedfund genomfört 15 nya investeringar inom Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa till ett värde av 2,1 miljarder kronor som finansierats genom kapitaltillskott från biståndet om 1,2 miljarder och egna återflöden från portföljen.

Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj fortsatte att växa och uppgick vid årsskiftet till drygt 8 400 MSEK vilket innebär att portföljvärdet har ökat med nästan 2 600 MSEK under 2022. Ökningen beror på en hög volym av nya kontrakterade investeringar, samt att portföljvärdet påverkats positivt av effekter från valutaomräkning och värdeförändringar i ett antal innehav. Rapporterat rörelseresultat (EBIT) för helåret uppgår till 151 MSEK och har påverkats positivt av valutakurseffekter. Helårsresultatet har påverkats negativt av ett antal nedskrivningar som till övervägande del är hänförbara till innehav inom sektorn Energi & klimat där högre marknadsräntor haft en generellt negativ påverkan på värderingar av underliggande tillgångar samt avseende investeringar i Ukraina. Portföljen i sin helhet har samtidigt visat på en tillväxt i övervärden som redovisas utanför resultaträkningen. Swedfund når det ekonomiska målet om positiv EBIT i snitt över fem år och portföljens genomsnittliga årliga avkastning sedan 2013 (IRR) uppgår till 5,1 procent.

20230616079817

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 8 of 153.

TeamEngine E-Signing

”

Vår goda kompetens inom de sektorer vi investerar i har i kombination med vår affärsmodell som balanserar samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft legat till grund för årets goda resultat. Ett aktivt värdeskapande är liksom väl utvecklade partnerskap med andra aktörer en förutsättning för att fortsätta accelerera utveckling.

RESULTAT MED STOR IMPACT

Givet omvärldsläget är det avgörande att stärka motståndskraften och tillväxten hos små och medelstora företag. Många afrikanska företag har svårt att få finansiering från banker eftersom de saknar säkerhet och formell kredithistorik. Swedfund har under året investerat i två kreditfonder baserade i Afrika – BluePeak och Vantage. Syftet är att öka tillgången till långsiktigt kapital för medelstora företag och bidra till deras fortsatta tillväxt vilket förväntas leda till betydande jobbskapande samt ökad tillgång till viktiga varor och tjänster, som mediciner, uppkopplings- och kommunikationstjänster.

I ljuset av de utmaningar vi ser är det mycket positivt att vår samlade portfölj bidrar till 333 000 arbetstillfällen, att 61 procent av portföljbolagen har en positiv jobbtillväxt och att 100 procent av innehaven i aktiv värdeskapandefas uppfyller ILO:s kärnkonventioner. Ett jobb är ofta det som krävs för att ta sig ur fattigdom och ett jobb i den formella sektorn bidrar till att skapa fler indirekta arbetstillfällen. Vår portfölj beräknas ha bidragit med 1,53 miljoner indirekta arbetstillfällen. 57 procent av portföljen uppfyller kraven på att investera i kvinnliga entreprenörer, i företag med kvinnor i ledande positioner, med stor andel kvinnliga anställda eller produkter och tjänster för kvinnor. Inom sektorn Energi & klimat förser våra investeringar ca tre miljoner hushåll och företag med energi. 450 000 små och medelstora företag får tillgång till lån genom våra investeringar i finansiell inkludering och vi har genom investeringar i hälsosektorn bidragit till cirka sex miljoner patientbesök. Genom den här typen av effekter får våra investeringar ringar på vattnet och bidrar till en hållbar och inkluderande ekonomisk utveckling.

TILLVÄXT MÖJLIGGÖR NY SEKTOR OCH NYTT REGIONALT KONTOR

Swedfunds organisation har vuxit under året för att bättre kunna möta behoven i utvecklingsländer och vi har haft möjlighet att genomföra många platsbesök då vi återigen kunnat resa. Vi har beslutat att etablera sektorn Hållbara tillväxtföretag som samlar våra fondinvesteringar och tematiska investeringar inom hälsa och digitalisering. Osäkerhet i livsmedelsförsörjning och ökad hunger har legat till grund för beslutet att addera en ny sektor där vi kan bidra till en effektivare livsmedelsförsörjning genom investeringar inom produktions- och förädlingsled. Vidare har Swedfund beslutat att utöka sin regionala närvaro genom att etablera ett regionkontor i Abidjan, Elfenbenskusten. Kontoret kommer på samma sätt som regionkontoret i Nairobi bidra till att öka investeringsvolymen i Västafrika. Vår goda kompetens inom de sektorer vi investerar i har i kombination med vår affärsmodell som balanserar samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft legat till grund för årets goda resultat. Ett aktivt värdeskapande är liksom väl utvecklade partnerskap med andra aktörer en förutsättning för att fortsätta accelerera utveckling.

PROJEKTACCELERATORN SOM BRYGGA

Swedfunds Projektaccelerator har under året fortsatt adressera utmaningen med bristande kapacitet i offentlig sektor i utvecklingsländer och bidra till att hållbara projekt kan utvecklas, bli finansiellt gångbara och implementeras. Projektacceleratorn fungerar som en viktig brygga mellan bistånd, handel och investeringar. När hållbarhetsaspekter och livscykelkostnader beaktas i upphandlingar kan affärsmöjligheter för svenska företag som erbjuder hållbara och långsiktiga lösningar möjliggöras. De sektorer som arbetet fokuserat kring är i huvudsak grön infrastruktur, förnybar energi och hållbara transporter. Projektacceleratorns verksamhet är nära kopplad till Swedfunds investeringar genom exempelvis förstudier som bidrar till att stärka länders elnät och skapar förutsättningar för att förnybar energi som genereras genom Swedfunds investeringar kan omhändertas. Projektacceleratorn har tillsammans med det ukrainska inrikesministeriet även arbetat med förberedelser och stöd för upphandling av ett nationellt 112-system i Ukraina och vi ser goda möjligheter att använda förstudieinstrumentet för att bidra till en hållbar uppbyggnad av landet.

VÄL RUSTADE FÖR ATT MÖTA ÖKADE BEHOV

Under 2023 ser jag fram emot att fortsätta utveckla verksamheten tillsammans med mina medarbetare. Ett kapitaltillskott om 1460 MSEK med 460 MSEK öronmärkt för klimatinvesteringar ger oss goda möjligheter att fortsätta leverera på vårt uppdrag. Genom samarbete inom EDFI har vi under 2023 fått tillgång till en garantiram från EU för att genomföra investeringar i linje med de prioriterade områden som anges i Global Gateway, förnybar energi, digital infrastruktur, klimat och hälsa. Vi kommer därmed tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer kunna öka investeringstakten ytterligare för att möta de enorma behov som finns idag, samtidigt som våra insatser ger positiva effekter för framtiden och accelererar utvecklingen mot Agenda 2030.

Maria Håkansson,
Verkställande direktör

20230616079888

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 9 of 153.

TeamEngine E-Signing

Swedfund har ett tydligt uppdrag, skapar goda resultat och fortsätter att växa

Catrin Fransson tillträdde som Styrelseordförande för Swedfund i april 2022. Det har varit en händelserik tid då dels restriktionerna relaterade till coronapandemin har lättats men samtidigt Rysslands invasion av Ukraina har påverkat hela den globala ekonomin. Vi har samtalat med Catrin om hennes uppdrag och hur hon ser på framtiden.

VAD VAR AVGÖRANDE DÅ DU BESTÄMDE DIG FÖR ATT TA DIG AN UPPDRAGET SOM SWEDFUNDS STYRELSEORDFÖRANDE?

Att tacka ja till erbjudandet var ett enkelt beslut. Swedfunds uppdrag, att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar, ser jag som mycket viktigt. Behovet av hållbara investeringar i utvecklingsländer har länge varit stort och givet det som händer i vår omvärld så ökar behovet ännu mer. Med den långa erfarenhet och den goda kompetens som Swedfund har så är förutsättningarna att verkligen göra skillnad mycket goda.

Under de år jag arbetat som VD i ett annat statligt bolag har jag stött på och samarbetet med Swedfund. Genom samarbetet inom Team Sweden och STEP där svenska aktörer samverkar utifrån sina olika mandat, hade jag även fått möjlighet att resa tillsammans med kollegor från Swedfund och besöka några av Swedfunds portföljbolag.

SOM STYRELSEORDFÖRANDE I SWEDFUND, VAD HOPPAS DU KUNNA BIDRA MED OCH HUR SER DIN VISION UT?

Jag har haft förmånen att påbörja mitt uppdrag i ett läge där organisationen växer, med ett starkt ledarskap och mycket motiverade medarbetare. Swedfund har en tydlig vision samt väl fungerande processer på plats. Min förhoppning är att jag tillsammans med resten av styrelsen ska kunna stödja ledningen i att vidareutveckla strategin, ett arbete som genomförs under 2023.

VILKA ÄR DINA FRÄMSTA PRIORITERINGAR FÖR UPPDRAGET PÅ KORT SIKT?

Uppdraget från vår ägare är tydligt, nu har vi en ny regering och då är det förstås viktigt att de känner sig väl informerade om Swedfunds verksamhet. Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär och den delen av biståndet växer i betydelse såväl inom EU som internationellt.

20230616160798 9

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 10 of 153.

TeamEngine E-Signing

Vi har en hög ambition när det gäller transparens samt återrapportering av de utvecklingseffekter och de finansiella resultat som våra investeringar skapar där hållbarhet är ett ledord under hela investeringsprocessen. Vår finansiella ställning är mycket solid, men för att fortsätta växa och öka vårt bidrag till Agenda 2030 är vi beroende av årliga kapitaltillskott.

VÄRLDEN PRÄGLAS AV FLERA PARALLELLA KRISER – VILKA OMRÅDEN SER DU SOM VIKTIGAST FÖR SWEDFUND ATT FOKUSERA PÅ?

I vår omvärld med flera parallella kriser ökar tyvärr fattigdomen markant och behovet av hållbara investeringar växer. Genom att bidra till en hållbar utveckling av den privata sektorn i utvecklingsländer är Swedfund en viktig del av lösningen. Jag ser det som oerhört viktigt att fortsätta bidra till att flera jobb med anständiga arbetsvillkor skapas. Genom våra investeringar skapas inte bara direkta arbetstillfällen utan även indirekta jobb i underleverantörsled, genom ökad konsumtion med mera.

Ett annat viktigt område som är centralt är att fortsätta adressera de utmaningar vi ser kopplat till klimatförändringarna. Klimatkrisen skapar ytterligare fattigdom och det är därför glädjande att vi har fått ett kapitaltillskott öronmärkt för klimatinvesteringar. Vi kommer att fortsätta att arbeta med våra prioriterade sektorer, men ännu tydligare inkludera och adressera klimateffekterna. Vi har även startat upp ett arbete för att öka tillgången till mat genom investeringar inom produktion och förädling av livsmedel.

I oktober reste styrelsen till Nairobi, där Swedfund har sitt lokalkontor. Det gav styrelsen möjlighet att besöka flera portföljbolag för att på plats få se de effekter som Swedfunds investeringar skapar samt betydelsen av utvecklingsfinansiärernas arbete för att bidra till en hållbar och inkluderande tillväxt.

VÄRLDENS BEHOV OCH UTMANINGAR ÄR SAMMANLÄNKADE – VILKET ÄR SWEDFUNDS UNIKA BIDRAG TILL ATT NÅ MÅLEN I AGENDA 2030?

Swedfund har ett tydligt uppdrag, skapar goda resultat och fortsätter att växa. Samtidigt är vi ur ett internationellt perspektiv en liten aktör. För oss är det därför extra viktigt att samarbeta med andra aktörer. Vi har idag ett mycket gott samarbete med våra europeiska kollegor inom EDFI samt ett djupt och nära samarbete med våra nordiska kollegor.

Swedfund har byggt en god organisatorisk struktur och god kompetens inom de sektorer som vi valt att fokusera på. Det gör att vi i många fall är en efterfrågad partner och att vi genom samarbete får möjlighet att ta del av andras kompetens. Tillsammans kan vi åstadkomma resultat som ur flera dimensioner har en positiv påverkan på individer och samhällen, länders utveckling och framtida konkurrenskraft. Vårt unika bidrag är att vi i partnerskap med andra genomför investeringar som skapar ringar på vattnet.

Catrin Fransson
Styrelseordförande

”Min förhoppning är att jag tillsammans med resten av styrelsen ska kunna stödja ledningen i att vidareutveckla strategin, ett arbete som genomförs under 2023.

20230616079900

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 11 of 153.

TeamEngine E-Signing

Investeringar för att skapa hållbar utveckling för fler

Flera globala kriser har under de senaste åren påverkat genomförandet av Agenda 2030 negativt. För att vända utvecklingen och motverka utmaningar som ökad fattigdom, klimatförändringar och ojämlikhet inom och mellan länder behövs olika typer av verktyg och insatser som skapar positiva effekter för framtiden.

GEMENSAMT ARBETE OCH SATSNINGAR FÖR AGENDA 2030

Agenda 2030 är en handlingsplan som inbegriper FN:s 17 Globala mål för hållbar utveckling vilka syftar till att skapa ett hållbart samhälle för människor, planeten och välståndet. Agenda 2030:s mål och delmål är sammanlänkade, framgång inom ett av dessa påverkar andra mål positivt och vice versa.

Redan före coronapandemin fanns en oro över att utvecklingen för att nå målen i Agenda 2030 inte gick tillräckligt snabbt. Effekterna av pandemin, invasionen av Ukraina och en pågående klimatkris har ytterligare negativt påverkat genomförandet av Agenda 2030. Framsteg i relation till vissa av målen har helt stannat av. och i vissa fall går utvecklingen bakåt.

Utvecklingsländer påverkas i högre grad av kriser. De är ofta högt skuldsatta och drabbas hårt av stigande räntor och ökad inflation. Samtidigt är utrymmet för att genomföra reformer och lansera stödpaket för att stärka ekonomin, företag och samhällets motståndskraft begränsad. Många länder saknar resurser och kapacitet att effektivt begränsa eller hantera konsekvenserna av en kris.

Trots den negativa utvecklingen tror vi att det fortfarande är möjligt att vända utvecklingen genom olika insatser som direkt eller indirekt har en positiv påverkan på individer, samhällen och klimatet. Det kräver insatser från flera olika aktörer som genom sina respektive mandat, metoder och verktyg kan samarbeta och bidra till att nå gemensamma mål. Små och stora insatser idag skapar positiva ringar på vattnet för framtiden.

> ”
> Investeringar som görs idag skapar positiva ringar på vattnet för framtiden.

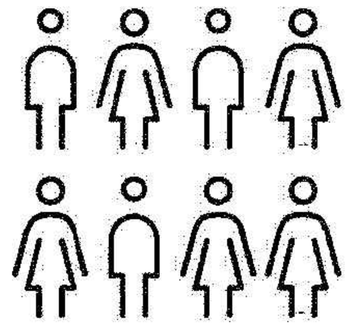
20230616079991

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 12 of 153.

1

INVESTERING

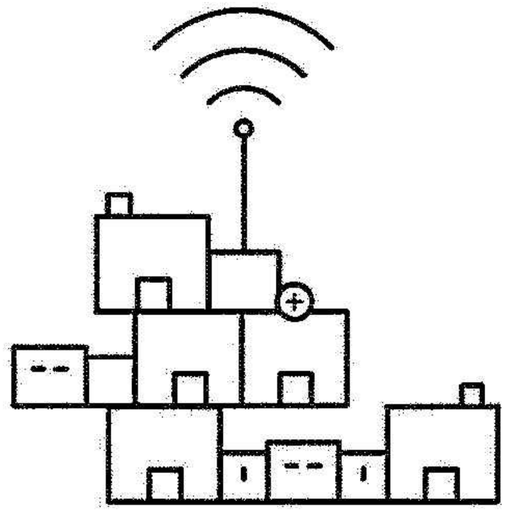
Swedfund investerar kapital, kompetens och teknisk assistans i hållbara företag samt genomför förstuder i utvecklingsländer i linje med bolagets strategi och ofta i partnerskap med andra utvecklingsfinansiärer eller andra likasinnade investerare.



2

VÄRDESKAPANDE

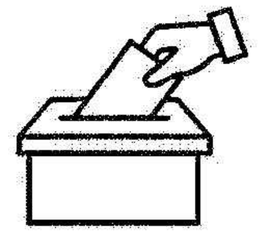
Aktivt ägande inom våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. För att säkerställa en hållbar utveckling kontraktsbinder vi den förflyttning vi vill se och som är möjlig hos portföljbolagen och stöttar med kompetens och teknisk assistans där det krävs.



3

DIREKTA EFFEKTER

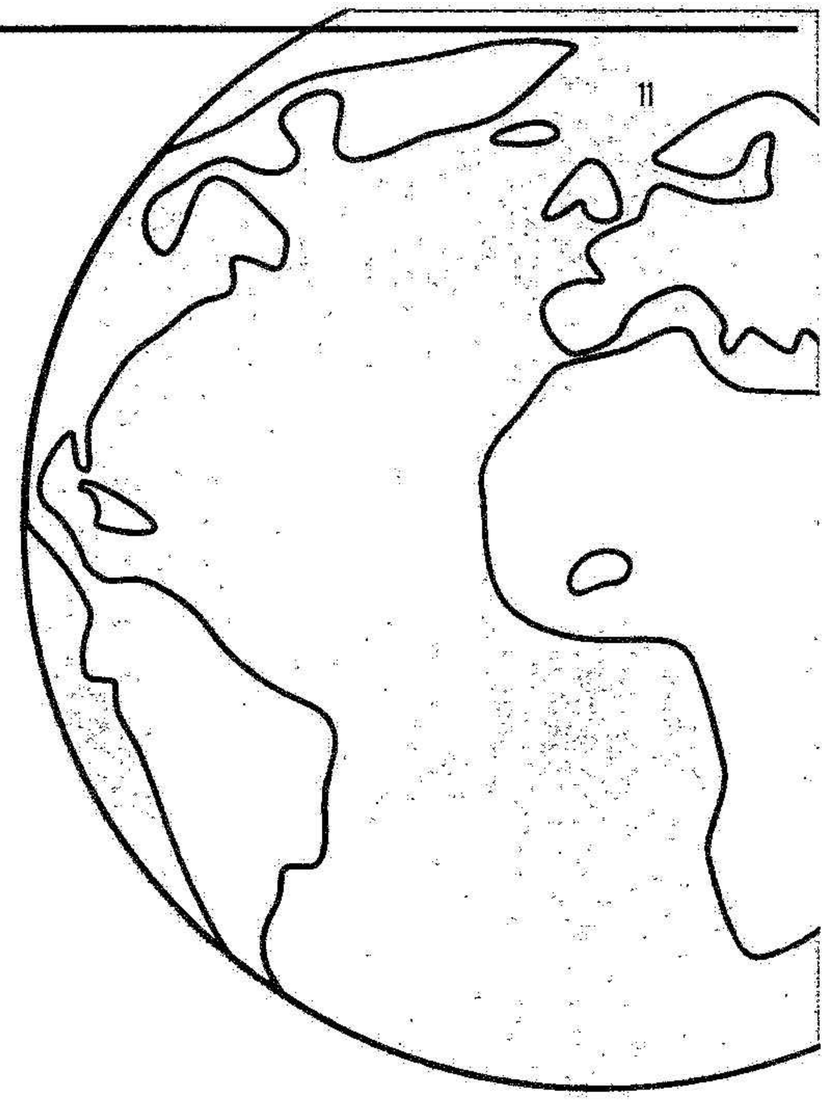
Våra investeringsaktiviteter genererar mätbara resultat såsom ökade antal jobb, ökad tillgång till produkter och tjänster, minskade miljöavtryck, ökade skatteintäkter och tillväxt i hållbara företag med god bolagsstyrning.



4

INDIREKTA EFFEKTER

Swedfunds investering får indirekta effekter i form av en hållbar privatsektorsutveckling, mer motståndskraftiga och välmående lokala samhällen, inkluderande utveckling och ekonomisk tillväxt samt accelererade anpassningar till och begränsning av klimatförändringar.



5

MÅLET ÄR AGENDA 2030

Tillsammans bidrar de direkta och indirekta effekterna av Swedfunds investeringar och förstudier till uppfyllandet av målen i Agenda 2030.

Utvecklingsfinansiering ger bestående effekter

EN METOD SOM kan användas för att bidra till Agenda 2030 är utvecklingsfinansiering. Utvecklingsfinansiärer gör investeringar i hållbara företag i utvecklingsländer för att bidra till fattigdomsminskning, jobbskapande och en inkluderande ekonomisk tillväxt, vilket även stärker samhällens motståndskraft mot kriser. Swedfund är svenska statens utvecklingsfinansiär och har mer än 40 års erfarenhet av att investera i hållbara företag i utvecklingsländer.

Privata företag står för 90 procent av alla jobb i Afrika söder om Sahara. Genom våra investeringar inom privata sektorn skapas både direkta och indirekta effekter som leder utvecklingen framåt. Om en man eller kvinna i något av Swedfunds verksamhetsländer får möjlighet att arbeta i den formella sektorn eller får tillgång till ett lån för att starta eller växa sitt företag uppstår en rad positiva effekter. Ett arbete kan försörja 5–7 personer enligt Världsbanken och är en viktig faktor för att lyfta sig ur fattigdom. När ett företag växer, skapas nya direkta jobb och även indirekta. Det sker genom att människor med en inkomst ökar sin konsumtion och genom att efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörsled ökar. Detsamma gäller för investeringar i förnybar energi. Tillgång till energi frigör tid att arbeta eller studera och ger möjlighet att starta företag, driva sjukvård och andra samhällsviktiga funktioner.

20230616079992

TeamEngine E-Signing

Starkare genom samarbete

SWEDFUND ÄR EN av 15 medlemmar i det europeiska nätverket för utvecklingsfinansiärer, European Development Finance Institutions, EDFI. På strategisk nivå är EDFI:s agenda harmoniserad med

FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Vi arbetar ofta tillsammans och mer än hälften av alla investeringar genomförs med en eller flera utvecklingsfinansiärer.

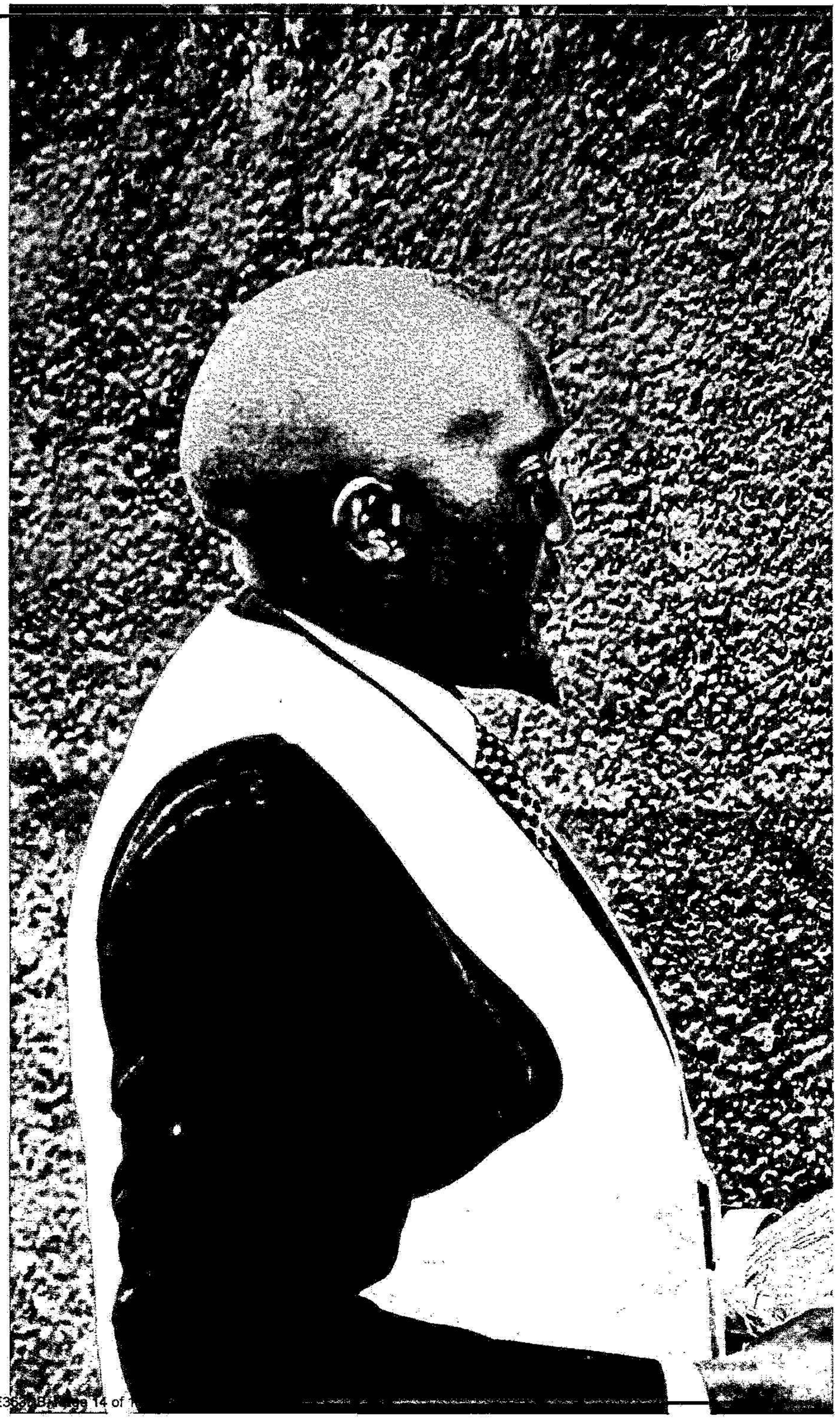
Att som investerare agera med andra likasinnade är viktigt för att åstadkomma förändring och förflyttning. Swedfund arbetar även i partnerskap med andra aktörer, däribland civilsamhällesorganisationer, utvecklingsbanker och andra affärspartners samt traditionella biståndsaktörer.

Eftersom Agenda 2030 är underfinansierad, har utvecklingsfinansiärerna en central roll i att accelerera genomförandet genom att investera och bidra till att utveckla den privata sektorn i utvecklingsländer för att främja en inkluderande tillväxt, en ökad skattebas och bidra till ökad handel mellan länder.

Swedfund arbetar tillsammans med de europeiska utvecklingsfinansiärerna inom ramen för *EDFI* för att öka investeringstakten i utvecklingsländer och bidra till att Agenda 2030 realiseras.

Under de senaste åren har relationen till EU utvecklats väsentligt och flera utvecklingsfinansiärer – inklusive Swedfund – är pelarackrediterade vilket innebär att det finns möjlighet för oss att nyttja EU:s olika instrument för privatsektorutveckling. Swedfund är som pelarackrediterad utvecklingsfinansiär även delägare i ett förvaltningsbolag, EDFI MC, som upprättats för att stärka det finansiella samarbetet mellan pelarackrediterade utvecklingsfinansiärer och EU.

Under 2022 har EDFI MC utvecklat sju garantiprogram avsedda att öka andelen hållbara investeringar i utvecklingsländer med särskilt fokus på Afrika söder om Sahara, Latinamerika och Asien och Oceanien. Garantiprogrammen genomförs inom ramen för EU:s strategi Global Gateway som ska leda till ökade investeringar inom områden som förnybar energi, digitalisering, klimat och hälsa. I december 2022 beslutade EU att bevilja garantier till en summa av 1,28 miljarder EURO till EDFI MC:s program. Under 2023 planerar Swedfund att genomföra vår första investering där vi använder oss av garantierna.

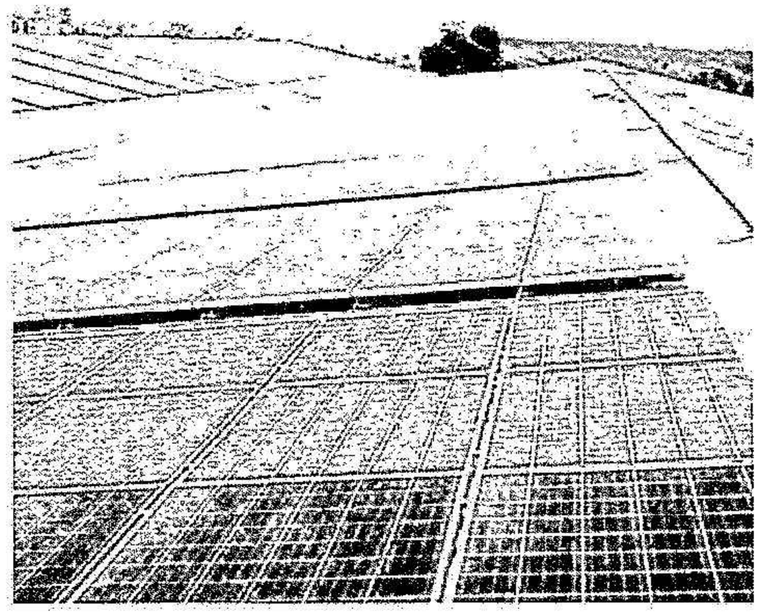


20230616079933

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE36

TeamEngine E-Signing

Erastus Ndaka arbetar hos d.light i Kenya. Här levererar han en solcellslampa till Redempta Nduva som bor i Machakos utanför Nairobi.



Vårt bidrag till Agenda 2030

SWEDFUNDS ARBETE MED utvecklingsfinansiering bidrar till samtliga mål i Agenda 2030 men vårt fokus ligger särskilt på mål 1 fattigdomsminskning, mål 2 ingen hunger, mål 5 jämställdhet, mål 8 anständiga arbetsvillkor, mål 10 jämlikhet och mål 13 klimat. Mål 1, 5, 8, 10 och 13 genomsyrar hela Swedfunds verksamhet och investeringsprocess.

Mål 5, Jämställdhet är ett mål i sig men också en förutsättning för en hållbar och inkluderande utveckling. Fattigdomen minskar och ekonomisk produktivitet och tillväxt ökar när kvinnor deltar i ekonomin och på arbetsmarknaden, får tillgång till resurser och tillträde till fungerande marknader. Enligt Världsbanken återinvesterar en kvinna 90 procent av sin inkomst i familjen eller i det lokala samhället. Det innebär att inkomsten spenderas på mat, sjukvård och förbättringar i hemmet, men en kvinna använder också medel för att utbilda sig och för att bekosta utbildning till barnen. För varje år en flicka stannar i skolan ökar hennes framtida inkomst med 10–25 procent.

På kommande sidor har vi valt att berätta mer om hur vi arbetar med mål 8 om anständiga arbetsvillkor, mål 13 om att bekämpa klimatförändringarna och mål 2 om att utrota hungern.

TeamEngine E-Signing Document ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 15 of 153.

TeamEngine E-Signing

Intervju

Amit Bouri

Intervju med Amit Bouri, CEO och medgrundare till GIIN

GIIN, The Global Impact Investing Network, är en ideell organisation som arbetar för att skala upp och öka effektiviteten av impact-investeringar runt om i världen.

KAN DU BESKRIVA BAKGRUNDEN TILL GRUNDANDET AV GIIN OCH HUR ORGANISATIONEN HAR UTVECKLATS?

GIIN grundades redan 2009, vilket var före de Globala målen för hållbar utveckling och klimatavtalet från Paris. Vi insåg att traditionella arbetsmetoder inte skulle räcka till för att möta utmaningar som ojämlikhet, klimatförändringar och jämställdhet, och alla andra kritiska problem som krävde uppmärksamhet och resurser.

Det fanns flera exempel på investerare runt om i världen som använde sitt kapital för att förbättra människors liv och hantera miljöfrågor samtidigt som de bibehöll en ekonomisk avkastning. Vi såg att det fanns potential att bygga en global industri och ett nytt sätt att investera i stor skala, GIIN lanserades för att ta tillvara på den möjligheten.

INOM GIIN BETONAS VIKTEN AV ATT MÄTA, IDENTIFIERA INDIKATORER OCH HITTA SÄTT ATT BESKRIVA INVESTERINGARNAS PÅVERKAN/IMPACT. VARFÖR ÄR DETTA VIKTIGT?

Vi ser en ökande trend bland investerare att förbinda sig till att nå netto noll, SDG:erna eller specifika mål som regenerativt jordbruk eller att främja jämställdhet. Många investerare vill mäta sin framgång genom den faktiska impact som deras investeringar har på människor och på planeten. Att mäta och utvärdera är viktigt eftersom det bidrar till att omsätta avsikterna att skapa impact till faktiska resultat. Det hjälper oss också att fokusera på att driva på så att de globala målen kopplas till åtgärder som leder till verkliga resultat för samhällen och planeten.

Våra verktyg hjälper investerare att utarbeta impact-strategier och att identifiera viktiga nyckeltal som de kan använda för att mäta och förstå sin påverkan på en detaljerad nivå. Vi ser framför oss att dessa metoder och principer kommer att bli en standarddel i hur investerare bedriver sin verksamhet. Att investerare kommer att lägga impact-resultaten och de finansiella resultaten sida vid sida när de utvärderar om de har varit framgångsrika.

VI RÖR OSS INTE MOT SDG:ERNA OCH AGENDA 2030 I DEN TAKT SOM VI SKULLE ÖNSKA. VILKA ÄR DE VIKTIGASTE ÅTGÄRDERNA VI BEHÖVER TA?

Det är en verkligt utmanande tid vi befinner oss i. Vi kämpar med effekterna av flera parallella kriser — pandemin, klimatkrisen, den ekologiska kollapsen och ökande ojämlikhet. För att adressera systemrelaterade problem måste vi tänka på lösningar på systemiska sätt. Så, för att hantera de sammanlänkade kriserna måste vi förändra hur investeringar och finansiell verksamhet fungerar, på en grundläggande nivå.

Jag tror att vi kan förändra några av de grund-

20230616079965

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 16 of 153.

läggande principerna så att impact blir en integrerad del av det dagliga arbetet och där investerare tänker lika mycket på den impact de skapar som på de finansiella resultaten.

HUR SER DU PÅ DFI:ER OCH DERAS ROLL FÖR IMPACT-INVESTERINGAR OCH MOBILISERING AV PRIVAT KAPITAL?

Utvecklingsfinansiärer, DFI:er, verkar i det kritiska skedet i det bredare arbetet med att mobilisera kapital för de Globala målen. Ni besitter en enorm expertis och erfarenhet och har många lokala kontaktytor och relationer. Dessutom har ni förmåga att arbeta med investerare på ett sätt som givarorganisationer och andra normalt inte har möjlighet att göra. DFI:er spelar till exempel en avgörande roll när det gäller att stärka upp och mobilisera kapital.

Jag hoppas att GIIN ska fortsätta vara en viktig partner för utvecklingsfinansiärerna och att vårt globala nätverk av investerare, framför allt privata investerare, som är intresserade av att flytta mer kapital till projekt som ger stor impact. DFI:erna i sin tur har potentiella investeringar och lärdomar att dela med sig av till denna bredare publik.

EN INVESTERING KAN SKAPA SPRIDNINGSEFFEKTER FÖR LÄNDER, SAMHÄLLEN OCH MÄNNISKOR. VARJE INVESTERING OCH VARJE INSATS FÖR ATT SKAPA IMPACT ÄR VIKTIG OM VI VILL NÅ AGENDA 2030. HÅLLER DU MED?

Ja, självklart. Jag talade tidigare om systemförändring och att vi måste fokusera på det. Men det är också viktigt att lyfta att varje lyckad impact-investering har en positiv påverkan på människor, vilket i sig kan ha en multiplikatoreffekt. Man får stabilare hushåll och när försörjningsmöjligheterna förbättras kan det sprida sig genom generationer och samhällen. På samma sätt har varje företag som växer en positiv påverkan och utgör en viktig beståndsdel i att bygga upp ett bredare ekosystem inom den privata sektorn i det aktuella landet och runt om i världen.

GIIN försöker bidra till att påskynda denna spridningseffekt. Vi bygger upp ett globalt nätverk för att hjälpa till att sprida lärdomar, idéer och möjligheter. Vi vill inte att människor i Kenya, Indien, Singapore och Stockholm på vart sitt håll ska uppfinna hjulet på nytt. I stället vill vi bidra till att påskynda flödet av information, idéer och resurser så att vi gemensamt kan bli effektivare och snabbare på att bemöta de parallella kriserna som vi kämpar med.

20230616079960

TeamEngine E-Signing

JOBB

med anständiga arbetsvillkor bidrar till inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt

Världsekonomins negativa utveckling drabbar utvecklingsländer hårt och innebär att mål 8 i Agenda 2030 äventyras. För att vända utvecklingen behöver vi skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor.

MÅL 8 I AGENDA 2030

Mål 8 i Agenda 2030 handlar om att verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. Idag befinner sig fortfarande mer än hälften av världens arbetstagare i osäkra anställningar. I utvecklingsländer fastnar många människor i en ond cirkel av lågproduktiva yrken, ofta i informell sektor, med låga löner och begränsad tillgång till utbildning och socialförsäkringar. Den globala arbetskraften väntas öka med 800 miljoner människor om 20 år, vilket gör målet om att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor och en inkluderande ekonomisk tillväxt viktigare än någonsin.

UTVECKLINGEN GÅR BAKÅT

Coronapandemin ledde till den värsta ekonomiska krisen på årtionden och påverkade delmålen i mål 8 negativt. Återhämtningen har varit ojämn och många utvecklingsländer har en fortsatt svag ekonomisk tillväxt som påverkar arbetsmarknaden negativt. I slutet av 2021 försvårades den globala återhämtningen ytterligare av ökad inflation, störningar i leverantörskedjor och politisk osäkerhet. ILO uppskattar för 2022 att det totala antalet arbetstimmar globalt kommer förbli två procent under nivåerna före pandemin. Därtill bedöms inflationen, som ökat till följden av kriget i Ukraina, påverka den globala ekonomiska tillväxten negativt. För utvecklingsländer ligger den ekonomiska tillväxten i nuläget långt under målet om sju procent i Agenda 2030.

JOBBSKAPANDE OCH FATTIGDOMSMINSKNING HÄNGER IHOP

I utvecklingsländer klassas över 90 procent av jobben som lågkvalitativa eller med låg produktivitet. Den informella arbetsmarknaden, som domineras av kvinnor, är stor och präglas av småföretagare och daglönearbetare. Denna typ av jobb ger låg lön och saknar ofta anställningstrygghet och övertidsersättning. I Afrika omfattas endast 17,4 procent av arbetskraften av sociala skyddsnät eller försäkringar.

För att vända den negativa utvecklingen behövs fler arbetstillfällen och bättre möjligheter att starta företag. Enligt Världsbanken skapas nio av tio jobb i den privata sektorn, och ett är jobb är den enskilt viktigaste faktorn för att en person ska lyfta sig ur fattigdom. Ytterligare en aspekt är vikten av att jobbet är produktivt, med anständiga arbetsvillkor och sociala skyddsnät. Insatser som skapar den typen av jobb kan få stora effekter för fattigdomsminskning och länders ekonomiska utveckling.

SWEDFUND SKAPAR JOBB MED ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR

För Swedfund uppfyller ett jobb med anständiga arbetsvillkor ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. De handlar om föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar, avskaffande av tvångs- och barnarbete, eliminering av alla former av diskriminering, reglerade arbetstider, minimilön och hälsa och säkerhet.

Swedfunds investeringar bidrar till att skynda på förflyttningen av arbetstillfällen från den informella sektorn till den formella. När vi tittar på en möjlig investering gör vi en analys av nuläget och möjlighe-

20230616079997

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 18 of 153.

TeamEngine E-Signing

ten att åstadkomma förbättringar. Om vi går vidare med investeringen, kopplar vi våra krav på förbättringar till våra finansiella villkor i avtalet. Vi arbetar på marknader där våra villkor är långt ifrån självklara. Det gör vårt arbete extra viktigt.

KORRUPTION ETT HINDER FÖR UTVECKLING

För att nå mål 8 krävs också parallella satsningar mot korruption. FN uppskattar att 2,6 biljoner dollar, motsvarande fem procent av världens BNP, går förlorat i korruption varje år. Det är långt mer än det totala biståndet.

Korruption motverkar demokrati och skadar förtroendet i samhället. Det skapar också ojämlikhet, hindrar ekonomisk tillväxt och utveckling av den privata sektorn. Forskning från IMF visar att korrupta länder attraherar ett betydligt lägre antal utländska investeringar jämfört med länder som är relativt fria från korruption. Korruption ökar också kostnaden för företag att göra affärer med i genomsnitt tio procent.

Swedfund har mer än 40 års erfarenhet av hållbara investeringar i världens mest utsatta länder, vilka många också är bland de mest korrupta. Det ger oss djup förståelse för och ödmjukhet inför utmaningarna när vi driver hållbarhetsarbetet i portföljbolagen, genom att ställa krav och stötta dem i arbetet mot korruption.

DIGITALISERING EN MÖJLIGHET ATT ACCELERERA UTVECKLING

Digitalisering bidrar till ökad produktivitet, jobb, innovation och ekonomisk tillväxt. Forskning visar att en tioprocentig ökning av mobila tjänster i ett land ökade BNP med en halv procent. Trots det saknar fortfarande nästan 2,9 miljarder människor i världen, framför allt i utvecklingsländer, tillgång till digitala tjänster. Det finns fortfarande en stor digital klyfta mellan män och kvinnor, olika inkomstgrupper samt mellan stad och landsbygd. En studie från IFC visar att ungefär 230 miljoner jobb i Afrika kommer kräva någon form av digital kunskap år 2030. För att tillvarata de möjligheter som digitaliseringen innebär och minska den digitala klyftan, krävs fortsatta och omfattande investeringar i infrastruktur och affärsmodeller baserade på digitala lösningar.

Utvecklingsfinansiärer har en viktig roll att spela genom att investera i kostnadseffektiva och digitala lösningar som bidrar till jobbskapande, ökad tillgänglighet till varor och tjänster samt till framväxt av nya och innovativa lösningar, exempelvis inom utbildning, hälsovård, finansiella tjänster och logistik. Digitalisering är ett av Swedfunds tematiska områden som vi arbetar med oavsett land, sektor eller instrument.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER VIKTIGA FÖR ATT NÅ MÅL 8

Sammanfattningsvis har vi långt kvar tills målet om anständiga arbetsvillkor och en inkluderande ekonomisk tillväxt kan uppfyllas. Men genom att fortsätta arbeta med hållbara investeringar i den privata sektorn i utvecklingsländer kan vi som utvecklingsfinansiär bidra till att fler jobb skapas, att informella jobb blir formella, förbättrade arbetsvillkor, ökad inkludering, minskad korruption och ökad digitalisering. Dessa faktorer får ringar på vattnet och leder i slutändan till en mer inkluderande ekonomisk tillväxt och en bättre framtid i linje med Agenda 2030.

20230616079998

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 19 of 153.

TeamEngine E-Signing

Arbete under året – SDG 8

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen med goda arbetsvillkor för att människor ska kunna ta sig ur fattigdom.

Joel Mutie arbetar som Field Technician hos d.light i Machakos, Utanför Nairobi, Kenya.

VÅRA INVESTERINGAR BIDRAR till att skapa såväl direkta som indirekta jobb. Under 2022 har en majoritet av Swedfunds portföljbolag ökat antalet jobb. Även det totala antalet arbetstillfällen i Swedfunds portfölj har blivit fler och vi ser framförallt en ökning i fondernas underliggande innehav.

DIREKTA JOBB SKAPAR INDIREKTA JOBB

Studier visar att ett direkt jobb i genomsnitt skapar mellan fem och sju indirekta jobb, till exempel genom ökad efterfrågan på varor och tjänster (läs mer om indirekta jobb på sid 74). Detta är exempelvis tydligt i våra investeringar i finansiella institutioner och inom energisektorn som bidrar till att både direkta och indirekta jobb skapas. Årets analys visar att en direkt anställning i Swedfunds portfölj uppskattningsvis bidrog till nästan fem indirekta anställningar.

FOKUS PÅ FÖRBÄTTRADE ARBETSVILLKOR

När Swedfund analyserar en ny investering bedöms nuläget och möjligheterna att åstadkomma den förbättring som vi vill se gällande arbetsvillkor. I enlighet med mål 8 genomförs en utvärdering i förhållande till ILO:s kärnkonventioner och grundläggande arbetsvillkor. De brister som identifieras inkluderas i en ESG-aktivitetsplan (ESGAP) och inkluderas i investeringsavtalen. Det kan innebära förbättringar avseende till exempel förmåner, arbetsmiljö och arbetssäkerhet. Därefter följs utvecklingen upp löpande genom en aktiv dialog, platsbesök och en årlig enkät.

Swedfund arbetar med aktivt värdeskapande i våra portföljbolag genom hela investeringscykeln. Nedan listar vi ett urval av insatser relaterade till mål 8 som vi har genomfört under året.

NYA INVESTERINGAR

- Accion Digital Transformation Fund, 15 MUSD, Afrika och Asien, fond inriktad på digital transformation av finansiella institutioner.
- BluePeak, 20 MUSD, Afrika, kreditfond för små och medelstora företag.
- Vantage, 25 MUSD, Afrika, kreditfond för medelstora företag.
- Bank of Georgia, tilläggsinvestering, 15 MUSD, Georgien, bank.
- African Rivers Fund 3, tilläggsinvestering, 4,45 MUSD, Demokratiska republiken Kongo, Uganda och Angola, fond för lånefinansiering till små och medelstora företag.
- Nordic Horn of Africa Opportunities, 5 MUSD, Somalia, fond.
- Bayport, tilläggsinvestering, 2,5 MUSD, Uganda och Tanzania, finansiell institution.
- ASEAN Frontier Market Fund, 10 MUSD, Kambodja och Laos, fond för tillväxtorienterade SME:er.

Läs mer om nya investeringar på sid 54-59

PA-INSATSER

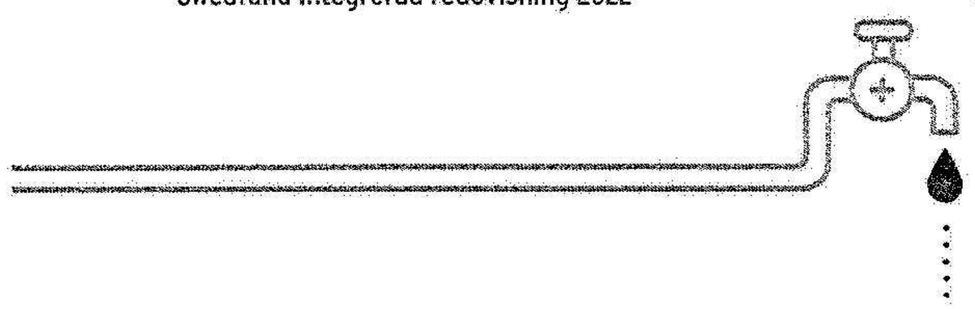
- Insats för upphandling av ett nationellt digitalt Emergency Response system i Ukraina (ett så kallat 112-system).
- En analys avseende för- och nackdelar med olika fossilfria alternativ för kollektivtrafik i Abidjan, Elfenbenskusten.
- En förstudie gällande biodrivmedel i Tanzania.

Läs mer om Projektacceleratorns insatser på sid 62-63

20230616075999

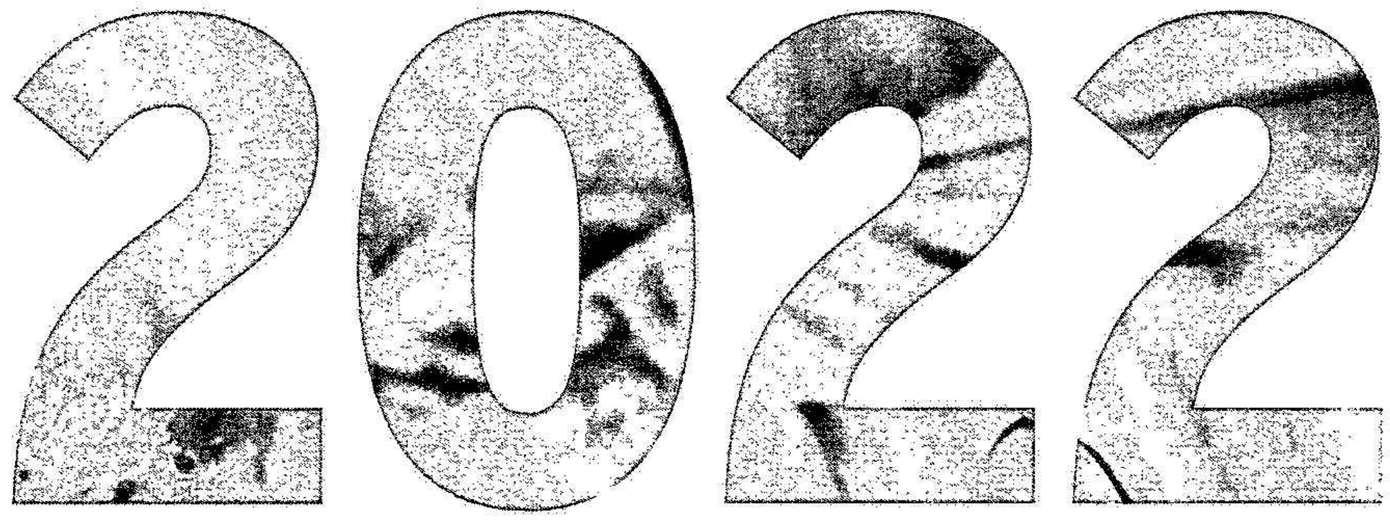
TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 20 of 153.

TeamEngine E-Signing



Värdeskapande insatser

Vi har under året genomfört en rad värdeskapande insatser kopplade till FN:s Globala mål för hållbar utveckling nummer 8, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.



ARBETSVILLKOR

GUIDING NOTE

Vi har tagit fram en Guiding Note for Decent Work. Den beskriver hur Swedfund arbetar för att bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor som följer ILO:s kärnkonventioner skapas.

ARBETSVILLKOR

HANDBOK

En handbok för implementering av Decent Work-agendan har utvecklats, Good Practice Handbook on Decent Work. Den ger praktisk vägledning för efterlevnad av internationella standarder samt verktyg för hur kvaliteten på arbetsvillkoren kan höjas. Handboken kommer att delas med våra portföljbolag 2023.

JÄMSTÄLLDHET

HANDBOK

Fas 2 av samarbetet med Kvinna till Kvinna för att öka medvetenheten kring könsrelaterat våld. En handbok ska lanseras, som beskriver hur könsrelaterat våld, sexuellt utnyttjande samt övergrepp och trakasserier kan förebyggas. Handboken ska främst stötta fondförvaltare i arbetet.

JÄMSTÄLLDHET

WOMEN4GROWTH

Women4Growth har genomförts hos sex portföljbolag i olika sektorer och regioner. Programmet har utvecklats och kompletterats med bland annat en mentorskapsmodul, ett intranät för deltagare och Alumner samt en innovationsmodul för fondförvaltare.

JÄMSTÄLLDHET

LEDARSKAP

Stöd till en andra omgång av Female for Future-programmet för kvinnor anställda i våra portföljbolag i bland annat Kenya, Tanzania, Uganda och Ghana i syfte att främja deras avancemang mot ledarskap och ledarskapspositioner.

JÄMSTÄLLDHET

GENDERLINS-UTBILDNING

En Gender Lens Investing-utbildning har utvecklats tillsammans med organisationen Value for Women. Vid två tillfällen har deltagare från våra fondförvaltare och investeringsplattformar fått praktisk vägledning i hur de kan skapa handlingsplaner för att utveckla och stärka arbetet för att omhänderta jämställdhetsaspekter i investeringsverksamheten.

JÄMSTÄLLDHET

EKONOMISK EGENMAKT

Tillsammans med Value for Women har vi även bistått två mikrofinansinstitutioner och två portföljbolag inom energisektorn med TA-medel för att avancera arbetet inom jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt.

JÄMSTÄLLDHET

UTBILDNING

Ett portföljbolag inom sektorn Energi & klimat har fått medel för att utveckla pågående gender- och utbildningsaktiviteter i linje med FN:s Women Empowerment Principles och 2X Challenge kriterier.

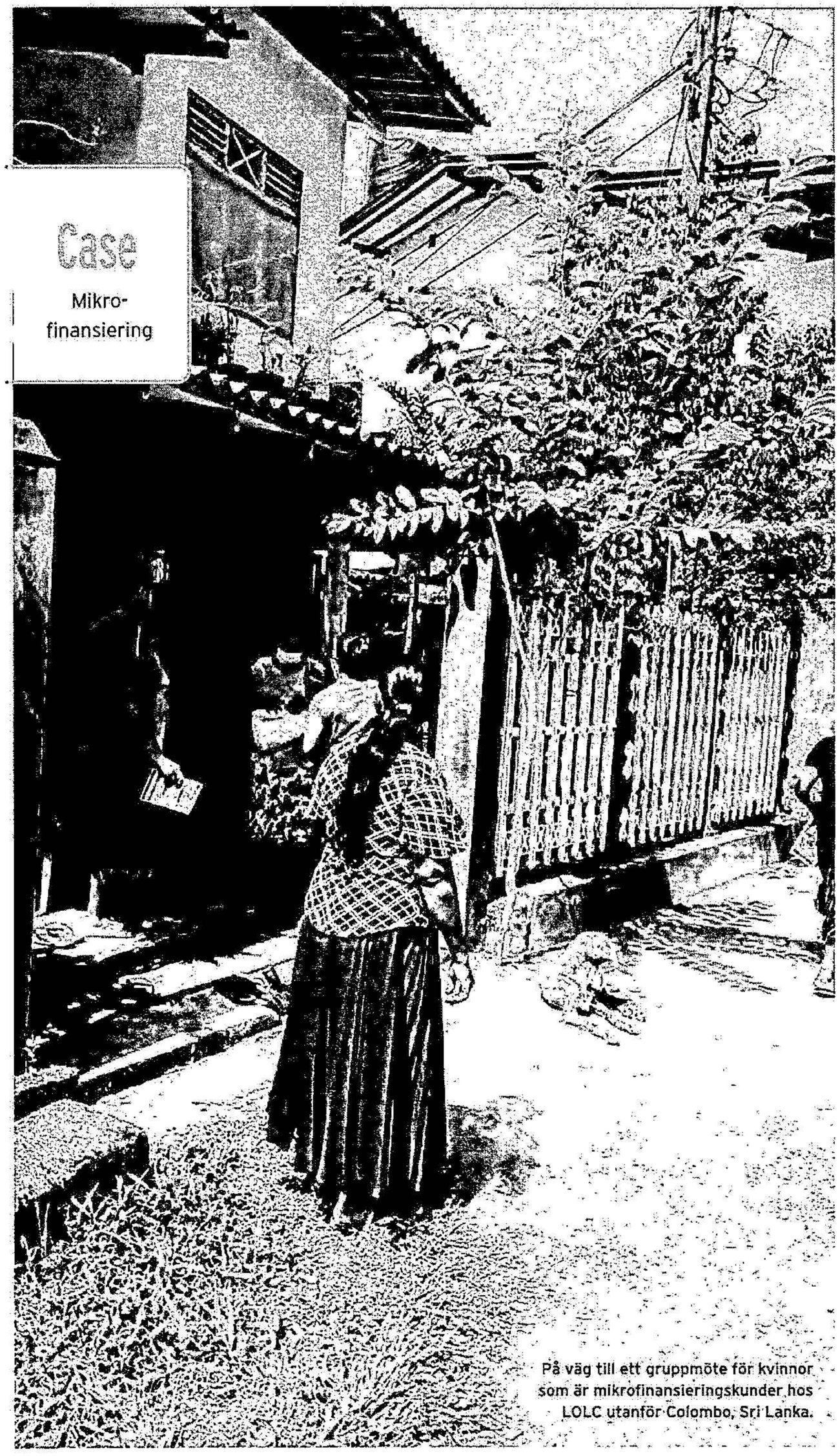
20230616080000

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 21 of 153.

TeamEngine E-Signing

Case

Mikro-
finansiering



På väg till ett gruppmöte för kvinnor som är mikrofinansieringskunder hos LOLC utanför Colombo, Sri Lanka.

Mikrofinansiering – forskning visar ett verktyg med två sidor

Ansvarsfull mikrofinansiering är ett viktigt komplement till banklån för privatpersoner och entreprenörer, som bidrar till ekonomisk inkludering och ger människor en möjlighet att ta sig ur fattigdom.

MIKROFINANSIERING HAR LÄNGE setts som en möjlighet att öka finansiell inkludering och främja potentialen i den privata sektorn i utvecklingsländer, vilket i sin tur adresserar utmaningar som fattigdom, ojämlikhet och arbetslöshet. Mikrofinansinstitut (MFI) ger mikrolån till entreprenörer, mindre företag och låginkomsttagare som kan använda lånen för inköp av intäktsgenererande tillgångar. Mikrolånen är ett viktigt komplement till banklån eftersom banker ofta kräver en annan typ av säkerhet, kredithistoria eller endast erbjuder större lån. Globalt finns idag 75 procent av MFI-marknaden i Asien, medan Afrika söder om Sahara står för mindre än tio procent.

FORSKNING VISAR PÅ OLIKA RESULTAT

Det har forskats mycket kring mikrofinansiering. Det finns flera studier som visar på många positiva resultat i bland annat Bangladesh, Myanmar, Indien och Chile. Resultaten visar att det kan minska fattigdom och hunger, förbättra barns tillgång till utbildning och förbättra levnadsstandarden för kvinnor och stärka kvinnliga låntagares egenmakt. Andra resultat har visat att hushåll och företag som får tillgång till finansiella tjänster har bättre möjligheter att stå emot finansiella chocker.

Den senaste tiden har det dock framkommit kritik mot mikrofinansieringens effektivitet i att minska fattigdom och stärka kvinnors ekonomiska egenmakt. Mikrofinansiering ska bidra till att minska fattigdomen och därmed riktas till människor med störst behov, av vilka många befinner sig på landsbygden. Men utvecklingen mot finansiell inkludering på landsbygden har varit långsam. Där råder ofta brist på information och utbildning kring finansiella tjänster samt låg läs- och skrivkunnighet, vilket kan innebära svårigheter att förstå villkoren för ett lån. Detta kan leda till högre transaktionskostnader vilket påverkar möjligheten för mikrofinansinstitut att vara finansiellt hållbara.

En annan del av kritiken mot MFI:er är räntenivån. Räntorna är vanligtvis högre för mikrolån eftersom instituten erbjuder ett högre antal små korttidslån jämfört med traditionella banker och att kunderna ofta inte har en kredithistoria eller kan erbjuda en säkerhet för lånet. Dessutom saknas det i många länder tillräcklig reglering och översyn av mikrofinansieringsindustrin. Det bidrar bland annat till en informell sektor inom mikrofinansieringsindustrin, där aktörer ger ut lån utan att vara registrerade och därmed inte faller under centrala regleringar. Dessa aktörer sätter ofta höga räntor och använder ibland oetiska insamlingsmetoder som kan drabba kunderna hårt.

20230616080001

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 22 of 153.

TeamEngine E-Signing

Client Protection Pathway

CPP är en standard utformad för att skydda MFI:ers kunder. De MFI:er som Swedfund investerar i ska implementera standardens åtta principer. Det innebär att en mängd krav ska uppfyllas, som åtgärder för att undvika överskuldsättning, transparens vid villkor och prissättning, ansvarsfulla insamlingsmetoder, klagomålsmekanismer och sekretess.

SWEDFUNDS INVESTERINGAR FÖREGÅS AV GEDIGEN URVALSPROCESS

Swedfund investerar främst i MFI:er som har goda förutsättningar att bidra till goda resultat inom Swedfunds tre fundament. I praktiken innebär det att vi investerar i MFI:er som fokuserar på lån till individer eller mikroföretag för att öka inkomstgenerering. Swedfund tar alltid hänsyn till räntenivåerna som MFI:er tar ut för sina lån. Som regel investerar vi inte i MFI:er som tar ut betydligt högre räntor än marknadsgenomsnittet för jämförbara lån.

Vi är medvetna om de utmaningar som finns för låntagarna, och den kritik som har framkommit, varför urvalsprocessen är avgörande för oss. För att Swedfund ska överväga en investering i ett MFI ska institutet vara certifierat genom Client Protection Pathway eller kunna bevisa implementering av CPP-principerna i sin verksamhet (se faktaruta ovan). I det fall institutet inte har ett sådant certifikat på plats förs ett åtagande om att nå upp till dessa krav inom en specifik tidsram in i avtalet mellan Swedfund och portföljbolaget. Genom detta bidrar Swedfunds investering till att utveckla ansvarsfull utlåning i utvecklingsländer.

Fältbesök hos mikrofinansinstitutioner

Under hösten besökte vi flera av våra portföljbolag i Indien och Sri Lanka som har verksamhet riktad mot mikrofinanskunder. Det var en resa som gav värdefulla insikter och många spännande möten.

I NOVEMBER RESTE Swedfunds medarbetare från ESG & Impact- samt Strategi-teamet för att besöka några av våra portföljbolag inom Finansiell inkludering i Indien, Credit Access Grameen och Five Star.. På grund av reserestriktioner under coronapandemin har fysiska besök hos våra portföljbolag inte varit möjliga att genomföra under de senaste två åren. Vi har med digitala hjälpmedel upprätthållit en god dialog, men syftet med denna resa var att vid sidan av att träffa teamen, även besöka deras mikrofinanskunder.

Under mycket givande möten fick vi möjlighet att diskutera utmaningar inom sektorn, hur portföljbolagen skiljer sig åt i förhållande till vilken typ av kunder de riktar sig mot, kulturella förutsättningar, landets ekonomi samt hur sektorn för mikrofinansinstitut är reglerade. Vi fick även möjlighet att träffa mikrofinansieringskunder som berättade om sina företag och vad lånen från våra portföljbolag används till.

Under ett veckomöte med Credit Access Grameen och deras grupplånetagare utanför Ramanagara i Indien träffade vi en kvinna som har tagit flera lån under de 20 år hon varit kund. Dessa lån har gett henne möjlighet at köpa en get och en ko. Vi besökte även hennes hem där vi fick titta på den verksamhet hon startat och expanderat med sitt senaste lån – silkesproduktion med silkesmaskar. Maskarna producerar silke som hon säljer på grossistmarknaden i närheten och utgör hennes huvudsakliga inkomstkälla som försörjer henne och hennes två barn.

Silkesproduktion är en populär verksamhet. Det är relativt lätt att föda upp silkesmaskar, men de behöver matas regelbundet.

20230616080002

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 23 of 153.

TeamEngine E-Signing

KLIMAT

frågan har aldrig varit mer avgörande

Klimatförändringarna är vår tids största globala utmaning. Utsläppen av växthusgaser fortsätter att öka och vi går mot stigande temperaturer som ligger långt över målet i Parisavtalet. För att vända utvecklingen och nå mål 13 i Agenda 2030 krävs kraftfulla insatser för att minska utsläppen. Samtidigt behöver samhällens och individers anpassningsförmåga och motståndskraft stärkas för att stå emot klimatförändringarnas effekter.

MÅL 13 I AGENDA 2030

Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar och det är viktigt med insatser som påskyndar en grön omställning. Värmeböljor, torka och översvämningar påverkar miljarder människor och orsakar störningar i globala ekosystem. Samtidigt har Rysslands invasion av Ukraina, den globala energikrisen samt effekterna av coronapandemin bidragit till att klimatfrågan hamnat i skymundan.

För att nå mål 13 i Agenda 2030 - att bekämpa klimatförändringarna - krävs omedelbara och stora minskningar av utsläppen, parallellt med anpassningsåtgärder. Klimatförändringarna gör det svårare för människor att ta sig ur fattigdom, drabbar utsatta grupper som kvinnor och flickor hårdast och leder till ökade konflikter om resurser som mat och vatten. Mål 13 är därför också en förutsättning för att nå övriga mål i Agenda 2030.

DEN GLOBALA UPPVÄRMNINGEN ÖKAR

Den senaste rapporten från FN:s organ för att bedöma vetenskap om klimatet (IPCC), visar att de globala utsläppen måste halveras till 2030 för att det ska vara möjligt att uppnå 1,5-gradersmålet i Parisavtalet. Trots det ökar utsläppen av växthusgaser, vilket leder till en höjning av den globala medeltemperaturen. Med ett varmare klimat kommer fler extrema väderhändelser, som leder till värmeböljor, smältande isar och glaciärer samt stigande havsnivåer, vilket får allvarliga sociala och ekonomiska konsekvenser. FN varnar för att antalet naturkatastrofer kan öka till 560 per år till 2030, vilket motsvarar en 40-procentig ökning från 2015.

UTVECKLINGSLÄNDER DRABBAS HÅRDAST

Klimatförändringarna förvärrar redan existerande utmaningar. Det leder till ökad konkurrens om land, mat och vatten, vilket spär på socioekonomiska spänningar och kan leda till massförflyttningar. IPCC uppskattar att upp mot 3,6 miljarder människor lever under förhållanden som gör dem särskilt sårbara för klimatförändringar. Värst drabbade är människor i utvecklingsländer.

Fattigdom, begränsad tillgång till grundläggande samhällstjänster, konflikter och svaga politiska institutioner minskar samhällets förmåga att anpassa sig och stå emot effekterna av klimatförändringarna. 2030 riskerar 700 miljoner människor att behöva fly sina hem enbart på grund av torka. Afrika är en av de regioner som drabbas hårdast trots att kontinenten endast står för fyra till sex procent av de globala utsläppen.

ANPASSNINGSÅTGÄRDER BEHÖVS

Eftersom klimatförändringarna redan är ett faktum behöver vi stärka anpassningsförmågan till pågående och kommande effekter av dem. Det är särskilt viktigt för de minst utvecklade länderna och för de mest sårbara befolkningsgrupperna. Anpassningsåtgärder kan inkludera att bygga mer motståndskraftig infrastruktur, förbättra användandet av regnvatten eller

20230616080003

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 24 of 153.

TeamEngine E-Signing

använda fröer som är mer resistenta mot skadedjur och torka. Dock saknar många utvecklingsländer tillräcklig kapacitet och finansiella resurser för att genomföra dessa åtgärder, och investeringar i anpassningsåtgärder representerar mindre än tio procent av all klimatfinansiering.

FORTFARANDE MÖJLIGT ATT VÄNDA UTVECKLINGEN

Vid sidan av att hitta åtgärder för anpassning behöver vi hitta sätt att bromsa klimatförändringarna. Det kommer att krävas stora förändringar av samhället – hur vi producerar mat, använder land, transporterar varor och driver våra ekonomier. Medelinkomstländer som exempelvis Indonesien, Brasilien och Indien står för en betydande del av de globala utsläppen. Parallellt med satsningar i de allra mest utsatta länderna behövs därför också investeringar i dessa länder. Klimatfrågan är global och att bidra till att de stora utsläpparna ersätter fossilt med förnybart får positiva effekter för hela världen.

Nya och effektiva teknologier kan hjälpa till att minska utsläppen. En analys gjord av Världsbankens utvecklingsfinansiär IFC visar att det finns stora investeringsmöjligheter i utvecklingsländer inom gröna byggnader, offentliga transporter, elektriska fordon, förbättrad hantering av vattenresurser, förnybar energi och avfallshantering. På många platser har förnybar energi blivit den billigaste energikällan och användningen av eldrivna fordon ökar.

KLIMATFINANSIERINGSFRÅGAN ÅTERSTÅR ATT LÖSA

Idag är gapet stort mellan behovet av klimatfinansiering och de medel som finns tillgängliga. Utvecklade länder har åtagit sig att tillsammans bidra med 100 miljarder dollar årligen fram till 2025 för klimatåtgärder i utvecklingsländer. Enligt data från OECD uppgick klimatfinansieringen totalt till 79,6 miljarder dollar 2019 och målet väntas först kunna uppnås 2023. Målet ligger långt under vad som egentligen krävs enligt IPCC. De uppskattar att mellan 1,6 och 3,8 biljoner dollar behövs årligen fram till 2050 för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader.

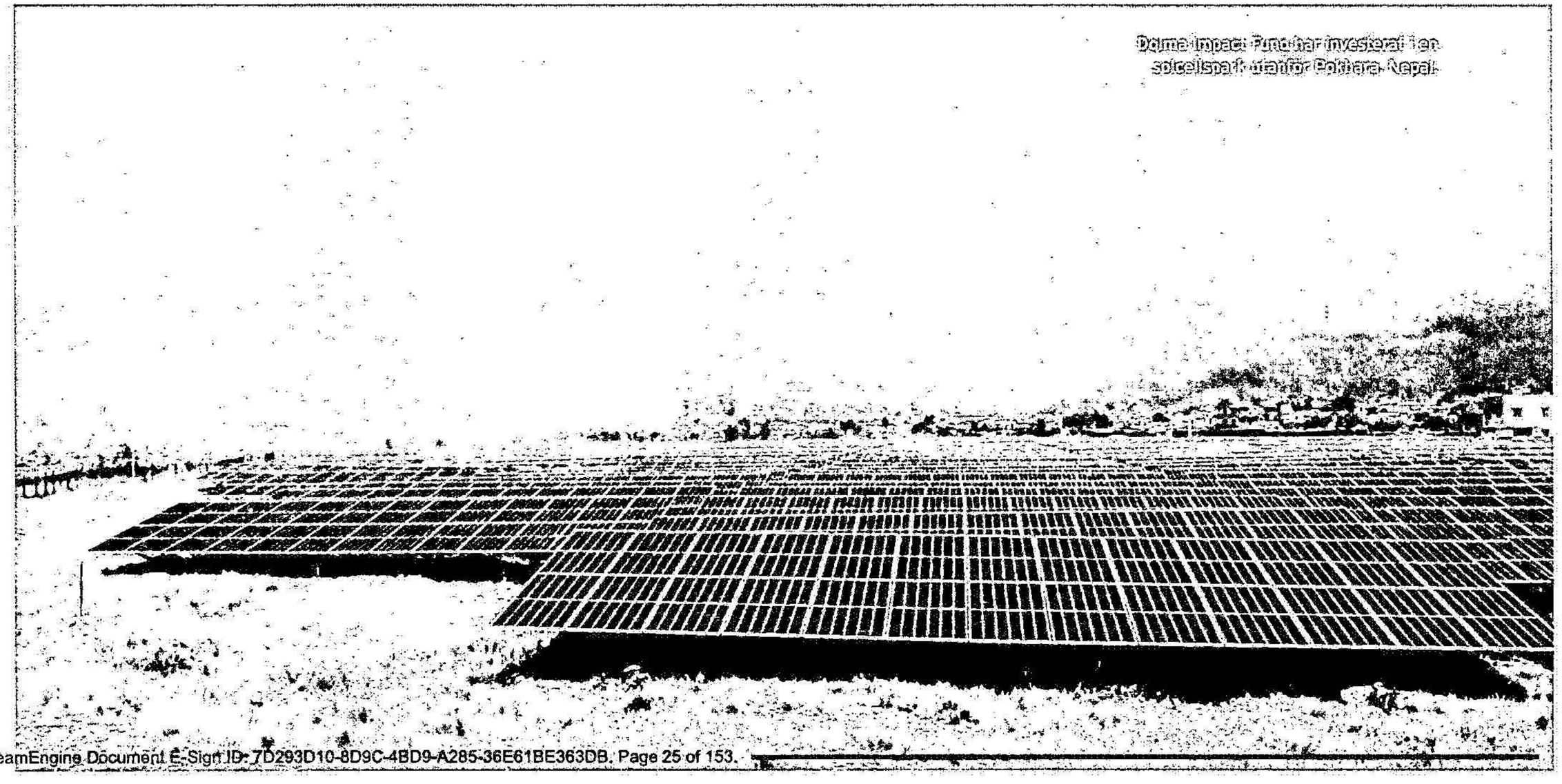
Eftersom den offentliga finansieringen är långt ifrån tillräcklig, behöver de privata investeringarna accelerera. EDFI står för 74 procent av all utvecklingsfinansiering till Afrika söder om Sahara och har god kompetens och goda förutsättningar att öka volymen för klimatrelaterade investeringar. 2021 var 27 procent av EDFI:s portfölj klimatinvesteringar, vilket var en ökning med åtta procent jämfört med året innan. Utvecklingsfinansiärer kan utöver egna investeringar agera katalytiskt och bidra till att mobilisera privat kapital för gröna och lönsamma lösningar i utvecklingsländer. 2021 mobiliserade EDFI totalt 4,4 miljarder euro i privat kapital.

SWEDFUND SOM KLIMATINVESTERARE

Mål 13 är ett av de fem mål som Swedfund fokuserar extra på och klimat är ett tema som genomsyrar hela verksamheten oavsett val av instrument, geografi eller sektor. Swedfund är en klimatinvesterare och vi beslutade redan 2014 att enbart investera i förnybar energi. Idag utgör sektorn Energi & klimat nästan 40 procent av portföljen och Swedfund har för 2023 fått ett öronmärkt kapitaltillskott för klimat på 460 miljoner kronor. Swedfunds Projektaccelerator bidrar till den gröna omställningen genom att bistå våra investeringsländer att gå från fossilt till förnybart, från traditionell infrastruktur till gröna lösningar. Swedfunds investeringar bidrar till utvecklingen av den privat sektorn, där våra portföljbolag förväntas leva upp till höga sociala och miljömässiga standarder.

Genom EDFI är Swedfund en del av Global Energy Alliance for People & Planet, en plattform som ska påskynda övergången till hållbar och grön energi, minska CO_2-utsläpp och öka antalet gröna jobb för att bidra till en hållbar tillväxt i utvecklingsländer. Vi har även anslutit oss till G7-initiativet Adaption & Resilience Investors Collaborative avsett att öka klimatrelaterade investeringar i anpassning och motståndskraft.

> De vetenskapliga bevisen är otvetydiga: klimatförändringarna är ett hot mot människors välbefinnande och planetens hälsa. Varje ytterligare försening av samordnade globala åtgärder kommer att missa ett kort och snabbt stängande fönster för att säkra en beboelig framtid.
>
> IPCC, FN:s mellanstatliga klimatpanel som regelbundet publicerar rapporter om det rådande vetenskapliga läget



Delma Impact Fund har investerat i en solcellspark utanför Pokhara, Nepal.

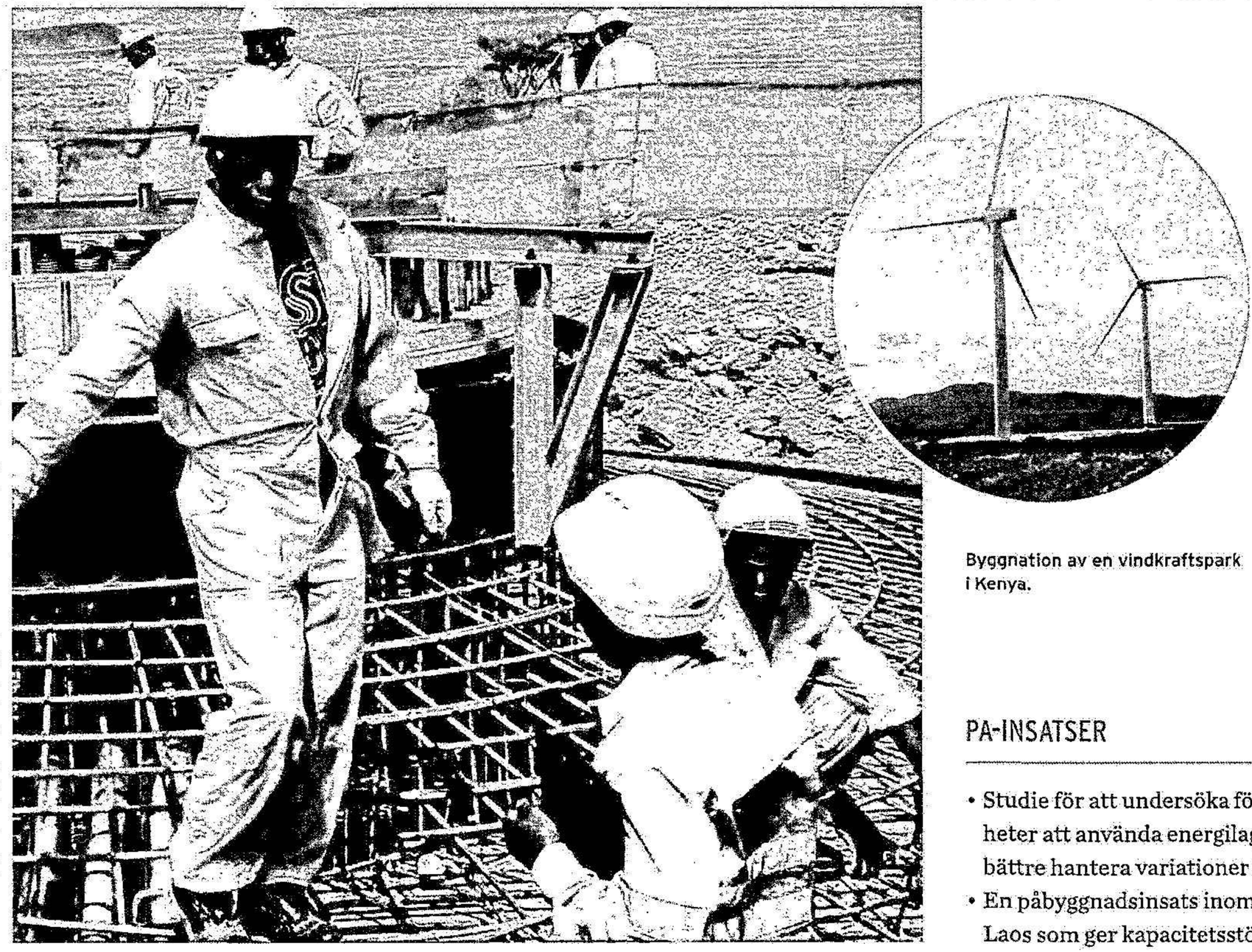
20230616080004

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 25 of 153.

TeamEngine E-Signing

Arbete under året – SDG 13

Att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser är en viktig del av Swedfunds uppdrag. Vi investerar för att minska CO_2-utsläpp, hantera klimatrisker och begränsa klimatförändringarnas effekter. Fler gröna investeringar bidrar till minskad fattigdom genom en hållbar ekonomisk tillväxt.



Byggnation av en vindkraftspark i Kenya.

VI BREDDAR VÅRT ARBETE

Klimatkrisen gör att det är angeläget att bidra till utvecklingsländers förmåga att anpassa sig till klimatförändringarnas effekter. För att bistå med att lösa detta har Swedfund fortsatt breddningen av vår strategi för sektorn Energi & klimat genom att aktivt arbeta med att hitta potentiella investeringar inom vatten, avfall och skogsbruk.

EN KLIMATLINS FÖR RISKER OCH PÅVERKAN

Swedfund arbetar aktivt med klimatfrågan genom hela investeringsprocessen och med våra portföljbolag. Vi har utarbetat en klimatlins som innebär att alla investeringar genomgår en analys för att upptäcka betydande klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker, samt en analys av den klimatpåverkan som investeringen förväntas generera.

Flertalet av våra portföljbolag har klimatrelaterade krav i investeringsavtalen och vi har ett nära samarbete med bolagen för att bistå dem i arbetet med att själva driva klimatagendan och anpassa sin verksamhet för att minska påverkan på klimatet.

Swedfund arbetar med aktivt värdeskapande i portföljbolagen genom hela investeringscykeln. Nedan listar vi ett urval av insatser relaterade till mål 13 som vi har genomfört under året.

NYA INVESTERINGAR

- Serengeti Energy, 20 MUSD, Afrika söder om Sahara, energiproducent i som grundades 2013.
- Climate Investor Two, 35 MUSD, *globalt, klimatfond för åtgärder* inom vatten, avfallshantering och havsrelaterade projekt.

Läs mer om nya investeringar på sid 54-59

PA-INSATSER

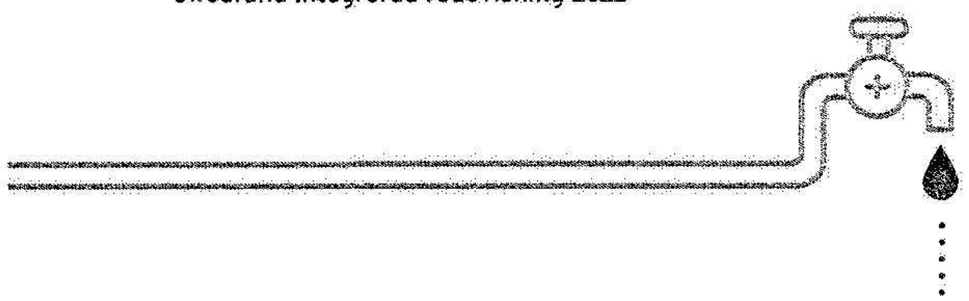
- Studie för att undersöka förutsättningar och möjligheter att använda energilager (t.ex. batterier) för att bättre hantera variationer i elnäten i södra Afrika.
- En påbyggnadsinsats inom hållbart skogsbruk i Laos som ger kapacitetsstöd för implementering av åtgärder och rekommendationer.
- En studie avseende sammanlänkning av elnäten mellan Malawi och Zambia.
- En studie i Mocambique för möjligheter att utveckla modeller och insatser för att begränsa och undvika effekterna på elnätet pga klimatpåverkan.
- En insats kopplad till uppgradering av stamnätet för elektricitet i Malawi, för möjliggörande av vidare utbyggnad och för ökad inkoppling av elektricitet från förnybar energi.
- En studie för att undersöka förutsättningarna till *ytterligare sammankoppling av elnäten för ökad* energieffektivitet inom Southern African Power Pool med PPP-modeller.

Läs mer om Projektacceleratorns insatser på sid 62-63

20230616080005

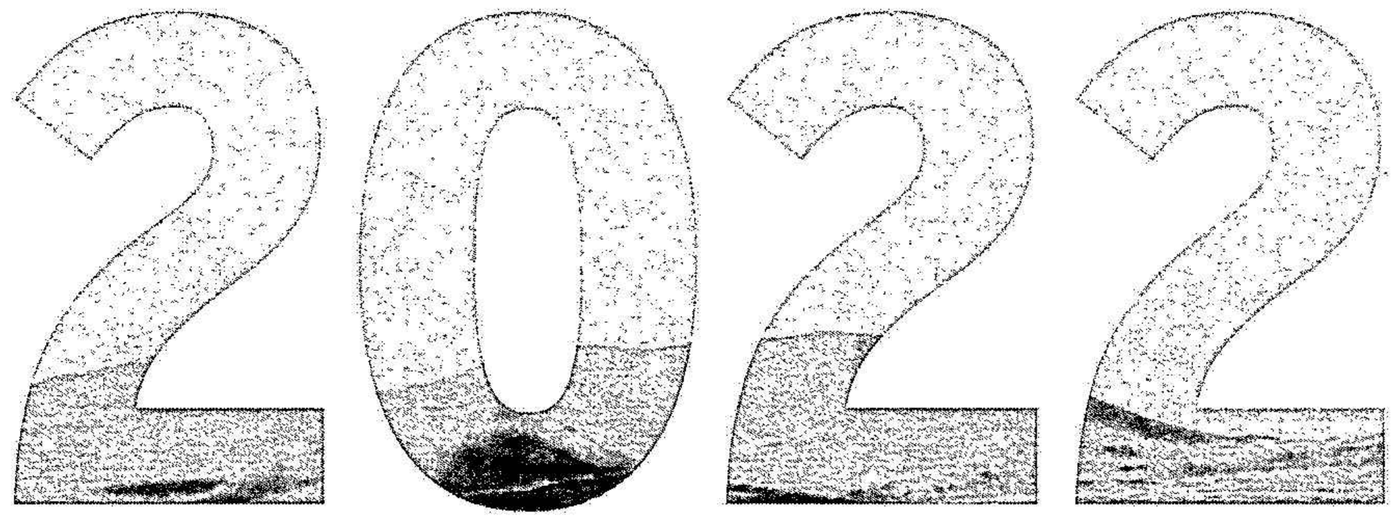
TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 26 of 153.

TeamEngine E-Signing



Värdeskapande insatser

Vi har under året genomfört en rad värdeskapande insatser kopplade till FN:s Globala mål för hållbar utveckling nummer 13, Bekämpa klimatförändringarna.



KLIMATPÅVERKAN
RIKTLINJER
Sedan 2014 investerar Swedfund enbart i förnybara energikällor. Samtidigt har vi arbetat för att exkludera investeringar med fossilt innehåll. Dessa rutiner har under året förtydligats i ett antal riktlinjer som innefattar hela värdekedjan.

GRÖNA INVESTERINGAR
KAPACITETSHÖJNING
Beviljat TA-medel för en insats i syfte att höja kapaciteten hos en finansiell institution i Georgien för att stärka arbetet med att identifiera, utvärdera och rapportera miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar för att bidra till en ökad utlåning till gröna projekt.

KLIMATPÅVERKAN
KAPACITETSHÖJNING
TA-medel beviljat till fyra fondförvaltare med syfte att höja kapaciteten och utveckla metodiken för att implementera en modell för beräkning av fondernas och de underliggande portföljbolagens klimatpåverkan samt exponering till fysiska klimatrisker.

KLIMATPÅVERKAN
BERÄKNINGSMODELL CO2-UTSLÄPP
Stöd för utveckling och implementering av en modell för beräkning av växthusgasutsläpp för två fondförvaltare och underliggande portföljbolag inom energisektorn.

GRÖNA INVESTERINGAR
SAMVERKAN
Inom G7-initiativet Adaptation & Resilience Investors Collaborative har vi deltagit i arbetsgrupper för fysisk klimatriskbedömning, för att identifiera investeringsbara projekt inom klimatanpassning och motståndskraft, samt för uppföljning av investeringar inom klimatanpassning.

KLIMATPÅVERKAN
SAMVERKAN
För att harmonisera metodik och arbetssätt deltar Swedfunds medarbetare kontinuerligt i EDFI:s arbetsgrupper. I år har arbete genomförts för att utveckla metoder för bedömning om projekt ligger i linje med målen i Parisavtalet.

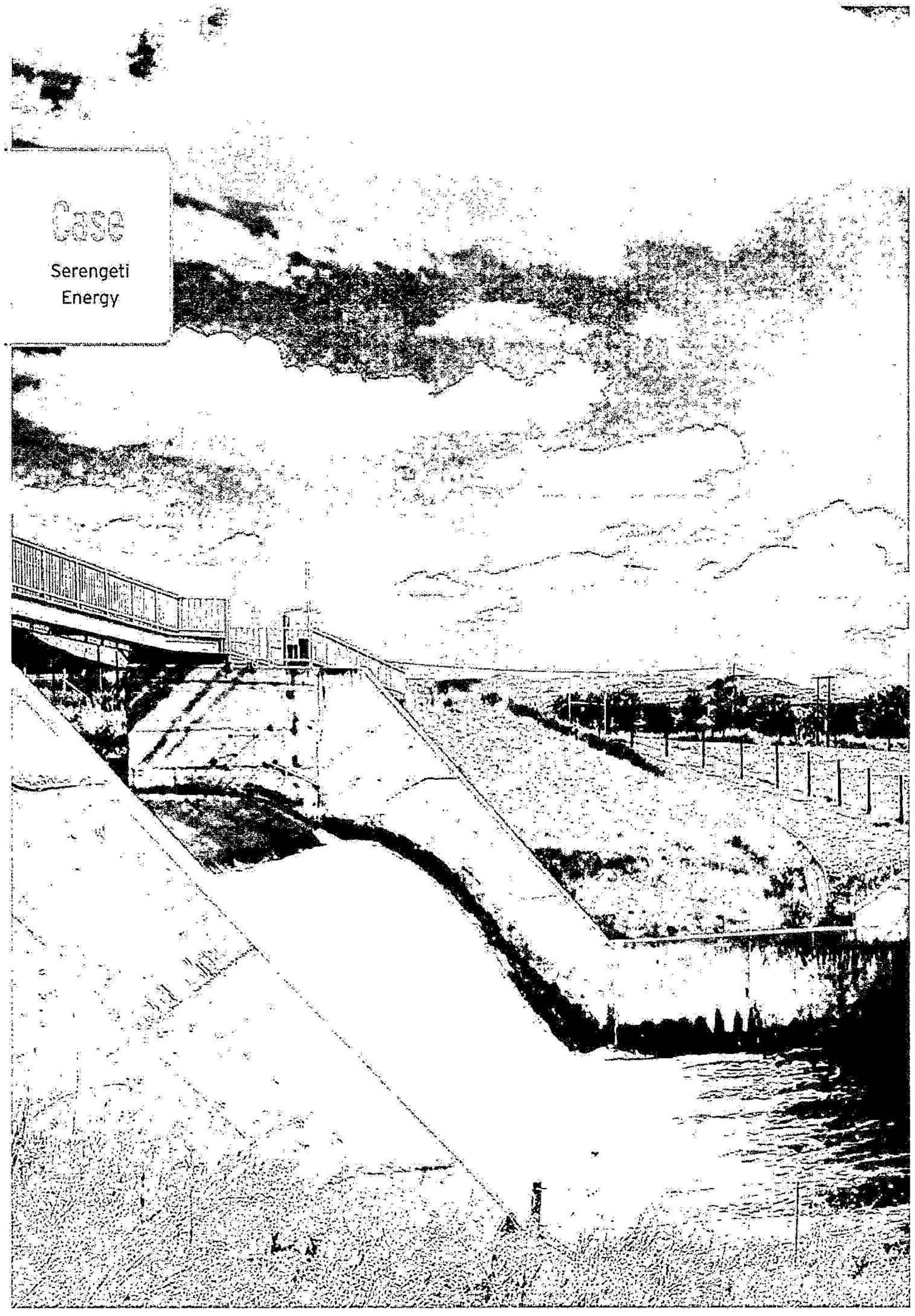
KLIMATPÅVERKAN
KAPACITETSHÖJNING
Vi har under året accelererat klimatarbetet och successivt stärkt kraven, vilket har lett till att även våra portföljbolag har ökat takten på området. Genom nära dialog och uppföljning av handlingsplaner har vi stöttat dem i deras interna processer, till exempel utveckling av klimatstrategier och utsläppsberäkningar.

TILLGÅNG TILL FÖRNYBAR ENERGI
DIGITAL INFRASTRUKTUR
Vi har under se senaste två åren arbetat tillsammans med vårt portföljbolag Husk Power Systems för att möjliggöra fjärrstyrning och övervakning av deras mininät, samt förbättra tjänster avseende bland annat elanvändning, dataskydd och klagomål.

20230616080006

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 27 of 153.

TeamEngine E-Signing



Case

Serengeti Energy

Utvecklare av småskalig vatten-, sol- och vindenergi

Produktionskapaciteten för el i Afrika söder om Sahara är otillräcklig för att möta nuvarande och framtida efterfrågan och regionen är fortfarande beroende av fossil energiproduktion. Genom investeringen i Serengeti Energy bidrar Swedfund med kapital till energiprojekt i tidig tillväxtfas.

CIRKA 770 MILJONER människor i utvecklingsländer saknar tillgång till elektricitet, varav en majoritet bor på den afrikanska kontinenten. I länderna söder om Sahara hade i genomsnitt cirka 49 procent av invånarna tillgång till elektricitet 2019, att jämföra med utvecklingsländer i Asien där motsvarande siffra var cirka 97 procent. Afrika har dessutom den yngsta och snabbast växande befolkningen i världen. 2023 förväntas kontinenten ha större befolkning än Kina och Indien, vilket innebär att investeringar krävs för att möta de ökande behoven av elektricitet.

FÖRNYBAR ENERGI TILL DE NATIONELLA NÄTEN

2022 investerade Swedfund i Serengeti Energy (Serengeti), en oberoende energiproducent som utvecklar, bygger, äger och driver små och medelstora förnybara energiprojekt i Afrika söder som Sahara för att leverera el till de nationella näten.

Serengeti grundades 2013 och är baserat i Nairobi, Kenya, med projekt i några av världens fattigaste länder, som Rwanda, Malawi, Uganda och Sierra Leone. Bolaget fokuserar på sol- och vattenkraft och har åtta projekt i drift samt två under konstruktion. Ytterligare projekt är i planeringsstadiet.

MINSKA GAPET MELLAN EFTERFRÅGAN OCH TILLGÅNG PÅ ENERGI

Trots att kostnaderna för utbyggnad av förnybara energislag sjunker råder brist på kapital för energiprojekt i tidig tillväxtfas. Därtill är vattenkraft generellt sett svårare att bygga, då de ofta har en mer komplicerad teknisk struktur än sol- och vindkraft.

Serengetis mål är att bidra till att gapet mellan efterfrågan och tillgång på hållbar energi minskar. Bolagets fokus är att vidareutveckla de kraftverk man äger nu och aktivt expandera genom att etablera nya solparker och vattenkraftverk.

AKTIVT ÄGANDE GER GODA MÖJLIGHETER ATT PÅVERKA

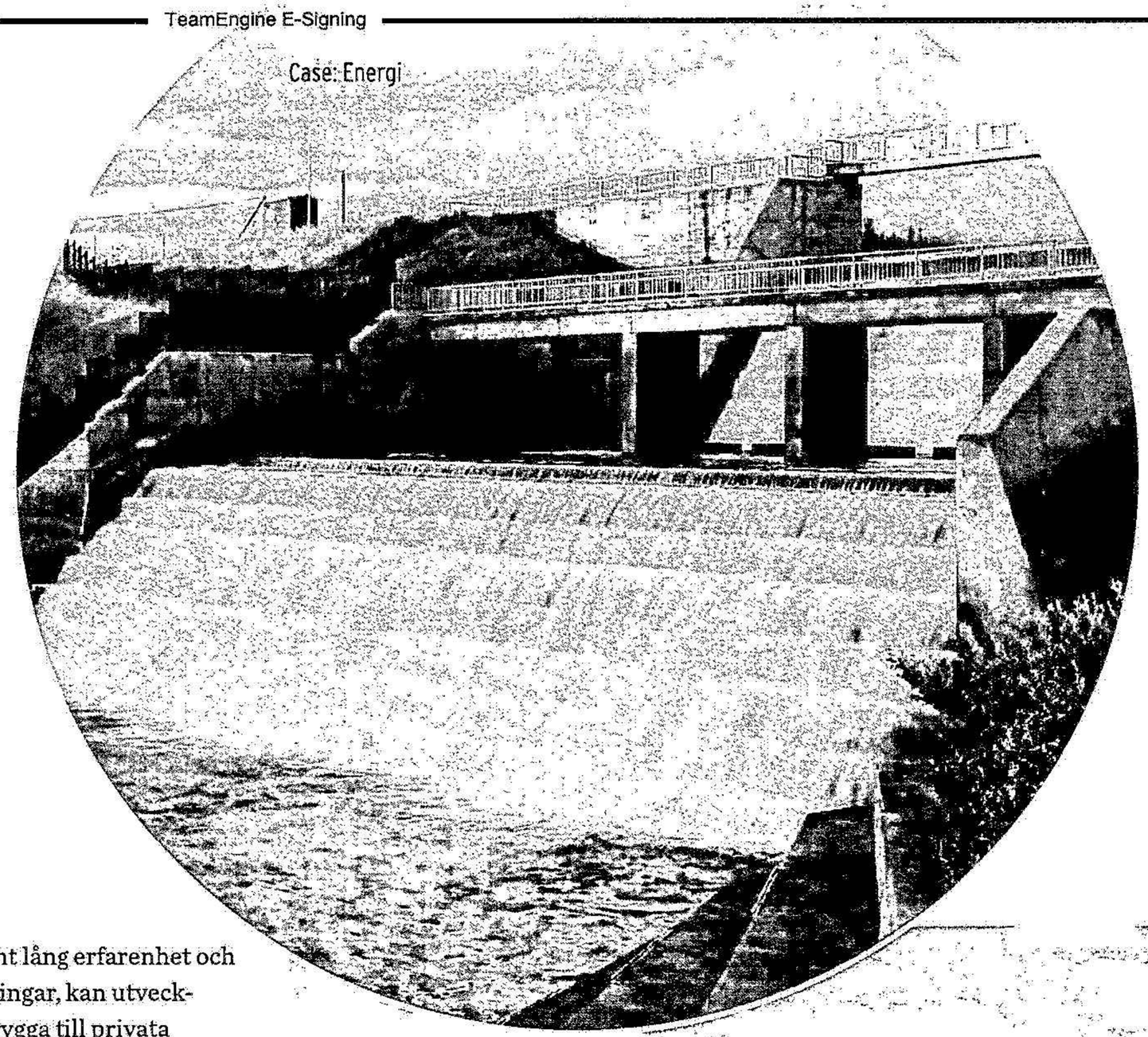
Serengeti är en aktiv ägare i sina projekt och ser ett stort värde av att öka tillgången till förnybar energi för människor i en region som har världens högsta andel hushåll som inte är kopplade till elnätet.

För Swedfund innebär rollen som aktieägare i Serengeti att vi har en plats i styrelsen och investe-

20230616080007

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 28 of 153.

TeamEngine E-Signing



> Kapitalet från vår nya investerare kommer att göra det möjligt för vårt företag att utveckla och bygga över 100 MW ny förnybar energikapacitet.
>
> Chris Bale, CEO, Serengeti Energy

ringskommittén. Det ger oss goda mojligheter att påverka riktningen för bolaget. Swedfund bidrar även till att utveckla deras processer för miljö, klimat, biologisk mångfald och jämställdhet.

GODA FÖRUTSÄTTNINGAR MEN MED UTMANINGAR

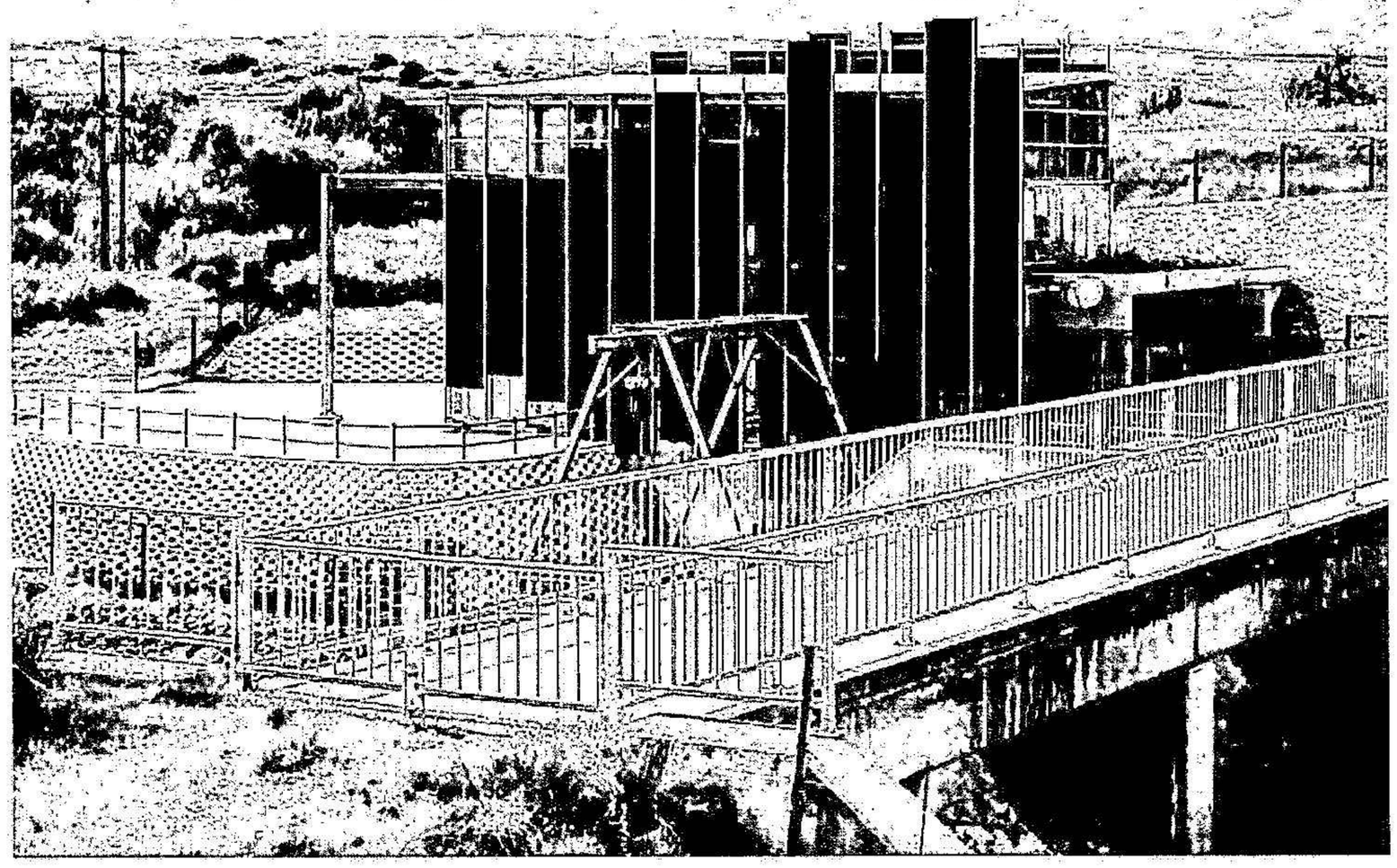
Ungefär 80 procent av den totala elproduktionen i Afrika söder om Sahara kommer från fossila bränslen. Detta trots att regionen har en enorm potential att producera förnybar energi; här finns stora möjligheter för vattenkraft och de rikaste solresurserna i världen.

För att möta efterfrågan måste Afrika kraftigt skala upp investeringar i produktion och elnät men den offentliga sektorns resurser och kapacitet för att möta investeringsbehoven är ofta låga. Detta gör att privata aktörer blir viktiga för produktion av förnybar energi.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER VIKTIGA I TIDIGA SKEDEN

Genom att ta risk och investera tidigt med uthålligt kapital har utvecklingsfinansiärer som Swedfund en central roll att spela. Baserat på en förståelse för vad privata investerare behöver samt lång erfarenhet och expertis inom hållbara investeringar, kan utvecklingsfinansiärer fungera som brygga till privata investerare och agera katalytiskt genom att attrahera privat kapital till investeringar. Lång erfarenhet och god kompetens kring utvecklingsländer bidrar till att vi tidigt kan identifiera trender och omsatta dem i nya investeringsomraden och strukturer.

Här kan även Swedfunds Projektaccelerator bidra. Genom Projektacceleratorns arbete med att finansiera förstudier där klimatperspektivet är centralt kompletterar de övriga organisationens klimatarbete och bidrar till ett holistiskt synsätt genom att tidigt påverka och möjliggöra hållbara projekt i utvecklingsländer. Elnätet är ofta en flaskhals i omställningen från fossil till förnyelsebar energi och det finns ett stort behov av investeringar. Projektacceleratorn kan komma in tidigt i projektutvecklingsfasen och finansiera förstudier med syftet att uppgradera och effektivisera elnätet som sedan kan accelerera och möjliggöra ytterligare investeringar i den förnybara energisektorn.

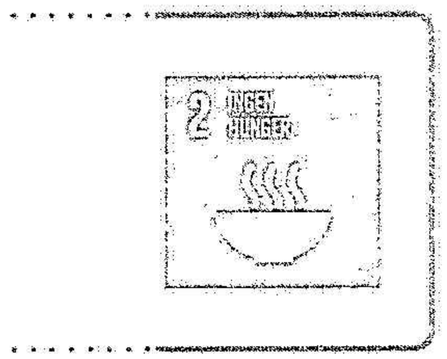


20230616080008

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 29 of 153.

TeamEngine E-Signing

Det globala livsmedelssystemet behöver transformeras



De senaste åren har osäkerhet kring livsmedelförsörjningen ökat i många delar av världen. Klimatförändringarna är en orsak till detta men även störningar i handeln som uppstått som en konsekvens av coronapandemin och kriget i Ukraina påverkar negativt. Brister har även uppdagats i hur det globala livsmedelssystemet är konstruerat. För att vända utvecklingen behövs ett hållbart och inkluderande livsmedelssystem där maten som produceras kommer alla människor till del.

MÅL 2 I AGENDA 2030

Mål 2 i Agenda 2030 är att avskaffa hunger, uppnå tryggad livsmedelsförsörjning och förbättrad nutrition samt främja ett hållbart jordbruk i världen till 2030. Tillgång till tillräcklig och näringsrik mat är en mänsklig rättighet och en förutsättning för att kunna ta sig ur fattigdom. Idag lever 850 miljoner människor i hunger. Ett otillräckligt näringsintag leder till negativa effekter på utbildning och produktivt arbete, vilket hämmar länders möjlighet till utveckling och ekonomisk tillväxt.

UTVECKLINGEN HAR STAGNERAT

Coronapandemin och kriget i Ukraina har förändrat globala handelsmönster, produktion och konsumtion av varor, vilket har resulterat i stigande priser på livsmedel. Befolkningen i utvecklingsländerna drabbas hårdast då de lägger en större andel av hushållsinkomsten på mat. Torka, översvämningar och värmeböljor till följd av klimatförändringar försvårar dessutom matproduktionen i många regioner.

Till följd av omvärldsläget har utvecklingen mot att nå mål 2 stannat av. Enligt FN:s årliga SDG-rapport kommer nästan 670 miljoner människor, cirka åtta procent av världens befolkning, fortfarande leva i hunger 2030. Det är samma siffra som 2015, när målet antogs.

DET GLOBALA LIVSMEDELSSYSTEMET ÄR OJÄMLIKT

Omvärldsläget och extremväder som den allvarliga torkan på Afrikas horn har ytterligare aktualiserat frågan om livsmedelsförsörjning på den utvecklingspolitiska agendan. En rapport från Expertgruppen för biståndsanalys konstaterar att jordbruksutveckling är ett av de mest effektiva verktygen för att minska den extrema fattigdomen, minska ojämlikheten och klara en global befolkningsökning till 9,7 miljarder människor 2050. Utmaningen ligger dock inte i att det produceras för lite mat globalt, utan hur den fördelas.

Idag är det främst stora företag och utvecklade länder som drar fördel av hur livsmedelsystemet är konstruerat. Globalt genereras 78 procent av värdet i livsmedels- och jordbrukskedjan av andra aktörer än jordbrukarna själva. I Afrika är andelen endast 34 procent, vilket speglar underfinansieringen av den delen av livsmedelskedjan som processar och hanterar mat. Livsmedel som produceras i Afrika exporteras ofta till rikare länder för att processas där, för att sedan importeras tillbaka. Mellan 2016 och 2018 importerade kontinenten 85 procent av den mat som konsumerades.

Samtidigt är livsmedelssvinn och förluster längs hela värdekedjan en stor utmaning. Cirka 30 procent av maten som produceras går till spillo eller förloras längs livsmedelskedjan. Matsvinn är inte bara ett socialt problem utan även ett miljöproblem.När mat går förlorad, innebär det även att den energi och det vatten som använts för att producera, förvara, transportera och förpacka maten gått förlorad.

20230616080009

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 30 of 153.

TeamEngine E-Signing

> Ett hållbart livsmedelssystem är ett som tillhandahåller matsäkerhet och näring för alla på ett sådant sätt att de ekonomiska, sociala och miljömässiga grunderna för att skapa matsäkerhet och näring för framtida generationer inte äventyras.
>
> FN:s livsmedels- och jordbruksorganisation

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR I AFRIKA SÖDER OM SAHARA

Livsmedels- och jordbrukssektorn står för 20 procent av Afrikas totala BNP. Endast en procent av privata investeringar inom livsmedelssystemet globalt går till regionen, samtidigt som efterfrågan på livsmedel ökar med i genomsnitt tre procent per år i takt med att befolkningen växer. För att möta efterfrågan och attrahera fler investeringar behöver livsmedelssystemet förbättras och effektiviseras. Afrika har stora resurser i form av odlingsbar mark som skulle kunna användas för att öka livsmedelsproduktionen. Trots det ligger produktionen för de flesta grödor långt under det som tekniskt är möjligt att producera.

En anledning är det komplexa systemet för landrättigheter som bygger på gemensam besittningsrätt och ägande snarare än individuell, vilket innebär att jordbrukare ofta får tilldelat relativt liten och utspridd mark. Systemet tenderar att hålla nere intensiteten i jordbruksproduktionen och bromsa investeringstakten för modernisering av produktionen. En stor del av den odlingsbara marken i Afrika ligger dessutom på otillgängliga platser eftersom det saknas tillräcklig infrastruktur inom och mellan länder.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER KAN BIDRA TILL EN MER EFFEKTIV OCH INKLUDERANDE LIVSMEDELSKEDJA

Världsbanken menar att långsiktiga investeringar i jordbruk kan vara upp till fyra gånger så effektivt för att minska fattigdom jämfört med satsningar på andra områden. Dock är finansieringsgapet stort och offentlig finansiering kommer inte vara tillräckligt. Enligt beräkningar behövs 350 miljarder dollar per år i investeringar för att transformera det globala livsmedelssystemet. En stor del av dessa investeringar måste göras i utvecklingsländer. Investeringar i sektor har flera risker ur ett finansiellt perspektiv, men även vad avser hållbarhet. Det ställer krav på investerare att vilja ta risk samt att de har en affärsmodell som prioriterar hållbarhet och som bidrar till att mitigera de risker som identifierats.

Afrikas jordbruks- och livsmedelssystem skulle kunna generera miljarder dollar till 2030 om tillgången till kapital, elektricitet, teknologi och bevattningssystem ökar. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan bidra genom hållbara investeringar i olika delar av livsmedelskedjan som ökar effektiviteten i livsmedelssystemet, produktionsmetoder och värdekedjor, vilket i sin tur ökar produktionen, sammankopplar jordbrukare med marknader och minskar matsvinnet. För att få genomslag krävs samtidigt parallella insatser från olika aktörer, till exempel inom regulatoriska frågor.

Hållbara investeringar i livsmedelssystemet kan skapa fler anständiga och formella jobb. Över 50 procent av de anställda i jordbrukssektorn i utvecklingsländer i Afrika och Asien är kvinnor och hållbara investeringar i sektorn kan därför bidra till att stärka kvinnors ekonomiska egenmakt och arbetsförhållanden. Eftersom jord- och skogsbruk står för cirka 25 procent av de globala utsläppen av växthusgaser kan insatser i sektorn även bidra till att adressera klimatkrisen. Detta genom investeringar i klimatsmart produktion och distribution samt ny teknologi och tjänster.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 31 of 153.

TeamEngine E-Signing

Arbete under året - SDG 2

Det finns stora behov av investeringar inom livsmedelssystemen i utvecklingsländer. Swedfund ser att vi kan bidra genom att investera i leverantörskedjan, produktion och logistik, och det finns även möjlighet att arbeta med livsmedelssektorns påverkan på klimatet. Framåt krävs en mer effektiv matproduktion som dessutom behöver vara hållbar.

NY SEKTOR ADDERAD

Många utvecklingsländer importerar mat för att tillgodose behoven. Swedfund vill bidra till att mer mat produceras, att det blir mindre svinn i produktionen och ökad hållbarhet i hela värdekedjan, som ett led i arbetet med SDG 2 - ingen hunger. Vi har under året också fattat beslut om att addera en ny sektor för investeringar.

STORA MÖJLIGHETER TILL GODA UTVECKLINGSEFFEKTER

Att investera i livsmedelssektorn skapar formella jobb, 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. Det finns även goda möjligheter att genom investeringar använda digitalisering för ökad utvecklingseffekt samt stärka arbetet med kvinnors ekonomiska egenmakt.

Under året har Swedfund genomfört en behovsanalys, fört dialog med andra utvecklingsfinansiärer som har erfarenhet av att genomföra investeringar i sektorn samt analyserat vilken typ av investeringar som ger önskad effekt genom att bidra till ökad matsäkerhet. Swedfund har redan idag en del exponering mot livsmedelssektorn genom våra investeringar inom Finansiell inkludering och Energi & klimat. Många mikrofinansinstitutioner och banker lånar kapital till matsektorn, till exempel så att småskaliga bönder får möjlighet att köpa viktiga insatsvaror som frön och gödningsmedel, eller solpaneler för att elektrifiera bevattningssystem.

> En global matkris som drivs på av konflikter, klimatchocker och coronapandemin växer på grund av spridningseffekterna från kriget i Ukraina, som driver stigande priser på mat, bränsle och gödningsmedel.
>
> FN:s livsmedelsprogram

INVESTERINGAR SOM REDAN IDAG GER STÖD TILL EN MER EFFEKTIV OCH HÅLLBAR LIVSMEDELSPRODUKTION

- Genom fonden ADP II – en investering i ett bolag med verksamhet inom bevattning, växtskydd, konstgödsel och utsäde.
- Genom fonden AfricInvest III – en investering i ett jordbrukskonglomerat som handlar med råvaror, förnödenheter, gödningsmedel och livsmedelsförädling.
- Platcorp har utvecklat en låneprodukt för småskaliga potatisodlare (se nästa sida)
- Bayport – riktar sig mot landsbygd och semilandsbygd där många kunder använder lånen för jordbruk.
- Access Bank har låneprodukter dedikerade företag inom jordbruksproduktion, förädling, distribution och konsumtion.
- Inom Norsad – ett företag som startat en ekologisk sockerrörsodling och förädlingsanläggning i Moçambique.

Läs om nya investeringar på sid 54-59

20230616080111

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 32 of 153.

TeamEngine E-Signing

Värdeskapande insatser

Vi har under året genomfört en rad värdeskapande insatser kopplade till FN:s Globala mål för hållbar utveckling nummer 2, Ingen hunger.

LIVSMEDELSSEKTORN

STRATEGI OCH THEORY OF CHANGE

Swedfund har utvecklat en investeringsstrategi för livsmedelssektorn som ligger väl i linje med de behov som identifierats, vårt uppdrag och våra mål. Vi har även tagit fram en förändringsteori, Theory of Change, för sektorn.

LIVSMEDELSSÄKERHET

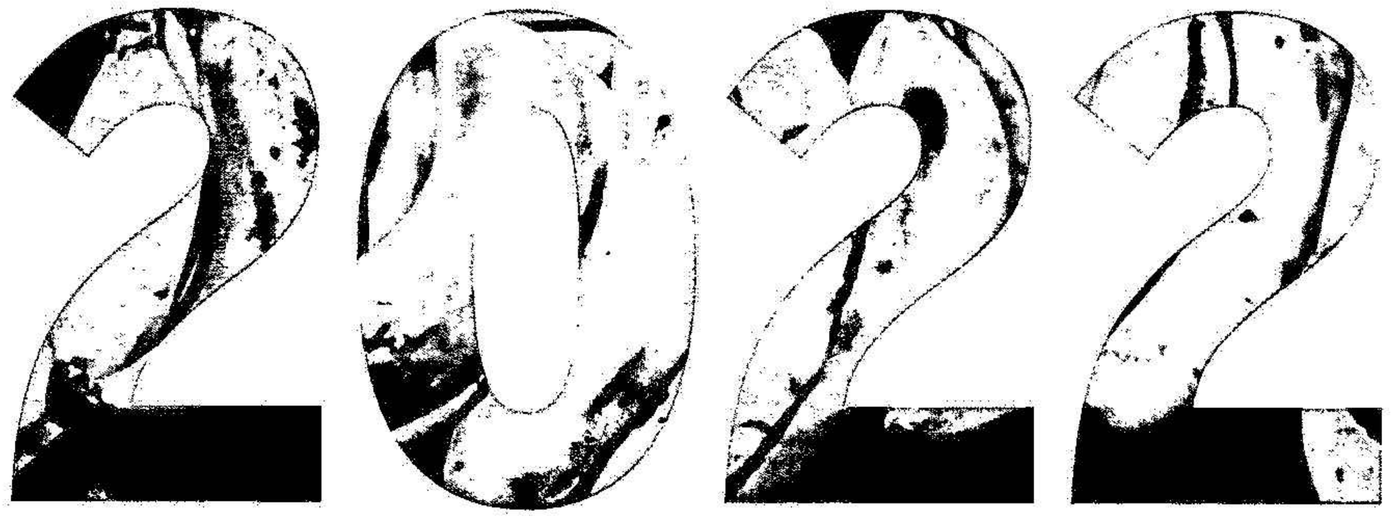
ISO-CERTIFIERING

Swedfund har beviljat TA-medel till ett portföljbolag i en pan-afrikansk fond för ackreditering av företagets färskvaruverksamhet enligt ISO 22000:2018 (ledningssystem för livsmedelssäkerhet).

JOBBSKAPANDE

NY FINANSIERINGSMODELL

Swedfund har finansierat ett pilotprojekt för att utveckla och utöka en innovativ finansieringsmodell för småbrukare genom ett projekt för hållbar potatisodling i Kenya. Projektet erbjöd cirka 200 småbrukare en kombination av mikrofinansiering och TA-medel. Syftet med projektet var att undersöka hur man kan öka produktionen och därmed böndernas inkomst samtidigt som potatisodlingen sker på ett hållbart sätt. Projektet går nu in i en andra fas.



En av de småbrukare som har deltagit i projektet för hållbar potatisodling i Kenya, via Platcorp.

20230616080012

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 33 of 153.

TeamEngine E-Signing

MÅL

Swedfunds strategiska mål för hållbart värdeskapande lägger grunden för bolagets affärsverksamhet. Målen ska vara långsiktiga, utmanade, uppföljningsbara, tydliga och jämförbara.

SWEDFUND HAR ETT särskilt samhällsuppdrag och särskilda uppdragsmål, där hållbart värdeskapande är i fokus liksom Agenda 2030. Utöver att redovisa uppfyllnad av uppdragsmålen som är desamma som bolagets strategiska mål för hållbart värdeskapande, beskriver vi vårt arbete med frågor som anti-korruption, 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.

UPPDRAG

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska verksamheten bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). Swedfunds övergripande uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. I samarbete med strategiska partners ska vi medverka till ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck.

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 Challenge*, eller motsvarande kriterier, ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

BOLAGETS ADDITIONELLA ROLL

>30%

Bolagets investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent i kommersiellt 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.

EKONOMISKT MÅL

RÖRELSERESULTAT

>0

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.

Läs mer om portföljbolagens resultat på sid **66-81**

20230616080013

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 34 of 153.

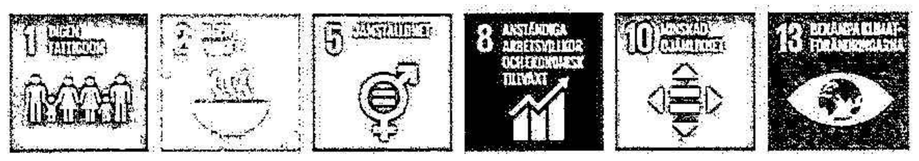
TeamEngine E-Signing

UPPDRAGSMÅL I LINJE MED AGENDA 2030

VI LEVERAR PÅ VÅRT övergripande uppdrag genom att bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas samt genom att öka tillgången till samhällsviktiga produkter och tjänster, som förnybar energi, mat och hälsovård. För att uppfylla det biståndspolitiska målet ska Swedfund integrera fattiga människors perspektiv på utveckling, ett rättighetsperspektiv, ett konfliktperspektiv, ett jämställdhetsperspektiv och ett miljö- och klimatperspektiv.

Det finns en tydlig koppling mellan Swedfunds uppdragsmål och FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Vår verksamhet ska bidra till långsiktigt hållbara resultat och vi påverkar alla 17 målen, men några av dem är särskilt relevanta. Under 2022 beslutade styrelsen att addera mål 2 (sektorsmål) till de tidigare övergripande mål vi har fokuserat på: mål 1, mål 5, mål 8, mål 10 och mål 13. Det finns stora behov av investeringar inom livsmedelssystemen i utvecklingsländer. Vi ser att Swedfund har goda möjligheter att bidra till att mer mat produceras i utvecklingsländer, mindre svinn i produktionen samt bidra till jobbskapande och ökad hållbarhet i hela värdekedjan.

Den privata sektorn är avgörande för genomförandet och finansieringen av Agenda 2030 i en kontext som kännetecknas av flera pågående parallella kriser. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund spelar en viktig roll genom att själva investera hållbart och genom att fungera katalytiskt och som brygga till det privata kapitalet.



Maurine Mirigo Njenga och Salome Waithira Gituro arbetar på Premiere Credits kontor i Kasarani utanför Nairobi, Kenya.

För kvinnors utveckling

*2X Challenge är ett G7-initiativ för att öka investeringar i kvinnors utveckling. Swedfund anslöt sig till initiativet 2019. Det innebär att vi investerar i bolag som ägs, leds eller anställer många kvinnor, som producerar varor eller tjänster eller erbjuder kapital till kvinnor.

20230616080014

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 35 of 153.

TeamEngine E-Signing

Värdeskapandemodell för att genomföra vårt uppdrag

Swedfunds värdeskapandemodell är utarbetad för att beskriva hur vi skapar värde när vi genomför vårt uppdrag: att bidra till fattigdomsminskning i världens mest utsatta länder. Uppdraget uppfyller vi genom att investera i och utveckla hållbara företag för att skapa utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt framförallt i Afrika söder om Sahara, delar av Asien och Östeuropa. Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft är aspekter som genomsyrar och styr vårt arbete och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.

Små och medelstora företag spelar en viktig roll i att skapa arbetstillfällen i utvecklingsländer. Här en cafékedja i Addis Abeba, Etiopien och The Red Hill Education Centre I Kenya.

20230616080015

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 36 of 153.

TeamEngine E-Signing

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.

Läs mer om de mål som vi anser är särskilt relevanta för vår verksamhet på **sid 13.**

2 Strategi

I vår affärsplan beskrivs de val och aktiviteter vi gör för att leverera på vårt uppdrag.

- Geografi
- Sektor
- Investeringsform

3 Sektorer för störst utvecklingseffekter

Vi har identifierat tre sektorer där vi bedömer att vi har störst möjlighet att uppnå utvecklingseffekter. Dessa är Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa.

Läs mer om
- Våra sektorer på **sid 38-39.**

4 Värdeskapande affärsmodell

Vår affärsmodell vilar på tre fundament som genomsyrar hela investeringsprocessen. Fundamenten hjälper oss att utvärdera investeringar och risker, att skapa värde och långsiktiga utvecklingseffekter.

Läs mer om
- Våra fundament på **sid 41**
- Hur vi hanterar risk på **sid 42-45**
- Vår investeringsprocess på **sid 48-51**

5 Vårt kapital

Vårt kapital kommer med krav och stöd i form av finansiellt kapital, kompetens och TA-medel, Projektacceleratorn, EU garantier, partners och nätverk.

Läs mer om
- Hur vi arbetar med TA på **sid 47 och 84**
- Våra investeringsinstrument på **sid 46-47**
- Projektacceleratorn på **sid 60-63**

6 Resultat och resultatuppföljning

Vi mäter utvecklingsresultatet via våra indikatorer som är baserade på vårt särskilda samhällsuppdrag och våra uppdragsmål.

Läs mer om
- Våra resultatindikatorer på **sid 47**
- Portföljbolagens resultat på **sid 66 ff**

THE GLOBAL GOALS

20230616080016

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 37 of 153.

TeamEngine E-Signing

En affärsplan med god måluppfyllnad bäddar för ny sektor

Swedfunds affärsplan visar på en tydlig ambition att växa och agera katalytiskt genom att mobilisera kapital från privata investerare för att bidra till att möta de behov vi ser. Jobb behöver skapas, kvinnors ekonomiska egenmakt stärkas och klimatförändringarna begränsas.

En del av det skörd som Platcom's projekt har gett möjlighet att odla vidare.

SWEDFUNDS STRATEGI formuleras i vår affärsplan som gäller 2020–2023. Vi ser årligen över strategin för att säkerställa att vi taktar mot uppsatta mål. Vår omvärldsanalys och situationen i våra verksamhetsländer är ett viktigt ingångsvärde i vårt arbete. I årets översyn konstaterar vi att världen präglas av flera parallella kriser och att den ryska invasionen av Ukraina skapat ökad osäkerhet och negativt påverkat ekonomier i utvecklingsländer. Samtidigt fortsätter Swedfund att leverera mot de mål som beslutats i affärsplanen. Det finns ett ökande behov av investeringar för att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor, tillgång till förnybar energi samt investeringar i anpassningsåtgärder och koldioxidreduktion. Vår ambition är att växa för att möta de behov vi ser.

I vårt uppdrag ingår att investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för bistånd. Vi prioriterar investeringar i de minst utvecklade länderna och geografiskt fokuserar vi på Afrika söder om Sahara och delar av Asien och Östeuropa. Det är länder som drabbats hårt ekonomiskt av pandemins konsekvenser, klimatförändringar och kriget i Ukraina. I dessa regioner krävs hållbara investeringar för att öka samhällens och individers motståndskraft. Swedfund avser under 2023 etablera ytterligare ett lokalkontor i Abidjan i Elfenbenskusten. Under året avser vi göra fler invsteringar i ett antal länder i Öst- och Västafrika.

Swedfund har en ambitiös målbild för att säkerställa att vi levererar på vårt uppdrag. Vi har en väl fungerande affärsmodell med mätbara indikatorer kopplade till våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft och utvalda mål i Agenda 2030. Våra tre fundament ligger fast. Samtidigt har vi utökat tidigare fastställda indikatorer med en indikator för att mäta fondernas utveckling, inom fundamentet finansiell bärkraft.

SEKTORER OCH TEMAN

Swedfund fortsätter att investera i Energi & klimat samt i Finansiell inkludering. Investeringar i hälsosektorn var tidigare en egen sektor, men under året har det beslutats att hälsoinvesteringar tillsammans med investeringar i ökad digitalisering ska ingå som tematiska delar av en ny sektor med namnet Hållbara tillväxtföretag. Årets översyn har även resulterat i att styrelsen tagit beslut om en ny sektor som fokuserar på investeringar i hållbara livsmedelssystem. Bakgrunden är behovet av att öka tillgången till mat och därmed vikten av att effektivisera livsmedelsförsörjningen exempelvis genom investeringar i leverantörskedjan, förädling och i logistik. Inom

20230616080017

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 38 of 153.

TeamEngine E-Signing

detta område, finns även möjlighet att arbeta med sektorns påverkan på klimatet samt jobbskapande. Vi investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder. Indirekta investeringar görs eftersom det är ett effektivt verktyg för att nå SME:er, öka utlåningen till entreprenörer samt som plattform för att mobilisera privat kapital. Vi strävar efter en bra balans mellan aktier, lån och fonder i portföljen och avser under 2023 öka andelen direkta investeringar i portföljen.

Oavsett land, sektor eller instrument arbetar vi med tematiska områden: klimat, kvinnors ekonomiska egenmakt och digitalisering. Mänskliga rättigheter är också en viktig dimension som ska genomsyra vår investeringsverksamhet, inför beslut om en ny investering samt under värdeskapandeperioden.

ADDITIONELL OCH KATALYTISK

En väsentlig del av Swedfunds uppdrag är risktagande. De kontextuella riskerna i vår verksamhet har ökat som en konsekvens av pandemin samt Rysslands invasion av Ukraina. För att öka förståelsen av kontextuella- och omvärldsrisker har Swedfund stärkt sin kapacitet till omvärldsanalys under året. Swedfund har även under året genomfört ett stort antal platsbesök hos portföljbolagen, något som inte var möjligt under pandemin. Risktagandet är också nära sammankopplat med att vi ska vara additionella och katalytiska, och säkerställa investeringar som annars inte realiseras. Eftersom osäkerhet och bedömd risk har ökat, är många privata investerare nu mer tveksamma till att investera i utvecklingsländer. Det innebär att betydelsen av utvecklingsfinansiärernas investeringar har ökat, samtidigt som det är centralt att genom samarbete med institutionella investerare visa vägen för att attrahera investeringar och privat kapital till utvecklingsländer. Vår strävan är att bidra till att en högre andel kapital mobiliseras till utvecklingsländer, därigenom ökar vi takten för att genomföra Agenda 2030. Genom partnerskap kan vi göra mer och nå fler.

Judy Nyambura Mwang arbetar som Team leader hos Premier Credit i Kasarani utanför Nairobi, Kenya.

20230616080018

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB, Page 39 of 153.

TeamEngine E-Signing

SEKTORER

i fokus

Swedfund har under 2022 valt att investera och fokusera utvecklingsarbetet inom tre sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Genom att samla resurser och spetskompetens till några få utvalda områden blir vår verksamhet effektivare och vi når bättre utvecklingsresultat.

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.

Energi & klimat

ENERGI & KLIMAT

Tillgång till elektricitet är en avgörande faktor för att minska fattigdom. Idag lever cirka 770 miljoner människor helt utan tillgång till el, 74 procent 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 och gör bredare klimatinvesteringar, såsom energi- och resurseffektiviseringar, då dessa är viktiga delar för en hållbar omställning. Även grön infrastruktur som vatten och avfallshantering samt skog och andra kolsänkor ingår i sektorn.

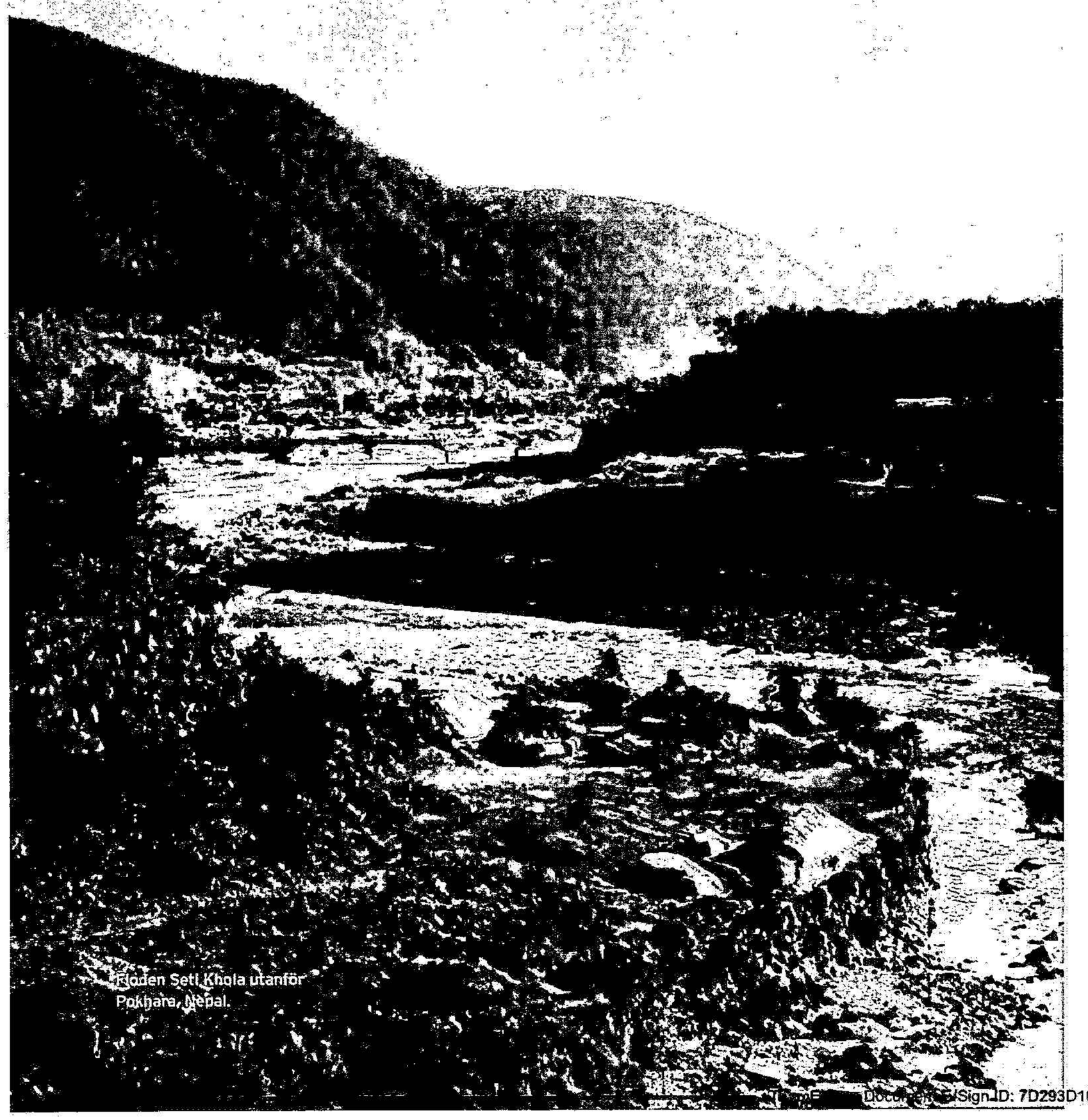
Utbyggnaden av en hållbar energiförsörjning kräver ett brett grepp och innovativa lösningar.

Genom våra investeringar finansierar vi därför både nätanslutna kraftkällor och mer fristående så kallade off-grid-lösningar som gör det möjligt för hushåll, byar och samhällen att nyttja närproducerad energi. En särskild utmaning med investeringar i förnybar energi är att det ofta är relativt små projekt som är svåra att finansiera ett och ett. Det gäller framför allt off-grid-lösningar, såsom mindre solparker. Swedfund investerar därför ofta i fonder specialiserade på energi och klimat som ett sätt att finansiera fler projekt.

20230616080019

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 40 of 153.

TeamEngine E-Signing



Floden Seti Khola utanför Pokhara, Nepal.

Finansiell inkludering

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 dessa företags möjlighet att växa.

Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering görs i finansiella institutioner och mikrofinansinstitut. Det är ett effektivt sätt att nå företag som vi annars har svårt att nå. En finansiell institution som till exempel en bank, har en samhällsviktig funktion. Vår investering bidrar till att utveckla institutionens arbete inom hållbarhet och bolagsstyrning, viktiga aspekter för att nå en inkluderande tillväxt.

Swedfund investerar i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer och mindre företag samt till låginkomsttagare. För mikrofinansinstitut ställer vi krav på att de efterlever 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 ska ske på ett ansvarsfullt sätt och den personliga integriteten respekteras.

Swedfund använder även fondinstrumentet för att nå fler företag och bidra till jobbskapande. Fonden kan erbjuda aktiekapital eller ge lån till privatägda bolag.

Hälsa

HÄLSA

I utvecklingsländer råder stor brist på medicin, nödvändig infrastruktur för hälsovård samt utbildad sjukvårdspersonal. För att nå FN:s Globala mål för hållbar utveckling och Universal health coverage-målen (UHC) behövs ytterligare över 18 miljoner vårdpersonal till 2030. Glappet mellan utbud och efterfrågan av vårdpersonal finns framför allt i låg- och lägre medelinkomstländer.

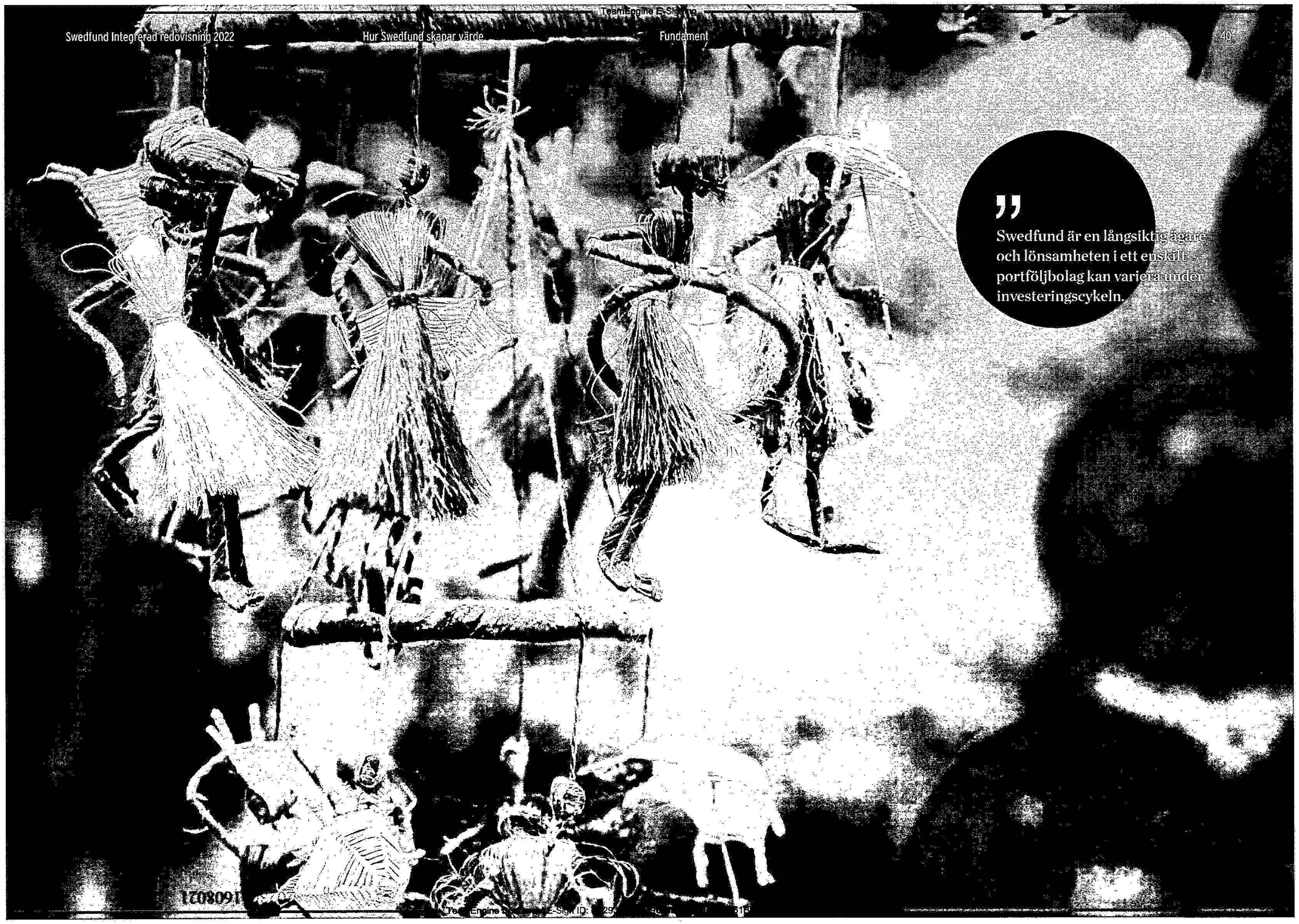
Hälsa kan också ses utifrån ett jämlikhetsperspektiv. Endast 17 procent av mödrar och barn i de fattigaste hushållen i låg- och lågmedelinkomstländer får grundläggande mödra- och barnhälsovård, jämfört med 74 procent för mer bemedlade hushåll.

Swedfund investerar i allmänsjukvård, specialistvård, läkemedelsproduktion, distribution av läkemedel och e-hälsa. Vi arbetar på olika sätt för att hitta affärsmodeller och partners som möjliggör för oss att nå fler som idag inte får vård, givet de stora behov som finns. Samtidigt skapas det förutsättningar för att medicinsk kompetens bibehålls och utvecklas i landet och kan föras vidare till andra sjukvårdsinrättningar.

Vi ser även digitalisering som ett viktigt sätt att utveckla hälsosektorn och bidra till ökad inkludering. Många utvecklingsländer har stora hälso- och sjukvårdsutmaningar när det gäller tillgänglighet, pris samt kvalitet och effektivitet. Investeringar i digitala lösningar skapar nya möjligheter för innovativa hälso- och sjukvårdslösningar för en växande befolkning. Digitala plattformar leder till ökad tillgänglighet till medicinsk utrusning, mediciner och hälsovård.

Document ID/Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 41 of 153.

TrustEngine E-Sign ID: 29



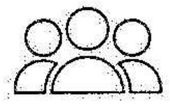
”

Swedfund är en långsiktig ägare och lönsamheten i ett enskilt portföljbolag kan variera under investeringscykeln.

TeamEngine E-Signing

TRE fundament som präglar varje steg

Swedfunds affärsmodell bygger på att skapa resultat inom tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Dessa präglar varje steg i investeringsprocessen – från den initiala bedömningen i investeringsfasen, genom den aktiva ägandefasen, all resultatuppföljning och slutlig exit av investeringen.



SAMHÄLLSUTVECKLING

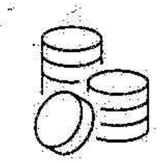
Swedfund bedömer hur en investering kan bidra till samhällsutveckling utifrån vår förändringsteori. Investeringarna ska skapa önskade utvecklingseffekter så som utveckling av den privata sektorn, stärkande av lokala samhällen, inkluderande utveckling och ekonomisk tillväxt samt klimatanpassning.

Vi följer upp mätbara resultat inom viktiga områden där vi har direkt påverkan, som antal arbetstillfällen, ökad ekonomisk egenmakt och jämställdhet enligt 2X Challengekriterier, klimatpåverkan och skatteintäkter. Indirekta effekter av vår investering är svårare att påvisa genom data och därför genomförs impact-studier i syfte att klarlägga olika effekter och samband.

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 samt bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete.

Uppföljningen av detta fundament sker genom att bevaka status av arbetsvillkor enligt ILO-deklarationen om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt implementering och resultat av ledningssystem. Även indikatorer för bolagsstyrning, anti-korruption och mänskliga rättigheter *mäts och följs upp.*



FINANSIELL BÄRKRAFT

Ett företag som är ekonomiskt hållbart har förutsättningar att växa, bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas, länders skattebas ökar, kvinnors ekonomiska egenmakt stärks och även påverka positivt inom andra områden.

Swedfund är en långsiktig ägare och lönsamheten i ett enskilt portföljbolag kan variera under investeringscykeln. Inom detta fundament ingår indikatorer för omsättning och lönsamhet samt mobilisering av privat kapital.

20230616080022

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 43 of 153.

TeamEngine E-Signing

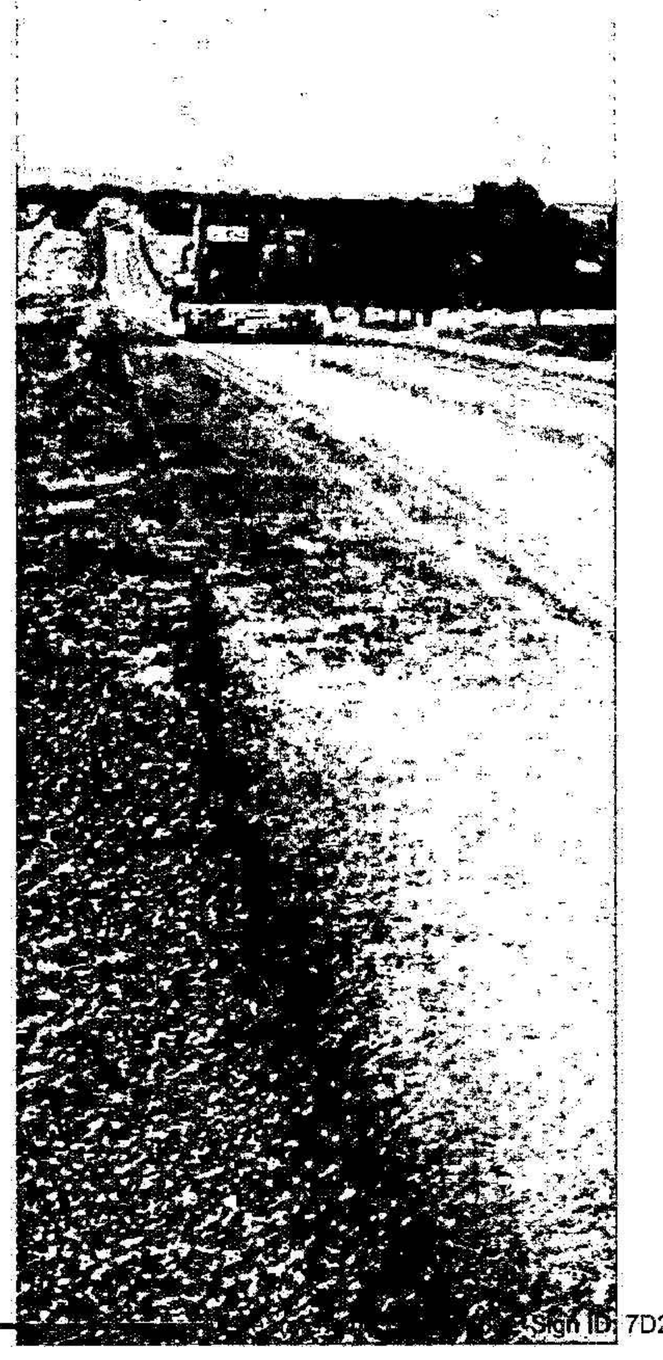
Riskhantering i ett utmanande uppdrag

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Swedfund investerar i länder och i sektorer som kännetecknas av omfattande risker på flera plan. Vi har processer och policyer på plats och arbetar kontinuerligt med riskhantering.

SWEDFUNDS UPPDRAG SOM utvecklingsfinansiär är att verka additionellt och katalytiskt. Det innebär att vi, där det råder brist på kommersiellt kapital, ska ta en större risk jämfört med vad andra investerare i allmänhet är villiga att acceptera. Uppdraget innebär även en förväntan om att ta risk och arbetet med riskhantering syftar till att uppnå riskoptimering utifrån uppdragsmål och affärsmodell snarare än riskminimering i alla avseenden.

Swedfund är i sin verksamhet exponerad mot en mängd olika riskfaktorer, varav vissa är svåra att påverka. Vi hanterar risker på olika nivåer, se nedan kategorier, och en god riskhantering är en förutsättning för verksamheten samtidigt som det är en möjliggörare för att förbättra utvecklingsresultaten. Grunden i Swedfunds riskhanteringsramverk är den riskpolicy som antagits av styrelsen.

20230616080023



1 STRATEGISKA RISKER

De strategiska riskerna inbegriper strukturella faktorer relaterade till vårt uppdrag, portföljbolagens utmanande geografi samt bolagets ägarbild och finansiering.

2 INVESTERINGSRISKER

Många av Swedfunds risker finns i våra investeringar där riskhantering är en naturlig del av investeringsprocessen. Vi kategoriserar investeringsriskerna inom vart och ett av de tre fundamenten som genomsyrar Swedfunds investeringsprocess.

3 FINANSIELLA RISKER

De finansiella riskerna är risker som kan ha en betydande påverkan på Swedfunds finansiella ställning och resultat, och delas in i tre huvudsakliga områden.

4 OPERATIVA RISKER

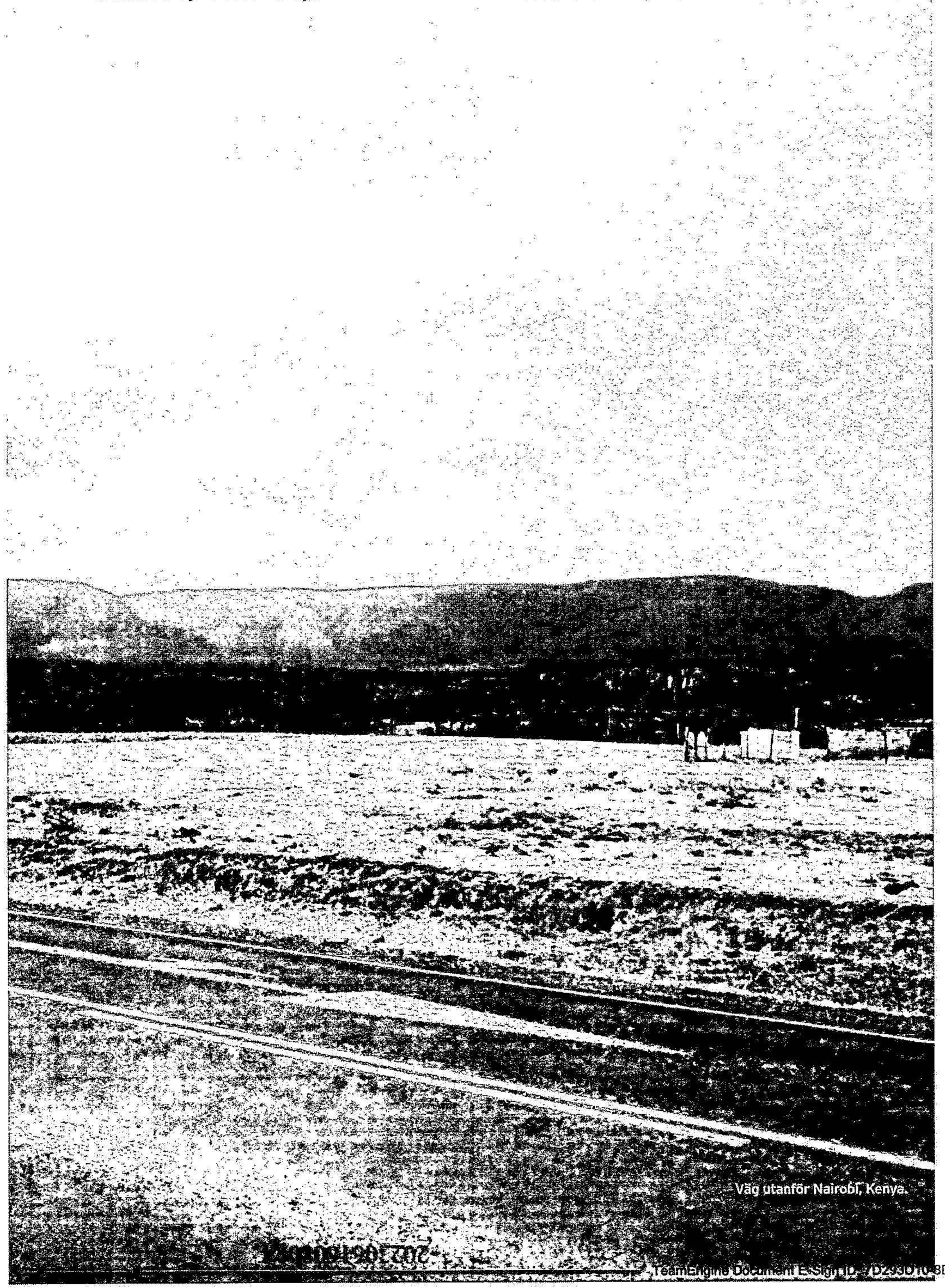
Operativa risker är risker som är knutna till Swedfunds verksamhet och organisation. Det kan vara svaga interna processer, legala risker, bedrägerier, korruption och den mänskliga faktorn samt även IT-risker, säkerhetsrisker och risk för penningtvätt.

5 KLIMATRISKER

Swedfund har systematiserat analysen av de risker som kan uppstå till följd av och kopplat till klimatförändringar, och därmed kan innebära en finansiell påverkan på Swedfund. Swedfund stödjer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och arbetar kontinuerligt med att implementera deras rekommendationer.

Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 44 of 153.

TeamEngine E-Signing



Väg utanför Nairobi, Kenya.

1 STRATEGISKA RISKER

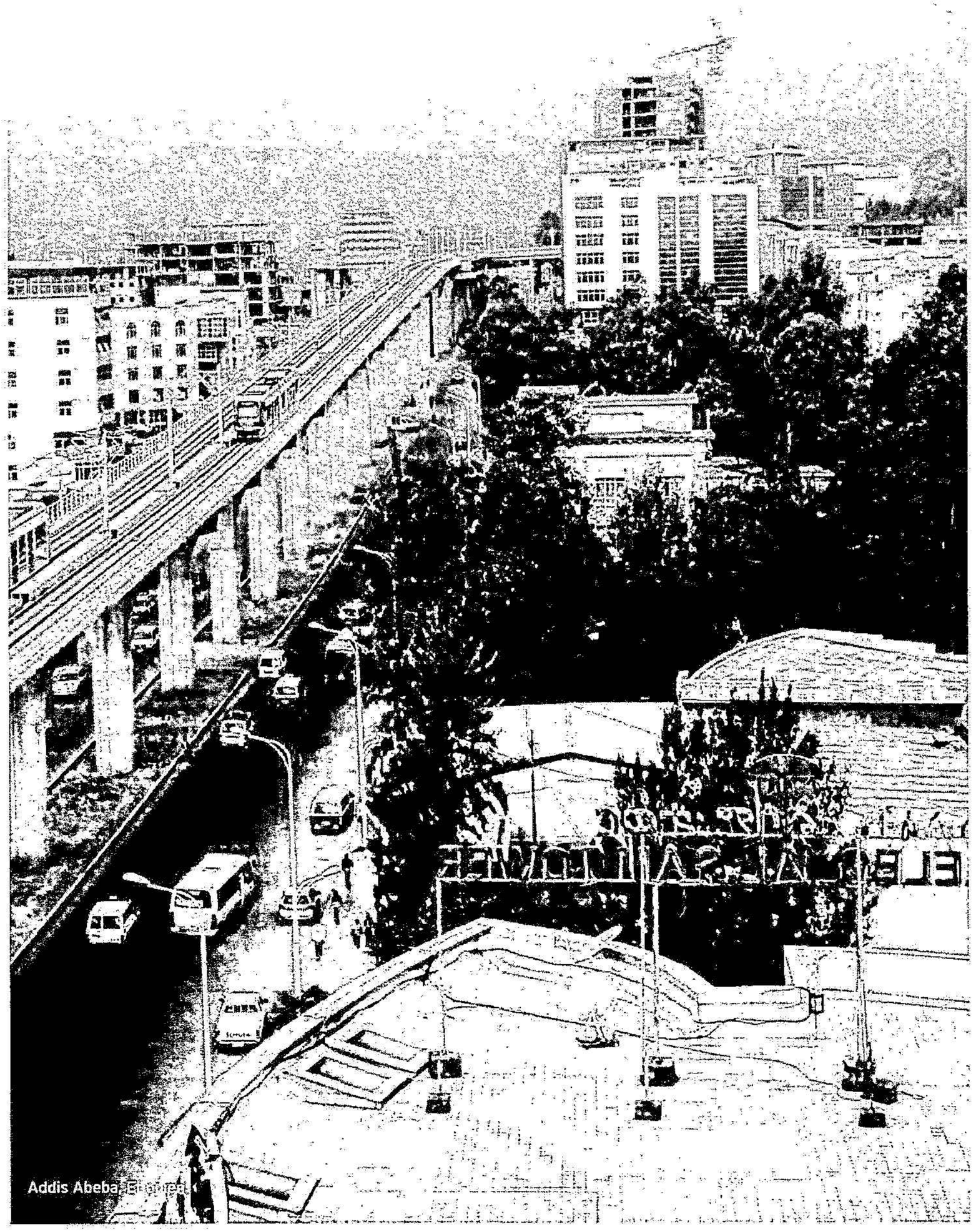
Beskrivning av risk	Hantering av risk
Risk relaterat till finansieringen Genom att Swedfund för närvarande i huvudsak finansieras via kapitaltillskott från ägaren finns en risk att politiska beslut kan förändra förutsättningarna för verksamheten.	- Swedfund arbetar metodiskt för att säkerställa att ägaren har förståelse och ser nyttan i vår verksamhet, genom bland annat ägardialog och hemställan. - Regelbundna intressentdialoger.
Geopolitiska risker Inkluderar störningar i handel, 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 koncentrationslimiter 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.	- Swedfunds verksamhet syftar till att minska ojämlikhet och klyftor, förbättra arbets- och levnadsvillkor för att i förlängningen stärka samhällen och dess institutioner.
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 ansvarsfull och solid investeringsprocess. - Dialog med ägare och intressenter i enlighet med Swedfunds krishanteringspolicy.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D2930D0-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 45 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 (TA)
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 hållbarhetspolicy och våra hållbarhetskrav (se Swedfunds etiska kompass på sid 64-65).	- Ramverk och policyer uppdateras löpande efter behov - För hållbarhetsrisker definieras acceptabla avvikelser och limiter i Swedfunds hållbarhetspolicy. - Kontinuerlig uppföljning att portföljbolagen möter uppsatta krav enligt avtal. - Kvalitetshöjande insatser genom Teknisk Assistans.
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 portföljbolagens finansiella bärkraft följs upp och hanteras under hela investeringsprocessen, från beslut om nya investeringar till avveckling av innehav. - Swedfunds investeringsteam ansvarar för att förebygga och i förekommande fall hantera risker i portföljen genom en aktiv förvaltning 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.



Addis Abeba, Etiopien

20230616080025

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 46 of 153.

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 låneportfölj.	- 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.
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. - Likviditetsrisker hanteras och styrs genom av styrelsen fastställd finanspolicy som tydliggör principer och risklimiter för bolagets likviditetsförvaltning.
Valutarisk Swedfund har en valutarisk 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 opererar. 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/cyberrisker, 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 visselblåsartjänst och klagomålsmekanism.

5 KLIMATRISKER

Beskrivning av risk	Hantering av risk
Risker vid investeringar	- Som del av vår granskning vid ett investeringstillfälle analyserar vi bolagets potentiella klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker, baserat på landets sårbarhet till 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 Den sjätte IPCC-rapporten som publicerades av FN:s klimatpanel har under sensommaren 2021 bekräftat att extrema väderhändelser påverkar alla regioner i världen, men Swedfunds marknader drabbas hårdare än det globala genomsnittet. Gällande fysiska klimatrisker, är Swedfund exponerad till dessa 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 transportsektorn, infrastruktur- och jordbrukssektorn.	- Swedfund har begränsad exponering mot högrisksektorer, eftersom de inte är fokussektorer i vår investeringsstrategi. - Fysiska tillgångar inom Swedfunds sektor Energi & klimat kan påverkas av fysiska klimatrisker och därför blir det vanligare att införliva 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.
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.

20230616080026

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 47 of 153.

TeamEngine E-Signing

Josephine Mutisya och Redempta Nduva har båda köpt solcellslampor från d.light som de kan lysa upp sin butik och sitt hem med. Machakos utanför Nairobi, Kenya

Instrument för hållbar utveckling

Swedfund har tre huvudinstrument för investeringar: vi investerar i aktier, ger lån och använder fonder för att nå ut till fler. Vi har ett väl utvecklat hållbarhetsarbete och en gedigen process för att följa upp och mäta resultat.

VALET AV INVESTERINGSFORM beror på respektive bolags finansieringsbehov, men vi strävar också efter en bra balans mellan instrument i vår samlade portfölj. Swedfund kan även erbjuda medel för teknisk assistans, som används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom områden som samhällsutveckling och hållbarhet. Swedfund har också möjlighet att genomföra förstudier och kompetenshöjande insatser tidigt för att främja hållbar upphandling och framtida investeringar. Från 2023 har vi även tillgång till EU garantier.

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 ESG och Impact. När vi beslutar om en försäljning av aktier undersöker vi bland annat nya ägares ambition och möjligheter att fortsätta att driva bolaget på ett hållbart sätt.

LÅN

Ett lån innebär lägre risk jämfört med att gå in med eget kapital 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 största 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.

20230616080027

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 48 of 153.

TeamEngine E-Signing

FONDER

Fonder möjliggör för små och medelstora företag att i form av lån eller aktiekapital få tillgång till nödvändig finansiering. Det innebär att Swedfunds kapital kan nå ut till fler. Dessa bolag bidrar till hållbar och lönsam tillväxt och därmed till fattigdomsminskning genom att skapa jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad. Swedfund investerar även i tematiska fonder för att till exempel öka tillgången till hälsovård, digitalisering och förnybar energi.

Fonderna som Swedfund investerar i är långsiktiga och de förvaltare vi samarbetar med har mycket god kompetens inom de länder och sektorer vi fokuserar på. Det ger oss goda möjligheter till påverkan och samfinansiering. Vi investerar ofta i fonder tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer. Fondinstrumentet ger oss möjlighet att dela risk och bidrar till en bättre riskspridning i portföljen. Fondinstrumentet möjliggör också mobilisering av privat kapital och innebär att Swedfund agerar katalytiskt.

Vi kravställer att fondförvaltarna ställer liknande krav på sina investeringar som Swedfund gör för sina direkta investeringar. Genom att tydliggöra de krav som fonden måste uppnå och genom att stödja framför allt det hållbarhetsrelaterade arbetet bidrar vi till att fondens portföljbolag stärker sitt hållbarhetsarbete. För att Swedfund ska kunna investera i en fond är det bland annat även en förutsättning att fondens struktur är transparent och att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt. Swedfund är ofta med i LPAC (se faktaruta).

Swedfund kan avtala med fonden om så kallad "opt out" rätt som ger rätt att avstå från en investering som inte möter Swedfunds krav vad gäller till exempel investeringsland eller vissa sektorer.

LPAC

Hos en fondförvaltare sker en del rådgivning genom LPAC, vilket är en sammanslutning av 8-10 representanter från de största investerarna. Swedfund deltar för att bland annat bevaka att investeringen utvecklas i önskad riktning.

Kalkidan Bogale
Addis Abeba, Etiopien

TEKNISK ASSISTANS

Medel för teknisk assistans (TA) är ett strategiskt verktyg som används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen genom insatser inom samhällsutveckling och hållbarhet.

Syftet är att stärka Swedfunds kapacitet som aktiv ägare för att höja kvaliteten på vår portfölj i linje med vårt uppdrag och mål. Medlen ska främst användas för att stärka investeringarna avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor och affärsetik samt anti-korruption.

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av TA-medel och vi har möjlighet att engagera partners i genomförandet av projekt, ett exempel är samarbetet med Kvinna till Kvinna kring könsrelaterat våld på arbetsplatser.

Den maximala budgeten för varje TA-projekt är två miljoner kronor. TA-medel kan inte användas för aktiviteter som bedöms ingå i portföljbolagens löpande verksamhet, såsom att ersätta gammal utrustning eller anställa specifika kompetenser.

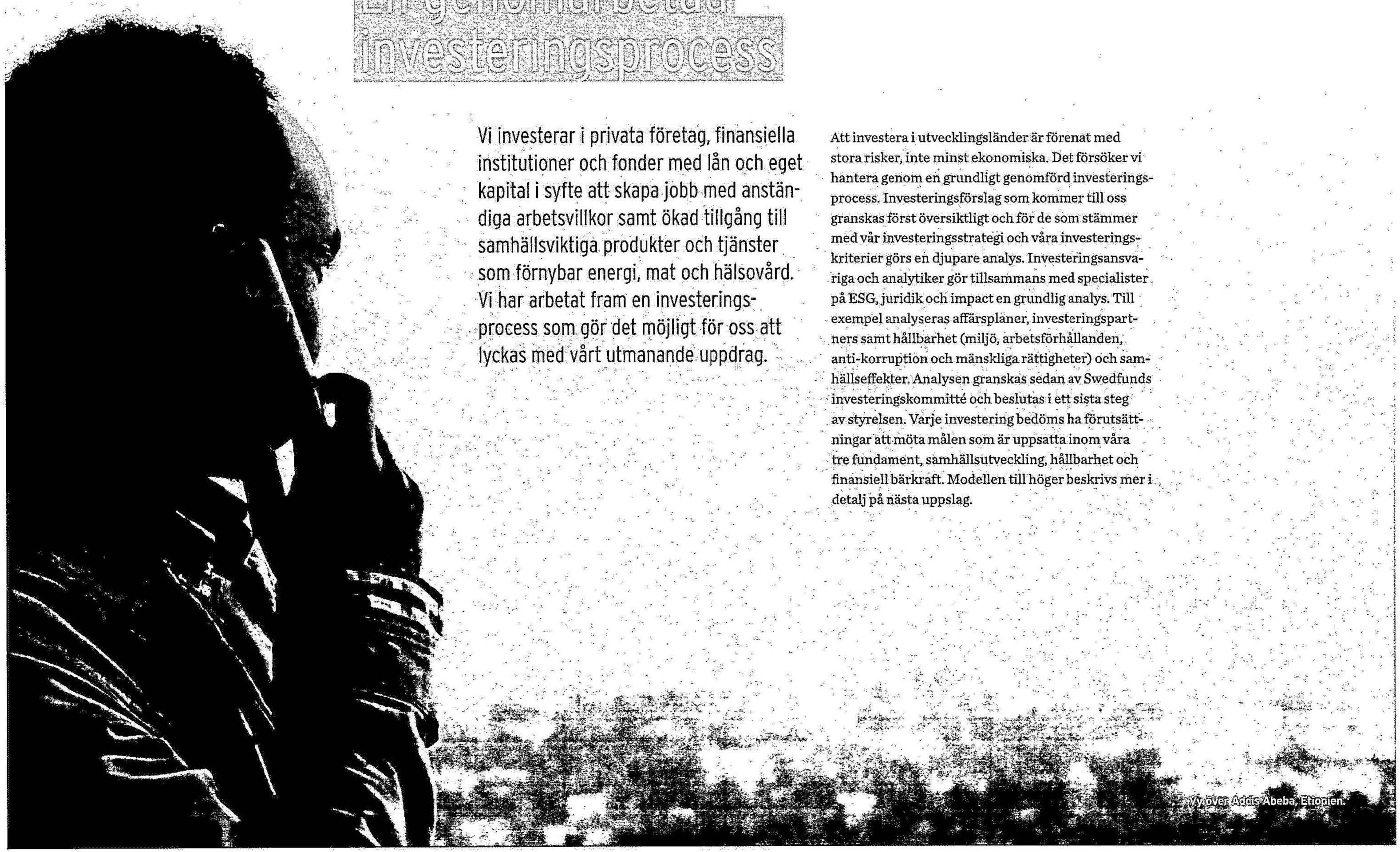
Exempel på TA-projekt inkluderar kvalitetshöjande insatser som syftar till att systematisera och förbättra portföljbolagens miljöarbete och sociala ansvar genom implementering av ledningssystem, Gender Action Plans, utveckling av klimatstrategier och beräkningsmodell och utbildningsinsatser inom mänskliga rättigheter och jämställdhet.

20230616080028

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 49 of 153.

TeamEngine E-Signing

En genomarbetad investeringsprocess



Vy över Addis Abeba, Etiopien.

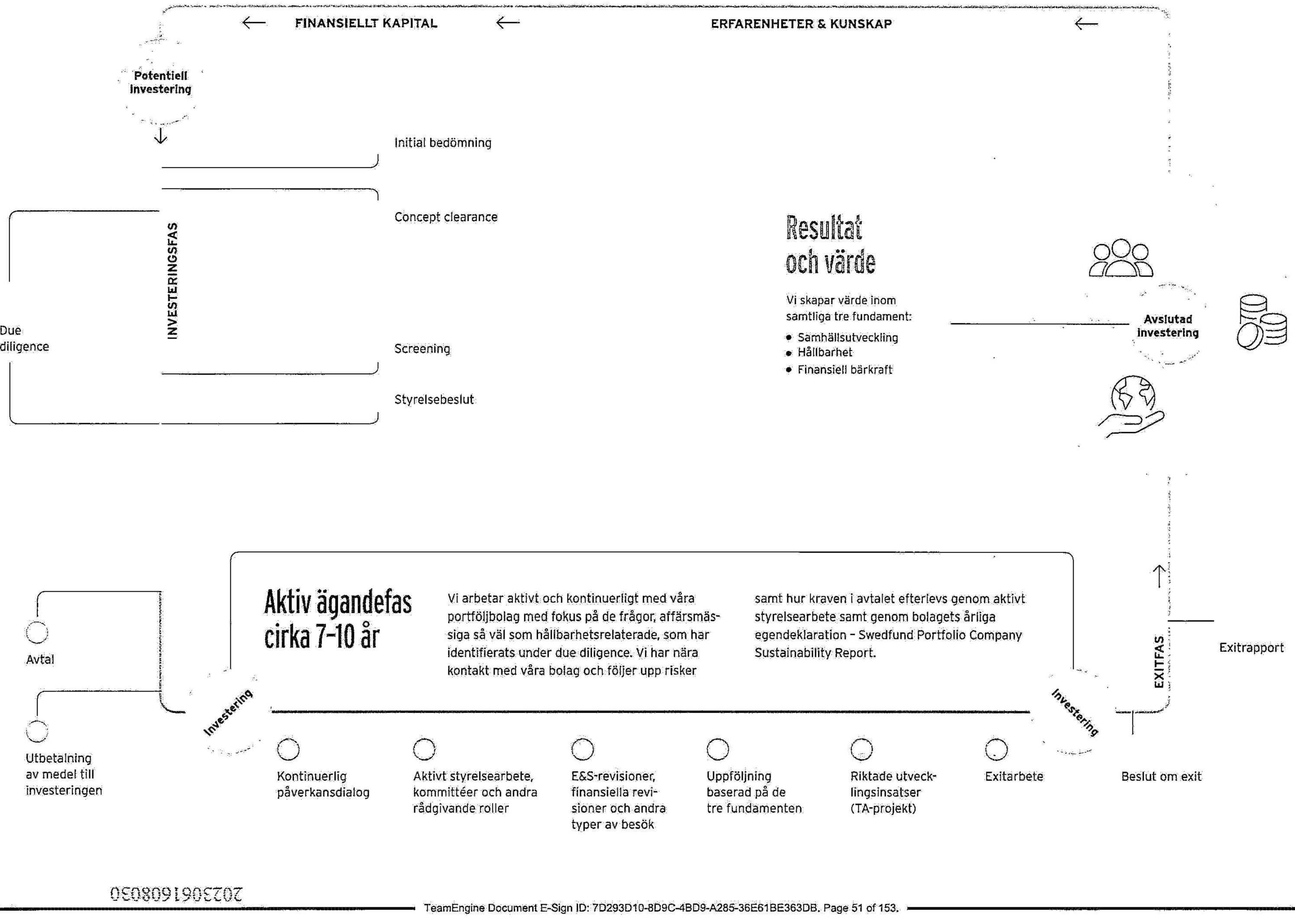
Vi investerar i privata företag, finansiella institutioner och fonder med lån och eget kapital i syfte att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor samt ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster som förnybar energi, mat och hälsovård. Vi har arbetat fram en investeringsprocess som gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag.

Att investera i utvecklingsländer är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt genomförd investeringsprocess. Investeringsförslag som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier görs en djupare analys. Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och impact en grundlig analys. Till exempel analyseras affärsplaner, investeringspartners samt hållbarhet (miljö, arbetsförhållanden, anti-korruption och mänskliga rättigheter) och samhällseffekter. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och beslutas i ett sista steg av styrelsen. Varje investering bedöms ha förutsättningar att möta målen som är uppsatta inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Modellen till höger beskrivs mer i detalj på nästa uppslag.

20230616080029

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 50 of 153.

TeamEngine E-Signing



20230616080030

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 51 of 153.

TeamEngine E-Signing

Investeringsprocessen i praktiken

Här bryter vi ner och beskriver hur vi arbetar i investeringsprocessens olika faser. Den följs oavsett vilken sektor investeringen sker inom, eller om vi investerar genom aktier eller lån eller i en fond.

Investeringsfas

INITIAL BEDÖMNING

Swedfund utvärderar årligen 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 Swedfunds ägarmål och de globala målen. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar som vi gör ska vår roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för utvecklingen av investeringen.

CONCEPT CLEARANCE

Efter detta första steg förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Swedfunds investeringskommitté, som består av Ledningsgruppen samt Senior Advisor Special Operations, har både en rådgivande och beslutande roll. Tillsammans med investeringsteamet identifierar och diskuterar investeringskommittén de främsta möjligheterna och de största riskerna som finns i 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 och de processer, rutiner och dokument de har delat med Swedfund. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö-, social- och företagsstyrning. Due diligence-arbetet ligger till grund för det beslutsunderlag som tas fram. Detta inkluderar en ESG Action Plan (ESGAP), som är en kravställning och som också ingår i investeringsavtalet. Den beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra, för att leva upp till Swedfunds hållbarhetskrav.

SCREENING

När due diligence är avslutad hålls ett screening-möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och är färdig att presenteras för Swedfunds styrelse. Om en investering inte godkänns i detta skede, kan det bero på att ny 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.

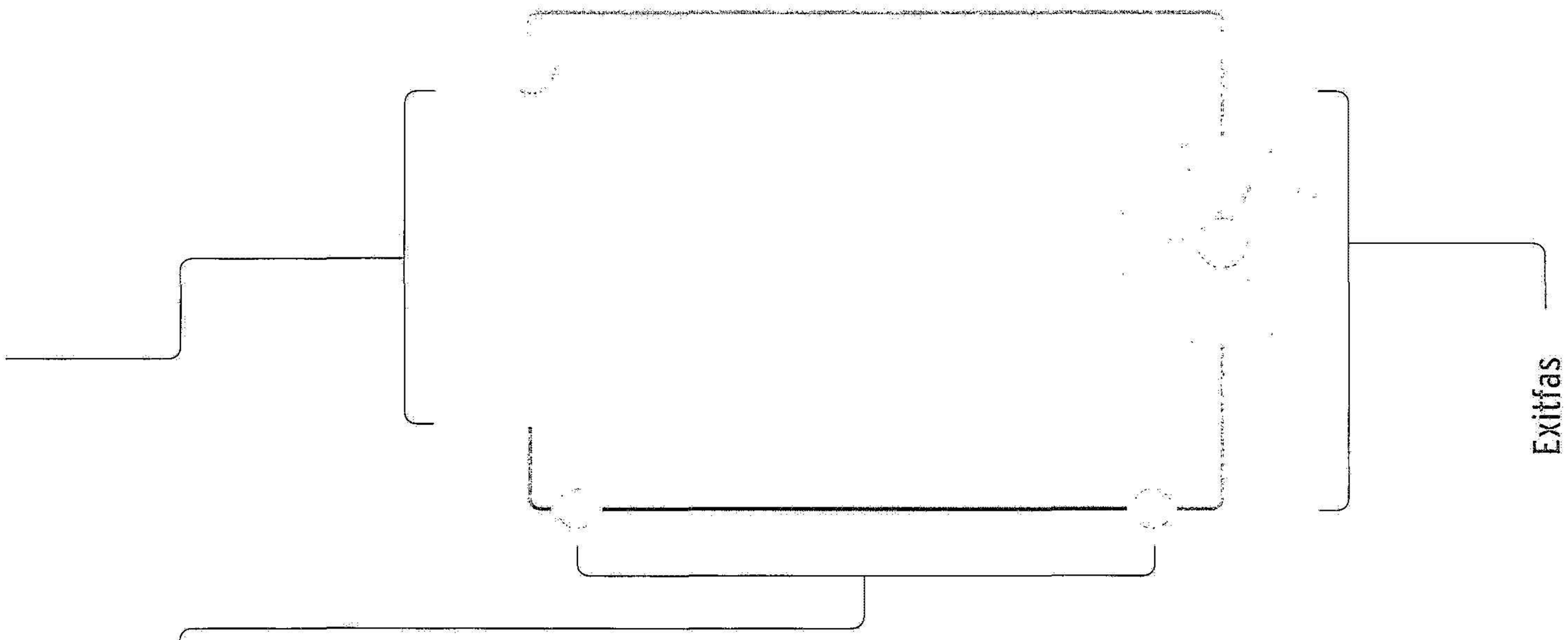
STYRELSEBESLUT

Efter godkänd screening presenterar investeringsteamet förslaget för Swedfunds styrelse som fattar beslut. Om investeringen godkänns av styrelsen förhandlas avtal fram. Investeringsavtalet inkluderar även hållbarhets- och rapporteringskrav.

20230616080031

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 52 of 153.

TeamEngine E-Signing



Aktiv ägandefas

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, såväl affärsmässiga som risk- och hållbarhetsrelaterade, som har identifierats under due diligence-fasen.

Under den tid vi är långivare eller delägare i ett bolag eller en fond, vanligtvis 7–10 år, hålls löpande dialog och nära kontakt med portföljbolagen för att följa upp risker och resultat, måluppfyllnad och avtalsvillkor, genom besök, aktivt styrelsearbete och dialog samt genom deras årliga egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Sustainability Report). Både interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. I samband med fondinvesteringar kan vi ha direktkontakt med fondernas underliggande innehav, genom bland annat besök, analyser, ESG & Impact-insatser, TA-medel* samt genom deras återrapportering.

Investeringsansvariga har ansvar 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.

Exitfas

Swedfund är en långsiktig finansiär, men inte för evigt. Vi avslutar investeringen antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom 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. När Swedfund har investerat i aktier, kan det vara svårt och ta lång tid att sälja dem i de marknader där Swedfund agerar. Inför en exitprocess analyseras portföljbolaget utifrån Swedfunds tre fundament, där vi gör bedömningen om ytterligare insatser behövs.

En exitrapport skrivs vid varje avslut, i denna gör vi en analys av vad vi har uppnått för resultat, 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 har levt upp till Swedfunds krav och bidragit till de målsättningar som beslutades vid investeringstillfället.

*MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Läs mer på sid 47 och 84.

20230616080032

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 53 of 153.

TeamEngine E-Signing

Investeringar i världen med fokus på Afrika söder om Sahara

Swedfunds investeringar har stor geografisk spridning. I enlighet med vår ägaranvisning ligger vårt fokus på världens minst utvecklade länder, vilket framförallt innebär Afrika söder om Sahara. Under året har Swedfund gjort flera investeringar i nya bolag och vi har även gjort ett antal tilläggsinvesteringar i pågående investeringar.

PERIODRAPPORT 22.01.01-22.12.31

- (N) Nya investeringar
- (P) Pågående investeringar
- (+) Tillägsinvestering i pågående investeringar
- (A) Avslutade investeringar

GLOBAL

- (+) **Investering:** EFP
  Sektor: Övigt
- (+) **Investering:** Interact Climate Change Facility
  Sektor: Energi & klimat
- (A) **Investering:** Global Medical Investments GMI AB
  Sektor: Hälsa

AFRIKA OCH ASIEN

- (P) **Investering:** Apis Growth Fund II LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** IFC Women Entrepreneurs Debt Fund LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (N) **Investering:** Accion Digital Transformation Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- (N) **Investering:** Climate Investor Two
  Sektor: Energi & klimat

ASIEN

- (P) **Investering:** Apis Growth Fund I LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** Climate Investor One
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** Quadria Capital Fund II
  Sektor: Hälsa
- (P) **Investering:** Renewable Energy Fund Asia II LP
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** SUSI Asia Energy Transition Fund
  Sektor: Energi & klimat
- (N) **Investering:** ASEAN Frontier Market Fund (AFMF)
  Sektor: Finansiell inkludering

AFRIKA

- (P) **Investering:** AFIG Fund II LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** African Development Partners II LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** African Development Partners III LP
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** AfricInvest Fund III LLC
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** Africa Renewable Energy Fund II
  Sektor: Energi & klimat
- (+) **Investering:** African Rivers Fund III
  Sektor: Finansiell inkludering
- (+) **Investering:** Bayport Management LTD
  Sektor: Finansiell inkludering
- (+) **Investering:** d.light
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** ECP Africa Fund III PCC
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** Evolution II
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** Frontier Energy Fund II
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** Investec 2 (IAPEF2)
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** Medical Credit Fund II
  Sektor: Hälsa
- (P) **Investering:** Metier Sustainable Capital Fund II
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** Norsad Finance
  Sektor: Finansiell inkludering
- (P) **Investering:** SunFunder
  Sektor: Energi & klimat
- (P) **Investering:** Tide Africa Fund II
  Sektor: Finanlell inkludering
- (P) **Investering:** TLG Credit Opportunities Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- (N) **Investering:** African Infrastructure Investment Fund 4
  Sektor:
- (N) **Investering:** BluePeak Private Capital Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- (N) **Investering:** Serengeti Energy
  Sektor: Energi & klimat
- (N) **Investering:** Vantage Mezzanine Fund IV
  Sektor: Finansiell inkludering

20230616080353

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 54 of 153.

TeamEngine E-Signing

SOMALIA
Investering: Nordic Horn of Africa Opportunities (NHAO) Fund
Sektor: Finansiell inkludering

ETIOPIEN
Investering: DBL Industries PLC
Sektor: Övigt
Investering: Radisson Blu - Addis Ababa (Emerald)
Sektor: Övigt

UKRAINA
Investering: Greenteco SES (Chigirin Solar Projekt)
Sektor: Energi & klimat

GEORGIEN
Investering: Bank of Georgia
Sektor: Finansiell inkludering

NEPAL
Investering: Dolma Impact Fund II
Sektor: Finansiell inkludering

EGYPTEN
Investering: Gamma Knife Center SAE
Sektor: Hälsa

UGANDA
Investering: Hospital Holdings Investment B.V.
Sektor: Hälsa
Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering

RWANDA
Investering: Kasha Global
Sektor: Hälsa

ELFENBENSKUSTEN
Investering: Adenia Capital III LLC LTD
Sektor: Finansiell inkludering

KAMBODJA
Investering: Acleda Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Prasac Microfinance Institution LTD
Sektor: Finansiell inkludering

SRI LANKA
Investering: LOLC Finance PLC
Sektor: Finansiell inkludering

GHANA
Investering: Fidelity Bank Ghana LTD
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Adenia Capital III LLC LTD
Sektor: Finansiell inkludering

NIGERIA
Investering: Access Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Azura-Edo IPP
Sektor: Energi & klimat

SYDSUDAN
Investering: Kinyeti Venture Capital LTD
Sektor: Finansiell inkludering

TANZANIA
Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering

SYDAFRIKA
Investering: Afrinord Hotel Investments
Sektor: Övrigt

ZIMBABWE
Investering: NMB Zimbabwe LTD
Sektor: Finansiell inkludering

MALAWI
Investering: JCM Power Corporation
Sektor: Energi & klimat

KENYA
Investering: Victoria Commercial Bank
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Co-operative Bank of Kenya
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Jacaranda Health Ltd
Sektor: Hälsa
Investering: Catalyst II
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Equity Bank Kenya LTD
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Hospital Holdings Investment B.V.
Sektor: Hälsa
Investering: Kasha Global
Sektor: Hälsa
Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Radisson Blu - Nairobi (ERDL)
Sektor: Övigt

INDIEN
Investering: Baring India Fund II LTD
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: HealthQuad Fund II
Sektor: Hälsa
Investering: Husk Power Systems INC
Sektor: Energi & klimat
Investering: Satin Creditcare Network Lgt
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: CreditAccess Grameen
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: Five-Star Business Finance
Sektor: Finansiell inkludering
Investering: GEF South Asia Growth Fund II
Sektor: Energi & klimat

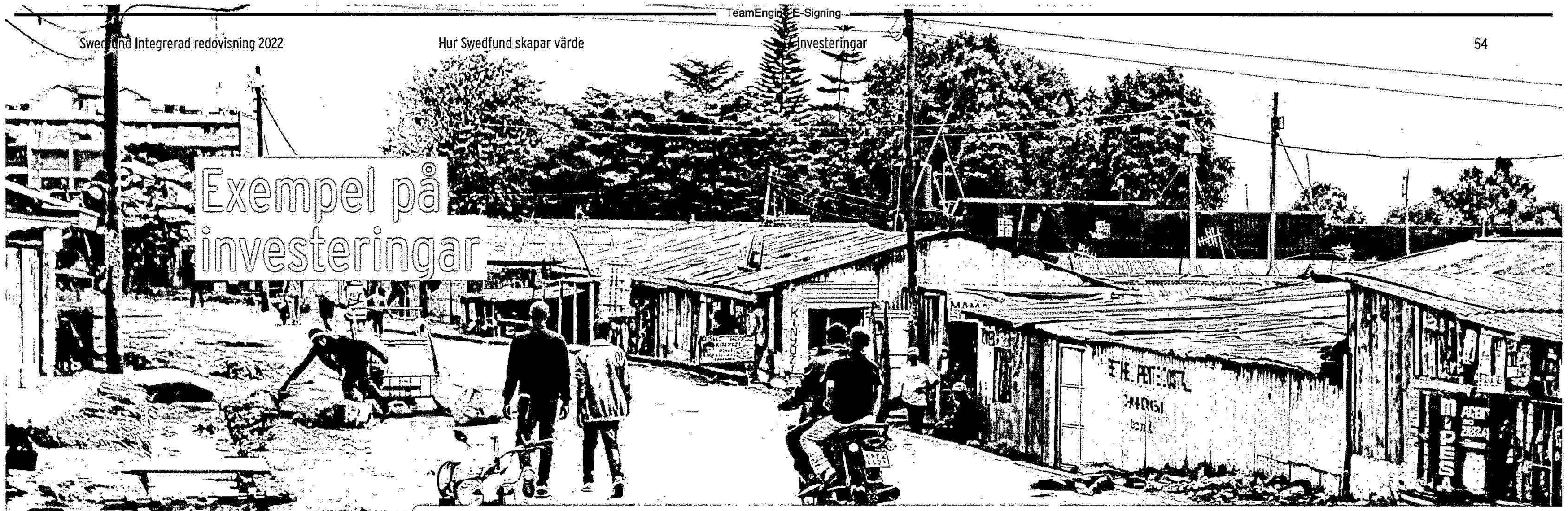
PAKISTAN
Investering: JCM Power Corporation
Sektor: Energi & klimat

20230616080034

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 55 of 153.

TeamEngine E-Signing

Exempel på investeringar



TILLÄGGSINVESTERING FÖR TILLVÄXTBOLAG I DRC, UGANDA OCH ANGOLA

I början av året avtalades om en tilläggsinvestering i African Rivers Fund 3 (ARF 3). ARF 3 investerar genom lån i små och medelstora företag i Uganda, Demokratiska republiken Kongo och Angola.

Finansiärer och tillgången till finansiering är ofta begränsad i utvecklingsländer, något som är avgörande för att bolag ska stärkas och utvecklas, och för att fler arbetstillfällen ska kunna skapas. Fondförvaltaren strävar efter att växa små verksamheter till medelstora och stora företag. Sedan Swedfunds första investering i augusti 2020 har fondförvaltaren investerat i ett 20-tal företag och räknar med att tillhandahålla tillväxtkapital till ett 30–40-tal företag.

Denna tilläggsinvestering ger också Swedfund möjlighet att bidra till ytterligare förbättringar i fondens portföljbolag särskilt avseende ESG-processer, arbetsvillkor, jämställdhet och mänskliga rättigheter.

VI DRIVER DIGITALISERING OCH STÖTTAR FINANSIELL INKLUDERING

I juli investerade Swedfund i Accion Digital Transformation Fund, en fond som inriktar sig på digital transformation av finansiella institutioner i utvecklingsländer.

Uppskattningsvis 1,7 miljarder vuxna människor världen över saknar ett konto hos en bank eller leverantör av finansiella tjänster. De flesta av dessa lever i ett utvecklingsland. Samtidigt har två tredjedelar av de som saknar bankkonto en mobiltelefon. Digitaliseringen kan därför spela en viktig roll för att göra finansiella produkter och tjänster mer tillgängliga och anpassade till målgruppens behov. Digitala lösningar underlättar också ytterligare förbättringar av pålitliga utlånings- och insamlingsmetoder samt effektivare affärsmodeller.

Accion har lång erfarenhet av att stödja både mikroentreprenörer och personer som saknar bankkonto genom att stödja den digitala transformationen med kapital, strategisk och teknisk rådgivning samt bolagsstyrning.

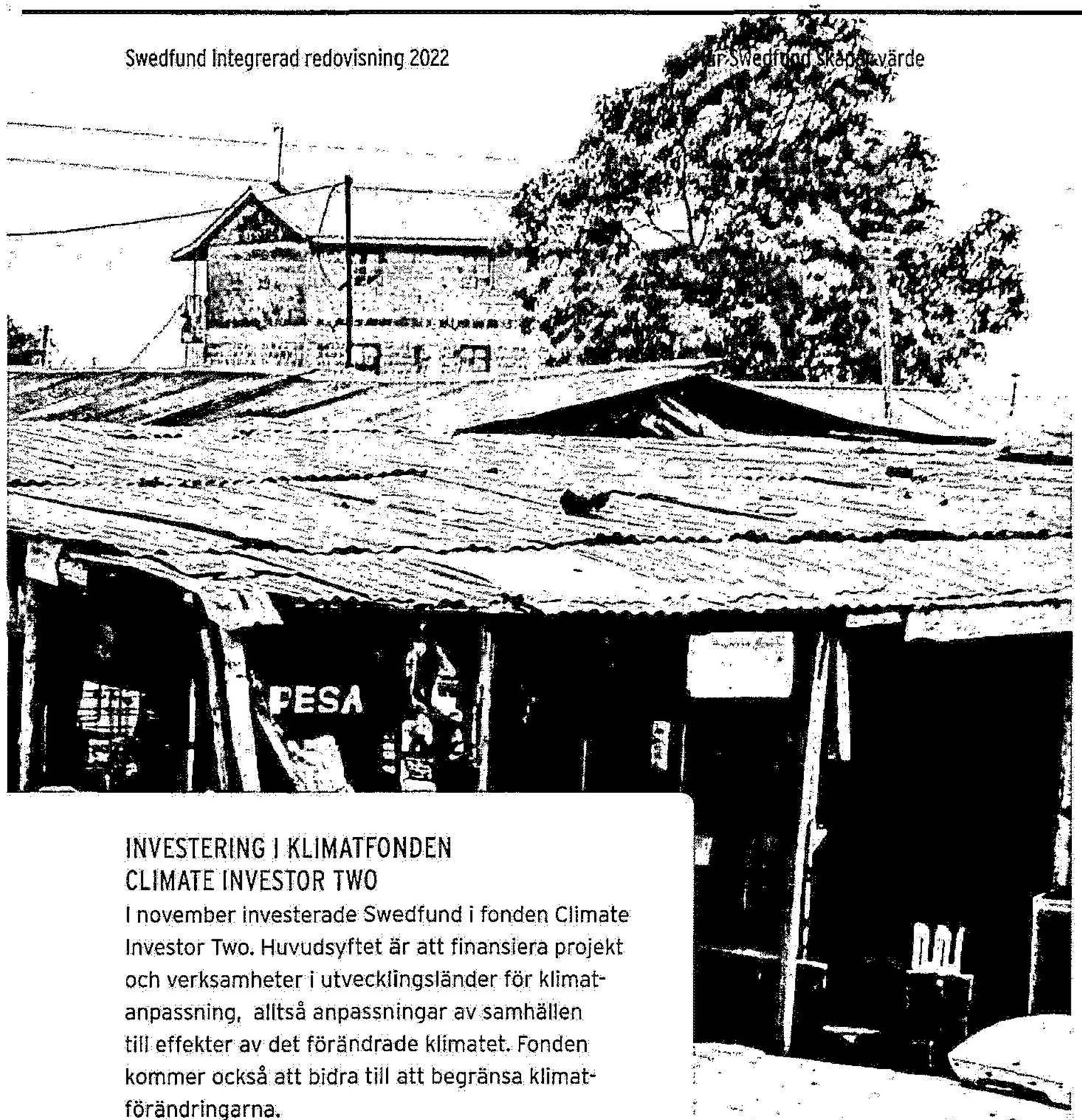
UTBYGGNAD AV SMÅSKALIG FÖRNYBAR ENERGI I AFRIKA

Under första halvåret investerade Swedfund 20 MUSD i Serengeti Energy. Serengeti Energy utvecklar, bygger, äger och driver förnybara energiprojekt i Afrika söder om Sahara, en region som i dag är starkt beroende av fossila bränslen och där många saknar tillgång till elektricitet. Länderna i regionen står inför ett stort kapacitetsbehov av förnybar energi, samtidigt som tillgången till kapital för energiprojekt som befinner sig i tidig tillväxtfas är begränsad.

Serengeti Energy fokuserar på att investera i och samutveckla små till medelstora nätanslutna förnybara energiprojekt med fokus på småskalig vatten-, sol- samt vindenergi. Genom att investera i Serengeti Energy bidrar Swedfund till att öka produktionen av förnybar energi till de nationella näten. Samtidigt stärker vi vår befintliga portfölj av förnybar energi med mer småskalig vattenkraft och solenergi i Afrika söder om Sahara och bidrar till hållbar ekonomisk utveckling. (Läs mer på sid 26-27.)

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 56 of 153.

TeamEngine E-Signing



INVESTERING I KLIMATFONDEN CLIMATE INVESTOR TWO

I november investerade Swedfund i fonden Climate Investor Two. Huvudsyftet är att finansiera projekt och verksamheter i utvecklingsländer för klimatanpassning, alltså anpassningar av samhällen till effekter av det förändrade klimatet. Fonden kommer också att bidra till att begränsa klimatförändringarna.

Investeringarna förväntas bidra till förbättrad vatten-, avfallshanterings- och havsrelaterad infrastruktur. Ett exempel är vattenreningsanläggningar som ökar tillgången till rent vatten, lösningar som är viktiga eftersom ökad risk för vattenbrist är en av konsekvenserna av klimatförändringarna.

Fonden är strukturerad i olika trancher med olika risk och avkastningsprofiler som gör att den passar en bred krets av investerare, däribland från den privata sektorn. Det innebär att fonden bidrar till att ökad mobilisering av privat kapital till klimatinvesteringar.

20230616080036

CASE

Kriget i Ukraina skapar störningar i den globala handeln och osäkert läge i närområdet

RYSSLANDS INVASION AV Ukraina har drastiskt förändrat säkerhetsläget i Europa och innebär störningar i global handel. Främst påverkas de länder som har ett handelsutbyte med Ryssland eller Ukraina. Vissa länder i Ukrainas närområde, som Moldavien, har drabbats hårt av stora flyktingströmmar, medan andra länder, som Georgien, Kazakstan, Armenien och Azerbajdzjan, främst ser en påverkan på sina ekonomier till följd av sanktionerna som riktas mot Ryssland. Dessutom drabbas fattiga hushåll i regionen av den ökade inflationen, eftersom mat och bränsle utgör en stor del av hushållens omkostnader.

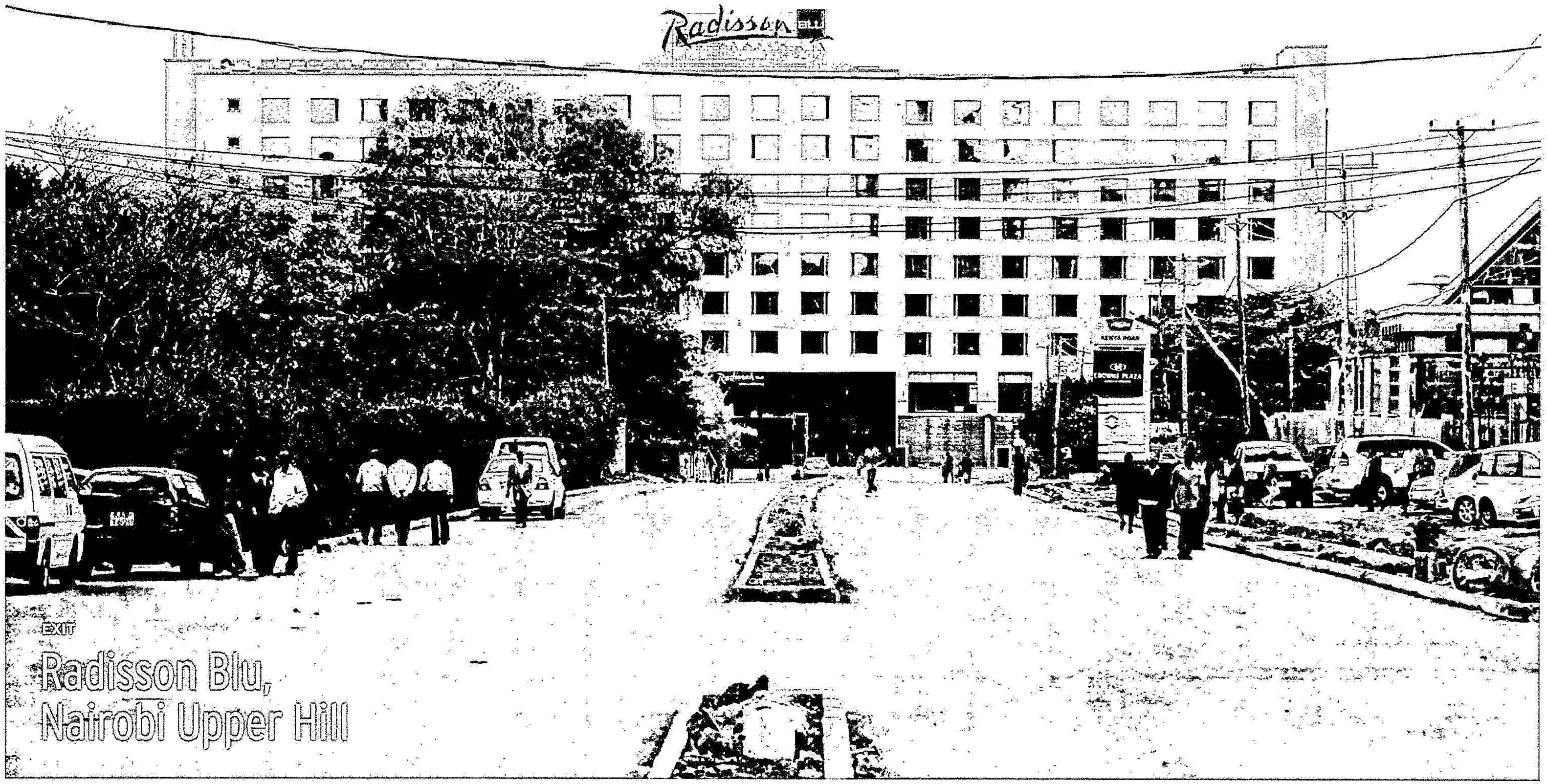
Swedfund har två investeringar inom energi- och klimatsektorn i Ukraina. Den ena investeringen, SyvashEnergoProm LLC (Syvash), genomförs inom ramen för de europeiska utvecklingsfinansiärernas gemensamma plattform för klimatinvesteringar, ICCF. Syvash är en vindkraftspark som finns i ett av Ryssland idag annekterat område och slogs ut i ett tidigt skede av kriget.

Den andra investeringen, Chigirin Solar Power Plant som Swedfund har givit ett lån till, har i dagsläget verksamheten igång. Delar av personalen har kunnat återvända efter att initialt ha behövt fly området och solkraftsparken försörjer det ukrainska elnätet med el. Under upptakten till kriget, genomförde Swedfund en fördjupad analys baserad på ett antal tänkbara scenarier, och vidtog ett antal åtgärder. Avsikten var bland annat att öka beredskapen hos portföljbolagen att hantera en försämrad säkerhetssituation samt föra dialog kring evakueringsplaner och bolagens preventiva arbete för att skydda personal och medarbetare.

Under året har Swedfund samverkat med de europeiska utvecklingsfinansiärerna samt med EIB och EBRD för att följa utvecklingen och överväga möjliga investeringar som kan stötta sysselsättning och den ukrainska ekonomin i de delar av landet där det är möjligt. Swedfund har även under året beslutat om ytterligare en investering i Bank of Georgia, för att stödja finansiell inkludering och grön omställning i en för landet mycket utsatt situation. Under året har även Projektaccceleratorn tillsammans med det ukrainska inrikesministeriet arbetat med förberedelser och stöd för upphandling av ett nationellt 112-system i Ukraina.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 57 of 153.

TeamEngine E-Signing



2008 INVESTERADE SWEDFUND i uppbyggnaden av ett nytt hotell i Nairobi. Vid denna tid fanns få motsvarande hotell inriktade mot affärsresenärer och konferenser. Investeringen gjordes i utvecklingsbolaget Elgon Road Developments Ltd (ERDL). Hotellet, som drevs av Radisson Hotel Group, öppnade i januari 2016.

Hotell bidrar till många utvecklingseffekter, bland annat genom att skapa arbetstillfällen och möjliggöra viktiga karriärvägar för kvinnor. Investeringar i hotellsektorn bidrar också till att skapa formella jobb med anständig arbetsvillkor. Inom hotellsektorn används dessutom ofta infrastruktur och tjänster från lokala företag, vilket främjar regional utveckling. Hotellsektorn bidrar även till ökad tillgång till utländsk valuta, vilket det ofta råder brist på i utvecklingsländer.

Styrelseplatsen i ERDL blev en viktig plattform för att arbeta nära verksamheten och driva frågor som jämställdhet, miljö och goda arbetsvillkor. Hotellet hade till exempel en resurseffektiviseringsplan för vatten och energi, solpanel på taket att värma vatten samt ordentligt avfallshanteringssystem inklusive återvinning. Detta bidrog till att det som första hotell i Kenya certifierades enligt Green Key standarden.

2016 och 2018 genomförde Swedfund Women-4Growth med hotellets personal. Det resulterade i en extra månads föräldraledighet, mer flexibla arbetstider för nyblivna föräldrar och fem dagar betald ledighet per år för vård av barn. Personalen hade även rätt till andra förmåner som extra pensionsavsättningar, utökad vårdförsäkring samt viss betald ledighet för vidareutbildning.

När coronapandemin slog till i mars 2020 tvingades hotellet stänga. Efter samråd med facket kunde hotellet erbjuda personalen villkor över de lagstadgade. Förhandlingar inleddes för att sälja bolaget och under första kvartalet 2022 signerade de nya ägarna avtalet. Hotellet är nu åter öppet för gäster.

20230616080037

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 58 of 153.

TeamEngine E-Signing

INVESTERING I KREDITFONDER FÖR JOBBSKAPANDE OCH LOKAL EKONOMISK TILLVÄXT

Att stärka tillväxten och motståndskraften hos små och mellanstora företag är avgörande för jobbskapande och lokal ekonomisk utveckling. Många afrikanska medelstora företag har svårt att få finansiering från banker eftersom de saknar säkerheter och formell kredithistorik.

För att fylla finansieringsgapet för dessa företag har Swedfund investerat i två av Afrikas ledande kreditfonder, BluePeak Private Capital Fund (BluePeak) och Vantage Mezzanine Fund IV (Vantage). Syftet är att öka tillgången till långsiktigt tillväxtkapital och att bidra till företags fortsatta tillväxt, vilket förväntas leda till betydande jobbskapande liksom ökad tillgång till viktiga varor och tjänster, som mediciner och uppkopplings- och kommunikationstjänster.

BluePeaks finansieringslösningar riktar sig mot små och medelstora företag med ett specifikt engagemang för gender-lens investeringar, minskad ojämlikhet och begränsa klimatpåverkan.

Vantage är den största och en av de mest erfarna mezzanin-investerarna på den afrikanska kontinenten. Fokus ligger på medelstora företag med hög tillväxt inom flera sektorer, men med prioritet på sektorer som särskilt bidrar till positiv samhällsutveckling, som informations och kommunikationsteknik, sjukvård och infrastruktur.

SWEDFUND STÖDER FINANSIELL INKLUDERING I GEORGIEN

Swedfund har gjort en andra investering i Bank of Georgia för att stödja finansiell inkludering och en grön omställning.

Den georgiska ekonomin har påverkats negativt av coronapandemin och det pågående kriget i Ukraina. Avtagande turism och restriktioner för inhemsk rörlighet har orsakat den största ekonomiska nedgången sedan 1990-talet. Det har lett till ökad arbetslöshet och fattigdom och många av de framsteg som gjorts under senaste åren har gått förlorade. Genom att stärka kapitalbasen i den systemviktiga banken Bank of Georgia kan Swedfund bidra till stabilitet i det georgiska finansiella systemet och fortsatt utlåning till de georgiska kunderna.

Bank of Georgia har en bred kundbas, en väldiversifierad låneportfölj och stark närvaro i alla större sektorer av den georgiska ekonomin, samt en dokumenterad erfarenhet av att stödja små och medelstora företag. Swedfund investerar parallellt med EBRD i syfte att underlätta expansionen av bankens portfölj av gröna finansieringsprojekt.

ÖKAT ÅTAGANDE TILL EFP ICCF FÖR JOBB OCH KLIMAT

European Financing Partners (EFP) och Interact Climate Change Facility (ICCF) skapades av de europeiska utvecklingsfinansiärerna för att skapa jobb och bekämpa klimatförändringarna i utvecklingsländer. Idag utgör de en gemensam finansiell plattform och är ett mycket effektivt verktyg för att nå de med störst behov.

Swedfund har varit en finansieringspartner i EFP sedan 2004 och genom samarbetet kan viktiga och relevanta projekt genomföras, i syfte att skapa hållbara jobb i utvecklingsländer. ICCF lanserades 2011 och syftar till att finansiera klimatprojekt, exempelvis förnybar energi, i utvecklingsländer. Genom att visa projektens ekonomiska bärkraft strävar EFP/ICCF också efter att vara katalytisk och locka till sig ytterligare finansieringskällor för utveckling av jobb och hållbar energi på tillväxtmarknader.

Tillväxtekonomier riskerar att drabbas hårt av klimatförändringarna, men samtidigt är effekterna av åtgärder i tidiga skeden betydande. Genom att tillhandahålla långsiktig finansiering till hållbara investeringar i världens fattigaste länder stödjer Swedfund aktivt utvecklingen av en mer energieffektiv och klimatvänlig global ekonomi.

INVESTERING FÖR ATT NÅ SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG OCH INDIVIDER

För att stödja utvecklingen av småföretag och privatpersoner i Afrika söder om Sahara investerade Swedfund i november ytterligare 15 miljoner euro i mikrofinansinstitutet Platcorp, riktat till kunder i Kenya, Uganda och Tanzania.

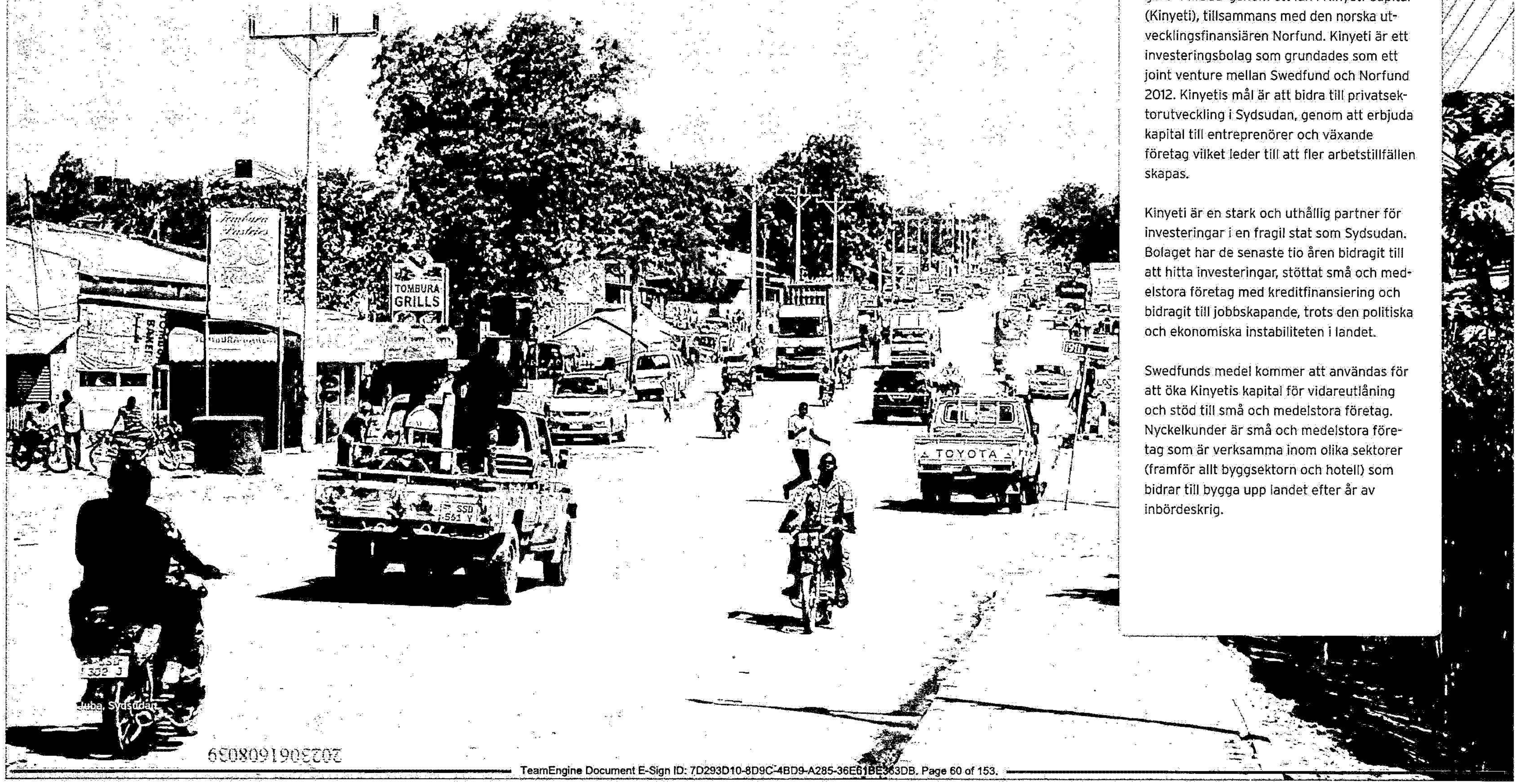
Platcorp är ett mikrofinansinstitut som tillhandahåller lån till både små och medelstora företag och privatpersoner. Koncernen har en bred och effektiv plattform för att ge tillgång till finansiering, vilket gör det möjligt för Swedfund att nå entreprenörer och små företag i regionen. I en tid när många länder har ekonomiska utmaningar kommer vår satsning att bidra till att skapa förutsättningar för ökad sysselsättning och finansiell inkludering.

Sedan Swedfunds investering 2018 har Platcorp utvecklat ESG-policyer och processer, byggt upp ett ESG-team i dotterbolagen och arbetat proaktivt med kundskydd och jämställdhetsfrågor. Swedfund har även med TA-medel bistått Platcorp i att genomföra programmet Women4Growth, för att stödja jämställdhetsinitiativ inom dotterbolagen, samt att pilottesta en klimattålig jordbrukslåneprodukt (läs mer på sid 31).

20230616080038

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 59 of 153.

TeamEngine E-Signing



Juba, Sydsudan

INVESTERING FÖR ATT STÖTTA ENTREPRENÖRER OCH FÖRETAG I SYDSUDAN

I slutet på året investerade Swedfund ytterligare 4 MUSD genom ett lån i Kinyeti Capital (Kinyeti), tillsammans med den norska utvecklingsfinansiären Norfund. Kinyeti är ett investeringsbolag som grundades som ett joint venture mellan Swedfund och Norfund 2012. Kinyetis mål är att bidra till privatsektorutveckling i Sydsudan, genom att erbjuda kapital till entreprenörer och växande företag vilket leder till att fler arbetstillfällen skapas.

Kinyeti är en stark och uthållig partner för investeringar i en fragil stat som Sydsudan. Bolaget har de senaste tio åren bidragit till att hitta investeringar, stöttat små och medelstora företag med kreditfinansiering och bidragit till jobbskapande, trots den politiska och ekonomiska instabiliteten i landet.

Swedfunds medel kommer att användas för att öka Kinyetis kapital för vidareutlåning och stöd till små och medelstora företag. Nyckelkunder är små och medelstora företag som är verksamma inom olika sektorer (framför allt byggsektorn och hotell) som bidrar till bygga upp landet efter år av inbördeskrig.

20230616080039

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 60 of 153.

TeamEngine E-Signing

INVESTERING I BREDARE INFRASTRUKTUR

I december investerade Swedfund i African Infrastructure Investment Fund 4 (AIIF4). AIIF4:s mandat omfattar investeringar i energiinfrastruktur, till exempel förnybar energiproduktion, digital infrastruktur och fibernätverk samt transportinfrastruktur, som vägar och logistiklösningar vid hamnar. Detta är den första investering Swedfund gjort i bredare infrastruktur som innefattar mer än bara ren energi och klimatinfrastruktur.

AIIF4 fokuserar på länder i Afrika och genom fondens investeringar byggs infrastruktur som stärker företag, till exempel i form av logistik-lösningar i hamnar och förbättrad digital infrastruktur. En del av fondens investeringar förväntas gå till utbyggnad av förnybar energi, vilket skapar förutsättningar för grön omställning. Framför allt skapar dock fonden jobb genom att företagens konkurrenskraft stärks.

AIIF4:s investeringar i digital infrastruktur och mobilitet och logistik kan, i likhet med de energirelaterade investeringarna, bidra till att överbrygga bristen på tillgång till tjänster och infrastruktur som spelar en nyckelroll för tillväxt, utveckling och försörjning.

TILLÄGGSINVESTERING FÖR ÖKAD TILLGÅNG TILL PÅLITLIG OCH REN ENERGI

I slutet av december avtalade Swedfund om en tilläggsinvestering i solenergiföretaget d.light. D.light tillhandahåller off-grid elektricitet till människor utan tillgång till pålitlig och ren energi i Afrika och Indien. Swedfunds finansiering kommer att användas för att stödja företagets fortsatta expansion.

I Afrika saknade fler människor elektricitet år 2022 jämfört med 2019 och priset på eltjänster har blivit alltför högt för upp till 30 miljoner människor, som tidigare haft tillgång till elektricitet. Brist på tillgång till el är en orsak till, såväl som en konsekvens av fattigdom. Denna tilläggsinvestering bekräftar Swedfunds starka engagemang för att bekämpa fattigdom och främja ekonomisk tillväxt.

Sedan Swedfunds första investering i d.light, i december 2018, har bolaget expanderat från Kenya och Indien till bland annat Uganda, Tanzania och Nigeria, och även introducerat nya produkter och tjänster.

Swedfund har stöttat d.light med teknisk assistans till exempel genom Women4Growth hos bolaget i Kenya, och i ett projekt att elektrifiera 250 vårdanläggningar på kenyanska landsbygden genom hållbara solenergilösningar.

INVESTERING FÖR ATT BIDRA MED TILLVÄXTKAPITAL I KAMBODJA OCH LAOS

Swedfund investerade under året i fonden ASEAN Frontier Market Fund (AFMF), som tillhandahåller kapital för att stärka och skala upp regionala tillväxtorienterade små och medelstora företag som är viktiga bidragsgivare till den ekonomiska utvecklingen.

Kambodja var innan pandemin en av de snabbast växande ekonomierna i världen. Landet drabbades dock hårt av pandemin och tillväxten har avstannat.

Laos gjort stora framsteg i utvecklingen den senaste tjugoårsperioden, genom att halvera fattigdomen, minskat undernäringen och förbättrat utbildningen. Den ekonomiska tillväxten har dock avtagit de senaste två åren och det finns en risk att utvecklingen i landet kan komma att gå bakåt.

Att investera i AFMF är ett sätt för Swedfund att nå fler små företag som kan investera och skapa jobb, vilket är avgörande för människor i utvecklingsländer.

Det här är Swedfunds första investering i en fond med fokus på Kambodja och Laos. Investeringen görs tillsammans med en grupp andra utvecklingsfinansiärer.

SWEDFUNDS FÖRSTA INVESTERING I SOMALIA

I december signerade Swedfund en investering i den somaliska fonden Nordic Horn of Africa Opportunities Fund (NHAO), som investerar i små och medelstora företag.

Trots de senaste decennierna av konflikt har Somalia upprätthållit en växande privat sektor, som genererar mer än 90 procent av landets BNP. I många fall har den privata sektorn haft den roll som vanligtvis innehas av offentliga institutioner. Det kan handla om finansiella tjänster, säkerhet och utbildning. Små och medelstora företag i Somalia har stor efterfrågan på kapital men saknar tillgänglig och ekonomiskt attraktiv finansiering. Ur detta perspektiv är insatser för att stärka små företag, särskilt de som leds av kvinnor, mycket viktiga. NHAO:s investeringsstrukturer är sharia-kompatibla, med USD-denominerade säkerställda låneinstrument (Murabaha).

Utmaningarna för investerare är dock många och hänger samman med svaga lagar, stor politisk osäkerhet, dålig infrastruktur och begränsade formella bank- och valutamekanismer. Förutom de många utmaningarna har den somaliska marknaden också många möjligheter. Snabb urbanisering, ökad användning av digital teknik och planerade investeringar i sektorer som energi, hamnar, utbildning och hälsa kan stödja ekonomisk tillväxt och skapande av arbetstillfällen.

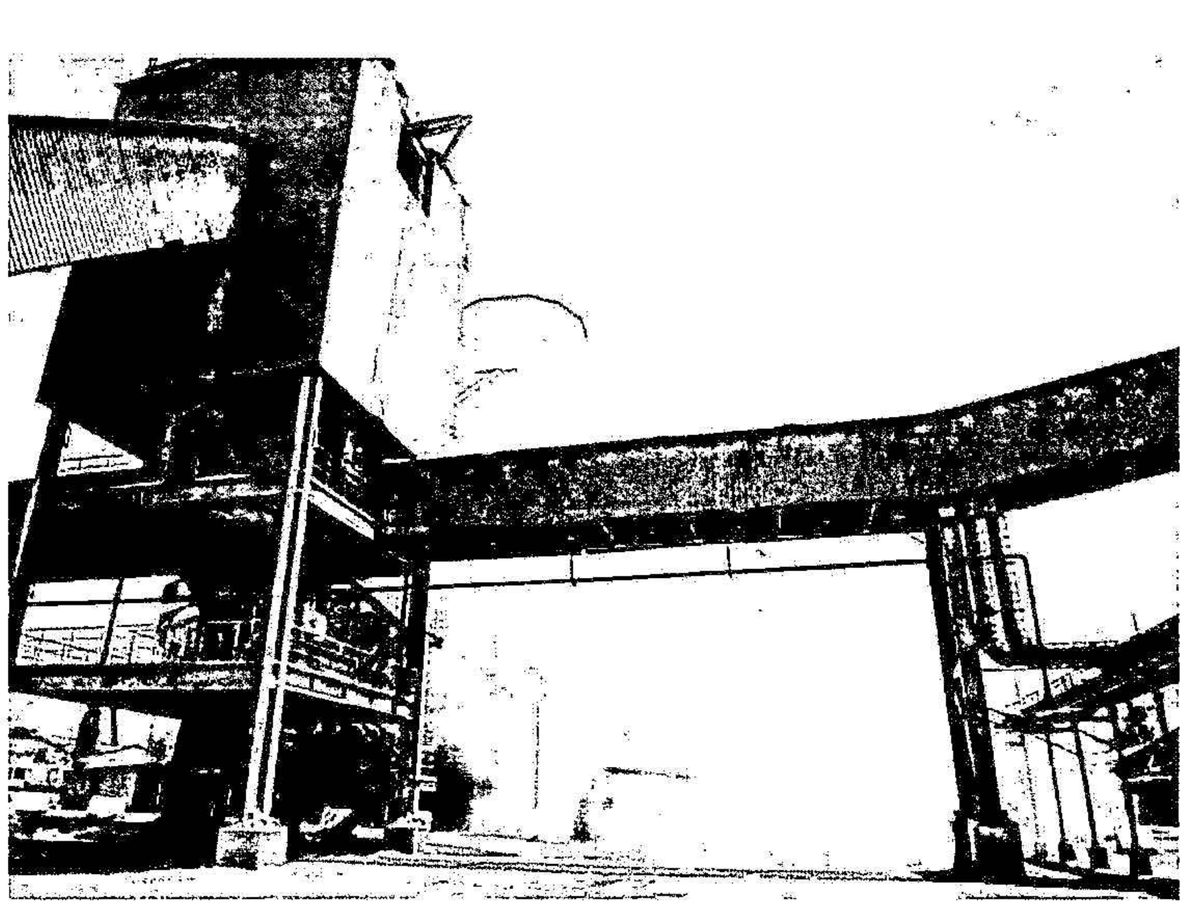
20230616080440

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 61 of 153.

TeamEngine E-Signing

Accelerator för att utveckla och implementera fler hållbara projekt

Swedfunds Projectaccelerator bidrar till att fler hållbara projekt inom förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter utvecklas och genomförs i utvecklingsländer och är därmed ett viktigt verktyg för att uppnå målen i Agenda 2030. Projektacceleratorns arbete inleds relativt tidigt i projektutvecklingsfasen och lägger grunden till finansiering av prioriterade hållbara lösningar. Konkreta projekt öppnar upp för hållbara investeringar och ökat handelsutbyte som tillsammans ger en positiv utvecklingseffekt.



BEGRÄNSADE EKONOMISKA RESURSER och bristande kapacitet i offentlig sektor är exempel på utmaningar i många mindre utvecklade länder vilket försvårar arbetet med projektutveckling i tidiga faser. Det begränsar möjligheterna att investera i hållbara projekt, i en situation där behoven är omfattande – speciellt inom sektorerna grön infrastruktur och förnybar energi. Det innebär även svårigheter i arbetet med att uppnå målen i Agenda 2030 eftersom många länder väljer kortsiktigt enkla lösningar, som medför att de bygger in sig i teknik och system som inte är hållbara på lång sikt.

VI KOMMER IN TIDIGT I PROCESSEN

Genom finansiering från Projectacceleratorn kan extern expertis engageras tidigt i projektutvecklingsprocessen för att stötta den lokala offentliga projektägaren. På så sätt får Projektacceleratorn en katalytisk effekt och bidrar till att hållbara projekt kan utvecklas, bli finansiellt gångbara och slutligen implementeras. Genom upphandlingar där hållbarhetsaspekter och livscykelkostnader beaktas i större utsträckning, möjliggörs affärsmöjligheter för svenska företag som erbjuder just hållbara och långsiktiga lösningar.

Projektacceleratorns roll är att utveckla projekten genom kapacitetsstöd och att finansiera förstudier. Förstudierna utgör grunden till de tekniska lösningarna och belyser möjligheter och risker i projektet, och bidrar därmed till hållbar projektimplementering. Därefter är det andra aktörer i investeringsprocessen som tar vid.

PARTNERSKAP EN VIKTIG DEL AV ARBETSSÄTTET

Projektacceleratorn arbetar med olika aktörer inom Team Sweden, där Ambassaderna är särskilt viktiga. De finns representerade i våra samarbetsländer och genom Sveriges goda kontakter och nätverk bidrar de med att identifiera relevanta behov i länderna som kan komma att bli projektsamarbeten. Ambassaderna är också viktiga under genomförandet, då diskussioner ofta sker med departement och myndigheter lokalt i landet under processen. Övriga aktörer inom Team Sweden (Sida, SEK, EKN och Business Sweden med flera) utgör likaså viktiga partners i Projektacceleratorns arbete som även i flera fall inbegriper svenska företag.

Projektacceleratorns projekt återfinns i huvudsak inom sektorerna förnybar energi och grön infrastruktur. Projekten föregås i regel av omfattande

20230616080041

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 62 of 153.

TeamEngine E-Signing

61 projekt

Sedan starten 2016 har totalt 61 projekt initierats, som befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet.

förankring och förberedelse inom Team Sweden och med andra aktörer som till exempel utvecklingsbanker. Den specifika insatsen som Swedfund finansierar löper normalt sett mellan sex och tolv månader. I vissa fall kan det ta tid mellan beslut om insats och insatsens genomförande, främst beroende på projektägarens behov och utvecklingen i landet. Sedan starten 2016 har sammanlagt 61 projekt initierats som befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet.

STOR EFTERFRÅGAN HAR LETT TILL ÖKAT ANSLAG OCH FLER PARTNERSKAP

Efterfrågan på den typ av projekt som Projektacceleratorn arbetar med har inte påverkats av pandemin. Snarare har inflödet av projekt ökat och beslut om fler insatser har möjliggjorts genom att anslaget ökat under 2022. Givet de restriktioner och nya behov som pandemin orsakade har därför process och arbetssätt modifierats för att möjliggöra att nya projekt identifieras och genomförs, vilket bidrar till effektiva metoder även efter pandemin.

Team Sweden-samarbetet har fördjupats ytterligare under det senaste året, vilket bidragit till genomförande av fler projekt. Projektacceleratorn arbetar även med strategiska partnerskap i större utsträckning, med utvecklingsbanker, FN-organisationer, regionala aktörer med flera. Ofta är dessa institutioner representerade lokalt och aktiva inom de sektorer som Projektacceleratorn fokuserar på, vilket betyder en ökad samlad kompetens omkring ett projekt. Dessa samarbeten öppnar även upp för diskussioner med finansiärer i ett tidigt skede av investeringsprocessen. Många organisationer delar samma problematik, nämligen bristen på hållbara, väl utvecklade investeringsklara projekt och ett tidigt samarbete är en fördel för alla inblandade.

Projektacceleratorn är ett viktigt verktyg i arbetet med Swedfunds investeringar i utvecklingsländer, genom att lägga grunden för fler hållbara projekt som kan finansieras och genomföras i länderna. Tydligast är detta inom sektorn Energi & klimat där Projektacceleratorn stödjer Swedfunds investeringar på flera olika sätt. Det kan handla om förstudier i syfte att stärka elnätens kapacitet att omhänderta förnybar energi eller att förstudieinstrumentet kan användas som ett första steg inför en investering i en förnyar energikälla. Den kapacitetsutveckling som sker hos lokala aktörer avseende ökad förståelse för investeringar och hållbarhet är ytterligare en central aspekt med positiv påverkan för Swedfunds investeringar.

Under 2020 blev Projektacceleratorn, som en del av Swedfunds ansökan, ackrediterat för hantering av EU:s instrument för gåvofinansiering.

8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 63 of 153.

TeamEngine E-Signing

Exempel från Projekt-acceleratorns verksamhet

UPPHANDLING AV ETT NATIONELLT 112-SYSTEM FÖR UKRAINA

I Ukraina har man idag fortfarande olika nummer för samhällets olika hjälpresurser, såsom polis, räddningstjänst och ambulans. Genom att introducera ett nationellt nödnummer blir samtliga brådskande räddningstjänster tillgängliga genom ett och samma nummer. Att samordna hjälpinsatser ökar effektiviteten och tryggheten väsentligt vid olyckor, framför allt vid fall där flera hjälpresurser behöver larmas samtidigt.

Under 2022 fick Projektacceleratorn en förfrågan från inrikesministeriet i Ukraina gällande förberedelser och stöd för upphandling av ett nationellt 112-system. Insatsen bygger på en förstudie som slutfördes under december 2021. Förstudien beskriver viktiga delar avseende tekniska specifikationer, ekonomiska konsekvenser och integrationsnivå för respektive räddningstjänst. Dock behöver förstudien anpassas utifrån rådande omständigheter på grund av den ryska invasionen. Upphandlingsunderlag och projektdokumentation behöver även utvecklas för att möjliggöra internationell finansiering. Projektacceleratorns stöd kommer att omfatta uppdatering av tidigare förstudie, framtagande av upphandlingsdokumentation, offertförfrågan samt stöd för utvärdering av inkommande förslag. Projektet förväntas färdigställas under 2023.

20230616080043

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 64 of 153.

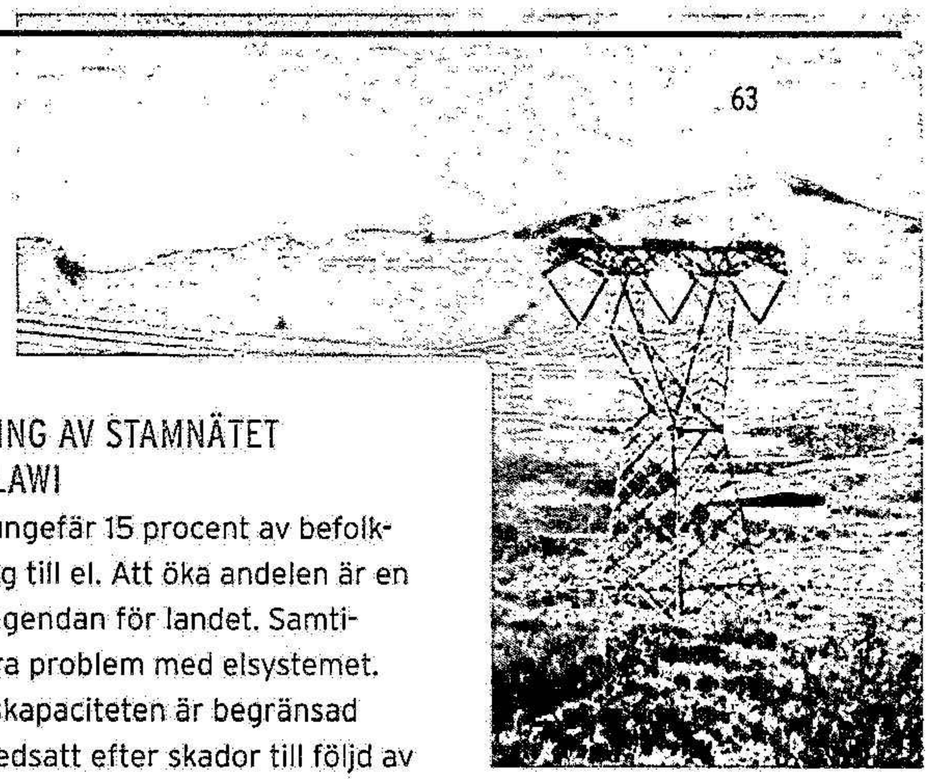
TeamEngine E-Signing

UTFASNING AV KOLKRAFTVERK I MALAYSIA

Sarawak Energy Berhad (SEB) förser regionen Sarawak på malaysiska Borneo med energi. SEB är ett integrerat energiföretag som både producerar energi och som ansvarar för elnät och stabilitet. SEB har som ett led i sin ambition att reducera koldioxidutsläpp i linje Parisavtalet inlett arbetet för att minska kol i sin mix av energislag. Cirka 70 procent av SEB:s elproduktion kommer idag från vattenkraft, men en betydande del kommer även från fossila bränslen. Bolaget har ingen produktion från solkraft.

Under 2021 och 2022 finansierade Swedfund en studie som har analyserat potentialen för en utbyggnad av elproduktion från solkraft i Sarawak: hur stor är potentialen, vilka platser är lämpliga och hur påverkas elnätets stabilitet och effektivitet när baskraft ersätts med förnybar elproduktion. Denna visade potential att integrera stora mängder solkraft och har varit viktig information i SEB:s val av strategi framåt. När stora mängder förnybar elproduktion integreras ställs andra krav på elnätets förmåga att balansera produktion och konsumtion. Därför analyseras storskalig energilagring och batterier i en andra studie av SEB och Swedfund.

2022 utvecklade SEB sin strategiska plan till 2030. Målet är att fasa ut två kolkraftverk, vilket innebär minskade koldioxidutsläpp på upp till 1,7 miljoner ton årligen. Planen innebär också en expansion av produktion från vattenkraft och andra förnybara källor, som 1 700 MW solkraft. Ett första flytande 50 MW solkraftverk kommer att byggas 2023-2024. SEB har även en långsiktig ambition att exportera fossilfri el i regionen, bland annat till Singapore.



UPPGRADERING AV STAMNÄTET FÖR EL I MALAWI

I Malawi har ungefär 15 procent av befolkningen tillgång till el. Att öka andelen är en viktig del av agendan för landet. Samtidigt finns stora problem med elsystemet. Elproduktionskapaciteten är begränsad och än mer nedsatt efter skador till följd av stormar. Elnätet är gammalt och svagt, vilket leder till frekventa avbrott för befolkningen och industrin, och det är utmanande att integrera nya kraftverk i systemet. För att öka tillgången till el behövs förbättringar i bland annat elnät och ökad produktion.

Swedfund har beslutat om ett stöd till det statliga nät- och distributionsbolaget Escom Malawi, med syfte att möjliggöra en investering i ett nytt stamnät i östra och norra Malawi. Genom uppgradering av cirka 40 mils stamnät ökas leveranssäkerheten till både befolkning och industrier, vilket skapar bättre förutsättningar för ekonomisk utveckling. Ett uppgraderat elnät möjliggör också att ny förnybar produktion från till exempel solkraftsparker kan tas upp i nätet och stärka upp produktionskapaciteten i landet. I nuläget påverkas Swedfunds investeringar i förnybar energi i landet negativt av det svaga nationella elnätet. Genom att stärka nätet förbättras förutsättningarna för bolagen att leverera elen till till kunderna och få full ersättning.

Rent konkret går Swedfunds stöd till en miljökonsekvensbeskrivning för det uppgraderade nätet, så att miljömässiga och sociala konsekvenser av projektet identifieras, minimeras och kompenseras i enlighet med internationella standarder. Därigenom är också ambitionen att möjliggöra internationell finansiering av projektet.

20230616080444

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 65 of 153.

TeamEngine E-Signing

Swedfunds etiska kompass

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

SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS

Den etiska kompassen har utformats med utgångspunkt i Swedfunds uppdrag och utifrån de behov vi själva ser, i nära dialog med vår ägare, partners och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi kontinuerligt ska utmanas och utvecklas, så att vi kan fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 140-141.

Swedfunds uppförandekod, hållbarhetspolicy, anti-korruptionspolicy 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 hållbarhetspolicy, anti-korruptionspolicy och skattepolicy är avgörande för att vi ska fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare. I introduktionen för nya medarbetare utgör den etiska kompassen en viktig komponent. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för Swedfunds medarbetare om internationella riktlinjer och åtaganden, våra policyer och inom områden som klimat, jämställdhet, mänskliga rättigheter, anti-korruption och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

UPPDATERADE POLICYER

Under 2022 gjordes en översyn och mindre revidering av anti-korruptionspolicyn. Den viktigaste förändringen handlade om att definitionen av korruption kompletterades med begreppet sextortion; när en person utnyttjar sin ställning och erbjuder något i utbyte mot sexuella tjänster.

Swedfund har även utarbetat en transparenspolicy som publicerats på vår hemsida. Policyn tar sin utgångspunkt i de transparenskrav som uttrycks i styrningen av Swedfund som statligt bolag och biståndsaktör. Policyn beskriver hur och vad vi publicerar i form av resultat samt information kopplad till våra portföljbolag.

20230616080845

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 66 of 153.

Etisk kompass

Policyer

- Swedfunds uppförandekod
- Swedfunds policy för hållbar utveckling
- Swedfunds anti-korruptionspolicy
- Swedfunds skattepolicy
- Transparency and Disclosure policy

Internationella åtaganden

- UN Global Compact
- FN:s Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI)
- EDFI Principles on Responsible Financing
- Världsbankens ramverk för Corporate Governance Development
- EDFI Exclusion Lists
- 2X Challenge – Financing for Women
- EDFI Statement on climate and energyfinance
- 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's 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 OFC's

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) reporting framework
- Open aid
- IFIs' Harmonized Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations
- Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- OECD DAC PSI Reporting

Pauline Achieng är lärare vid The Red Hill Education Centre vid Kengemi utanför Nairobi, Kenya.

Läs mer om riktlinjer och policyer här:

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB

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 stödja genomförandet av Agenda 2030. Resultatutvecklingen presenteras för samtliga tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, och åskådliggörs med ett antal indikatorer som utgångspunkt.

Arbetare vid en av våra sedan tidigare avslutade investeringar i Etiopien.

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 2021.

Trots att pandemin påverkade Swedfunds marknader under 2021 visar portföljen generellt fortsatt starka resultat. Nya investeringar bidrar till ökade utvecklingseffekter samtidigt som de flesta äldre innehav har anpassat sina verksamheter och klarat pandemin relativt bra. Portföljbolagens resultat visar betydande tillväxt av direkta arbetstillfällen, speciellt i fondernas underliggande bolag, samt ökade skattebetalningar. Även antalet indirekta jobb, som skapas genom leverantörskedjor, ökad konsumtion och tillgång till finansiering och energi, växer. Gällande jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är portföljen fortsatt nära målnivå: 57 procent av våra investeringar bedöms möta minst ett av 2X Challenge-kriterierna, målet är 60 procent. Andelen kvinnliga anställda minskar, men andelen kvinnor i ledande befattningar ökar. Redovisade totala växthusgasutsläpp från Swedfunds portfölj samt utsläpp per investerat krona har minskat. Hållbarhetsindikatorerna gällande anständiga jobb och ledningssystem för miljö och sociala frågor samt anti-korruption visar att en ökad andel av de bolag som har funnits mer än tre år i Swedfunds portfölj bedöms möta de krav som vi ställer. En ny indikator för att redovisa fondernas finansiell bärkrafthet har introducerats och 63 procent av direktinvesteringarna ökar både omsättning och lönsamhet (EBIT) med investeringsåret som basår.

t E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 68 of 153.

TeamEngine E-Signing

Samhällsutveckling

indikator	Typ av mål	mål	Definition
Klimatpåverkan	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimat neutral	Totalt CO_2e utsläpp per scope (tusentals ton) Minskade utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK)
Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >60% av investeringarna ska uppfylla 2X Challenge kriterier senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som uppfyller 2X Challenge-kriterierna
	Övrigt mål	Ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och totala arbetsstyrkan	Utveckling andel kvinnor i styrelse, ledande befattning och totalt %
Arbetstillfällen	Övrigt mål	Ökat antal anställda hos en majoritet 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 minimum bolagsskatt) omräknat till svenska kronor (SEK).

Hållbarhet

indikator	Typ av mål	mål	Definition
Anständiga arbetsvillkor	Uppdragsmål	Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100% 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% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor
Ledningssystem för anti-korruption	Övrigt mål	Ledningssystem för att motverka korruption ska vara implementerat i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för anti-korruption

Finansiell bärkraft

indikator	Typ av mål	mål	Definition
Ekonomiskt hållbara investeringar	Uppdragsmål	Omsättning och lönsamhet ska öka under en femårsperiod med investeringsåret som basår. Målnivå > 60%	Andel investeringar som redovisar ökad omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår
	Övrigt mål	Ökad andel innehav i fond portföljen som har en positiv avkastning	Andel fonder i fondportföljen som redovisar en positiv IRR
	Uppdragsmål	Ökad mobilisering av privat kapital. Målsättning >30% mobiliserat kapital inom de investeringar som Swedfund gör	Totalt mobiliserat privat kapital i förhållande till Swedfunds kontrakterade investeringsvolym

20230616080448

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 69 of 153.

TeamEngine E-Signing

Definitioner, källor och presentation

Nedan 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 2021.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, det vill säga 2021 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 20210401—20220331.

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)
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikator skatt
- Indikator anständiga jobb
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för anti-korruption

Självdeklarationerna är anpassade efter vilken typ av investering som adresseras; direktinvesteringar, banker respektive fonder. Självdeklarationer avsedda för direktinvesteringar innehåller fler detaljerade frågor kring exempelvis ledningssystem

20230616080049

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 70 of 153.

TeamEngine E-Signing

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, kompetens 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 DFI men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansiär. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2021 rör det sig om färre än tio investeringar som har inrapporterat sin självdeklaration på detta sätt.

FONDRAPPORTER

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

RESULTATREDOVISNINGENS OMFATTNING

AGGREGERAD PORTFÖLJINFORMATION

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

URVAL

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

Urval	2019	2020	2021
Portföljbolag	61	60	55
Portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav	181	209	252
Portföljbolag inklusive fonders och samfaciliteters underliggande innehav	208	237	n.a*
Direktinvesteringar aktier och lån	39	35	27

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

PORTFÖLJBOLAG

Urvalet omfattar samtliga investeringar genom aktier och lån samt investeringar i fonder.

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet omfattar samtliga direktinvesteringar genom aktier, lån och fonder samt även fondernas underliggande innehav.

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERNAS OCH SAMFINANSIERINGS FACILITETERNAS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet motsvaras av portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav samt underliggande innehav i de två samfinansieringsfaciliteter där Swedfund är investerare. Detta urval används endast för indikatorerna Klimatavtryck (CO_2e beräkning) samt Indirekt jobbskapande. *Från och med 2021 summeras data från samfaciliteternas innehav, och olika innehav hanteras inte längre separat. Därmed inkluderar inte tabellen med urval för 2021 antal underliggande innehav av samfaciliteterna.

DIREKTINVESTERINGAR AKTIER OCH LÅN

Urvalet motsvarar samtliga direktinvesteringar i instrumenten aktier samt lån.

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 EDFI. Undantaget till denna princip är indikator Klimatavtryck (CO_2e) där viktning görs baserat på Swedfunds ägarandel/andel i investeringen.

AVSAKNAD AV INFORMATION

För ett antal portföljbolag och underliggande innehav i fonder och 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 sid 48–51.

JÄMFÖRELSEÅR

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

20230616080530

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 71 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 (tusen tals ton), utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK), portföljanpassning till Parisavtalet.

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 plane ring 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. 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 Hållbarhetspolicy och Guiding Note för klimat. Sedan 2014 har vi endast investerat i förnybar energi.

RESULTAT OCH ANALYS

PORTFÖLJANPASSNING TILL PARISAVTALET

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

På portföljnivå utvärderar vi regelbundet hur väl vår portfölj ligger i linje med Parisavtalet. Senaste utvärderingen gjordes under 2020 med hjälp av en extern expert. Swedfunds investeringsportfölj visade 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. Resultatet visade även att vi i fortsättningen måste investera i och påskynda den gröna omställningen av finansiella institutioner för att ytterligare öka portföljanpassningen i linje med Parisavtalet. Beräkningen av portföljanpassning till Parisavtalet planeras att göras regelbundet, men inte årligen, eftersom vår investeringsstrategi och portföljkomposition inte genomgår väsentliga årliga förändringar. Vi följer 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 att anta the PCAF Global Standard for the Financial Industry[1] som är en gemensam metod för att mäta portföljens 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.

2021 implementerade Swedfund JIM som ett nytt verktyg för att modellera Swedfunds finansierade växthusgasutsläpp i portföljen. 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 och dessa har 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 (tCO2e). Först beräknades alla portföljbolagens totala utsläpp och sedan Swedfunds del av dessa, baserat på andel av finansieringen, som inkluderas i rapporteringen. Swedfund fortsätter, likt vissa andra EDFI medlemmar, att inkludera finansiella institutioners Scope 3 utsläpp i sin Scope 3 redovisning, vilket JIM modell möjliggör. På grund av byte av beräkningsmodell till JIM 2021, kan jämförelsedata bara redovisas för ett år.

Under 2021 uppgick de totala utsläppen från portföljen till cirka 114 tusen ton, vilket är minskning med 16 procent från 135 tusen ton 2020. Minskningen av de totala utsläppen beror främst på Swedfunds investeringsstrategi, att Swedfunds ägarandel i vissa investeringar som är större utsläppskällor minskar genom amortering av lån, men också på grund av minskade intäkter och ekonomisk aktivitet från vissa bolag med större utsläpp. Majoriteten av de totala utsläppen kommer från en av Swedfunds äldre investeringar, ett gaskraftverk i Nigeria (2013). Utsläppen från detta gaskraftverk står för cirka en tredjedel av portföljens totala utsläpp. En annan tredjedel av de totala utsläppen kommer från utlåning till större kommersiella banker som i sin tur ger lån till små och medelstora bolag med exponering till många sektorer. Den resterande tredjedelen genereras av resten av portföljen och därmed är andelen av utsläpp från enstaka bolag generell sett liten.

Scope 3 utsläppen, som inkluderar utsläpp från fondernas och finansiella institutionernas investeringar och andra indirekta källor, utgör majoriteten, 59 procent, av Swedfunds totala utsläpp (2020: 77 procent). Direkta växthusgasutsläpp, Scope 1, utgör 37 procent av Swedfunds totala utsläpp (2020: 22) och Scope 2 bara fyra procent (2020: en procent). Utsläppen per Scope i Swedfunds portfölj varierar lite årligen beroende på portföljkomposition och datatillgänglighet, men generellt sett är Scope 3 utsläpp från

20230616080051

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 72 of 153.

TeamEngine E-Signing

indirekta källor mest betydande. Läs om aktiviteter som vi har gjort inom klimat och miljö under 2022 på sid 24-25.

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 kravställa och stödja våra portföljbolag att beräkna, följa och minska sina utsläpp och bidra till en grönare omställning. Vi kommer även på sikt att börja utvärdera möjligheter att investera i koldioxidupptagning eller lagring, till exempel genom att investera i hållbart skogsbruk och att stötta nya ekonomiska modeller och tekniska innovationer för koldioxidbindning. Dock är det viktigt att alla investeringsmöjligheter, även klimatinvesteringar, bidrar till fattigdomsminskning och olika mål inom alla 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 jämförbarhet med andra investerare.

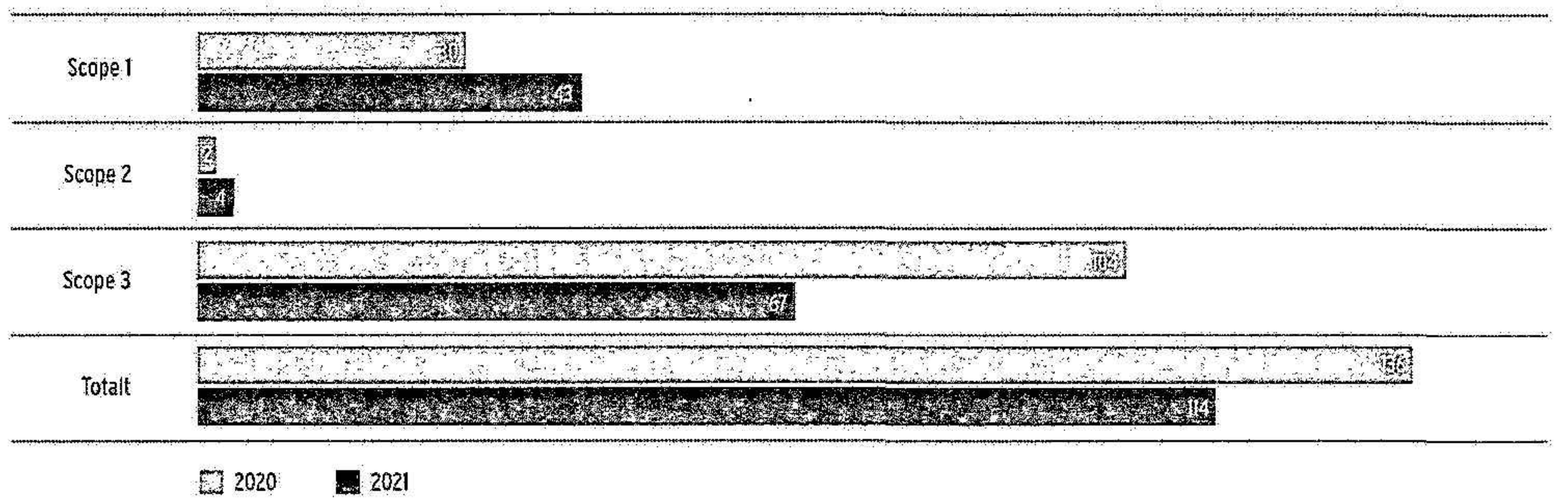
UTSLÄPP PER INVESTERAD KRONA (tCO_2E/MSEK)

Utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK) är en ny indikator som redovisas för andra gången för 2021, kopplat till det uppdragsmål som innebär att utsläpp per investerad krona ska minska. Denna siffra baseras på portföljens totala utsläpp samt Swedfunds åtaganderedovisning och kommer att vara ett viktigt nyckeltal att följa framöver i arbetet med att nå målet om utsläppsminskningar. Under 2021 minskade växthusgasutsläppen per investerad krona från Swedfunds portfölj till 28,9 tCO_2e per investerad MSEK jämfört med 34,5 tCO_2e per investerad MSEK 2020. Minskningen beror på att de totala utsläppen har minskat samtidigt som portföljens storlek har ökat.

28,9

Utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK)

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 nätburen inköpt energianvändning (som inte genereras av bolaget), det vill säga förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser uppströms eller nedström, till exempel inköpta varor och tjänster, inköpta transporter, avfall, tjänsteresor, hyrd utrustning, distribution, användning av produkter och investeringar.

Resultaten har beräknats med hjälp av Joint Impact Model, ett webbaserat verktyg för impact investerare i utvecklingsmarknader utvecklat av Steward Redqueen, i samordning med CDC, FMO, BIO, Proparco, AfDB och FinDev Canada. Resultaten beräknas med hjälp av Användarguide JIM 2.0. De är baserade på ekonomisk modellering och representerar inte faktiska siffror, utan är uppskattningar och bör tolkas som sådana.

1 https://carbonaccountingfinancials.com/
2 https://www.jointimpactmodel.org/
3 https://c990f083-1dd0-46c6-bd86-9c35d-8ba1b51.filesusr.com/ugd/7aa894_af1116d-9866d4aeb8588760b527733d6.pdf
4 https://www.frescos.earth/

20230616080052

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 73 of 153.

TeamEngine E-Signing

JÄMSTÄLLDHET OCH KVINNORS EKONOMISKA EGENMAKT

TYP AV MÅL
Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING
Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X Challenge-kriterier, eller motsvarande kriterier, som ska vara uppfyllda i minst 60 % av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

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

SDG

5.5 – Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt 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 enlig het med nationell lagstiftning.

5.B – Öka användningen av gynnsam 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.

RESULTAT OCH ANALYS

ANDEL INVESTERINGAR SOM UPPFYLLER 2X CHALLENGE-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 kriterier som det G7grundade initiativet 2X Challenge etablerade år 2018. Syftet är att identifiera och främja investeringar som antingen kan stärka kvinnors utveckling, kvinnoledda bolag, bolag som anställer många kvinnor eller erbjuder produkter och tjänster som specifikt förbättrar kvinnors eller flickors situation i samhället.

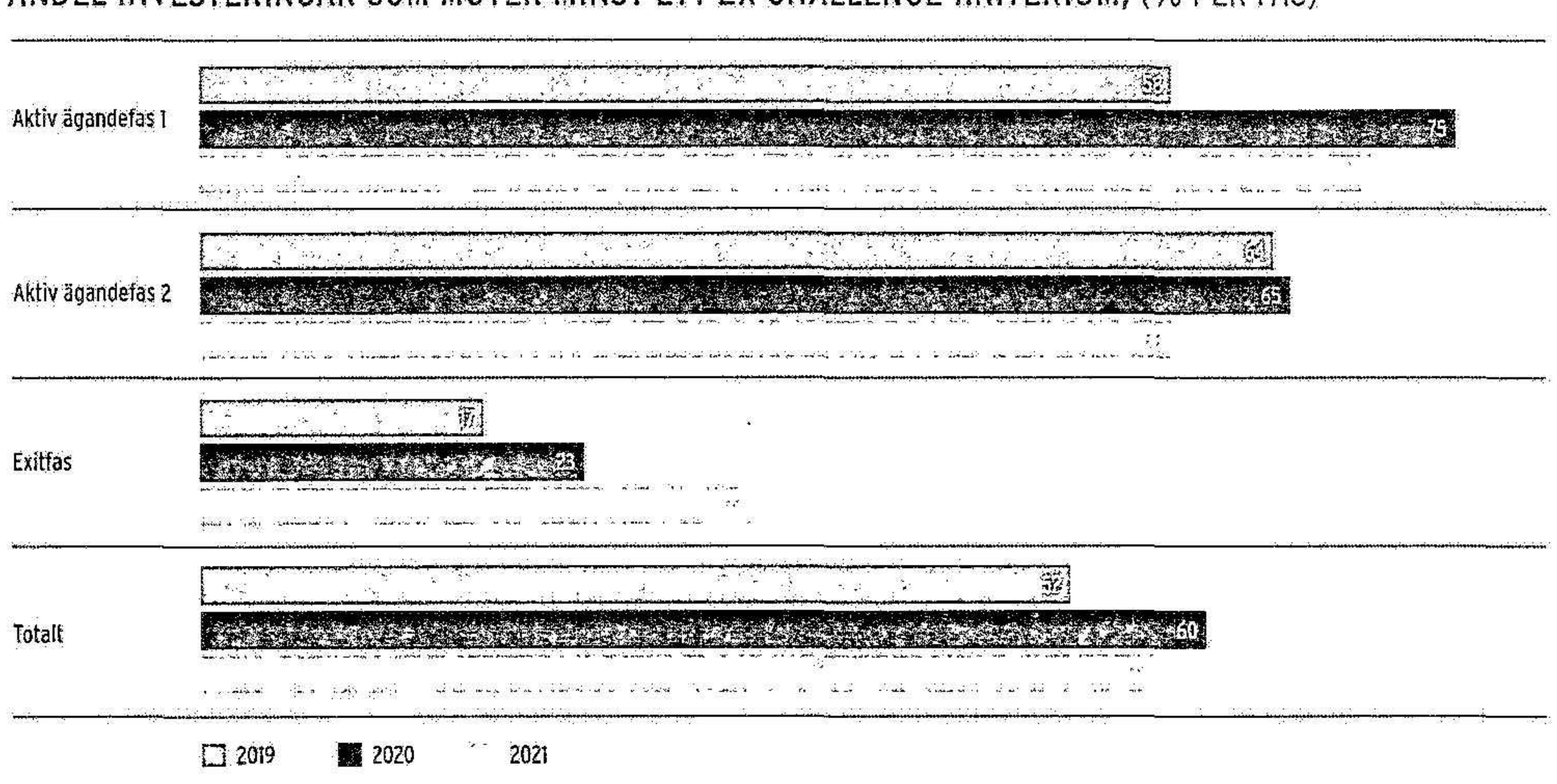
Enligt 2021 års data uppfyllde 57 procent av investeringarna i Swedfunds portfölj minst ett av 2X Challenge -kriterierna, vilket är på liknande nivå som året innan, då 60 procent av bolagen i portföljen uppfyllde minst ett kriterium. Jämfört med 2020 har andelen investeringar som når minst ett av 2X Challenge-kriterierna ökat inom sektorn Hälsa samt sektorn Energi & klimat, som i och med att den traditionellt sett är relativt mansdominerad också är den sektor där arbetet med att stärka jämställdhet varit särskilt utmanande. Sektorn Finansiell inkludering fortsätter att prestera bäst vad gäller uppfyllandet av 2X Challenge-kriterierna. Framför allt bankerna har ett relativt stort antal kvinnliga anställda och specifika policys och program som stödjer kvinnors anställning. Flera av bankerna har även relativt många kvinnor i styrelser och i ledande befattning, eller produkter och tjänster som främjar produkter och tjänster riktade till kvinnor, vilket resulterar i en stor andel kvinnliga kunder.

ANDEL KVINNOR I BOLAGSSTYRELSER, LEDANDE BEFATTNINGAR OCH AV DEN TOTALA ARBETSSTYRKAN

Data från 2021 visar att 16 procent av alla styrelseledamöter i Swedfunds rapporterande innehav var kvinnor. Under de senaste två åren har andelen kvinnliga styrelseledamöter legat runt 14 - 16 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 fondernas underliggande bolag, vilket bekräftar behovet av fortsatta insatser inom jämställdhetsområdet för fondförvaltarna.

Andelen kvinnor i ledande befattningar i Swedfunds portfölj har ökat de senaste tre åren från 22 procent år 2019, och 26 procent år 2020, till 28

ANDEL INVESTERINGAR SOM MÖTER MINST ETT 2X CHALLENGE-KRITERIUM, (% PER FAS)



1) Innehavsperiod ≤ 3 år
2) Innehavsperiod ≥ 3 år

20230616080053

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 74 of 153.

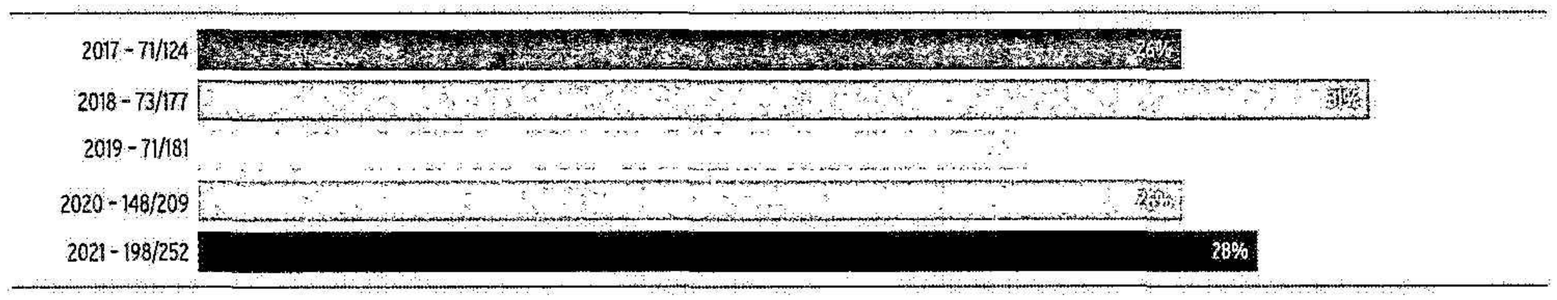
TeamEngine E-Signing

procent år 2021. Finansiella institutioner som banker och mikrofinansinstitutioner bidrar med större antal av kvinnor i ledande befattningar, medan andelen kvinnor i ledande befattningar generellt sett är lägre i fondernas underliggande bolag och speciellt inom sektorn Energi & klimat.

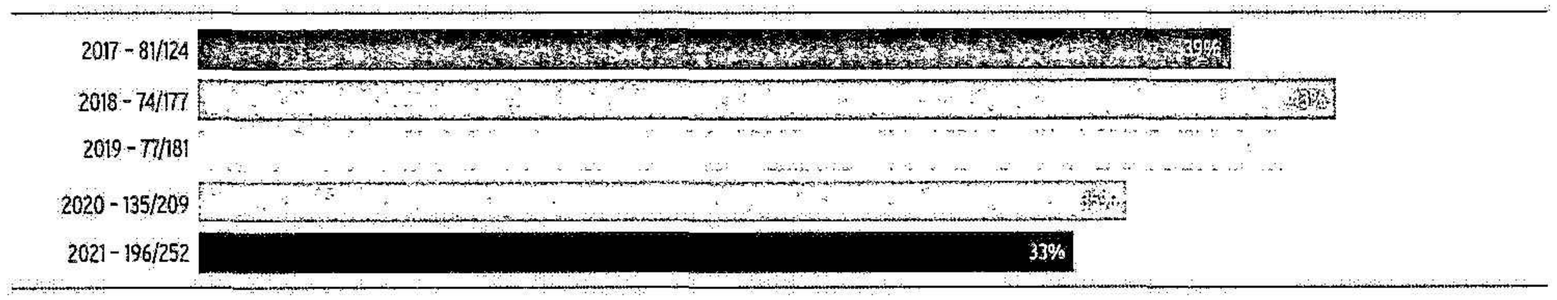
Det totala antalet arbetstillfällen har ökat i Swedfunds portfölj under de senaste fem åren och antalet kvinnliga anställda har också ökat, men inte i samma takt. Som ett resultat fortsätter andelen kvinnliga anställda i portföljen att minska, från att ligga på 43 procent år 2018 till 33 procent år 2021. Generellt sett är andelen kvinnliga anställda högre inom hälsosektorn, och även stora finansiella institutioner erbjuder många arbetstillfällen för kvinnor. Liksom för andelen kvinnor i ledande befattningar är andelen kvinnliga anställda lägre inom sektorn Energi & klimat, vilket är en växande sektor i Swedfunds portfölj.

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 ESG handlingsplaner (ESGAP) som integreras i avtalen för de nya investeringarna. Läs om aktiviteter som vi har gjort för att främja jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt under 2022 på sid 18-19.

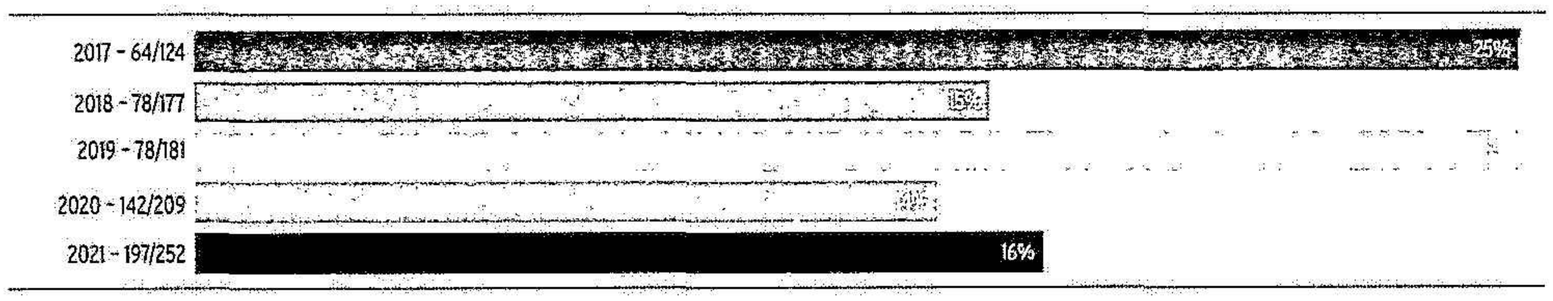
ANDEL KVINNOR I LEDANDE BEFATTNING



ANDEL KVINNOR AV TOTALT ANTAL ANSTÄLLDA



ANDEL KVINNOR I STYRELSER



Lånemöte vid Premiere Credits kontor i Kasarani utanför Nairobi, Kenya.

20230616080354

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 75 of 153.

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 Swedfunds portfölj, och har som målsättning att de ska öka över tid i en majoritet av Swedfunds investeringar. Våra investeringar 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 investeringar bidrar till genom leverantörskedjor, ökad konsumtion och stärkt tillgång till finansiering och energi.

RESULTAT OCH ANALYS

DIREKTA JOBB

Swedfunds investeringar i portföljbolag och fonder, inklusive deras underliggande innehav, bidrog år 2021 till cirka 333 000 jobb. Detta är åter en betydande ökning från året innan (2020: 253 000) som delvis beror på att flera bolag har rapporterat in data och att Swedfunds fonder växer genom att investera i nya bolag som i sin tur bidrar till jobbskapande. Av det totala antalet anställda år 2021 utgjordes cirka 61 procent (202 400) av anställda i fonder och dess underliggande innehav, 38 procent (126 900) av anställda i banker och finansiella institutioner och en procent (3 900) av anställda i Swedfunds direkta aktieinvesteringar. Grafen brevid 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.

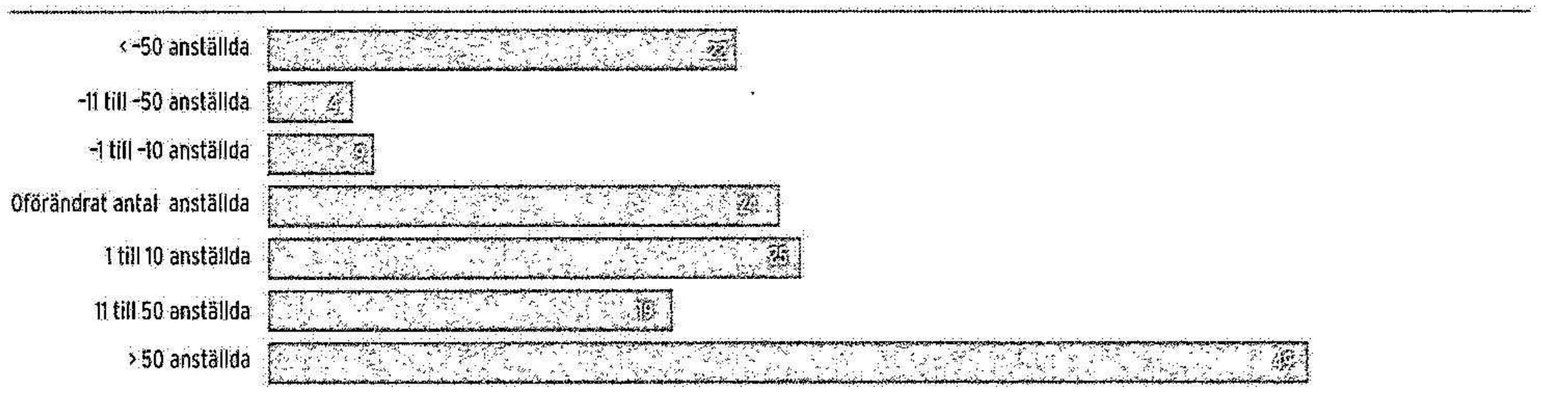
Ett alternativt sätt att analysera jobbskapande i Swedfunds portfölj är att göra en analys av jämförbara enheter. I grafen nedan återges att 252 investeringar fanns i Swedfunds portfölj både under 2020 och 2021, varav 152 har inkommit med rapportering för respektive år. Den övervägande andelen (61 procent) av dessa jämförbara enheter i portföljen visar på en jobbtillväxt under år 2021 (32 procent av dessa redovisar dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler anställda), medan 23 procent visar på en minskning. Detta innebar att cirka 35 000 jobb tillkom i Swedfunds portfölj genom bolagen där antalet anställda ökade, medan cirka 15 800 jobb försvann där antalet minskade. Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan år 2020 och år 2021 uppgick till cirka 19 200 jobb. Nettoökningen kan främst hänföras till utvecklingen i fondernas underliggande innehav samt till den positiva tillväxten i ett antal finansiella institutioner.

INDIREKTA JOBB

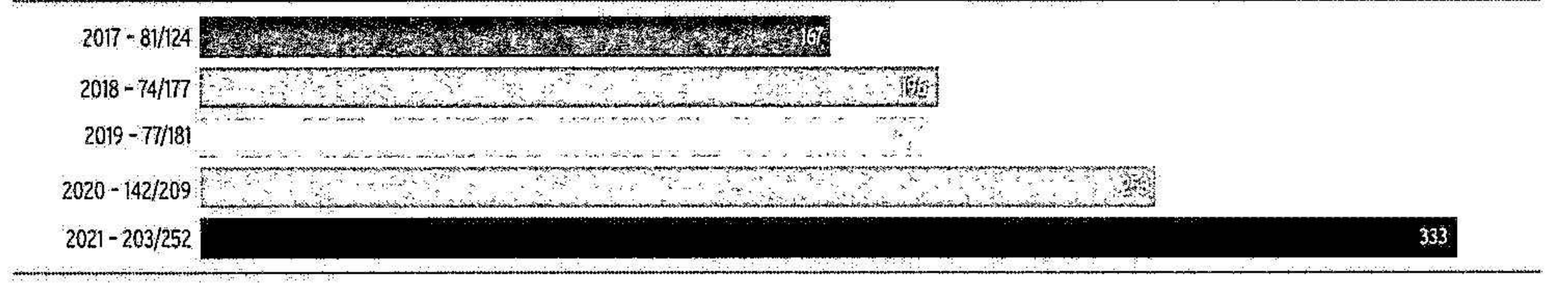
Swedfunds investeringar bidrar även till indirekta arbetstillfällen på Swedfunds marknader. Till att börja med kan en investering i ett portföljbolag generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörsled, vilket bidrar till att fler jobb skapas. Samtidigt ökar en person med högre 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 bidrar till stärkt 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] Pilotversionen av JIM lanserades under 2020. Swedfund deltog i utvecklingsfasen och testade pilotmodellen med begränsade data från 2019 och redovisade för första gången estimat av indirekta arbetstillfällen som Swedfunds investeringar bidrog till år 2020. Enligt JIM bidrog Swedfunds portfölj år 2021 till totalt cirka 1 529 000 (2020: 1 445 000) indirekta arbetstillfällen[2], vilket är i stort sett i linje med tidigare estimat som baseras på olika studier och modeller att ett direkt jobb skapar mellan 5 - 7 indirekta jobb. I och med att Swedfunds portfölj år 2021 bidrog till cirka 333 000 (2020: 253 000) direkta jobb kan man dra slutsatsen att en direkt anställning i snitt bidrog till nästan fem indirekta anställningar. Modellen visar att fördelningen av antalet indirekta arbetstillfällen som skapas från Swedfunds portfölj genom leverantörskedjor var cirka 283 000 (2020: 300 000), ökad konsumtion på grund av spenderade löner cirka 417 000 (2020: 345 000), ökad tillgång till finansiering cirka 650 000 (2020: 640 000) och ökad tillgång till energi cirka 179 000 (2020: 160 000). Resultaten visar bland annat att investeringar via fonder och finansiella institutioner inte bara bidrar till direkta, utan även indirekta, jobb på ett effektivt sätt.

FÖRÄNDRING AV ANTAL ANSTÄLLDA (-/+) MELLAN 2020 OCH 2021
(JÄMFÖRBARA ENHETER, URVAL 152/252 INVESTERINGAR)



TOTALT ANTAL ANSTÄLLDA, (TUSENTAL)



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 Red- queen, i samordning med CDC, FMO, BIO, Proparco, AfDB och FinDev Canada. Resultaten beräknas med hjälp av Användarguide JIM 2.0. De är baserade på ekonomisk modellering och representerar inte faktiska siffror, utan är uppskattningar och bör tolkas som sådana.

20230616080055

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 76 of 153.

TeamEngine E-Signing

SKATT

TYP AV MÅL
Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING
Ökade skatteintäkter.

INDIKATOR
Skatter och skatteliknande poster (som 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 liksom 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 som OECD beslutat, i tillräcklig utsträckning, 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

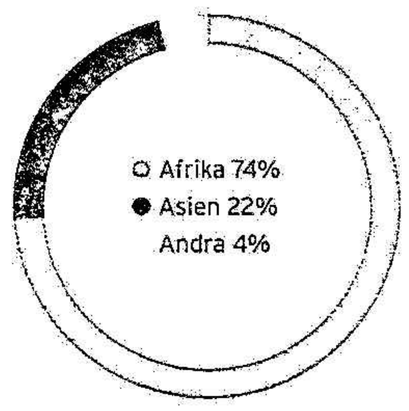
Swedfund har samlat in data om portföljbolagens skatter och rapporterat skatter per land sedan länge. För 2021 ändrades datainsamlingsmetoden och istället för årsredovisningar hämtas data om skatter från självdeklarationer som portföljbolagen skickar till Swedfund årligen. Detta har bidragit till att 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. På grund av dessa förändringar redovisas inte jämförelseår för indikatorn skatt.

Som återspeglas i tabellen nedan så bidrog Swedfunds portföljbolag samt fondernas underliggande innehav med cirka SEK 12,4 miljarder i skatt under 2021. I tabellen återges skatt per land för de tio länder som hade största skatteintäkter från portföljbolagen. De totala skatterna är också presenterade per region. I tre länder, Kenya, Sydafrika och Nigeria, betalades mer än 50 procent av de lokala skatteintäkter som redovisas. Den investering i portföljen som betalade mest skatt, bidrog med cirka 20 procent av totalt redovisad skatt, och de tio största skattebetalande investeringarna stod för cirka 60 procent. Från ett portföljperspektiv står Finansiella institutioner och saminvesteringsfaciliteterna för störst andel av betalade skatter tillsammans med några större underliggande innehav i fondportföljen.

SKATT - LÄNDER MED STÖRST SKATTEINTÄKTER (10 STÖRSTA)

Land	Total skatt per land MSEK	Andel av portfölj
Kenya	2 813	23%
Sydafrika	2 272	18%
Nigeria	1 363	11%
Indien	1 282	10%
Egypten	500	4%
Kambodja	458	4%
Tanzania	434	4%
Ghana	360	3%
Togo	320	3%
Elfenbenskusten	289	2%
Övriga	2 280	18%
Total	**12 372**	**100%**

DEL AV TOTAL SKATT PER REGION



20230616080856

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 77 of 153.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhet

ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR

TYP AV MÅL
Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING
Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas 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 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. Läs om aktiviteter som vi har gjort inom området anständiga arbetsvillkor under 2022 på sid 18-19.

RESULTAT OCH ANALYS

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller ILO:s kärnkonventioner bedöms om bolaget agerar konsekvent med följande åtta 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 yrkes utövning, ILO 111.
- Minimiålder för arbete och mot de värsta formerna av barnarbete, ILO 138, 182.

I juni 2022 kompletterades ILO:s kärnkonventioner med principen om säker och hälsosam arbetsmiljö. Swedfunds hållbarhetspolicy och löpande arbete har sedan tidigare inkluderat även uppföljning av utvecklingen av ILO:s grundläggande arbetsvillkor:

- Arbetstid och övertid, ILO 1.
- Minimilön, ILO 26, 131.
- Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155.

Läs mer om hur vi arbetar praktiskt under investeringsprocessen på sid 48-51.

AKTIV ÄGANDEFAS 1 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS 3 ÅR ELLER KORTARE
Av grafen nedan framgår att 85 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner under 2021. Två portföljbolag, motsvarande tio procent, anses agera konsekvent med de flesta kärnkonventioner, men vissa brister har identifierats och aktivitetsplaner för att korrigera brister finns på plats. Ett av bolagen har ej rapporterat. Dessa resultat är i linje med förra året, då 83 procent av bolagen bedömdes möta kraven helt och 13 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 inklusive arbetsvillkor, företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

AKTIV ÄGANDEFAS 2 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS LÄNGRE ÄN 3 ÅR
Av de portföljbolag som under 2021 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år bedömer Swedfund baserat på inrapporterade uppgifter att alla innehav 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.

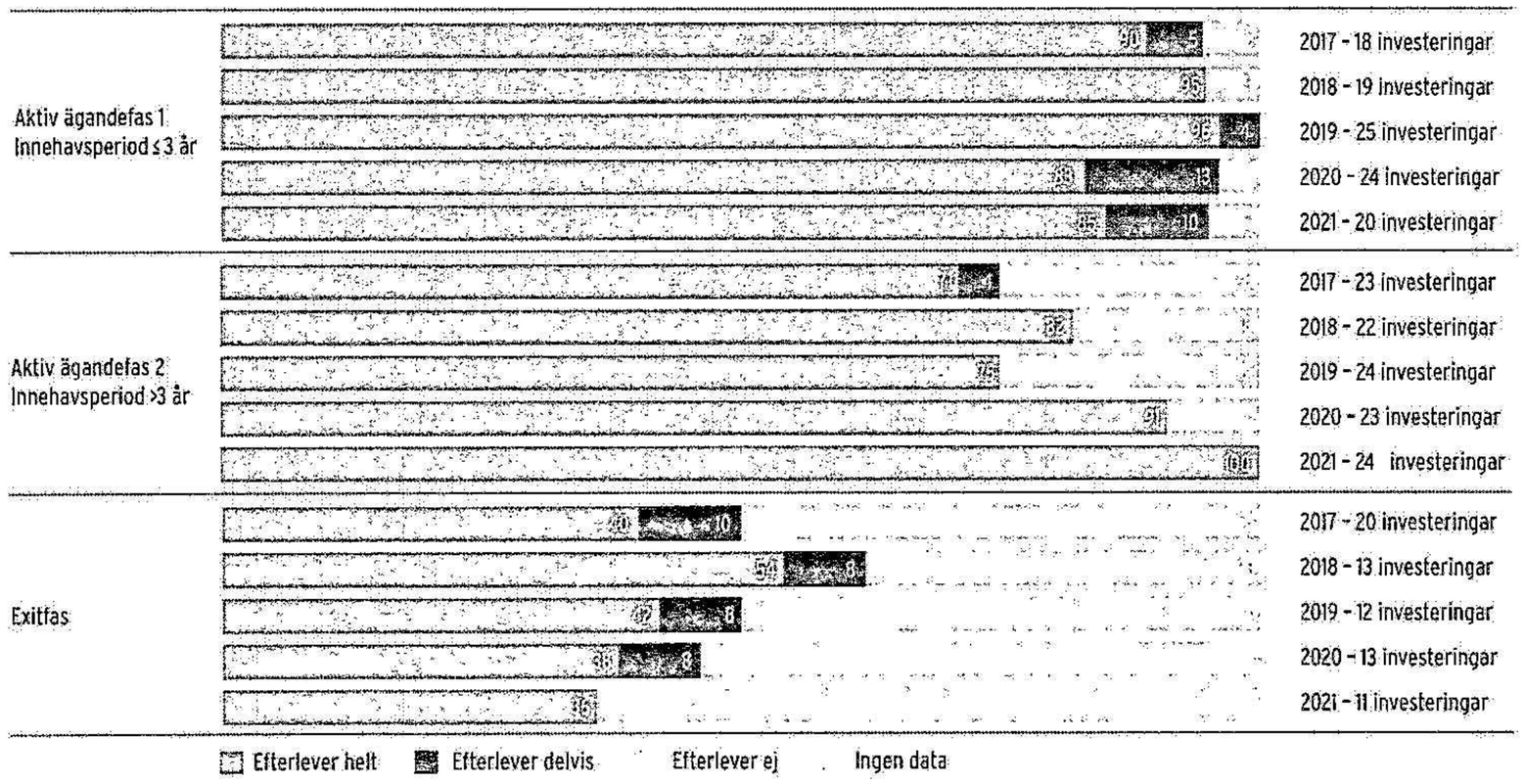
EXITFAS
Antalet investeringar som har identifierats att vara under avveckling uppgick till elva investeringar vid utgången av 2021. Swedfund bedömer baserat på inrapporterade uppgifter att 36 procent av innehaven i exitfas agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. Likt förra året är det sju portföljbolag, motsvarande 64 procent av portföljbolagen inom denna kategori, som inte har inkommit med rapportering genom självdeklaration. Dessa sju bolag har antingen ingen verksamhet, är under avveckling eller avvecklades i början av 2022, eller utgör investeringar 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.

20230616080537

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 78 of 153.

TeamEngine E-Signing

EFTERLEVNAD AV ILO:S KÄRNKONVENTIONER 2017–2021
(%, PER FAS I INVESTERINGSPROCESSEN)



En farm i Arabsjö. Samarbetet med [illegible] är ett av Nordiska Poolgruppens [illegible]

20230616080528

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 79 of 153.

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 ett effektivt nyttjande av naturresurser.

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

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. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer. Läs om aktiviteter som vi har gjort för att stödja implementationen av sociala och miljöfrågor i vår portfölj under 2022 på sid 18-19 och 24-45.

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 ledning en i portföljbolagen.
- Identifiering av risker och påverkan – Ett system/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 anläggning ar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.
- Rapportering – Rapportering ska ske regelbundet och allra minst 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 85 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Tio procent av portföljbolagen, motsvarande två bolag, möter kraven delvis, men en del brister i deras ledningssystem för miljö och sociala frågor har identifierats under due diligence, och bolagen arbetar med förbättringsåtgärder enligt ESGAP. Ett av bolagen har ej rapporterat. Detta är en liten förbättring jämfört med förra årets resultat, då 79 procent av bolagen bedömdes att möta kraven helt och 17 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.

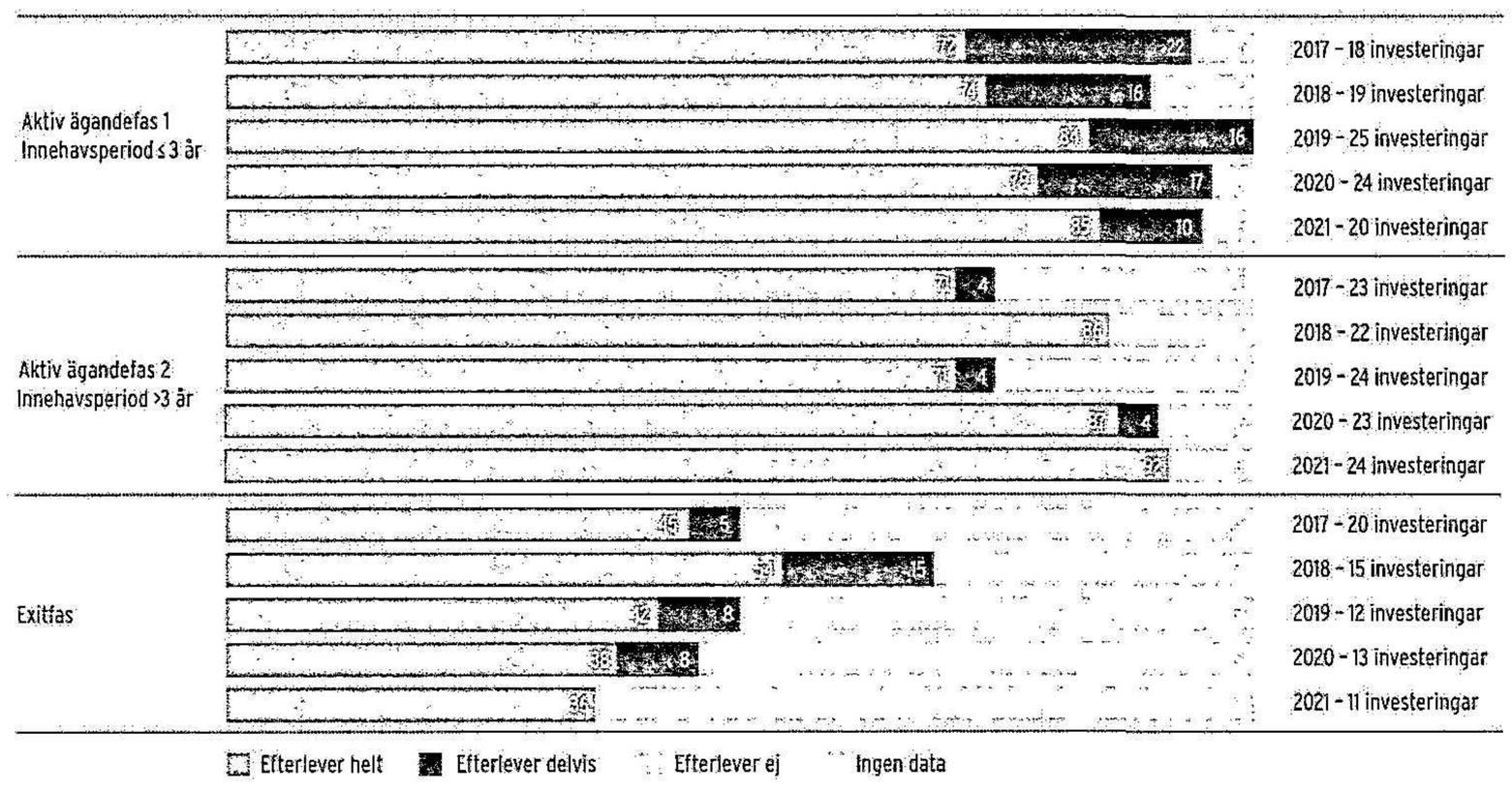
AKTIV ÄGANDEFAS DEL 2 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS LÄNGRE ÄN 3 ÅR

För de portföljbolag som under 2021 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 92 procent rapporterat och bedömts uppfylla kraven helt. Åtta procent, motsvarande två bolag, rapporterar att de delvis uppfyller kraven. 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

Elva portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2021. Av dessa innehav har fyra portföljbolag inkommit med information. Samtliga fyra bedöms ha ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Samtidigt saknas information för sju portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Dessa sju bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller avvecklades i början av 2022 eller investeringen gjordes 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.

FÖREKOMST AV LEDNINGSSYSTEM FÖR HÅLLBARHETSFRÅGOR 2017-2021
(%, PER FAS I INVESTERINGSPROCESSEN)



20230616080859

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 80 of 153.

TeamEngine E-Signing

LEDNINGSSYSTEM FÖR ANTI-KORRUPTION

TYP AV MÅL
Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING
Implementering av ledningssystem för korruptionsfrågor ska ske i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

INDIKATOR
Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för korruptionsfrågor.

SDG
16.5 - Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

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 korruptionsfrågor. Det är av stor vikt för oss att systemet implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer. Läs mer om hur vi har utvecklat vårt arbete inom anti-korruption och business integrity under 2022 för att kunna bättre kravställa och stötta portföljbolagen på sid 144.

RESULTAT OCH ANALYS

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR KORRUPTIONSFRÅGOR

Förekomsten 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 korruptionsfrågan preventivt och agera vid behov, men vi kan aldrig garantera att individer inte tar felaktiga beslut och korruption inte förekommer. För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller krav som vi ställer i vår antikorruptionspolicy följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett ledningssystem för antikorruptionsfrågor och att det innehåller de komponenter som är relevanta:

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

AKTIV ÄGANDEFAS 1 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS 3 ÅR ELLER KORTARE

70 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har redovisat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för antikorruption. 25 procent, motsvarande fem bolag, bedöms delvis uppfylla kraven.

För bolag som delvis möter våra krav finns avtalade aktivitetsplaner på plats. Inget bolag rapporterar att de helt saknar lednings system för antikorruption, men avseende ett portföljbolag saknas information om detta. Detta är en liten försämring jämfört med förra årets resultat, då 79 procent av bolagen bedömdes att möta kraven helt och 17 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.

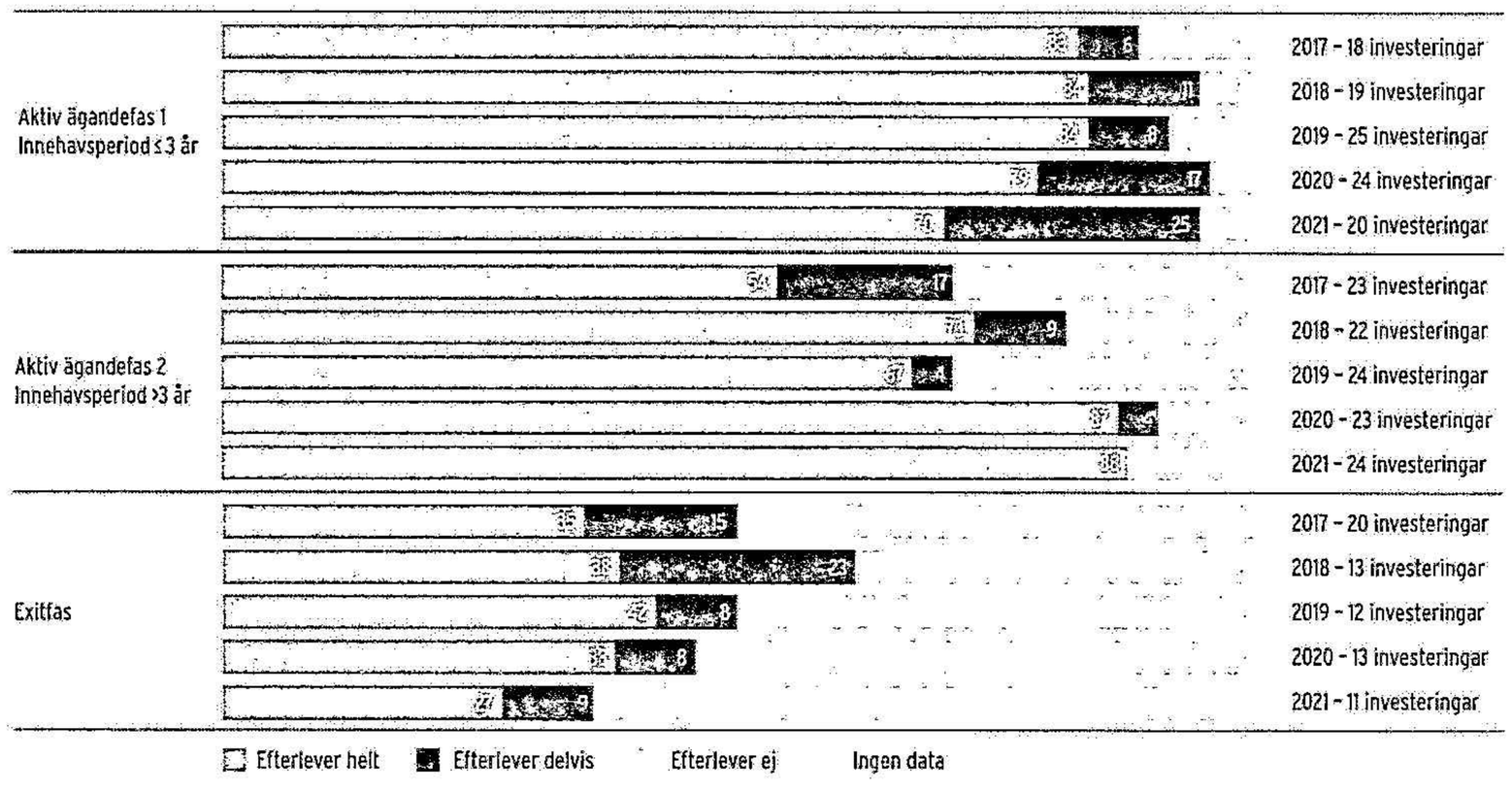
AKTIV ÄGANDEFAS 2 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS LÄNGRE ÄN 3 ÅR

De portföljbolag som under 2021 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 88 procent inkommit med svar och bedömts uppfylla Swedfunds krav helt. 12 procent, motsvarande tre bolag, uppger att de delvis uppfyller kraven. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för antikorruption. 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 anti-korruptionsledningssystem även under denna ägandefas.

EXITFAS

Elva portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2021. Tre av dessa portföljbolag har redovisat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för anti-korruption, och ett portföljbolag delvis. Sju bolag inkom inte med rapportering för 2021. Dessa sju bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller har avvecklats i början av 2022 eller gjordes 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.

FÖREKOMST AV LEDNINGSSYSTEM FÖR ANTI-KORRUPTIONSFRÅGOR 2017-2021
(%, PER FAS I INVESTERINGSPROCESSEN)



20230616080600

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 81 of 153.

TeamEngine E-Signing

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

Att 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

I grafen nedan återges, för alla direktinvesteringar Swedfund hade vid utgången av vart och ett av åren 2017 – 2021 procentuell andel av innehaven som uppfyller uppdragsmålet ovan. Indirekta investeringar via fonder är exkluderade men redovisas i separat uppföljning nedan.

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

Det totala urvalet har sjunkit under 2021 till 27 innehav (ned från 29 innehav 2020). Detta förklaras av att det fortsatt gjorts fler avvecklingar av äldre direktinvesteringar än vad som tillkommit nya portföljinnehav i denna kategori. Den del av portföljen som vuxit har i stället varit indirekta investeringar genom fonder.

63 procent av Swedfunds direkta innehav rapporterade under 2021 en ökning av både omsättning och resultat i relation till investeringsåret, medan 22 procent uppvisade en minskning på en eller båda parametrarna. Andelen investeringar som uppfyller målet är därmed något över uppsatt målnivå och portföljen som helhet uppvisar en relativt god finansiell bärkraft trots att flera innehav påverkats direkt och indirekt av pandemin. Även den längre trenden sett över senaste femårsperidoen visar på en positiv utveckling med en stigande andel av den aktiva portföljen som visar på tillväxt både i omsättning och resultat.

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. Inom gruppen som ännu inte uppfyller målet återfinns i högre grad företag som befinner sig tidigt i sin livscykel och där en växande verksamhet vanligtvis genererar tillväxt i omsättning men där resultatet fortfarande är negativt.

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.

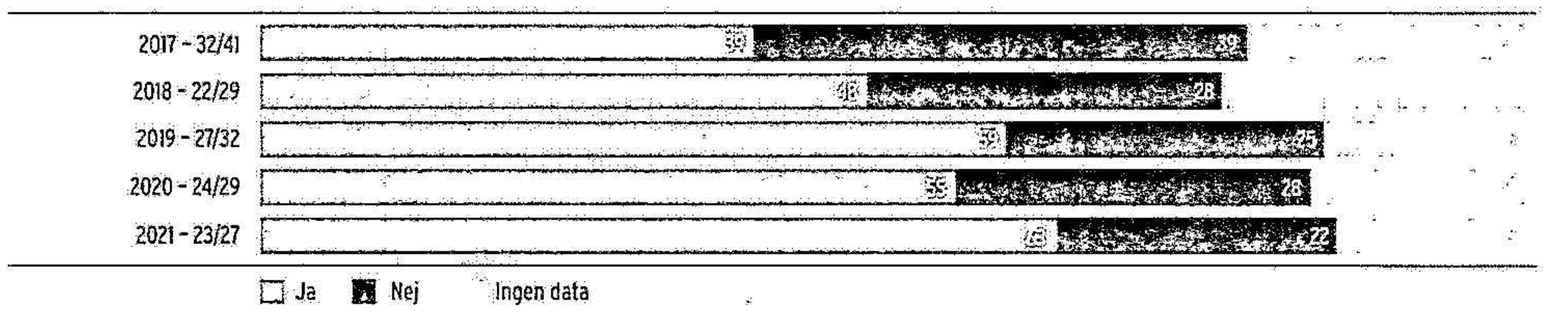
ANDELEN FONDER MED POSITIV IRR

I grafen på följande sida visas en sammanställning över andelen av Swedfunds aktiva fondportfölj med en positiv avkastning överstigande > 3 procent, mellan 0-3 procent samt negativ avkastning. Avkastningen är beräknad som IRR netto, dvs ackumulerad årlig avkastning per investering där realiserade och orealiserade värdeförändringar jämförs med verkligt investerat belopp. Att en majoritet av fondinnehaven över tid kan redovisa en positiv avkastning är en viktig indikator för att investeringarna är ekonomiskt hållbara och att fondernas underliggande innehav uppvisar finansiell bärkraft. IRR baseras på senaste värdering av fonderna per 31 dec 2022 vilket innebär att det inte redovisas med motsvarande eftersläpning som övriga resultatmått. Urvalet omfattar 26 fonder vilket inkluderar samtliga aktiva fonder där första utbetalning skett senast under 2021.

Andelen fonder med positiv avkastning uppgår till halva portföljen varav 42 procent av innehaven uppvisar avkastning > 3 procent IRR och åtta procent av innehaven har en lägre avkastning mellan 0-3% IRR. Motsvarande 50 procent av innehaven uppvisar en negativ avkastning som uttryckt i IRR.

Swedfunds fondportfölj är relativt ung där 18 av 26

ANDEL INVESTERINGAR SOM ÖKAR BÅDE OMSÄTTNING OCH RESULTAT MED INVESTERINGSÅRET SOM BASÅR



20230616080061

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 82 of 153.

TeamEngine E-Signing

fonder i urvalet kontrakterats under de senaste fem åren. Att den aktiva fondportföljen innehåller relativt många yngre fonder är en förklaring till att andelen innehav med negativ IRR är lika stor som andelen med positiv IRR. En typisk PE fond kommer normalt behöva ett antal år av investeringar och arbete med 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.

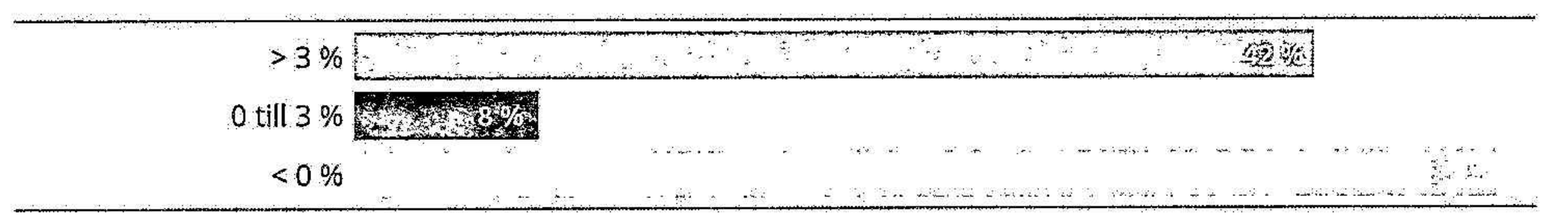
Swedfund har under många år agerat katalytiskt och bidragit till att mobilisera privat kapital genom saminvesteringar med privata aktörer. De multilaterala utvecklingsbankerna har utvecklat en metod för att beräkna mobiliserat kapital och Swedfund rapporterar enligt denna metod årligen till EDFI.

VOLYM MOBILISERAT KAPITAL

Uppdragsmålet följs upp med 2020 som basår och beräknat mobiliserat kapital baseras på under året avtalade investeringar, vilket innebär att målet till skillnad från flertalet övriga indikatorer för portföljbolagen redovisas utan eftersläpning. För 2022 beräknas Swedfund ha bidragit med privat kapitalmobilisering motsvarande 20 procent av totalt kontrakterat värde under året, vilket är på en oförändrad nivå jämfört med 2021. Som jämförelse var motsvarande siffra för 2020 42 procent. Privat mobiliserat kapital under året är framförallt hänförbart till fondinvesteringarna African Infrastructure Investment Fund IV samt Accion Digital Transformation Fund.

Beräknat mobiliserat privat kapital för 2022 understiger målnivån 30 procent och även en summering av hela perioden 2020-2022 visar på ett utfall som inte når upp till målnivån. Ökad osäkerhet och risker i den globala ekonomin har generellt haft en negativ påverkan på utländska direktinvesteringar, särskilt i Afrika söder om Sahara, vilket i det korta perspektivet gör det mer utmanande att mobilisera privat kapital. Samtidigt görs bedömningen att Swedfund genom de investeringar som avtalats om under 2022 har bidragit till att fler privata investerare och kapital kan attraheras på längre sikt.

ANDEL AV INVESTERINGAR MED POSITIV IRR (NETTO)



Vid ett besök hos mikrofinansinstitut utanför Matharama, Sri Lanka.

20230616080062

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 83 of 153.

TeamEngine E-Signing

Anslagsfinansierad verksamhet

För att åstadkomma fattigdomsminskning i utvecklingsländer krävs ett integrerat förhållningssätt och olika verktyg. Swedfund får anslag för att främja hållbar upphandling, projektförberedande och -understödjande insatser i utvecklingsländer genom Projektacceleratorn. Swedfund får även anslagsmedel för teknisk assistans, för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen och för att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar.

SWEDFUNDS PROJEKTACCELERATOR

Swedfund Project Accelerator – Projektacceleratorn – är ett viktigt verktyg i arbetet att genomföra Agenda 2030. Verksamheten syftar till att stötta offentliga projektägare i OECD/DAC-länder så att fler hållbara projekt kan utvecklas och realiseras inom förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter.

Behovet av ett verktyg som Projektacceleratorn är relaterat till att det utvecklas för få projekt, men även att hållbarhetsaspekter ofta inte är beaktade i önskvärd utsträckning i de projekt som utvecklas, upphandlas och implementeras. Genom den finansiering Swedfund bidrar med kan extern expertis engageras för projektutveckling och hållbar upphandling. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till kapacitetsutveckling och att länder 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. 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.

Projektacceleratorn har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom separata och årliga anslag. Anslagen kommer från två utgiftsområden; utgiftsområde 24 (Näringsliv, Exportfrämjande) samt utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd). 2022 erhöll Projektacceleratorn 75 MSEK från utgiftsområde 7. Från utgiftsområde 24 erhöll Projektacceleratorn 10 MSEK för verksamheten 2022 – 2023. Sedan tidigare erhölls även 10 MSEK för 2021 – 2022 från utgiftsområde 24. Dessa belopp inkluderar medel som Swedfund kan använda för verksamhetens administrationskostnader. Under våren 2022 rekryterades tre medarbetare för att hantera det ökade anslaget och en växande projektportfölj.

Totalt har 61 insatser initierats sedan 2016, varav tolv under 2022; några har avslutats och de övriga befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av ett omfattande förankringsarbete. Själva projektet genomförs därefter under cirka nio till tolv månader. Det omedelbara resultatet av den insats som Swedfund finansierat är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för att ett hållbart system upphandlas för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen sedan realiseras beror på nationella och lokala omständigheter hos den offentliga aktör som är projektägare.

Covid-19 påverkade verksamheten i hög utsträckning och flera konsultinsatser försenades under 2021 – inte minst på grund av restriktioner avseende resor. Utgångspunkten för Projektacceleratorn var att så långt som möjligt, och med bibehållen kvalitet, verka pragmatiskt och långsiktigt för att säkerställa insatsernas genomförande då behovet att projektförberedande och projektunderstödjande insatser ökade utifrån behovet av hållbara projekt för "build back better" i de allra fattigaste och mest drabbade länderna. Under 2022 har verksamheten i stor utsträckning kunnat fortskrida utan motsvarande hinder. Dock har kriget i Ukraina och de ekonomiska effekterna på en makroekonomisk nivå blivit kännbara i många av de länder Projektacceleratorn verkar. Projektacceleratorns samarbete med olika utvecklingsbanker har därför under 2022 blivit allt mer centralt.

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR, ÖVERGRIPANDE STATUS

Aggregerat	Antal
Totalt inkomna förslag	473
Beslutade insatser	61
Pågående	43
Avslutade insatser	18

Nya insatser under 2022 finns i följande länder: Elfenbenskusten, Gabon, Malawi, Malaysia, Mocambique, Moldavien, Sydsudan, Ukraina och Vietnam.

Sedan 2016 har Projektacceleratorn initierat insatser även i följande länder: Albanien, Angola, Bolivia, Brasilien, Burkina Faso, Colombia, Egypten, Eswatini, Filippinerna, Georgien, Indonesien, Kenya, Kongo-Kinshasa, Laos, Lesotho, Namibia, Rwanda, Sengal, Tanzania, Thailand, Uganda, Zambia.

Sektorer: transport, energi, vatten och avlopp, skog samt hälso- och sjukvård.

20230616080063

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 84 of 153.

TeamEngine E-Signing

Kidist Ketema och Wegen Meshesha vid HDECOVA (Heavy Duty Equipment Construction Vocational Academy) i Etiopien.

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnerships verksamhet har fokuserat på etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små- och medelstora företag för satsningar i utvecklingsländer. Stödet har främst varit avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning.

Under 2019 hemställde Swedfund om en ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership. Ärendet var på remiss under 2020 och beredning pågår för närvarande inom regeringskansliet.

Tilldelade anslag för 2022 uppgår till 0 MSEK för utlåning och 3,8 MSEK för administrationskostnader. Utbetalda avskrivningslån under perioden avser tidigare avtalade åtaganden som finansierats genom anslag fram till och med år 2020.

Mått	2020	2021	2022
Antal godkända projekt	7	0	0
Antal avslutade projekt under året	20	25	12
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	219	595	98
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	12,5	11,4	4,4
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	50 300	70 527	49665

Region (MSEK)	Under året avtalade investeringslån	Andel	Under året utbetalda avskrivningslån	Andel
Afrika	0	0%	1,1	26%
Asien	0	0%	2,6	62%
Latinamerika	0	0%	0	0%
Östeuropa	0	0%	0,5	12%
Summa	0	0%	4,2	100%

20230616080064

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 85 of 153.

TeamEngine E-Signing

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Medel för teknisk assistans används för att stärka Swedfunds investeringar inom samtliga tre fundament; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet, inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor samt affärsetik och antikorruption. TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är verksamt, i enlighet med det årliga regleringsbrevet.

För 2022 har Swedfund tilldelats 15,2 MSEK för teknisk assistans varav 1,5 MSEK för administration av insatsen. Utöver ovan nämnda medel har Swedfund under 2022 fått nyttja tidigare års samlade anslagssparande för TA-projekt. Sammanlagt har 25 projekt till ett totalt värde av 17,4 MSEK godkänts under 2022. 1,5 MSEK användes för administration under 2022.

TA-insats - godkända 2022	Beskrivning
Insatser inom klimat	Utveckling och implementering av en klimatmodell för beräkning av växthusgasutsläpp för en fondförvaltare inom energisektorn.
Förebyggande insats inom jämställdhet	Riskidentifiering och framtagande av en verktygslåda för förebyggande av könsrelaterat våld.
Modell för mätning av utvecklingseffekter	Utveckling av ett standardiserat IMMS-erbjudande (Impact Measurement and Management System) för Swedfunds portföljbolag.
Insatser inom klimat	Stöd för utveckling och implementering av en modell för beräkning av växthusgasutsläpp för en fondförvaltare och underliggande portföljbolag inom energisektorn.
Insatser inom klimat	Insats i syfte att höja kapactiteten inom en finansiell institution för identifering, utvärdering och rapportering av miljö och klimatmässigt hållbara investeringar.
Kvalitetshöjande insats inom ESG	Ytterligare medel till investmentbolag i ett post-konflikt område för stödjande och kapacitetshöjande insatser inom främst ESG.
Women4Growth	Medel till Women4Growth-projekt för framtagande av ett digitalt läromedel - e-Learning for men - som kompletterande verktyg till programmets befintliga moduler och utbildningsplattforrm.
ESG och Impact – utvärdering av möjligheter och risker	Att utifrån ett hållbarhetsperspektiv genomföra en utvärdering av en västafrikansk fonds underliggande bolags verksamhet och värdekedja i syfte att identifera ESG och Impact-relaterade risker och möjligheter.
Female Future Program	Stöd till en andra omgång av Female Future Program och ledarskaps- och styrelseutvecklingsinsatser till kvinnor anställda inom portföljbolag och fonders underliggande bolag i Kenya, Tanzania, Uganda, Ghana och Tunisien.
Ledningssystem för livsmedelssäkerhet	Stöd till ett bolag inom en pan-afrikansk fond för ackreditering av företagets Fresh food business enligt ISO 22000:2018 Food Safety Management System.
Studie av utvecklingseffekter av mikrofinansindustri	Genomförande av en hållbarhetsstude av mikronfinansindustrin i Kambodja.
Klimatanpassning, utlåning till jordbruk	Fortsatt stöd till mikrofinansinstituion i Östafrika för anpassning och vidareutveckling av genomfört pilotprojekt kring hållbar potatisodling för framtagandet av en finansieringsmodell för småskaliga jordbrukare.
Insatser inom klimat	Två insatser i syfte att höja kapactiteten och utveckla metodiken inom två fondförvaltare för att implementera en modell för beräkning av fondernas och de underliggande portföljbolagens klimatpåverkan.
Insater inom mänskliga rättigheter, klimat och jämställdhet	Stöd för att stärka och utveckla en fondförvaltares processer och arbetssätt inom MR, klimat och jämställdhet samt implementeringen och uppföljningen av aktiviteterna i de underliggande portföljbolagen.
Jämställdhet inom energisektorn	*Medel till en investering inriktad mot förnyelsebar energiproduktion för att stödja och utveckla pågående jämställdhets- och utbildningsaktiviteter i linje med FNs Women Empowerment Principles och 2X Challenge kriterier.*
Studie om affärsintegritet	Insats för att främja höga standards och för att att utveckla ett gemensamt ramverk för Business Integrity som kan användas av Swedfunds portföljbolag, främst finansiella institutioner och fondförvaltare.
Insater inom klimat	Genomförande av en studie i syfte att stärka porföljbolagens förmåga att identifiera och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter samt fokusera sina insatser på de mest effektiva åtgärderna.
Studie av utvecklingseffekter av digitalisering	Kompletterande medel till studie om hållbarhetsrisker och utvecklingseffekter av digitalisering för förbättrad hantering av digitala risker och möjligheter inom portföljbolagen.
Digitaliseringsinsats inom hälsosektorn	Stöd inom digitalisering för att stärka och utveckla fondbolag inom områdena klinisk kvalitet, arbetsvillkor, jämställdhet och affärsintegritet samt för rapporteringen av verksamhetens utvecklingseffekter.
Women4Growth	Ytterligare medel för aktiviteter till pågående Women4Growth-program i syfte att öka kvinnors egenmakt.
Miljö och socialt ledningssystem	Medel för utveckling av investeringsbolags miljö- och sociala ledningssystem (ESMS), implementering av Customer Protection Pathway (CPP) för investeringsportföljen samt för analys och bedömning av portföljens klimatrisker och klimatpåverkan.
Jämställdhet inom energisektorn	Insats för genomförande av studie i syfte att stödja portföljbolags kunskapsutveckling och förståelse för möjligheten att stärka och förbättra effekterna av Solar Home Systems med avseende på kvinnors egenmakt och jämställhet.
Studie av utvecklingseffekter av större finansiella institutioner	Genomförande av studie kring förväntade utvecklingseffekter, risker och potentiellt negativ impact i samband med investeringar i större kommersiella banker.
Insatser inom klimat	Aktivitet för att utveckla fondförvaltares metodologi för utvärdering och reduktion av verksamhetens klimatavtryck samt för genomförande av klimat- och känslighetsanalyser.

20230616080065

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 86 of 153.

TeamEngine E-Signing

Abayneh Ashenafi och Alemayehu Taye från en av våra sedan tidigare, avyttrade investeringar i Etiopien.

20230616080066

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 87 of 153.

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 direkt i bolag och finansiella institutioner och indirekt genom fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2022 samt uppföljning av de ekonomiska mål som definierats av ägarna.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

PORTFÖLJEN

Arbetet med att utveckla och förändra portföljens sammansättning har under 2022 fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera i de tre sektorerna; Hälsa, Energi & Klimat och Finansiell inkludering. Under 2022 har Swedfund kontrakterat femton (15) avtal, varav åtta (8) nya portföljinnehav och sju (7) tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Totalt kontrakterat värde för avtalade investeringar under året är motsvarande 2 100 MSEK och är fördelat på 1 aktieinvestering, 8 fondinvesteringar och 6 lån. De avtalade investeringarna under året beskrivs nedan under avsnitten för respektive sektor.

Utöver kontrakterade investeringar har beslut tagits under året avseende ytterligare motsvarande 1 400 MSEK i fyra fondinvesteringar och två lån. För dessa investeringar pågår avtalsförhandlingar med förväntad kontraktering under första halvåret 2023.

Under året har totalt fem (5) portföljinnehav fullt ut avslutats, varav två (2) aktieinvesteringar och tre (3) lån. Utöver helt avvecklade innehav har även 2 lån inom samfinansieringsfaciliteter blivit återbetalda i sin helhet. Realisationsvinsterna under 2022 från försäljning av aktier och andelar uppgick netto till 82,0 MSEK (97,3) där realisationsresultatet under året är till övervägande del hänförbart till delförsäljningar i ett antal aktiefonder.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 4 121 MSEK (3 291) per 31 december 2022. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt till 740 MSEK (403) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade åtaganden som ännu ej utbetalats så uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 8 435 MSEK (5 864) motsvarande en värdeförändring om 44%. Den största andelen av värdeförändringen i portföljen under 2022 kan hänföras till värdet av årets kontrakterade investeringsvolymer som är på en signifikant högre nivå än värdet för under året avvecklade innehav. Under 2022 har portföljens värde även påverkats positivt av valutaomräkning då svenska kronan under året försvagats tydligt mot framför allt USD som är den dominerande transaktionsvalutan i Swedfunds investeringsportfölj. Beräknad positiv effekt på portföljvärdet från valutaomräkning är ca 15%, motsvarande drygt 850 MSEK, i förhållande till värdet vid årets början. Avkastningen i investeringsportföljen uttryckt i IRR har varit stabil under 2022 och beräknas vid årets slut uppgå till 5,1% att jämföra med 5,4% vid ingången av året. IRR är beräknad i USD, som är den huvudsakliga transaktionsvalutan, och avser den totala portföljen med investeringsår 2013 som basår. Förändringar i verkligt värde och förväntade kreditförluster har påverkat IRR svagt negativt under 2022 samtidigt som viss tillväxt för löpande intäkter från räntenetto och utdelningar bidragit till en fortsatt stabil nivå på avkastningen för portföljen som helhet.

INVESTERINGAR

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under 2022 fortsatt att investera i sektorn Energi & Klimat utifrån det strategiska beslutet 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 många energiprojekt går inte att genomföra på grund av bristande kunskap eller finansiering. Sektor Energi & Klimats andel av totala portföljens kontrakterade värde är vid periodens slut motsvarande 33% och under 2022 har fyra (4) investeringar avtalats om vilka presenteras nedan:

- Under det andra kvartalet avtalades om en aktieinvestering i Serengeti Energy upp till 20 MUSD. Serengeti utvecklar, bygger och driver förnybara energiprojekt i ett flertal länder i Afrika söder om Sahara. Genom Swedfunds investering och kapitaltillskott möjliggörs en fortsatt expansion av verksamheten vilket förväntas bidra till en ökad produktion av förnybar energi i en region som är mycket starkt beroende av fossila bränslen.
- En tilläggsinvestering upp till 1,9 MUSD i det befintliga portföljbolaget d.light avtalades om under det fjärde kvartalet. D.light bedriver verksamhet i Afrika och Indien och erbjuder bland annat solpaneler för energiförsörjning off-grid på landsbygden där det ofta saknas anslutning till de större elnäten. Swedfund har varit aktieägare sedan 2018 och den aktuella tilläggsinvesteringen är i form av ett konvertibelt lån som möjliggör fortsatt expansion och tillväxt för d.light.
- En fondinvestering i African Infrastructure Investment Fund IV (AIIF) med ett åtagande upp till 26 MUSD avtalades i slutet av året. AIIF är en bred infrastrukturfond, inriktad mot Afrika, som omfattar investeringar i energiinfrastruktur, digital infrastruktur samt transport och logistiklösningar. Fonden är den första investering Swedfund gjort i bredare infrastruktur som innefattar mer än bara ren energi- och klimatinfrastruktur.
- Under det fjärde kvartalet avtalades om en investering upp till 35 MUSD i fonden Climate Investor Two. Fonden finansierar projekt och verksamheter för klimatanpassning, det vill säga anpassningar av samhällen till effekter av det förändrade klimatet. Investeringarna inriktas mot områden som vatten, avfallshantering och havsrelaterade projekt och fonden har ett brett geografiskt fokus mot utvecklingsländer i Afrika och Asien.

Sektor Finansiell inkludering

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

20230616080647

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 88 of 153.

TeamEngine E-Signing

begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader bidrar till att öka finansiell inkludering genom utlåning och tillväxtkapital till företag och entreprenörer. Sektorns andel av Swedfunds investeringsportfölj är i slutet av räkenskapsåret ca 59%. Under 2022 har elva (11) investeringar avtalats om inom sektor Finansiell inkludering:

- En tilläggsinvestering i det befintliga portföljinnehavet African Rivers Fund III (ARF) upp till 4,5 MUSD avtalades om under det första kvartalet. Swedfund gick 2020 in som investerare i ARF i den första stängningen av fonden. ARF är en kreditfond till övervägande del inriktad mot direkta lån, samt lån med aktieinslag, till små- och medelstora företag i DAC1 länderna Demokratiska republiken Kongo, Uganda och Angola.
- En investering i fonden Blue Peak Private Capital Fund (Blue Peak) avtalades om under det andra kvartalet. Blue Peak är en kreditfond som investerar genom olika typer av låneinstrument med en bred inriktning mot sektorer och länder i Afrika, primärt i Väst- och Östafrika. Fondens strategi har ett fokus mot SME företag där det finns ett stort behov av finansiering som inte kan tillgodoses av lokala och regionala banker. Swedfunds investering innebär ett åtagande upp till 20 MUSD i Blue Peak.
- En tilläggsinvestering till det befintliga portföljbolaget Bank of Georgia avtalades om under det andra kvartalet. Tilläggsinvesteringen om 15 MUSD avser ett så kallat AT1 lån (Additional Tier 1) vilket innebär ett tillskott till bankens primärkapital och är Swedfunds första lån genom den här typen av låneinstrument. Syftet med lånet är att kunna stödja Bank of Georgias expansion av sin portfölj med gröna finansieringsprojekt som bidrar till Georgiens övergång mot mer förnybar energi.
- Under det tredje kvartalet avtalades om en investering upp till 25 MUSD i Vantage Mezzanine Fund IV (Vantage). Vantage är en kreditfond som investerar primärt genom olika låneinstrument med inriktning mot medelstora företag med behov av tillväxtkapital i Väst, Öst- och Nordafrika. Fonden investerar brett över flera sektorer, bland annat informations- och kommunikationsteknik, sjukvård och infrastruktur.
- En investering upp till 15 MUSD i PE fonden Accion Digital Transformation Fund (Accion) avtalades om under det tredje kvartalet. Accion är en fond med inriktning mot digital transformation av finansiella institutioner i utvecklingsländer i Afrika samt Syd- och Sydostasien. En stor andel av vuxna människor i utvecklingsländer saknar för närvarande ett konto hos en bank eller annan finansiell institution och digitalisering av finansiella produkter och tjänster kan göra dessa tillgängliga för en större målgrupp.
- En tilläggsinvestering i samfinansieringsfaciliteterna European Finance Partners (EFP) och Interact Climate Change Facility (ICCF) avtalades om under det fjärde kvartalet. Swedfund har varit en finansieringspartner i EFP sedan 2004 och i ICCF sedan lanseringen 2011. Med ett utökat åtagande om 10 MEUR uppgår Swedfunds totala åtagande till 45 MEUR i en nu gemensam EFP/ICCF plattform där underliggande projekt fördelas mellan sektorerna Energi & klimat samt Finansiell inkludering.
- En fondinvestering upp till 10 MUSD i Asean Frontier Market Fund (AFMF) har avtalats om under det fjärde kvartalet 2022. AFMF är en sektoragnostisk PE fond inriktad mot investeringar i tillväxtbolag i Sydostasien, med Kambodja och Laos som primära länder i fokus, vilket innebär en breddning av geografisk exponering och bra komplement till Swedfunds befintliga investeringsportfölj.
- Under det fjärde kvartalet avtalades vidare om en investering upp till 2,5 MUSD i Nordic Horn of Africa Opportunities Fund (NHAO). NHAO är en kreditfond med fokus på små- och medelstora företag i Somalia där behovet av kapital för lånefinansiering är mycket stort. Investeringen i NHAO är Swedfunds första investering i Somalia.
- En utökat låneåtagande om ytterligare 15 MEUR avtalades i det fjärde kvartalet med det befintliga portföljbolaget Platcorp. Platcorp är ett mikrofinansinstitut som tillhandahåller krediter till både små- och medelstora företag och privatpersoner och har varit en del av Swedfunds investeringsportfölj sedan 2019. Det utökade låneåtagandet riktas mot kunder i Kenya, Uganda och Tanzania.
- En tilläggsinvestering och utökat låneåtagande om 2,5 MUSD till mikrofinansinstitutet Bayport avtalades om under det fjärde kvartalet där lånet inriktas mot Bayports verksamheter i Mozambique, Tanzania och Uganda. Bayport har varit ett portföljbolag sedan 2016 och i samband med det utökade åtagandet läggs befintliga låneavtalet om till nytt låneavtal över 5 år där det totala utestående lånet uppgår till 20 MUSD.
- I slutet av året avtalades om ett lån och utökat åtagande upp till 4 MUSD i det befintliga portföljbolaget Kineyti Venture Capital. Kineyti är ett investeringsbolag och grundades 2012 som ett joint-venture mellan Swedfund och den norska utvecklingsfinansiären Norfund. Bolaget har sin verksamhet i Sydsudan med målsättning att bidra till privatsektorutvecklingen i landet genom att erbjuda lånefinansiering till små- och medelstora företag inom ett flertal branscher.

Sektor Hälsa

I utvecklingsländer saknar omkring 400 miljoner människor tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och medicinsk personal, infrastruktur och läkemedel. Som andel av Swedfunds investeringsportfölj uppgår sektor Hälsa till 6% vid slutet av året. Under året har inga nya investeringar avtalats inom sektorn Hälsa.

AVYTTRINGAR

Under året har fem (5) portföljinnehav fullt ut avslutats, varav två aktieinvesteringar och tre lån.

Avyttringar aktier och andelar

- Samtliga aktier i Elgon Road Developments Ltd avyttrades under det första kvartalet utan någon materiell resultateffekt. Swedfund har investerat och varit ägare i fastighetsbolaget Elgon Road sedan 2008 där kapitalet använts till att uppföra och driftsätta en hotellfastighet i Nairobi. Genom investeringen har Swedfund bidragit till att skapa närmare 400 direkta arbetstillfällen, varav en stor andel kvinnor, samt att verksamheten blev Green Key certifierad som det första hotellet i Kenya. Verksamheten påverkades negativt av covid-19 pandemin med följd att ingen affärsverksamhet bedrivits under delar av 2020 och hela 2021. Genom en ny industriell ägare ges förutsättningar för att kunna återstarta verksamheten igen.
- Under det första kvartalet har samtliga aktier i Global Medical Investments AB (GMI) inom sektor Hälsa avyttrats. Swedfund har varit investerare i GMI sedan bildandet 2009 och bolaget har inneburit ett samägande mellan Swedfund och Elekta som tillsammans med minoritetsägare och lokala partners investerat i och utvecklat ett antal cancerkliniker i flera utvecklingländer, bl a Ecuador, Dominikanska Republiken och Ghana. Avyttringen av Swedfunds aktier i GMI görs genom en överlåtelse till den andra huvudägaren och medförde en mindre positiv resultateffekt som ingår i årets realisationsresultat.

Avveckling av lån

Under 2022 har tre låneinvesteringar fullt ut avslutats:

- Ett kvarvarande lån till Prasac Microfinance Institution Ltd i Kambodja blev slutamorterat under det första kvartalet vilket innebär att hela lånebeloppet om 25 MUSD till Prasac har återbetalats.
- •I det första kvartalet slutamorterades även lånet till Fidelity Bank i Ghana (totalt lånebelopp 14 MUSD).
- I slutet av året slutamorterades lånet till Acleda Bank Plc (Kambodja) enligt plan vilket innebär att hela lånebeloppet om totalt 10 MUSD blivit återbetalat.

Utöver helt avvecklade låneinvesteringar har även två lån inom samfinansieringsfaciliteten EFP avslutats, varav ett som slutamorterats och ett som avskrivits.

20230616080868

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 89 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 positivt rörelseresultat för 2022 och en summering av EBIT för senaste femårsperioden 2018 - 2022 (se tabellen nedan) visar att det samlade rörelseresultatet (exkluderat för engångseffekter vid övergång till IFRS) är svagt positivt och det ekonomiska målet därmed uppnått.

EBIT för räkenskapsåret 2022 uppgick till 151,0 MSEK (197,1). Det positiva resultatet är starkt påverkat av valutakurseffekter, där större delen avser orealiserade valutaeffekter i Swedfunds låneportfölj samt valutaeffekter som ingår i omvärderingen av aktier och andelar. Löpande resultat har varit fortsatt positivt under 2022 där återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto med god marginal täcker verksamhetens rörelsekostnader. 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 mellan år. Från och med 2022 har Swedfund implementerat ett alternativt nyckeltal, EBIT exkluderat för valutaeffekter, vilket beskrivs nedan under kommentarer till rörelseresultatet samt i not 9.

KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Totalt fem innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklade under året, varav två aktieinvesteringar och tre lån. Swedfunds totala resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret till 255,1 MSEK (284,1 MSEK). Försvagningen av svenska kronan mot framför allt USD har påverkat resultatutvecklingen positivt genom orealiserade valutakurseffekter vid värdering av innehaven i portföljen, vilket för låneportföljen inkluderas separat på resultatraden Valutakurseffekter medan valutaeffekter för aktier och andelar är inkluderat i resultatposterna för nedskrivningar netto.

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade under räkenskapsåret utdelningar på 23,4 MSEK (29,3 MSEK). Resultatet från utdelningar avser under 2022 enbart återflöden från aktiefonder och kreditfonder och skillnaden mot föregående år kan till största del förklaras av de avyttringar i aktieinnehav som genomfördes under 2021.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2022 till 82,0 MSEK (97,3 MSEK). Transaktioner under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från delavyttringar i fonderna Apis Growth Fund I och II samt African Development Partners II. Avyttringar av aktieinnehav har endast haft en begränsad resultateffekt under 2022.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde vid årets slut på 1 916 MSEK (1 560). Efter beslut 2019 om en ny strategi för hantering av valutarisker så har inte några nya skyddspositioner tagits upp för att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen. Upplåningen hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring har under slutet av året helt avvecklats varför utgående balans per 31 Dec 2022 uppgår till 0 MSEK (607). Med anledning av förtidsinlösen av kvarvarande valutasäkringslån så uppstod engångskostnader för ränteskillnadsersättning vilket ingår i årets räntekostnader med ca 4,5 MSEK. Räntenettot för helåret 2022 uppgick till 114,0 MSEK (84,8) motsvarande en ökning med 34% jämfört med föregående år. Påverkan från valuta har under 2022 haft en starkt positiv effekt på räntenettot vid jämförelse med föregående år. Även högre lånevolymer och stigande marknadsräntor har bidragit till det stigande räntenettot samtidigt som engångskostnaderna för förtidsinlösen av valutalån påverkat negativt.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser t ex styrelsearvoden i portföljbolag. Portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar t ex juristkostnader och kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick för 2022 till -4,6 MSEK (-6,9).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för helåret 2022 till 147,1 MSEK (61,0). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar vilket påverkats kraftigt av försvagningen av den svenska kronan under året. Givet Swedfunds strategi att ej längre valutasäkra lånefordringar, och förtidsinlösen av tidigare valutasäkringslån, så kommer rapporterade valutakurseffekter bli mer volatila och i stort följa kursförändringen på valutamarknaden mellan svenska kronor och framför allt USD.

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 2022 uppgick det orealiserade övervärdet till 740 MSEK (403), se även not 23.

För räkenskapsåret 2022 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -47,1 MSEK (35,8). Påverkan från valutaomräkning har påverkat nedskrivningarna positivt med ca 20 MSEK vilket innebär att underliggande värdeförändring i aktie- och fondinnehav som belastar resultatet är ca -67 MSEK. Nedskrivningarna är till övervägande del hänförbara till innehav inom sektor Energi & klimat där bland annat högre marknadsräntor haft en generellt negativ påverkan på värderingarna av underliggande tillgångar.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har belastat resultatet 2022 med förväntade kreditförluster om -59,7 MSEK (-17,1). Nedskrivningarna under året är i huvudsak påverkat av två lån till investeringsprojekt i Ukraina där kreditrisken signifikant ökat efter Rysslands invasion vilket resulterat i en förändrad bedömning och förflyttning av tillgångarna till stadie 3 enligt Swedfunds redovisningsprinciper. Utöver dessa stadieförändringar har årets resultat från förväntade kreditförluster endast påverkats av generella reserveringar och upplösningar av kreditförlustreserv för nya och amorterade lån vilket sammantaget haft en begränsad resultateffekt.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2022 uppgick till 151,0 MSEK (197,1). Det positiva resultatet är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning samt ett positivt utfall från realiserade avyttringar inom aktier och andelar, samtidigt som nedskrivningar och förväntade kreditförluster påverkat resultatet negativt. Löpande resultat och kassaflöde har varit positivt även under 2022 där återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar överstiger verksamhetens kostnader.

Då effekterna från valutaomräkning har en betydande påverkan på det rapporterade resultatet

MSEK	2018	2019	2020	2021	2022	Totalt 2018 - 2022
EBIT	-11,1*	41,4	-372,6	197,1	151,0	5,9

* Exkluderat för engångseffekter 44,2 MSEK vid övergång IFRS

20230616080069

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 90 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 9.

För helåret 2022 uppgick EBIT exkluderat för valutakurseffekter till -54,9 MSEK (31,3). Det negativa resultatet för året är framför allt hänförbart till de nedskrivningar och förväntade kreditförluster som belastat resultatet och som överstiger det totala realisationsresultatet från avyttringar av aktier och andelar.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader
Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0 MSEK (0) för verksamhetsåret 2022. I normalfallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

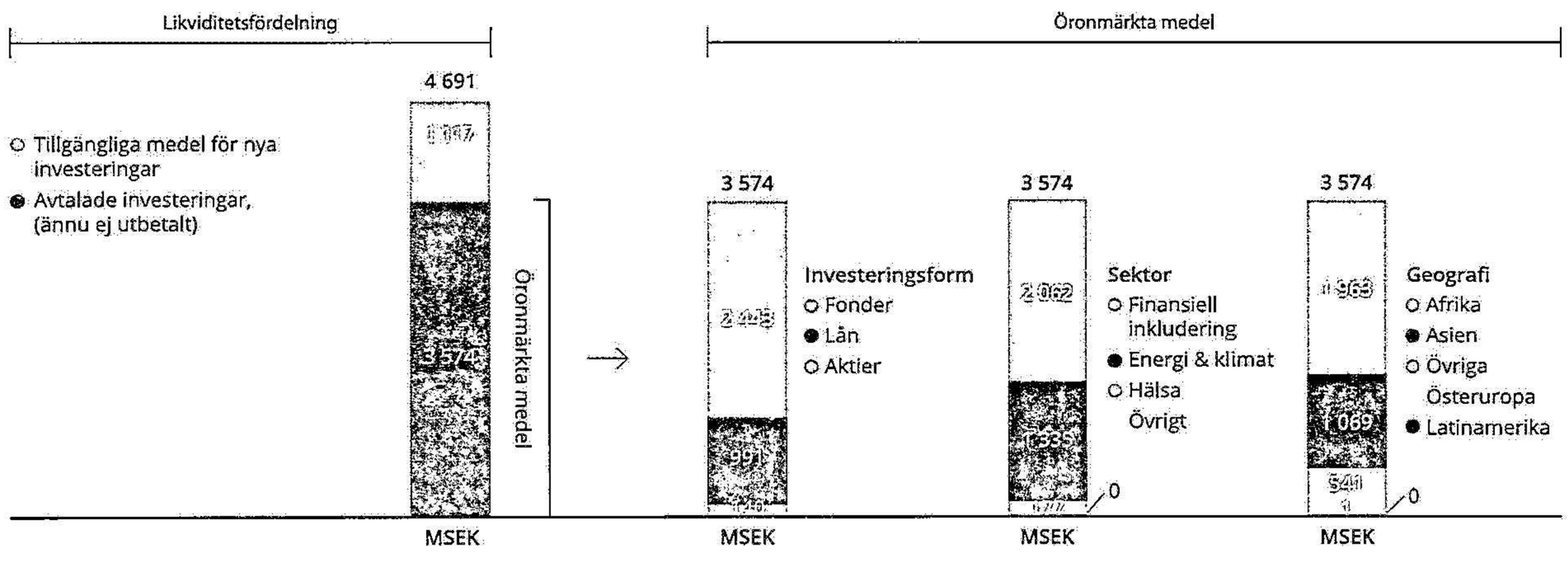
Övriga externa kostnader och personalkostnader
Bolagets övriga externa kostnader uppgick -29,3 MSEK (-25,1) för räkenskapsåret 2022 där tillväxten i kostnader till största del kan hänföras till IT relaterade kostnader samt högre lokalkostnader för kontor.

Personalkostnaderna uppgick 2022 till -74,2 MSEK (-61,4) där ökningen förklaras främst av löneinflation och en fortsatt kraftig tillväxt i antal anställda i medeltal.

Övriga finansiella poster
Resultat från övriga finansiella poster uppgick för 2022 till 165,9 MSEK (46,5) och är hänförligt till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottslikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. Under året har överskottslikviditeten i större utsträckning placerats i räntepapper i motsvarande valuta som Swedfunds kontraktsåtaganden. Detta har inneburit att en stor andel av likviditetsförvaltningen nu är placerad i framför allt USD räntebärande placeringar vilket lett till positiva omräkningseffekter från valuta som är förklaringen till årets positiva resultat från övriga finansiella poster.

SKATTER
Swedfund har sedan 2018 haft ett pågående skatteärende i Kenya gällande huruvida Swedfunds lokala verksamhet ska anses vara ett fast driftsställe och därmed vara föremål för beskattning i Kenya. Då ingen korrespondens eller ny information framkommit i ärendet sedan 2019 görs bedömningen att ärendet är avslutat och tidigare reserverad skatteskuld har återlagts till årets skattekostnad (5,5 MSEK).
Se även not 10 för beräkning av redovisad skatt.

FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2022-12-31, MSEK



FINANSIELL STÄLLNING
Swedfund finansieras (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2022 till 96% (89).

För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Efter att kvarvarande lån förtidsinlöst under 2022 så uppgick utestående låneskuld per 31 december 2022 till 0 MSEK (607). Tidigare säkerhet för upplåningen genom pantsatt depå har avvecklats som konsekvens av förtidsinlösen och överskjutande medel överförts till Swedfunds egna tillgängliga medel.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 4 967 MSEK (4 803) per 31 december 2022, varav 4 691 MSEK (3 744) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt illustrationen nedan. Reserverade "öronmärkta medel" för avtalade investeringar uppgick till 3 574 MSEK (2 459) vid utgången av 2022.

Likvida medel reserveras för avtalade investeringar för att bolaget ska kunna fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning. Avtalade investeringar betalas ofta ut i delbetalningar över flera år, framför allt när det gäller investeringar i fonder. De "öronmärkta medlen" fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

KASSAFLÖDE
Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är fortsatt positivt med tillväxt och uppgick till 115,6 MSEK (67,2). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande verksamheten 179,2 MSEK (-21,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -660,8 MSEK (-166,8) och visar på en fortsatt hög aktivitet med förvärv av nya finansiella anläggningstillgångar som överstiger avyttringarna. Kassaflödet

20230616080870

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 91 of 153.

TeamEngine E-Signing

från finansieringsverksamheten uppgick till 1 428,3 MSEK (1091,6) där årets kapitaltillskott om 1 200 MSEK utgör den största delen. Årets totala kassaflöde uppgick till 946,7 MSEK (903,1).

PERSONAL

Medelantal antal anställda under 2022 uppgick till 62 (52). I medeltal har 57 medarbetare arbetat på kontoret i Stockholm och 5 medarbetare på kontoret i Nairobi, Kenya. Se även not 6.

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 sid 42-45 samt om de finansiella riskerna i not 22.

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 sid 128-132.

STYRELSE

Vid årsstämman 26 april 2022 omvaldes som styrelseledamöter Kerstin Borglin, Torgny Holmgren, Daniel Kristiansson, Catrina Ingelstam, Jonas Eriksson och Roshi Motman. Catrin Fransson nyinvaldes i styrelsen samtidigt som Göran Barsby och Fredrik Arp avgick som styrelseledamöter. Till styrelsens ordförande valdes Catrin Fransson.

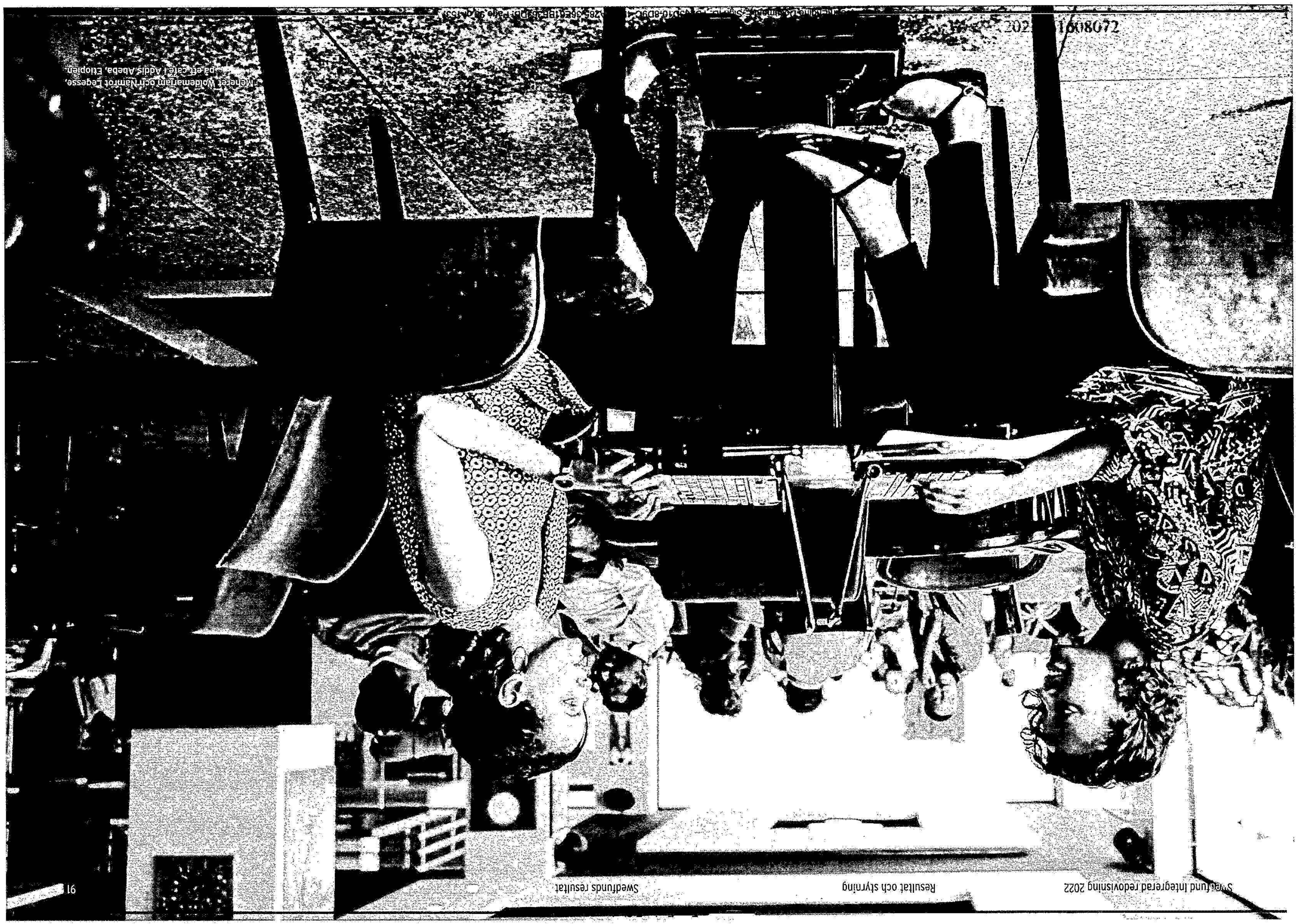
FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2022
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	6 723 761 479
Kapitaltillskott	1 200 000 000
Årets resultat	254 013 827
	8 177 775 305
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	8 177 775 305
	8 177 775 305

20230616080071

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 92 of 153.



Meheret Woldemariam och Namrot Legesse, på ett café i Addis Abeba, Etiopien.

TeamEngine E-Signing

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2022	2021
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3, 4	23 396	28 075
Försäljningsintäkt	3, 4	126 345	312 162
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-46 307	-214 632
Resultat från aktier och fondandelar		**103 434**	**125 606**
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3, 4	0	1 204
Försäljningsintäkt	3, 4	192	2 800
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	1 769	-3 000
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		**1 961**	**1004**
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	132 171	92 530
Räntekostnader		-18 123	-7 744
Resultat från räntebärande instrument		**114 048**	**84 787**
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	1 505	341
Övriga portföljkostnader		-6 123	-7 282
Valutakurseffekter		147 084	60 972
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		**142 466**	**54 030**
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-47 089	53 827
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		0	-17 999
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-59 691	-17 116
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		**-106 780**	**18 712**
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		**255 129**	**284 138**

20230616080730

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 94 of 153.

TeamEngine E-Signing

Belopp i TSEK	Not	2022	2021
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3, 5	63 932	38 566
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-29 298	-25 099
Personalkostnader	6	-74 225	-61 407
Övriga rörelsekostnader	5	-63 932	-38 566
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-604	-502
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		**-104 126**	**-87 008**
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	9	**151 003**	**197 130**
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	10	203 490	50 466
Övriga finansiella kostnader	10	-37 670	-3 949
Resultat från övriga finansiella poster		**165 820**	**46 517**
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		**316 823**	**243 647**
RESULTAT FÖRE SKATT		**316 823**	**243 647**
Skatt på periodens resultat	11	-62 809	-23 427
PERIODENS RESULTAT		**254 014**	**220 220**
Bolagets rapport över totalresultat			
Periodens resultat		254 014	220 220
Övrigt totalresultat		-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		**254 014**	**220 220**

20230616080740

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 95 of 153.

TeamEngine E-Signing

Balansräkning

TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	1 703	-
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 441	13
Summa		**3 144**	**13**
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	13,23,24	2 184 914	1 703 940
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	14,23,24	20 469	27 300
Lånefordringar	15,16,23,24,28	1 915 986	1 559 605
Kapitalförsäkringar	23,24	122	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18,23,24	738	707
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	
Uppskjutna skattefordringar	11	721	721
Summa		**4 131 550**	**3 292 687**
Summa anläggningstillgångar		**4 134 694**	**3 292 700**

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	23,24	9 000	2 993
Övriga fordringar	19,23,24	7 951	9 883
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20,23,24	41 562	112 117
Summa		**58 513**	**124 993**
Kortfristiga placeringar	21,23,24,28	4 541 426	4 406 734
Kassa och banktillgodohavanden	23,24,28	413 815	378 615
Innehållna medel för annans räkning	23,24,28	11 448	17 764
Summa		**4 966 689**	**4 803 112**
Summa omsättningstillgångar		**5 025 202**	**4 928 106**
SUMMA TILLGÅNGAR		**9 159 896**	**8 220 806**

20230616080175

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 96 of 153.

TeamEngine E-Signing

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		**590 000**	**590 000**
Balanserat resultat		7 923 761	6 503 541
Periodens resultat		254 014	220 220
Summa		**8 177 775**	**6 723 761**
Summa eget kapital		**8 767 775**	**7 313 761**
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	26	122	414
Övriga avsättningar	16,27,28	3 462	3 673
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23,24	-	424 614
Summa		**3 584**	**428 700**

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	23,24	-	182 626
Leverantörsskulder	23,24,29	4 456	1 983
Skatteskulder	29	87 655	26 939
Övriga skulder	23,24,29	15 989	28 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,24,30	280 436	237 982
Summa		**388 536**	**478 344**
Summa avsättningar och skulder		**392 121**	**907 045**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**9 159 896**	**8 220 806**

20230616080760

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 97 of 153.

TeamEngine E-Signing

Rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
Belopp i TSEK	**Aktiekapital**	**Reservfond**	**Balanserade vinstmedel**	**Årets resultat**	**Summa eget kapital**
INGÅENDE EGET KAPITAL 2021-01-01	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541
Omföring resultat föregående år	-	-	-375 211	375 211	-
Periodens resultat	-	-	-	220 220	220 220
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 503 541	220 220	6 313 761
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 000 000	-	1 000 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	1 000 000	-	1 000 000
Utgående eget kapital 2021-12-31	50 000	540 000	6 503 541	220 220	7 313 761
INGÅENDE EGET KAPITAL 2022-01-01	50 000	540 000	6 503 541	220 220	7 313 761
Omföring resultat föregående år			220 220	-220 220	-
Periodens resultat				254 013	254 013
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	6 723 761	254 013	7 567 776
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 200 000	-	1 200 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	1 200 000	-	1 200 000
Utgående eget kapital 2022-12-31	50 000	540 000	7 923 761	254 013	8 767 775

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

20230616080777

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 98 of 153.

TeamEngine E-Signing

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		316 823	243 647
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33	-199 160	-174 369
Betald inkomstskatt		-2 093	-2 091
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		115 570	67 187
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		64 265	-82 671
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-606	-6 201
Kassaflöde från den löpande verksamheten		179 229	-21 686
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-3 736	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-783 651	-481 789
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		126 538	314 962
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-660 848	-166 827

Belopp i TSEK	Not	2022	2021
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		1 200 000	1 000 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-)[1]		-589 445	-263 444
Förändring i spärrade medel		817 714	355 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 428 269	1 091 612
Årets kassaflöde		946 651	903 099
Likvida medel vid årets början[2]		3 743 964	2 840 865
Likvida medel vid årets slut[2, 3]		4 690 615	3 743 964

[1] Avser amortering av lån upptagna hos Svensk Exportkredit avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även avsnitt Finansiell ställning sid 89.

[2] Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter samt med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator.

[3] I likvida medel ingår motsvarande 14 786 TSEK till balansdagskurs avseende bankmedel i Sri Lanka som givet valutarestriktioner ej bedöms fullt ut tillgängliga för Swedfund.

20230616080728

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 99 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 24 mars 2023 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 25 april 2023.

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 då innehav av dotterbolagen anses vara av icke väsentlig betydelse.

FÖRÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER

Förändringar i standarder 2022 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 Swedpartnership (till små och medelstora företag), 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 Swedpartnership, Teknisk Assistens och Swedfund Project Accelerator.

INTÄKTER

Swedfund tillämpar IFRS 15 för redovisning av intäkter. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersatte IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden samt att intäkten redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot varan eller tjänsten. Swedfunds tillämpning av intäktsredovisning enligt IFRS 15 innebär ingen materiell skillnad jämfört med den tidigare standarden.

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.

Övriga rörelseintäkter utgörs av ett förvaltningsarvode för att täcka administrationskostnader för hanteringen av statliga etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små och medelstora bolag inom Swedpartnership (SWP). Då Swedfunds arbete sker löpande redovisas intäkter enligt en linjär metod.

Dessutom ingår intäkter hänförliga till statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund Project Accelerator (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. Skulder till kreditinstitut avser upplåning för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Posten realisationsresultat från räntebärande instrument innehåller eventuella realiserade värdeförändringar samt eventuell räntekompensation från förtida återbetalning.

20230616080179

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 100 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 1

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

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.

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Allmänna administrationskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser och omfattar.

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.

Swedfund har även ett begränsat åtagande i förutbestämda pensionsplaner. Swedfund tillämpar inte IAS 19 Ersättning till anställda för förmånsbestämda pensioner. Redovisning sker istället enligt förenklingsregeln i RFR 2. Förmånsbestämda pensionsplaner avser pensionsåtaganden säkerställda genom kapitalförsäkringar. Pensionsåtaganden redovisas som avsättning till pensioner och kapitalförsäkringar redovisas som finansiell anläggningstillgång.

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.

KONCERNFÖRETAG

Koncernföretag (Dotterföretag) är företag som står under ett bestämmande inflytande från Swedfund International AB. Bestämmande inflytande föreligger om Swedfund International AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om "de facto control" föreligger.

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

20230616080800

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 101 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 1

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 23.

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

LÅNEFORDRINGAR
Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på lånefordringar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

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

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

ANDRA FINANSIELLA SKULDER
Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till initialt redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Vid beräkning av effektivräntan ska ett företag uppskatta de förväntade kassaflödena genom att beakta samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet (exempelvis optioner på förtida inlösen, förlängningar, köp och liknande) men ska inte beakta de förväntade kreditförlusterna. Beräkningen innefattar alla avgifter och punkter som betalats eller erhållits av avtalsparterna, som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra premier eller rabatter. Det förutsätts att kassaflödena och den förväntade löptiden för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. I de sällsynta fall när det inte går att på ett tillförlitligt sätt uppskatta kassaflöden eller återstående löptid för ett finansiellt instrument (eller en grupp av finansiella instrument) ska företaget emellertid använda de avtalsenliga kassaflödena över hela avtalstiden för det finansiella instrumentet (eller gruppen av finansiella instrument). Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering och redovisning av ränteintäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

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

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

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

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

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

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

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

Swedfunds metoder för beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs närmare i not 23.

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.

20230616080811

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 102 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 1

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 privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på onoterade aktie- och fondinnehav.

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 23.

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 23.

20230616080082

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 103 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 2

UPPSKJUTEN SKATT/VÄRDERING AV UNDERSKOTTSAVDRAG

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas för temporära skillnader och för outnyttjade underskottsavdrag. De uppskattade skatteeffekterna av dessa underskottsavdrag redovisas som anläggningstillgång.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

REDOVISNING AV INKOMSTSKATT, MERVÄRDESKATT OCH ANDRA SKATTER

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 3 | INTÄKTER FÖRDELADE PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

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

2022	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Övrigt	Summa
Aktieförsäljning	42 810	13 778	-	-	69 757	126 345
Aktieutdelning	19 152	2 561	-	-	1 684	23 396
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	192	-	-	-	-	192
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	72 400	30 970	-	24 236	4 565	132 171
Övriga portföljintäkter	1 486	19	-	-	-	1 505
Summa	**136 040**	**47 327**	**-**	**24 236**	**76 005**	**283 609**

Uppdelningen av intäkter är gjord utifrån hur verksamheten och information regelbundet granskas och följs upp av den verkställande ledningen.

Övriga rörelseintäkter	2022	2021
TA och Swedfund Project Accelerator	62 106	35 334
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	1 825	3 232
Summa	**63 932**	**38 566**

NOT 4 | RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR

	Resultat från aktier och fondandelar		Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	
	2022	2021	2022	2021
Utdelning	23 396	28 075	-	1 204
Försäljningsintäkt	126 345	312 162	192	2 800
Total kostnad sålda aktier	-46 307	-267 071	-172 540	-7 600
Nedskrivet värde sålda aktier	-	52 440	174 309	4 600
Summa	**103 434**	**125 606**	**1 961**	**1 004**

NOT 5 | SWEDPARTNERSHIP, TEKNISK ASSISTANS (TA-MEDEL) OCH SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

Swedpartnership	2022	2021
Övriga rörelseintäkter	1 825	3 232
Övriga rörelsekostnader	-1 825	-3 232
Summa	**0**	**0**

Teknisk assistans	2022	2021
Övriga rörelseintäkter	12 222	11 045
Övriga rörelsekostnader	-12 222	-11 045
Summa	**0**	**0**

Swedfund Project Accelerator	2022	2021
Övriga rörelseintäkter	49 885	24 289
Övriga rörelsekostnader	-49 885	-24 289
Summa	**0**	**0**

20230616080833

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 104 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 6 | STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

KÖNSFÖRDELNING STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2022		2021	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	7	3	8	5
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	7	3	7	3

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2022		2021	
Land	**Totalt**	**Varav män**	**Totalt**	**Varav män**
Kenya	5	20%	4	25%
Sverige	57	47%	48	48%
Totalt	**62**	**45%**	**52**	**46%**

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2022		2021	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	49 162	26 121	41 678	23 421
(varav pensionskostnader)	*(0)*	*(11 622)* [1,2]	*(0)*	*(11 114)* [1,2]
Totalt	**49 162**	**26 121**	**41 678**	**23 421**

[1] Av pensionskostnaderna avser 654 (651) 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

	2022		2021	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	12 553	35 239	12 107	28 733
(varav ersättning till styrelse)	*(910)*	-	*(984)*	-
(varav pension till fd VD)	*(310)*	-	*(265)*	-
(varav lön till VD)	*(2 085)*	-	*(2 005)*	-
(varav lön övrig ledning)	*(9 248)*	-	*(8 853)*	-
Kenya, rep. kontor	-	2 590	-	2 087
Totalt	**12 553**	**37 829**	**12 107**	**30 820**

ERSÄTTNINGAR UTBETALDA TILL NUVARANDE OCH TIDIGARE STYRELSELEDAMÖTER SAMT FD VD

Ledamot	**Befattning**	**Arvode**	**Styrelsearvoden i portföljbolag**
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	245	-
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	145	-
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	121	-
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	157	-
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	-	-
Jonas Eriksson	Styrelseledamot	121	-
Roshi Motman	Styrelseledamot	121	-
Totalt		**910**	**-**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

20230616080841

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 105 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 6

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO VID ÅRETS SAMMANTRÄDEN

Ledamot	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22	10/22	11/22	12/22
Göran Barsby[1]	○	○	○	○	○							
Torgny Holmgren	○	○		○	○	○	○	○	○	○	○	○
Catrina Ingelstam	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
Daniel Kristiansson	○	○	○	○	○	○	○	○		○	○	○
Fredrik Arp[1]	○	○		○	○							
Kerstin Borglin	○	○	○	○	○			○	○	○	○	
Jonas Eriksson	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
Roshi Motman	○	○	○	○	○		○	○	○	○	○	○
Catrin Fransson[2]						○	○	○	○	○	○	○

[1] Utträde april 2022.
[2] Tillträde april 2022.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 0.77 % (f.å 0.78 %) 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	VD	2	2 085	654	2 741
Ann-Caroline Andersson	HR and Administration Manager	2	923	193	1 118
Fredrik Linton	Director Special Operations and Business Development	2	1 461	402	1 865
Karin Parmenstam	Chief Investment Officer	2	1 513	562	2 077
Gunilla Nilsson	Chief Investment Officer fr o m 220916[1]	1	459	130	590
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	2	1 315	307	1 624
Johan Selander	Director of Finance	2	1 443	357	1 802
Johanna Raynal	Director of ESG & Impact	2	1 303	373	1 678
Karin Kronhöffer	Director of Strategy and Communication	2	1 272	346	1 620
Summa		**16**	**11 774**	**3 324**	**15 115**

[1] Tillförordnad Chief Investment Officer fr om 220916

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.

PENSIONSUTFÄSTELSE

Fd VD, Björn Blomberg, har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggad via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning har skett under tidigare år genom en årlig premie.

20230616080852

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 106 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 7 | ARVODE TILL REVISOR

Ernst &Young AB	2022	2021
Revisionsuppdraget	988	955
Annan revisionsverksamhet	0	70
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	18	321
Summa	**1006**	**1346**

NOT 8 | LEASING

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm och i Nairobi för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 6 765 tkr (5 094 tkr). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida avgifter för ingångna avtal	2022-12-31	2021-12-31
Inom 1 år	7 148	6 200
Mellan 1-5 år	29 227	10 880
Mer än 5 år	2 195	0
Summa	**38 570**	**17 080**

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2022	2021
Fasta leasingavgifter	6 765	5 094
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	**6 765**	**5 094**

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 9 | EBIT EXKLUDERAT FÖR VALUTAKURSEFFEKT (ALTERNATIVT NYCKELTAL)

	2022 jan-dec			2021 jan-dec		
	Resultat-räkning jan-dec	Valutakurs-effekt	Exkl. valuta-kurseffekt jan-dec	Resultat-räkning jan-dec	Valutakurs-effekt	Exkl. valuta-kurseffekt jan-dec
Resultat från aktier och fondandelar[1]	103 434	19 031	84 403	125 606	41 479	84 127
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures[1]	1 961	8	1 953	1 004	0	1 004
Resultat från räntebärande instrument[1]	114 048	18 004	96 044	84 787	-1 634	86 421
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader[2]	142 466	147 084	-4 618	54 030	60 973	-6 943
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster[3]	-106 780	21 737	-128 516	18 712	64 989	-46 277
Resultat från investeringsverksamheten	**255 129**	**205 864**	**49 266**	**284 138**	**165 807**	**118 332**
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader[4]	-104 126	0	-104 126	-87 008	0	-87 008
Rörelseresultat (EBIT)	**151 003**	**205 864**	**-54 860**	**197 130**	**165 807**	**31 324**

[1] Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i lokal valuta till SEK till anskaffningsvalutakurs.
[2] Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera posten Valutakurseffekter från resultatet enligt resultaträkningen.
[3] Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera valutakursförändringen i perioden jämfört med tidigare period.
[4] Resultat exkluderat för valutakurseffekt har inte omräknats jämfört med resultaträkningen.

Då effekterna från valutaomräkning har en så betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund implementerat ett alternativt nyckeltal som visar EBIT exkluderat för valutakurseffekt. Resultaträkning jan-dec visar resultatet enligt resultaträkningen, Exkl. valutakurs visar resultatet exkluderat för valutakurseffekt. Valutakurseffekt visar periodens valutakurseffekt.

20230616080086

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 107 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 10 | FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

Övriga finansiella intäkter	2022	2021
Ränteintäkter	20 419	86
Orealiserade kursdifferenser	183 071	50 380
Summa	**203 490**	**50 466**

Övriga finansiella kostnader	2022	2021
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-619	-619
Övriga finansiella kostnader	-37 051	-3 330
Summa	**-37 670**	**-3 949**

NOT 11 | SKATTER

	2022	2021
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-62 809	-23 427
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Redovisad skatt	**-62 809**	**-23 427**

Avstämning av effektiv skattesats	2022	2021
Resultat före skatt	**316 823**	**243 647**
Skatt enligt gällande skattesats	-65 266	-50 191
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	2 458	3 318
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-30 896	-11 887
Ej skattepliktig återföring nedkrivning finansiella tillgångar	44 028	19 878
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	16 895	19 823
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-35 138	-4 352
Ej avdragsgill kapitalförlust i aktiefållan	-	-1 463
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-247	-648
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-72	14
Utnyttjande av underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran aktiverats tidigare	-	2 082
Återföring skattereserv	5 430	-
Redovisad skatt	**-62 809**	**-23 427**
Effektiv skattesats	-20%	-10%

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	2022-12-31	2021-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Pensionsavtal fd VD	234	234
Redovisat värde	**721**	**721**

20230616080807

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 108 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 12 | MATERIELLA TILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2022-12-31	2021-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 043	3 043
Nyanskaffningar	2 023	0
Totalt anskaffningsvärde	**5 066**	**3 043**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 043	-2 596
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-320	-447
Totala avskrivningar	**-3 363**	**-3 043**
Planenligt restvärde vid årets slut	**1 703**	**0**

Inventarier	2022-12-31	2021-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 348	3 348
Nyanskaffningar	1 122	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	**4 470**	**3 348**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 335	-3 280
Avyttringar och utrangeringar	676	
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-370	-55
Totala avskrivningar	**-3 029**	**-3 335**
Planenligt restvärde vid årets slut	**1 441**	**13**

NOT 13 | PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER OCH FONDANDELAR

PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER OCH FONDANDELAR

Ackumulerade anskaffningsvärden	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	1 924 994	1 954 892
Årets investeringar	610 526	361 746
Omklassificering	-	-106 567
Årets försäljningar	-82 464	-285 076
Totalt anskaffningsvärde	**2 453 056**	**1 924 994**

Ackumulerade nedskrivningar	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	-221 053	-433 887
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	-	52 440
Omklassificering	-	106 567
Årets återföringar	36 092	89 013
Årets nedskrivningar	-83 181	-35 186
Totala nedskrivningar vid årets slut	**-268 142**	**-221 054**
Bokfört värde vid årets slut	**2 184 914**	**1 703 940**

20230616080888

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 109 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

SPECIFIKATION AV BOLAGETS DIREKTÄGDA INNEHAV AV AKTIER OCH FONDANDELAR

2022-12-31

Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika					
Accion Digital Transformation Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	10,0	27 848
Adenia Capital (III) LLC ltd.(I&P), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Stam	10,4	21 398
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Hotell	Stam	20,0	470
Africa Renewable Energy Fund II (AREF)	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	10,8	33 097
African Development Partners II (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,1	87 763
African Development Partners III (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,8	107 706
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,0	93 895
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,9	71 179
Apis Growth Fund I, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,6	23 222
Apis Growth Fund II, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,7	29 160
AFIG Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,4	68 409
BluePeak Private Capital Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	15,1	82 937
Catalyst Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	6,6	56 305
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	1,9	90 870
Climate Investor Two	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,6	21 985
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,7	86 788
Evolution II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,9	105 389
Evolution II D.light Limited	Energi & Klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408
Frontier Energy Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	5,7	87 726
Hospital Holdings Investment BV	Hälsa	Hälsoplattform	Stam	14,3	112 982
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	4,1	77 048
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	21,2	227 570
Kasha Global Inc	Hälsa	E-handelsplattform för hälsovård	Preferens	9,0	9 280
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	9,6	49 199
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
Serengeti Energy	Energi & Klimat	Energiproducent	Stam	11,5	103 379
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	19,5	59 571
Vantage Mezzanine Fund IV	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	10,5	13 375
Women Entrepreneurs Dept Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	18,9	1 997
Tide Africa Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	10,0	36 676
Summa Afrika					**1 901 685**

20230616080089

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 110 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

2022-12-31

Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,1	40 516
Dolma Impact Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	14,0	8 916
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,8	92 478
HealthQuad Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	9,4	45 527
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Mini-elnät av hybridtyp	Stam	10,2	111 456
Quadria Capital Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	2,5	132 157
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,4	97 093
SUSI Asia Energy Transition Fund	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	16,3	20 138
Summa Asien					**548 280**
Årets aktiverade kostnader					3 091
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					**2 453 056**

20230616080090

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 111 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 14 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

PORTFÖLJINVESTERINGAR KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG, JOINT VENTURES

Ackumulerade anskaffningsvärden	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	331 932	339 326
Årets investeringar	-	206
Omklassificering	-	
Årets försäljningar	-296 827	-7 600
Totalt anskaffningsvärde	**35 105**	**331 932**
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-
Onoterade värdepapper	35 105	331 932

Ackumulerade nedskrivningar	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	-304 632	-291 234
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	289 996	4 600
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-17 999
Totala nedskrivningar vid årets slut	**-14 636**	**-304 632**
Bokfört värde vid årets slut	**20 469**	**27 300**

SPECIFIKATION AV BOLAGETS DIREKT ÄGDA INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

2022-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägar-andel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffnings-värde
Företag, org.nr och säte						
Afrika						
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						**35 105**
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						**35 105**

2021-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägar-andel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffnings-värde
Företag, org.nr och säte						
Afrika						
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Övrigt	Hotell	31,0[1]	15 026 423	31,0	174 515
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						**209 621**
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ mangementbolag	48,0	15 408	48,0	122 312
Summa Latinamerika						**122 312**
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						**331 932**

[1] Siffrorna avser Swedfunds andel utav summan av aktier i alla aktieslag. Swedfunds innehav fördelar sig på "ordinary shares", "First ranking class of preference shares" och "cumulative redeemable preference"

20230616080091

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 112 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 15 | LÅNEFORDRINGAR

	2022-12-31	2021-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	-	-
utländsk valuta	2 178 810	1 730 909
Summa	**2 178 810**	**1 730 909**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-171 304	-244 097
Varav		
Individuell nedskrivning:	-59 567	-28 057
Återförda nedskrivningar:	2 367	92 191
Årets valutakurs-/ omräkningsdifferenser	-34 321	8 658
Summa ackumulerade nedskrivningar	**-262 825**	**-171 304**
Redovisat värde	**1 915 985**	**1 559 605**

LÅNEPORTFÖLJENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER OCH VALUTOR

		2022-12-31		2021-12-31	
Land	**Valuta**	**Lånebelopp**	**Varav nedskrivet**	**Lånebelopp**	**Varav nedskrivet**
Afrika	USD	566 927	-10 989	456 731	-9 249
Afrika	EUR	118 096	-9 295	131 216	-9 077
Etiopien	USD	82 485	-82 485	71 487	-71 487
Etiopien	EUR	29 903	-22 427	27 535	-13 768
Georgien	USD	313 044	-6 104	135 652	-2 645
Ghana	USD	-	-	10 551	-206
Global[1]	USD	58 096	-7 712	58 057	-7 375
Global[1]	EUR	78 236	-13 151	58 106	-1 404
Indien	USD	417 392	-8 139	271 304	-3 703
Kambodja	USD	-	-	36 174	-600
Kenya	USD	164 870	-3 117	135 652	-2 645
Nigeria	USD	111 563	-5 397	127 101	-5 525
Sri Lanka	USD	104 348	-5 446	90 435	-1 763
Ukraina	EUR	90 577	-45 289	83 405	-4 353
Zimbabwe	USD	43 273	-43 273	37 503	-37 503
Summa		**2 178 810**	**-262 825**	**1 730 909**	**-171 304**

[1] Kategorisering Global avser inverstering med verksamhet i flertalet afrikanska länder och Latinamerika.

KONVERTIBLA LÅNEFORDRINGAR OCH VINSTANDELSLÅN

Låntagare	**Valuta**	**Utestående lånebelopp i valuta**	**Ränta och motsvarande**	**Konver-teringsrätt**
Addis Emerald Hotel	EUR	2 684	Ränta	Ja
d.light	USD	2 330	Ränta	Ja
Jacaranda Maternity	USD	800	Ränta	Ja

20230616080092

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 113 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 16 | LÅNEFORDRINGAR ECL

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)[1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)[2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)[2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån[2]	Totalt
Per den 31 december 2022					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 649 531	255 041	274 238	-	2 178 810
Reservering för förväntade kreditförluster	-28 858	-13 311	-220 656	-	-262 825
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 620 673	241 730	53 582	-	1 915 985
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	3 462	-	-	-	3 462

Förlustreserv för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)[1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)[2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)[2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån[2]	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2022	22 207	25 516	125 423	-	173 146
Investeringar i lånefordringar	10 335	363	18 394	-	29 092
Nya lånelöften	480	-	-	-	480
Avgående lånelöften	-691	-	-	-	-691
Återbetalningar inklusive amorteringar	-1 732	-	-	-	-1 732
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-636	-	-636
Överföringar					-
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-1 763	5 446	-	-	3 683
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-135	-18 121	79 368	-	61 112
Vid årets slut	28 701	13 204	222 549	-	264 454

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] Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

[2] Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

[3] Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

20230616080933

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 114 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 18

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)[1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)[2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)[2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån[2]	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2022	**1 370 240**	**250 744**	**134 229**	**-**	**1 755 213**
Investeringar i lånefordringar	503 824	6 964	18 567	-	**529 355**
Återbetalningar inklusive amorteringar	-97 676	-	-	-	**-97 676**
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-636	-	**-636**
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	**-**
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-90 447	104 376	-	-	**13 929**
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-11 853	-111 365	132 951	-	**9 733**
Vid årets slut	**1 674 088**	**250 719**	**285 111**	**-**	**2 209 918**

[1] Ovanstående tabell inkluderar även förlustereserv på upplupna räntor.

[2] Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

[3] Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)[1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)[2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)[2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån[2]	Totalt
Per den 31 december 2021					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 358 033	249 346	123 529	-	**1 730 908**
Reservering för förväntade kreditförluster	-22 429	-25 345	-123 529	-	**-171 303**
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	**1 335 604**	**224 001**	**-**	**-**	**1 559 605**
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	**3 462**	**-**	**-**	**-**	**3 462**

20230616080094

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB, Page 115 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 16

Förlustreserv för låne fordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) [1]	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) [1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2) [2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3) [2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån [2]	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2021	22 207	25 516	125 423	-	173 146
Investeringar i lånefordringar				-	13 193
Nya lånelöften	2 517	-	-	-	2 517
Avgående lånelöften	-1 168	-	-	-	-1 168
Återbetalningar inklusive amorteringar	-2 939	-3 234	-	-	-6 173
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)		-	-97 198	-	-
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	56	-276	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-211	13 890	-	-	13 679
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	22 207	25 516	125 423	-	173 146

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] Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

[2] Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

[3] Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

20230616080095

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 116 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 16

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)[1]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)[2]	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)[2]	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån[2]	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2021	**1 093 602**	**285 229**	**220 242**	**-**	**1 599 073**
Investeringar i lånefordringar	444 607	4 985	11 185	-	467 777
Återbetalningar inklusive amorteringar	-148 078	-61 965	-	-	-210 043
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-97 198	-	-97 198
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	7 130	-5 285	-	-	1 845
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-27 020	27 780	-	-	760
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	**1 370 240**	**250 744**	**134 229**	**-**	**1 755 213**

[1] Ovanstående tabell inkluderar även förlustereserv på upplupna räntor.

[2] Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

[3] Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

BESKRIVNING AV METODER FÖR BERÄKNING AV FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Se vidare i not 23 för närmare beskrivning av Swedfunds kreditförlustmodell.

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 | ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2022-12-31	2021-12-31
Andelar, EDFI	148	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Andelar, EDFI Management	410	410
Bokfört värde vid årets slut	**738**	**707**

NOT 19 | ÖVRIGA FORDRINGAR

	2022-12-31	2021-12-31
Övrig fordran	-	-
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	7 951	9 883
Summa	**7 951**	**9 883**

NOT 20 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda kostnader	4 546	2 309
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	16 621	11 652
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	18 987	14 397
Övriga upplupna intäkter	1 408	83 759
Summa	**41 562**	**112 117**

20230616080960

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 117 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 21 | KORTFRISTIGA PLACERINGAR

		2022-12-31			
Specifikation av värdepapper	**Rating**	**Genomsnittlig löptid, år**	**Brutto-värde**	**Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)**	**Redovisat värde**
Statsskuldväxlar	AAA	0,08	668 124	-	668 124
Statsobligation	AAA	3,79	344 256	-	344 256
Säkerställda obligationer	AAA	0,46	1 061 253	-	1 061 253
Kommuncertifikat	AA-A	0,14	540 466	-	540 466
Statspapper US	AAA	0,84	1 809 005	-	1 809 005
Statspapper DE	AAA	0,83	97 009	-	97 009
Mellanstatliga organisationer	AAA	1,43	21 313	-	21 313
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			**4 541 426**	**-**	**4 541 426**

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

		2021-12-31			
Specifikation av värdepapper	**Rating**	**Genomsnittlig löptid, år**	**Brutto-värde**	**Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)**	**Redovisat värde**
Statsskuldväxlar	AAA	0,16	1 521 706	-	1 521 706
Statsobligation	AAA	2,50	602 151	-	602 151
Statsgaranterade obligationer	-	-	-	-	-
Säkerställda obligationer	AAA	2,60	894 844	-	894 844
Kommuncertifikat	AA-A	0,89	543 595	-	543 595
Statspapper US	AAA	0,91	805 914	-	805 914
Statspapper DE	AAA	0,95	18 184	-	18 184
Mellanstatliga organisationer	AAA	1,31	20 340	-	20 340
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			**4 406 734**	**-**	**4 406 734**

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 2022-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

NOT 22 | 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 lång som möjligt, allokeras till den investering de berör

Swedfunds styrelse har i företagets finanspolicy fastställt risklimiter 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 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.

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.

20230616080907

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 118 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 22

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 21.

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.

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 2022 är durationen på Swedfunds ränteexponering i placeringsportföljen 9,2 månader (policy: max 18 månader). Se tabell nedan gällande räntebindning i Swedfunds ut- och upplåning.

	Låneportfölj		
Räntevilkor	**USD**	**EUR**	**Motvärde SEK**
Rörlig	134 559	5 398	1 464 225
Fast	22 505	9 105	336 269
Mix	4 828	5 842	115 468
Summa	**161 892**	**20 344**	**1 915 963**

KÄNSLIGHETSANALYS - RÄNTERISK

En förändring av marknadsräntan med +/- 1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar 2022-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-15 797 TSEK. En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en förändring +/- 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-33 500 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 21 och not 24) 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

Swedfunds styrelse beslutade den 6 december 2019 att från och med detta datum ej längre valutasäkra lånefordringar. Anledningen till detta är ett nytt sätt att se på Swedfunds affärsmodell där alla flöden från lånefordringar i utländsk valuta återinvesteras i motsvarande valuta och därmed uppstår ingen egentlig valutarisk. Under 2022 togs beslut om att förtidsinlösa kvarvarande lån mot SEK.

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

VALUTARISKEXPONERING PER VALUTA

2022-12-31	**USD**	**EUR**	**SEK total**
Aktier och fondandelar	197 616	10 941	2 184 914
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	1 314	-	20 469
Lånefordringar	161 892	20 344	1 915 986
Kortfristiga placeringar	175 473	8 815	4 541 426
Kassa och banktillgodohavanden	14 398	323	413 815
Total	**550 693**	**40 424**	**9 076 610**

KÄNSLIGHETSANALYS - VALUTAKURSRISK

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2022 skulle innebära en förändring av resultat före skatt med +/- 400 000 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 ett antal begränsningar i tillgängligheten. En stor andel av likvida medel är reserverade för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.

20230616080928

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 119 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 23 | FINANSIELLA INSTRUMENT

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2022-12-31

	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	-	2 184 914	-	2 184 914	2 920 248
Andelar i koncernföretag, intresse-företag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	24 628
Lånefordringar	1 915 986	-	-	1 915 986	1 915 986
Kapitalförsäkring	-	122	-	122	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	795	-	795	795
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	9 000	-	-	9 000	9 000
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	18 987	22 574	-	41 562	41 562
Kortfristiga placeringar	4 541 426	-	-	4 541 426	4 497 071
Kassa och banktillgodohavanden	413 815	-	-	413 815	413 815
Klientmedel	-	11 448	-	11 448	11 448
Summa	**6 899 214**	**2 256 875**	**-**	**9 156 089**	**9 851 226**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	4 456	4 456	4 456
Övriga skulder	-	-	17 116	17 116	17 116
Upplupna kostnader	-	-	280 297	280 297	280 297
Summa	**-**	**-**	**301 869**	**301 869**	**301 869**

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2021-12-31

	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	-	1 703 940	-	1 703 940	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresse-företag och joint ventures	-	27 300	-	27 300	41 041
Lånefordringar	1 559 605	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414	414
Andra långfristiga värdepappers-innehav	-	707	-	707	707
Kundfordringar	2 993	-	-	2 993	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883	9 883
Upplupna intäkter	25 989	86 129	-	112 117	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 734	-	-	4 406 734	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	378 615	-	-	378 615	378 615
Klientmedel	-	17 764	-	17 764	17 764
Summa	**6 373 936**	**1 846 136**	**-**	**8 220 072**	**8 622 347**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	607 240	607 240	607 240
Leverantörsskulder	-	-	1 983	1 983	1 983
Övriga skulder	-	-	28 814	28 814	28 814
Upplupna kostnader	-	-	237 982	237 982	237 982
Summa	**-**	**-**	**876 019**	**876 019**	**876 019**

20230616080099

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 120 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 23

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 transaktions priset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

AKTIER OCH RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fallen diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsräntan som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentliga indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (dvs. antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

ÖVERFÖRINGAR MELLAN NIVÅ 1 OCH NIVÅ 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum. Förflyttningar till respektive nivå ska beskrivas separat från förflyttningar från respektive nivå.

Enligt IFRS är exempel på principer för bestämning av tidpunkt för överföringar:

- Datum för den händelse som orsakade överföringen
- Rapportperiodens slut

I Swedfunds portfölj har det inte gjorts någon överföring mellan nivå 1 och 2 under 2021 eller 2022.

AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN I NIVÅ 3

Enligt IFRS ska upplysningar lämnas i form av en avstämning av förändringar från ingående till utgående balans i verkligt värde för instrument värderade enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Beträffande överföringar mellan nivåer ska enligt IFRS upplysningar lämnas skälen till dessa och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum.

Enligt IFRS skall upplysningen även lämnas om orealiserat resultat för sådana tillgångar och skulder som fortsatt ägs vid årets utgång.

VÄRDERINGSTEKNIKER OCH VÄSENTLIGA EJ OBSERVERBARA INDATA

För återkommande och icke-återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till Nivå 2 och Nivå 3 i verkligt värdehierarkin, ska enligt IFRS en beskrivning av värderingstekniken eller värderingsteknikerna och de indata som använts vid värderingen till verkligt värde lämnas.

METODER FÖR BERÄKNING AV FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

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

Nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran, men även för utfärdade lånelöften. Förväntade kreditförluster 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.

20230616081100

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB, Page 121 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 23

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 ickefinansiella företag baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Finansiella företag i stadie 1 skrivs ned individuellt enligt en kreditratingbaserad metod baserad på i allt väsentligt extern kreditrating och en bedömning av förlust givet fallissemang.

Lånefordringar anses ha en betydande ökning av kreditrisk, stadie 2, när eftergift har skett eller officiell kreditrating har sjunkit en nivå. Härutöver har även bolaget fastställt ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för betydande ökning av kreditrisk för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 2 sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av 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.

20230616081101

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 122 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 23

TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

2022-12-31

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	2 920 248	2 920 248
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	24 628	24 628
Lånefordringar	-	-	1 915 986	1 915 986
Kapitalförsäkring	-	122	-	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	795	-	795
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	9 000	-	9 000
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	41 562	-	41 562
Kortfristiga placeringar	4 497 071	-	-	4 497 071
Kassa och banktillgodohavanden	-	413 815	-	413 815
Innehållna medel för annans räkning	-	11 448	-	11 448
Summa	**4 497 071**	**484 693**	**4 869 461**	**9 851 226**
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	0
Leverantörsskulder	-	4 456	-	4 456
Övriga skulder	-	17 116	-	17 116
Upplupna kostnader	-	280 297	-	280 297
Summa	**-**	**301 869**	**-**	**301 869**

TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

2021-12-31

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	2 092 980	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	41 041	41 041
Lånefordringar	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707
Kundfordringar	-	2 993	-	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883
Upplupna intäkter	-	112 117	-	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 228	-	-	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	-	378 615	-	378 615
Innehållna medel för annans räkning	-	17 764	-	17 764
Summa	**4 406 228**	**522 493**	**3 693 626**	**8 622 347**
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	607 240	-	607 240
Leverantörsskulder	-	1 983	-	1 983
Övriga skulder	-	28 814	-	28 814
Upplupna kostnader	-	237 982	-	237 982
Summa	**-**	**876 019**	**-**	**876 019**

20230616081102

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 123 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 24 | LÖPTIDSANALYS

2022-12-31
Löptidsinformation

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									
	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassaflöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	2 184 914	2 184 914
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	20 469	20 469
Lånefordringar	-	32 061	49 925	134 524	345 332	267 226	651 255	435 663	-	1 915 986
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	122	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	738	738
Kundfordringar	-	9 000	-	-	-	-	-	-	-	9 000
Övriga fordringar	-	7 951	-	-	-	-	-	-	-	7 951
Upplupna intäkter	-	41 562	-	-	-	-	-	-	-	41 562
Kortfristiga placeringar	-	2 209 991	622 547	793 869	401 041	305 468	91 597	116 913	-	4 541 426
Kassa och banktillgodohavanden	413 815	-	-	-	-	-	-	-	-	413 815
Innehållna medel för annans räkning	11 448	-	-	-	-	-	-	-	-	11 448
Summa	425 263	2 300 565	672 472	928 393	746 373	572 694	742 852	552 576	2 206 243	9 147 431
Skulder										
Leverantörsskulder	-	4 456	-	-	-	-	-	-	-	4 456
Övriga skulder	-	15 989	-	-	-	-	-	-	-	15 989
Upplupna kostnader	-	280 436	-	-	-	-	-	-	-	280 436
Summa	-	300 881	0	0	0	0	0	0	-	300 881
Oredovisade lånelöften	-	245 523	135 681	62 666	-	-	-	-	-	443 871
Operationella leasingavtal	-	2 566	1 540	3 042	7 349	7 305	14 573	2 195		38 570
Total skillnad	-	248 089	137 222	65 708	7 349	7 305	14 573	2 195	-	482 441

20230616081103

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 124 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 24

2021-12-31 Löptidsinformation	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									
Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	**På anfordran**	**< än 3 mån**	**> än 3 mån < än 6 mån**	**> än 7 mån < än 1 år**	**> än 1 år < än 2 år**	**> än2 år < än 3 år**	**> än 3 år < än 5 år**	**> än 5 år**	**Utan löptid**	**Summa nominella kassaflöden**
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 703 940	1 703 940
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	27 300	27 300
Lånefordringar	-	76 610	10 127	109 782	249 772	324 566	450 438	338 309	-	1 559 605
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	414	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	707	707
Kundfordringar	-	2 993	-	-	-	-	-	-	-	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	-	-	-	-	-	-	9 883
Upplupna intäkter	-	112 117	-	-	-	-	-	-	-	112 117
Kortfristiga placeringar	-	1 660 207	553 709	239 425	990 820	654 986	284 307	23 281	-	4 406 734
Kassa och banktillgodohavanden	378 615	-	-	-	-	-	-	-	-	378 615
Innehållna medel för annans räkning	17 764	-	-	-	-	-	-	-	-	17 764
Summa	**396 379**	**1 861 810**	**563 836**	**349 207**	**1 240 593**	**979 551**	**734 745**	**361 590**	**1 732 361**	**8 220 072**
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	73 181	20 014	89 431	211 704	203 081	9 829	-	-	607 240
Leverantörsskulder	-	1 983	-	-	-	-	-	-	-	1 983
Övriga skulder	-	28 814	-	-	-	-	-	-	-	28 814
Upplupna kostnader	-	237 982	-	-	-	-	-	-	-	237 982
Summa	**-**	**341 960**	**20 014**	**89 431**	**211 704**	**203 081**	**9 829**	**-**	**-**	**876 019**
Oredovisade lånelöften	-	253 365	72 495	144 991	-	-	-	-	-	470 851
Operationella leasingavtal	-	1 580	1 580	3 040	5 473	5 396	11	-	-	17 080
Total skillnad	**-**	**254 945**	**74 075**	**148 030**	**5 473**	**5 396**	**11**	**-**	**-**	**487 931**

20230616081104

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 125 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 25 | 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 26 | AVSÄTTNING FÖR PENSIONSFÖRPLIKTELSER

Swedfund har utfäst direktpension säkerställd genom kapitalförsäkring. Kapitalförsäkringen är pantsatt till förmån för pensionsförpliktelsen.

Pensionsförpliktelsen är uteslutande beroende av värdet på kapitalförsäkringen, redovisad som finansiell anläggningstillgång. Avsättning för pensionsförpliktelser utgör inte avsättning till pension enligt tryggandelagen.

Kapitalförsäkring	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	414	614
Pensionskostnad	-	-
Premieutbetalning	-310	-265
Värdeförändring	18	65
Vid årets slut	122	414
Verkligt värde på kapitalförsäkring	122	414

NOT 27 | AVSÄTTNING FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER PÅ LÅNELÖFTEN

	2022-12-31	2021-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	3 673	2 324
Avsättningar som gjorts under perioden	480	2 517
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-260	-959
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-	-139
Ökning/minskning under perioden av diskonterade belopp	-431	-70
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	3 462	3 673

20230616081105

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 126 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 28 | KREDITRISKEXPONERING

Kreditriskexponering brutto och netto 2022-12-31	Kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskexponering med hänsyn till säkerheter	Ianspråktagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	413 815	-	413 815	413 815	-
Lånefordringar	2 178 810	-262 825	1 915 986	1 915 986	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	3 480 173	-	3 480 173	3 480 173	-
Andra emittenter					
AAA	1 061 253	-	1 061 253	1 061 253	-
	4 541 426	**-**	**4 541 426**	**4 541 426**	**-**
Summa	**7 134 051**	**-262 825**	**6 871 227**	**6 871 227**	**-**
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	443 871	-3 462	440 409	440 409	-
Summa	**443 871**	**-3 462**	**440 409**	**440 409**	**-**
Total kreditriskexponering	**7 577 922**	**-266 287**	**7 311 636**	**7 311 636**	**-**

Kreditriskexponering brutto och netto 2021-12-31	Kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskexponering med hänsyn till säkerheter	Ianspråktagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	396 379	-	396 379	396 379	-
Lånefordringar	1 730 908	-171 303	1 559 605	1 559 605	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	3 507 183	-	3 507 183	3 507 183	-
Andra emittenter					
AAA	899 551	-	899 551	899 551	-
	4 406 734	**-**	**4 406 734**	**4 406 734**	**-**
Summa	**6 534 021**	**-171 303**	**6 362 718**	**6 362 718**	**-**
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	470 851	-3 673	467 178	467 178	-
Summa	**470 851**	**-3 673**	**467 178**	**467 178**	**-**
Total kreditriskexponering	**7 004 871**	**-174 976**	**6 829 895**	**6 829 895**	**-**

20230616082106

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 127 of 153.

TeamEngine E-Signing

forts. Not 28

Koncentration av kreditrisk, per 31 december

	2022			2021		
Lånefordringar	**Antal låntagare**	**% totala antalet låntagare**	**% andel av redovisat värde**	**Antal låntagare**	**% totala antalet låntagare**	**% andel av redovisat värde**
Exponering < 50 Mkr	10	45	11	11	46	13
Exponering 50- 100 Mkr	3	14	13	7	29	33
Exponering > 100 Mkr	9	41	76	6	25	54
Total	**22**	**100**	**100**	**24**	**100**	**100**

De tre största låntagarna står för 35 % (29 %) av lånefordringar.

NOT 29 | ÖVRIGA SKULDER

	2022-12-31	2021-12-31
Leverantörsskulder	4 456	1 983
Skatteskulder	87 655	26 938
Personalens källskatt	1 551	1 381
Övriga skulder	14 438	27 433
Summa	**108 100**	**57 735**

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

NOT 30 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna semesterlöner	4 608	3 822
Upplupna sociala avgifter	7 239	4 482
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	0	2 493
Övriga upplupna kostnader	5 929	4 593
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	262 660	222 592
Summa	**280 436**	**237 982**

NOT 31 | STÄLLDA SÄKERHETER

PANTER OCH DÄRMED JÄFÖRLIGA SÄKERHETER STÄLLDA FÖR EGNA SKULDER OCH FÖR SÅSOM AVSÄTTNINGAR REDOVISADE FÖRPLIKTELSER

	2022-12-31	2021-12-31
Obligationer och andra värdepapper	-	815 454
Bankräkningar	50	2 312
Summa	**50**	**817 765**

ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER

	2022-12-31	2021-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	122	414
Summa	**122**	**414**

NOT 32 | 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	**2022-12-31**	**2021-12-31**
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	3 573 828	2 169 923
Summa	**3 573 828**	**2 169 923**

20230616081107

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 128 of 153.

TeamEngine E-Signing

NOT 33 | KASSAFLÖDESANALYS

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2022-12-31	2021-12-31
Av- och nedskrivningar	108 003	-17 590
Orealiserade kursdifferenser	-224 661	-60 598
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-81 999	-97 330
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-503	1 149
Summa	**-199 160**	**-174 369**

NOT 34 | 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 35 | HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

NOT 36 | FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	2022-12-31	2021-12-31
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	6 723 761 479	5 503 541 305
Kapitaltillskott	1 200 000 000	1 000 000 000
Årets resultat	254 013 827	220 220 174
	8 177 775 305	**6 723 761 479**
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	8 177 775 305	6 723 761 479
	8 177 705 305	**6 723 761 479**

20230616081108

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 129 of 153.

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING INOM SWEDFUND

Swedfund är ett av svenska staten helägt bolag med särskilt beslutat samhällsuppdrag vilket kommer till uttryck i ägaranvisningen.

Uppdraget innebär att Swedfund ska bidra till 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 sid 66-81.

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 portföljbolagen 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 2022 från vad som föreskrivs i Koden:

(i) Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till stämman 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

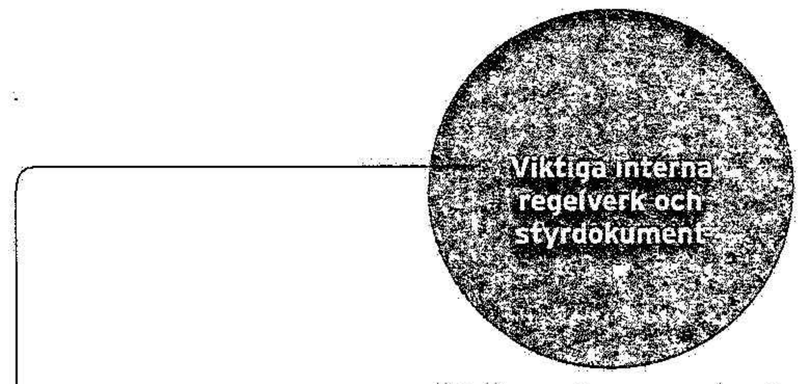
BOLAGSSTYRNING I PORTFÖLJBOLAGEN

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 fundamenten, 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. 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 medias representanter. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 121.

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 sid 64.

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 sid 64.

STÄMMOR OCH ÄGARE

Swedfund är ett aktiebolag som ägs till 100 procent av svenska staten. Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på den som svenska staten utövar sitt inflytande i företaget. Finansdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets bi-

20230616081109

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 130 of 153.

TeamEngine E-Signing

ståndspolitiska 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.

ÅRSSTÄMMANS UPPGIFT ÄR BLAND ANNAT ATT FATTA BESLUT OM:

- Fastställande av resultat- och balansräkning
- Disposition av bolagets vinst eller förlust
- Ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör
- Val av styrelse, styrelseordförande och revisorer
- Fastställande av arvoden till styrelse och revisorer
- Ändringar av bolagsordning
- Ägaranvisningar för verksamheten inklusive uppdragsmål och ekonomiska mål
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt godkännande av ersättningsrapport

ÅRSSTÄMMA 2022

Swedfunds årsstämma hölls tisdagen den 26 april 2022 på Clarion Sign i Stockholm. Stämman var öppen för allmänheten och protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats.

Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2021-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2021. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition, framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt upprättad ersättnings-rapport för 2021. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med Jesper Nilsson som ny huvudansvarig revisor.

STYRELSE

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan suppleanter. Bolagsstämman ska utse styrelseordföranden. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

I samband med årsstämman 2022 avgick ledamöterna Fredrik Arp och Göran Barsby (styrelseordförande). Vid årsstämman omvaldes till styrelseledamöter Catrina Ingelstam, Daniel Kristiansson, Roshi Motman, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren och Jonas Eriksson samt nyvaldes Catrin Fransson. Styrelsen består efter årsstämman av sju ledamöter, fördelat på fyra kvinnor och tre män. Som styrelsens ordförande nyvaldes Catrin Fransson. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 134-135.

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 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 anti-korruptionspolicy samt väsentliga hållbarhetsfrågor till styrelsen.

Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter,

HUVUDSAKLIGA ÄRENDEN FÖR STYRELSEN UNDER 2022

Februari
Bokslutskommuniké, hyresavtal, portföljrapport, investeringsärenden, ägarrapportering kapitaltillskott för 2021

April
Konstituerande punkter, portföljrapport, delårs rapport Q1, investerings-ärenden

Augusti
Delårsrapport

Oktober
Delårsrapport, portfölj rapport, investerings ärenden, hållbarhetsanalys statliga bolagsportföljen

Mars
Integrerad redovisning 2021, kallelse och beslut inför årsstämma, hemställan kapitaltill skott, investeringsärenden

Juni
Policyfrågor, hyresavtal, lägesrapport investeringsärenden, investeringar i infrastruktur

September
Strategi Teknisk Assistans, extern revisionsplan, portföljrapport, investeringsärenden

December
Affärsplan och budget, internrevisionsplan 2023, policyfrågor, lägesrapport, investeringsärenden, investeringsstrategi Food

20230616081110

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 131 of 153.

TeamEngine E-Signing

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisions-utskottsmöten
Göran Barsby	Ordförande styrelse (t o m årsstämman 2022)	5/12	
Catrin Fransson	Ordförande styrelse (fr o m årsstämman 2022)	7/12	
Torgny Holmgren	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	11/12	5/5
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	12/12	5/5
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	11/12	4/5
Fredrik Arp	Styrelseledamot (t o m årsstämman 2022)	4/12	
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	9/12	
Roshi Motman	Styrelseledamot	11/12	
Jonas Eriksson	Styrelseledamot	12/12	

vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet utgörs fortsatt sedan konstituerande styrelsemötet 2022 av Catrina Ingelstam (ordförande), Daniel Kristiansson och Torgny Holmgren.

Styrelsen ska verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i Swedfund blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynna 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 styrelsen arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2022 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.

STYRELSENS OCH REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2022

Under 2022 har styrelsen sammanträtt vid tolv tillfällen, fördelat på sju ordinarie sammanträden samt fem 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, strategi- och affärsplan, verksamhetsmål, budget, policyfrågor, organisations- och bemanningsfrågor, avtalsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VD:s arbete. Styrelsemötena har under 2022 till övervägande del genomförts i form av fysiska möten.

Under 2022 har revisionsutskottet sammanträtt vid fem tillfällen, samtliga ordinarie sammanträden, där mötena genomförts i både digitalt och fysiskt format. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2021 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), Risk/Intern kontroll, årlig uppdatering av *Anti-korruptionspolicy, Hållbarhetspolicy*, Riskpolicy samt Finanspolicy, arbete med kapitaleffektivitet, revisionsplaner för intern- och extern revision samt uppföljning av revisionsrapporter och tidigare iakttagelser från revisorerna.

VD OCH BOLAGSLEDNING

Maria Håkansson har varit VD för Swedfund sedan 2018. VD ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter 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 2022 av Head of HR & Administration, Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Director of Strategy & Communication, Chief Investment Officer (Tf), Director of ESG & Impact samt Director of Business Development & Special Operations. 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 samtliga fem av revisionsutskottets ordinarie möten under 2022 samt på två styrelsemöten.

Ersättningen till revisorerna framgår av not 7.

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 6 (sid 104). 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.

STYR- OCH KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen. 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 rapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll samt bedömningar av uppskattningar och

20230616081111

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 132 of 153.

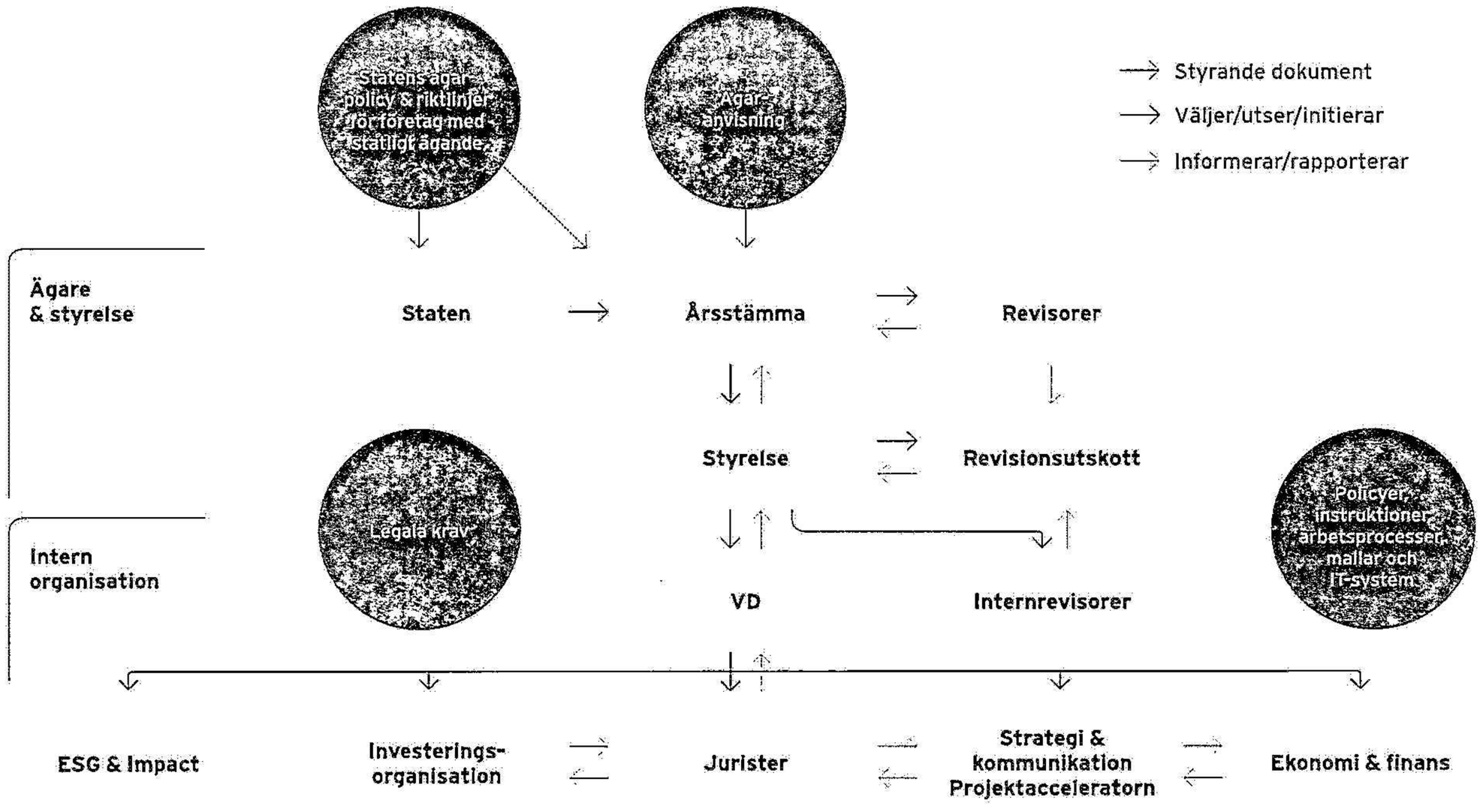
TeamEngine E-Signing

redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen. 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. VD, CFO och Director of ESG & Impact är adjungerande på utskottets möten och utskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare mellan ordinarie sammanträden.

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, 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 avseende finansiella risker sker på regelbunden basis.

I samband med utvärdering av nya investeringar 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 villkor i investeringsavtalen i syfte att minska riskexponeringen.

Läs mer om Swedfunds hantering av finansiella risker i not 21 och 27 samt allmänt om Swedfunds risker och riskhantering på sid 42-45.

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

20230616081112

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 133 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 där portföljinnehaven utvärderas utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I dessa möten närvarar delar av ledningsgruppen med investeringsansvarig som föredragande. Kvartalsvis rapporteras portföljens status utifrån de tre fundamenten till styrelsen.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsprocess för att förvissa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I samband med utvärdering av nya investeringar finns en särskild process fastställd där en investeringskommitté bestående av ledningsgruppen samt ansvarig för särskilda projekt utvärderar en potentiell investering i två steg innan den presenteras för slutligt beslut i styrelsen.

I processen för aktivt ägande i portföljbolagen ingår bland annat att investeringsorganisationen ansvarar för att löpande följa utvecklingen inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft genom att inhämta och analysera finansiell och icke-finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete, investeringskommitté och advisory boards. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen i investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning samt portföljbolagens resultat.

Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. En särskild granskningsfunktion i form av internrevision är också etablerad och underställd styrelsen. Under 2022 har internrevisionen genomfört två granskningar avseende Cybersäkerhet och HR relaterade områden samt uppföljning av föregående års iakttagelser.

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 ett regionkontor.

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 2022 kring anti-korruption.

Swedfund har även en etablerad visselblåsarfunktion som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund eller något av portföljbolagen. Funktionen 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 årlig integrerad redovisning tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som företagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. 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.

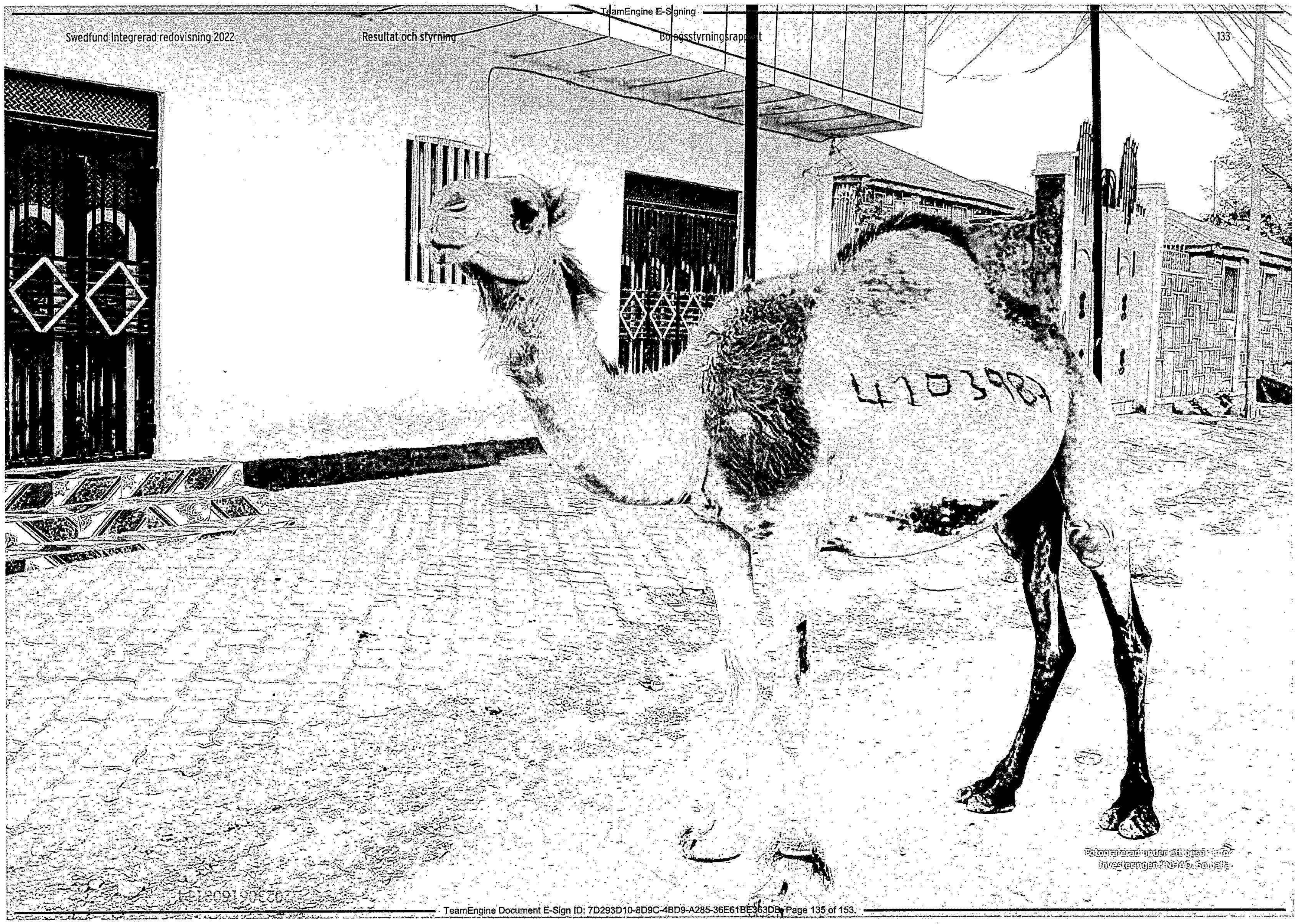
Revisionsutskottet tar årligen del av interna och externa revisorernas granskningsplaner och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Bolagets externa revisorer har under 2022 deltagit vid två styrelsesammanträden samt vid fem möten med revisionsutskottet. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av VD eller annan person från ledningen.

Per den 31 december 2022 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.

20230616081113

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 134 of 153.

TeamEngine E-Signing



Fotograferad under studiebesök i Somalia

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB, Page 135 of 153.

TeamEngine E-Signing

CATRIN FRANSSON
(f.1962)
Ordförande

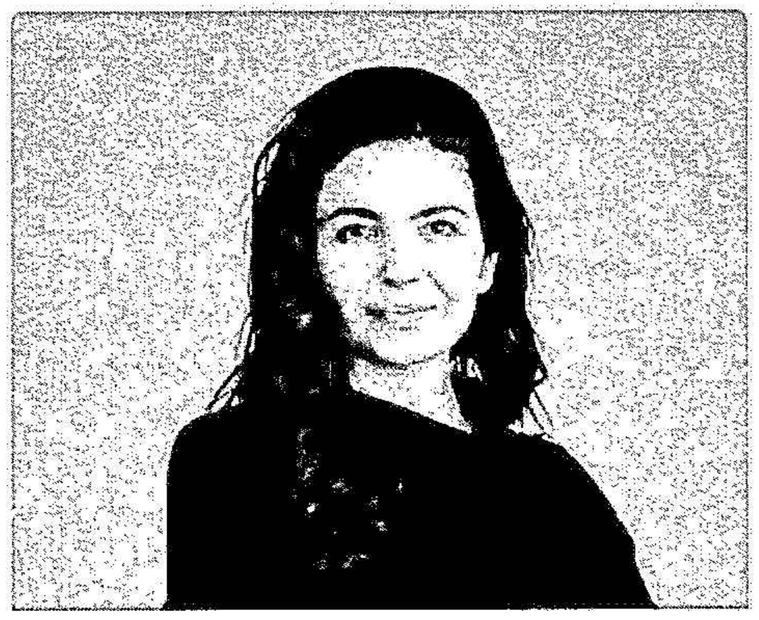
Styrelsemedlem sedan: 2022

Utbildning: Civilekonom, Luleå Tekniska Högskola, Senior Executive Program, London Business School

Nuvarande befattning: Styrelsearbete.

Övriga styrelseuppdrag: LKAB (ledamot).

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 bolag.

Tidigare uppdrag: VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/Reach for Change).

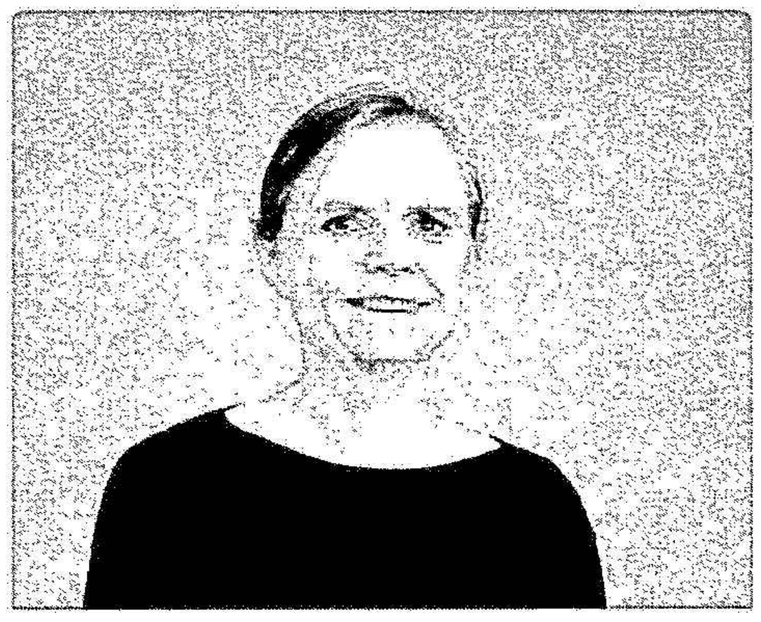
TORGNY HOLMGREN
(f.1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: VD för Stockholm International Water Institute (SIWI).

Övriga styrelseuppdrag: Expertgruppen för Biståndsanalys, World Water Council, Swedish Leadership for Sustainable Development.



KERSTIN BORGLIN
(f.1960)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: MSc, Mechanical Engineering, Lunds Tekniska Högskola, History of Science, Lunds universitet, African History, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Executive Advisor, Spider (ICT Swedish Program in Development Regions, del av institutionen Data- och systemvetenskap, Stockholms universitet).

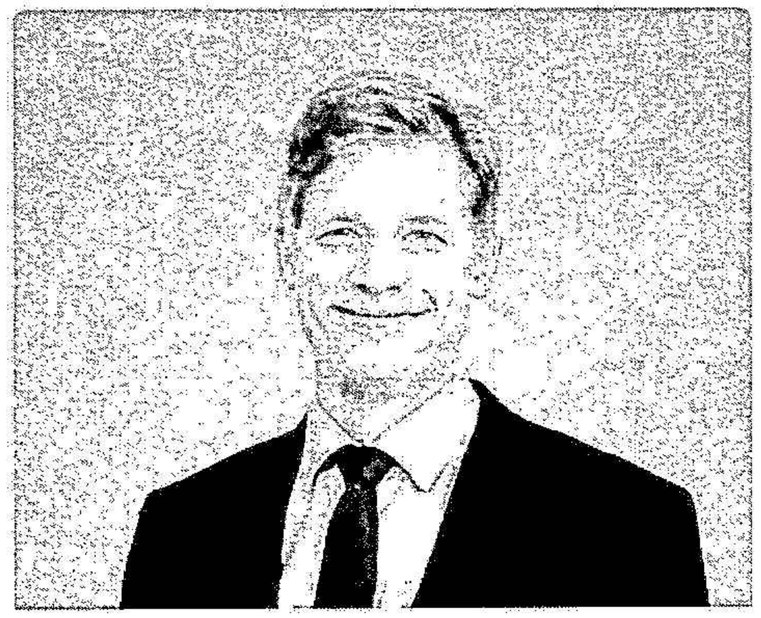
Övriga styrelseuppdrag: SWEACC, Swedish East African Chamber of Commerce (vice ordförande), Honorärkonsul för Uganda i Sverige.

Tidigare styrelseuppdrag: Ericsson Litauen (ledamot), Ericsson Kenya (ledamot), Advisory Board GSFF (Global Solidarity Forest Foundation), Mozambique (ledamot).

20230616081115

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 136 of 153.

TeamEngine E-Signing



DANIEL KRISTIANSSON
(f.1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Ämnesråd Finansdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: Vattenfall AB (ledamot), Stiftelsen Industrifonden (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: SBAB Bank AB (publ) (ledamot), Vasallen AB (ledamot), Metria AB (ledamot), AB Bostadsgaranti (ledamot), Green Cargo (ledamot).

JONAS ERIKSSON
(f.1967)
Ledamot

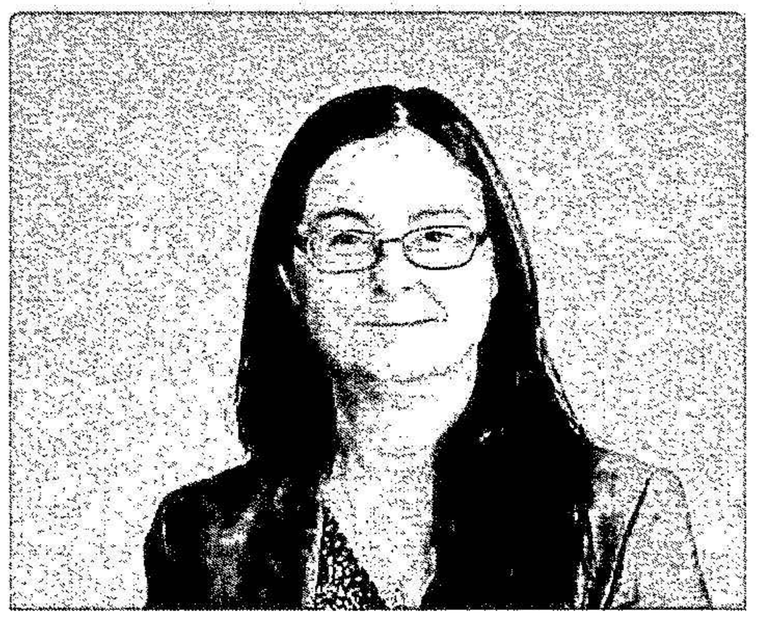
Styrelsemedlem sedan: 2021

Utbildning: MSc Mathematics, Uppsala universitet.

Nuvarande befattning: Eget bolag.

Övriga styrelseuppdrag: -

Tidigare styrelseuppdrag: Riksdagsstyrelsen.



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: Sjätte AP-fonden (ordförande). Spiltan Fonder AB (ledamot), LÖF - regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot), Sparbanken Rekarne AB (ledamot), SH Pension tjänstepensionsförening (vice ordförande).

Tidigare styrelseuppdrag: Orio AB, Sparbanken Sjuhärad AB, Försäkringar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammar-kollegiet.

20230616081116

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 137 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 2022.

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 24 mars 2023

Catrin Fransson
Ordförande

Kerstin Borglin

Catrina Ingelstam

Roshi Motman

Daniel Kristiansson

Torgny Holmgren

Jonas Eriksson

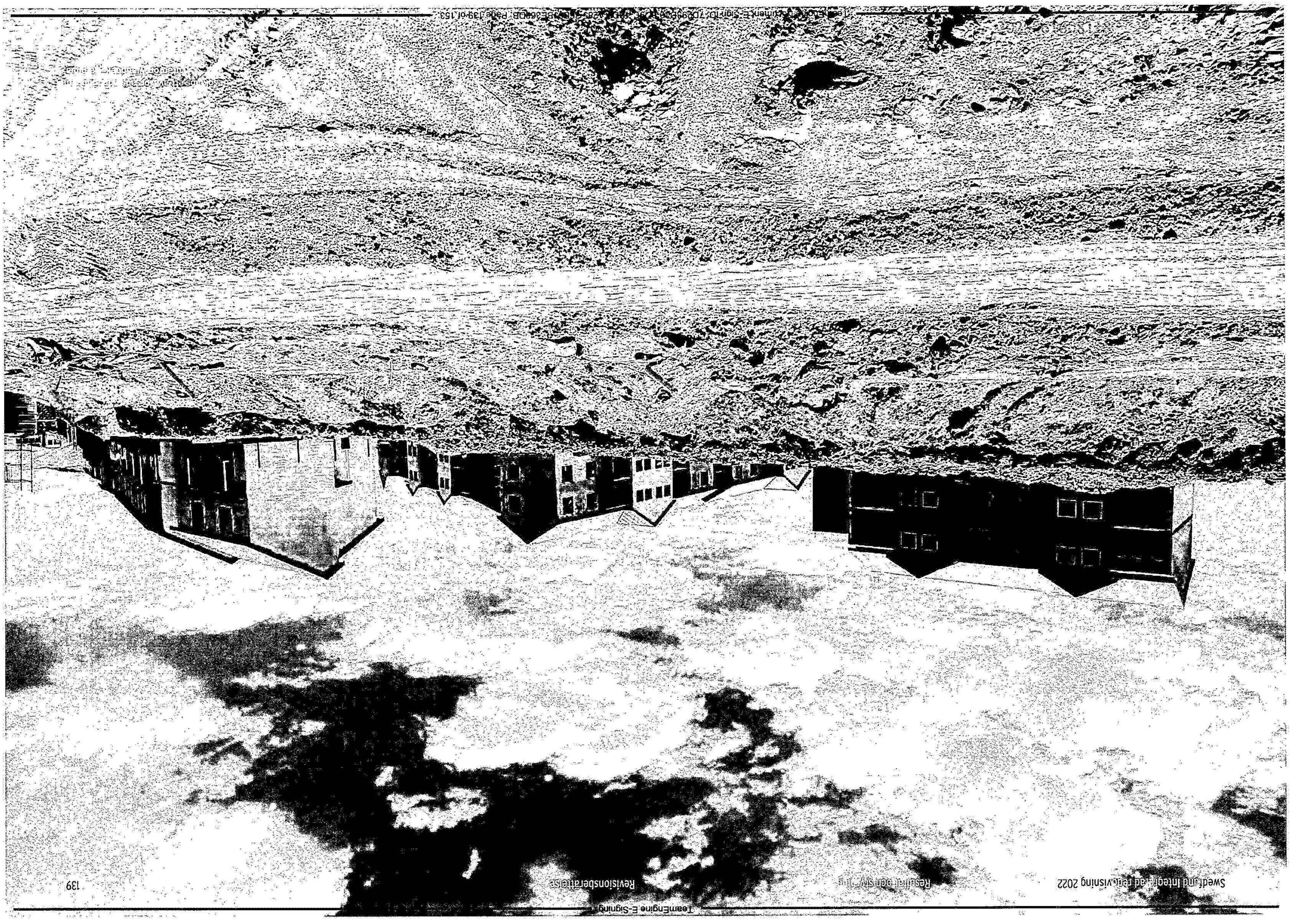
Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2023

Jesper Nilsson
Auktoriserad Revisor Ernst Young AB

20230616081117

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 138 of 153.



TeamEngine E-Signing

Kompletterande hållbarhetsinformation om Swedfunds verksamhet och rapportering

OM VÅR GRI-REDOVISNING

Swedfunds Integrerade Redovisning 2022 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 Regeringskansliets "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 nya reviderade Global Reporting Initiatives (GRI) Standards 2021 redovisningsramverk. GRI G4 Sectors Dislocures, 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 och Nairobi, 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 2022 och för portföljbolagens resultat 1 januari – 31 december 2021. Inga väsentliga förändringar har skett i informationen eller redovisningen under året. Redovisningen publiceras årligen och denna den 31 mars 2023.

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 PRI:s principer tillämpas i verksamheten och investeringsprocessen.

KONTAKTPERSONER

Karin Kronhöffer, Director of Strategy and Communication.

INDEX FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNING ENLIGT RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	2-3, 34-35
Resultat	
Miljö	70-71, 78, 143
Sociala förhållanden och personal	72-74, 76-77, 103, 143-144
Mänskliga rättigheter	76-77, 142-143
Anti-korruption	*79, 144*
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptions-policy samt granskningsförfaranden	50-51, 64-65, 76-79, 142-144
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	42-45

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 2022 har Swedfund granskat sina väsentliga hållbarhetsfrågor enligt de uppdaterade GRI Standards. Det finns inga relevanta sektorspecifika standarder för Swedfund än, så utgångspunkten för vår väsentlighetsanalys och hållbarhetskontext har varit statens ägarpolicy och principer för statligt ägda bolag 2020, bolagets särskilda samhällsuppdrag som definierats i ägaranvisningen, övriga mål i strategin 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.

20230616081119

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 140 of 153.

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, anti-korruption 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 66-81. 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, Sidas Swedish Investors for Sustainable Development, 2X Collaborative, AVCA.

Intressentkategori	Intressefrågor och fokus	Typ av dialog, Swedfunds respons och resultat
Ägare och finansiär som fastställer Swedfunds uppdrag och föreslår Swedfunds finansiering via biståndsbudgeten. Regeringen (Finanspartementet och Utrikesdepartementet).	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, ägaranvisning, bolagsstämma, ägardialog, enskilda möten och nätverksträffar.
Politiker som fastställer Sveriges politik för global utveckling (PGU) och beslutar om statsbudgeten. Riksdagens ledamöter.	Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklingseffekter Swedfunds investeringar genererar och hur väl Swedfund uppfyller kraven på hållbart företagande.	Genom regelbundna möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utrikesutskott.
Sveriges ambassader	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.
Affärspartners som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj. Företagspartners och utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFI:er samt EDFI).	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller. Privatsektorutveckling, samfinansiering, hållbarhetsfrågor och utvecklingseffekter. Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansiärer.	Interaktion och påverkansarbete. Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper. Etablerat Investors Integrity Forum tillsammans med Transparency International Sverige och fem andra investerare. Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, Utvecklingseffekter, Juridik, Kommunikation etc.
Portföljbolag	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.
Civilsamhällets organisationer och fackförbund som, liksom Swedfund, bedriver utvecklingssamarbete på Swedfunds marknader. Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund och internationella NGO:er.	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, antikorruption och transparens samt skattefrågan. "Decent work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte.
Media och opinionsbildare Svenska dagstidningar, facktidningar, övriga medier samt opinionsbildare både inom traditionell media och sociala medier i Sverige, vars rapportering och kommentarer når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.	Bevaka Swedfund som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör.	Pressmeddelanden, löpande information i sociala medier, Swedfund Frankly, intervjuer, bakgrundssamtal och möten för kunskapsöverföring.
Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.	Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Interninformation genom möten och intranät, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetensutveckling och utbildning samt regelbunden dialog med lokala fackförbund och personalorganisationen.

20230616081120

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 141 of 153.

TeamEngine E-Signing

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[1] 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".[2]

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 pandemin, kriget i Ukraina och andra konflikter. På flera håll har pandemin och konflikter lett till att mänskliga rättigheter begränsats och en tillbakagång för demokrati.

STYRNING

Mänskliga rättigheter är inkluderade i Swedfunds hållbarhetspolicy. Denna policy reviderades under 2021 och samma fokus ligger kvar på mänskliga rättigheter. Under 2020 publicerades också en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet. Denna Guiding Note ska revideras under 2023, eftersom processen för att utvärdera MR-frågor utvecklas kontinuerligt.

Processen för att utvärdera MR-frågor i investeringsverksamheten syftar till att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen då någon omständighet har förändrats samt för bolag som befinner sig i exit-fas. 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 minoritets-grupper i regionen. Därefter fortsätter analysen på sektornivå där vi kan identifiera risker förknippade med specifika sektorer, till exempel migrantarbetare eller användning av stora mängder vatten. I det tredje steget görs analysen på projekt- eller investeringsnivå där vi kan identifiera risker förknippade med till exempel osäkra eller ojämlika arbetsförhållanden.

Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som kan förekomma. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Mitigering av identifierade risker och påverkan förs in i den ESG Action Plan (ESGAP), som utgör en del av investeringsavtalet.

RAPPORTERINGSKANALER

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska ha sin egen rapporteringskanal och som minimum implementera en klagomålmekanism i enlighet med IFC Performance Standards. Vi erbjuder också Swedfunds rapporteringskanaler – visselblåsartjänsten och klagomålsmekanismen. Swedfunds visselblåsartjänst får användas av anställda och uppdragstagare med flera, hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund investerar i.

Under 2022 mottogs två anmälningar inom visselblåsartjänsten, varav en inte bedömdes uppfylla kraven i för visselblåsariktlinjerna och därmed inte blev föremål for vidare utredning. En utredning genomfördes beträffande den andra anmälningen. Antalet visslingar bedöms som rimligt mot bakgrund av att tjänsten främst är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna klagomålsmekanismer.

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

Under 2022 mottogs ett klagomål inom ramen för klagomålsmekanismen, vilket även mottogs inom ramen for visselblåsartjänsten. Swedfund påminner regelbundet portföljbolagen om visselblåsartjänsten och klagomålsmekanismen. 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 policies 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 e-post, 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 DFI:er 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 2022 har totalt 44 (2021: 43) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 19 (2021: 25) från fondernas underliggande innehav. Sammanlagt handlade 17 (2021: 16) rapporter om dödsfall. Tio av rapporterna kom från fondernas underliggande innehav och sju från direktinvesteringar. Av de 17 dödsfallen var åtta trafikolyckor, två relaterade till säkerhetsincidenter och sju 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

[1] Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2020. 5.1.3 Internationella riktlinjer, sid 10.
[2] Regeringens skrivelse 2016/17:60 Policyramverk för svenskt utvecklingssamarbete och humanitärt bistånd, sid 14.

20230616081321

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 142 of 153.

TeamEngine E-Signing

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 sid 66-81.

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

Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning, men är samtidigt avgörande för att vi ska kunna åstadkomma förändring under värdeskapandefasen och för att genomföra en gedigen due diligence inför nya investeringar. Från mars 2020 minskade antalet flygresor kraftigt, på grund av reseavrådan under pandemin, fram till våren 2022 när resandet blev möjligt igen. Vår rapportering av utsläpp har liksom tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd, och Swedfunds utsläpp för tjänsteresor uppgick under 2022 till 594,6 ton CO_2. Under pandemin minskade tjänsteresor med över 90 procent, vilket innebar betydligt lägre utsläpp dessa år. 2022 var det åter möjligt för Swedfund att besöka portföljbolagen, vilket är en viktig del av verksamheten och säkerställer ansvarsfullt ägande. Dock innebar detta en ökning i utsläpp jämfört med 2020 och 2021. *Med 2019 som referensår (620,0 ton CO_2) var utsläppen fyra procent lägre trots att organisationen har växt avsevärt under denna period i antal anställda. En växande portfölj innebär också fler nödvändiga resor.

Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnad där Swedfund hyr kontorsplatser. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 2,9 ton CO_2, varav 1,5 ton för uppvärmning och 1,4 ton för elförbrukning.

För 2022 rapporterar vi 597,5 ton CO_2 vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor. Våra utsläpp har minskat med fyra procent jämfört med 2019, men ökat betydligt jämfört med 2021 på grund av ökning i flygresor.

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 Vi-skogens projekt som syftar till att utrota fattigdom, minska effekterna av klimatförändringar och bidra till en hållbar miljö kring Victoriasjön i Kenya genom trädplantering och implementering av hållbara jordbruksmetoder.

Utsläpp (ton CO_2e)

Utsläppskälla	2018	2019	2020	2021	2022	Andel 2022	Förändring 2019-22*
Energi	4,6	3,7	3,2	3,4	2,9	7%	-24%
Uppvärmning	2,7	2,2	1,9	2,2	1,5	4%	-34%
Elförbrukning	1,9	1,5	1,3	1,2	1,4	3%	-9%
Tjänsteresor	773,2	616,3	107,2	48,5	594,6	93%	-4%
Totalt	**777,9**	**620,0**	**110,4**	**51,9**	**597,4**	**100%**	**-4%**

Per Scope	2018	2019	2020	2021	2022	Andel 2022	Förändring
Scope 1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0%	-7%
Scope 2	3,5	2,7	2,3	2,3	1,9	0,3%	-31%
Scope 3	774,1	617,2	108,0	49,5	595,4	99,7%	-4%
Totalt	**777,9**	**620,0**	**110,4**	**51,9**	**597,4**	**100%**	**-4%**

Swedfunds utsläppskategorier:
Scope 1: Direkta växthusgasutsläpp, som verksamheten har direkt kontroll över, t ex från egna fordon och förbränning av bränslen i produktion.
Scope 2: Indirekta utsläpp från nätburen inköpt energianvändning, dvs förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser, t ex tjänsteresor.
IEAs utsläppsfaktorer har använts.
2022 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 7,1 ton CO_2e och enligt "market based method" 1,9 ton CO_2e.

Under året har organisationen fortsatt att utbildas inom feedback, kommunikation, coaching och arbetsmiljö. För att, bland annat, mäta effekten av insatserna har Swedfund löpande använt pulsmätande medarbetarundersökningar och följt upp resultaten. Verktyget som Swedfund använder täcker även lagkraven för att undersöka den organisatoriska och sociala delen av arbetsmiljön. Swedfunds chefer har löpande fått stöd i sitt ledarskap, både som grupp men vid behov även individuellt.

Organisationen har växt betydligt under 2022 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 och mera seniora medarbetare. HR har utbildat i rutiner och policys för att skapa en trygghet för medarbetarna att veta vad som gäller i olika situationer. Under året har vi gemensamt under ett antal workshops definierat och implementerat nya företagsvärderingar: Integrity, Inclusion, Dedication.

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 viktigt område för Swedfund. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi skapa en god arbetsmiljö som gör att medarbetarna kan utföra ett bra jobb både på kontoret och på hemarbetsplatsen, men naturligtvis också i preventivt syfte förhindra ohälsa och olycksfall. Swedfund har under 2022 fortsatt arbeta systematiskt och effektivt för att skapa en ännu bättre arbetsmiljö.

Skyddsombud och den lokala fackförbunden har löpande varit informerade och getts möjlighet att lämna feedback kopplade till insatser för personalens välmående som ägt rum under året.

Information om styrelse, ledning och anställda finns på sid 130. Kompletterande information gällande åldersfördelning finns på tabellerna nedan. Information har hämtats från löneresskontra och gäller för slutet av rapporteringsperioden, om ingen annan information anges. Merparten av Swedfunds

PERSONALFRÅGOR OCH ARBETSMILJÖ

Under 2022 har Swedfund fortsatt att löpande arbeta med utveckling av ledar- och medarbetarskap samt digitalisering av HR. Swedfund har arbetat aktivt med en strukturerad återgång till kontoret efter en lång tid av Covid-19 och hemarbete. En ombyggnation av kontoret har slutförts för att erbjuda medarbetare en variation av arbetsmiljö och man har fortsatt arbeta enligt en hybridmodell bestående av en blandning av hemarbete och arbete på kontoret.

20230616081122

TeamEngine E-Signing

anställda är tillsvidareanställda på heltid. Några anställda har allmän visstidsanställning. Mer detaljerad information om olika anställningstyper rapporteras inte för att garantera sekretess i anställningar med tanke på storlek av Swedfunds organisation. 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 länge uppdrag. Under 2021 har vi anlitat konsulthjälp för data- och systemhantering, kommunikation, juridik, ekonomi och administration motsvarande i genomsnitt cirka sex heltidstjänster.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING

	2021		2022	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30–49 år	6	40%	3	21%
50 år eller äldre	9	60%	11	79%
Summa	15	100%	14	100%

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING

	2021		2022	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	15	29%	16	26%
30–49 år	24	46%	30	48%
50 år eller äldre	13	25%	16	26%
Summa	52	100%	62	100%

ANTI-KORRUPTION

Swedfunds mest betydande korruptionsrisker är kopplade till våra investeringar. I början av 2022 lanserade vi internt resultat från en studie som sammanfattar de mest betydande korruptionsriskerna inom Swedfunds största marknader och sektorer. Sammanfattningsvis ökar följande faktorer risken för korruption: interaktion med myndigheter, om projektet är i tidig utvecklingsfas samt projekt i rurala områden. Swedfunds största marknader har höga korruptionsrisker och riskerna varierar mer mellan sektorer och typ av verksamhet än mellan länder. Swedfunds samtliga portföljbolag utvärderas gällande korruptionsrisker, eftersom Swedfunds mest betydande korruptionsrisker är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens anti-korruptionsarbete och resultat hänvisar vi till sid 79.

Under 2022 har Swedfund fortsatt systematiskt arbeta mot korruption. Tillsammans med Transparency International Sverige och fem andra svenska investerare (Folksam, Första AP-fonden, SEB Investment Management, Skandia, Svenska kyrkan) har vi forsatt samarbetet inom ramen för Investors Integrity Forum, en plattform där investerare och TI Sverige gemensamt kan driva viktiga frågor kopplade till korruptionsrisker, inhämta och sprida kunskap och främja transparens, integritet och ansvarsutkrävande. Vi har vidareutvecklat vårt arbetssätt och ökat interna resurser för att förbättra riskanalys och mitigering av korruptionsrisker. Samtliga i Swedfunds styrelse, ledning och personal har utbildats om anti-korruption. Alla nya medarbetare har genomfört en e-learning om anti-korruption som en del av introduktionen. I början av 2022 utbildades Swedfunds styrelse, ledning och personal om korruption och mest betydande korruptionsrisker

Swedfunds policy om gåvor och representation har kommunicerats till hela organisation.

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 EDFI:er.

20230616081123

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 144 of 153.

TeamEngine E-Signing

GRI-index

Swedfund International AB rapporterar i enlighet med GRI Standards för redoviningsperioden 1 januari 2022 – 31 december 2022.

GRI STANDARDS INDEX 2021

Uttalande om användning	Swedfund International AB rapporterar härmed i enlighet med GRI Standarder och redovisningen gäller rapporteringsperioden 1 januari 2022 – 31 december 2022.
GRI 1-standard	GRI 1: Fundament 2021
GRI Sektorstandard	Ingen sektorstandard är tillgänglig ännu.

GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	AVSTEG: KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	AVSTEG: SKÄL TILL AVSTEGET	AVSTEG: FÖRKLARING
Generalla upplysningar						
GRI 2: Generalla upplysningar 2021	**Organisationen och dess rapporteringsmetoder**					
	2-1	Information om organisationen	0-1, 52-53, 128-129, 145			
	2-2	Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	98, 140			
	2-3	Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	140			
	2-4	Förändringar i tidigare rapporterad information	140			
	2-5	Externt bestyrkande	130, 151			
	Aktiviteter och medarbetare					
	2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	2, 5, 38-39, 86-87, 140, 144			
	2-7	Medarbetare	90, 103, 143-144	2-7-b	Konfidentiell information	Detaljer om anställnings-typer rapporteras ej, i syfte att garantera sekretess med tanke på Swedfunds storlek.
	2-8	Medarbetare som inte är anställda	144		Konfidentiell information	Mer detaljerad information om olika anställningstyper rapporteras inte för att garantera sekretess i anställningar med tanke pa storlek av Swedfunds organisation.

20230616081124

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 145 of 153.

TeamEngine E-Signing

GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	AVSTEG		
				KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	SKÄL TILL AVSTEGET	FÖRKLARING
	Styrning					
	2-9	Sammansättning och struktur för styrning	128-131, 134-135			
	2-10	Nominering och val av högsta styrande organ	128-129			
	2-11	Ordförande för högsta styrande organ	129-130			
	2-12	Högsta styrande organets roll gällande översyn av hantering av påverkan	129-130			
	2-13	Delegering av ansvar för att hantera påverkan	130			
	2-14	Högsta styrande organets roll gällande hållbarhetsrapportering	131			
	2-15	Intressekonflikter	131			
	2-16	Kommunikation av kritiska frågeställningar	132			
	2-17	Samlad kunskap hos det högsta styrande organet	129-130, 144			
	2-18	Utvärdering av det högsta styrande organets arbete	130			
	2-19	Ersättningspolicy	104, 130			
	2-20	Process för att fastställa ersättningar	130			
	2-21	Årlig total ersättningsgrad	103, 104, 146			Total lön för högst betald individ samt totala löner, men inte medi-an, för hela personalen redovisas för året och jämförelseår, men inte procentuell förändring. Denna upplysning förbereds under 2023.
	Strategier, policyer och praxis					
	2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	6-7, 8-9			
	2-23	Åtaganden gällande ansvarsfullt företagande (Policy commit-ments)	64-65, 129-131, 142			
	2-24	Förankring av åtagandena i verksamhet och affärsrelationer	64-65, 78, 129, 142-144			
	2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	132, 142			
	2-26	Mekanismer för att söka råd och rapportera farhågor	132, 142			
	2-27	Efterlevnad av lagar och förordningar	143			
	2-28	Medlemskap i organisationer	141			
	Intressantengagemang					
	2-29	Metoder för intressentengagemang	141-142			
	2-30	Kollektivavtal	144			
Väsentliga frågor						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	140-141			
	3-2	Lista med väsentliga frågor	141			
	Anti-korruption och affärsintegritet					
	3-3	Styrning av väsentlig fråga	17, 64-65, 67, 79, 84, 141, 144			

20230616081125

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 146 of 153.

TeamEngine E-Signing

GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	AVSTEG		
				KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	SKÄL TILL AVSTEGET	FÖRKLARING
GRI 205: Anti-korruption 2016	205-1	Verksamheter utvärderade med avseende på korruptionsrisker	79, 144			
	205-2	Kommunikation och utbildning om anti-korruptionspolicyer och procedurer	48, 64, 144			
	Skatt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	64-65, 75, 141			
GRI 207: Skatt 2019	207-1	Skatteansats	64, 75			
	207-2	Styrning,kontroll och riskhantering av skattefrågor	43, 64, 75, 144			
	207-3	Engagering av intressenter och hantering av problem relaterade till skatt	75, 144			
	Egen	Portföljbolagens resultat: Skatt per land	75			
	Miljö och klimat					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	22-23, 64, 70-71, 141, 143			
GRI 305: Utsläpp 2016	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	143			
	305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	71, 143			
	Jämställdhet och kvinnors egenmakt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	64-65, 72, 141, 143-144			
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1	Mångfald i ledningar och bland medarbetare	103, 144			
Swedfunds egna upplysningar: S1	S1	Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	73			
	Mänskliga rättigheter					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	78, 141-142			
Swedfunds egna upplysningar: S5	S5	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	78			
	Anständiga arbetstillfällen					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	16-19, 74, 76, 141, 143			
Swedfunds egna upplysningar: S6	S6	Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner	77			

20230616081126

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 147 of 153.

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	128-130
Ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter	50-51, 64-65, 130-132
Strategi	
Information om potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationen, affären, strategin och finansiell planering	
Klimatrelaterade risker och möjligheter organisationen har identifierat	22-23, 32, 36-38, 42, 50-51
Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering	22-23, 36-37, 36-38
Beredskapen av organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive en 2-graders celcius eller lägre scenarie	22-23, 70-71

Styrning	Referens
Riskhantering	
Information om hur organisationen identifierar, bedömmer och styr klimatrelaterade risker	
Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker	42-45, 50-51, 71
Organisationens processer för hantering av klimatrelaterade risker	42-45, 50-51, 64, 70-71, 78, 131
Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering	42-45, 131
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	32, 67, 143
Utsläpp av Scope 1, 2 och 3 enligt Greenhouse Gas Protocol	70-71, 143
Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter	32, 67, 70

20230616081127

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 148 of 153.

TeamEngine E-Signing

Beatrice Nganga, High Risk Gynaecologist Coordinator vid Jacaranda Maternitys klinik Kahawa West i Nairobi, Kenya, och hennes patient Salome Maina.

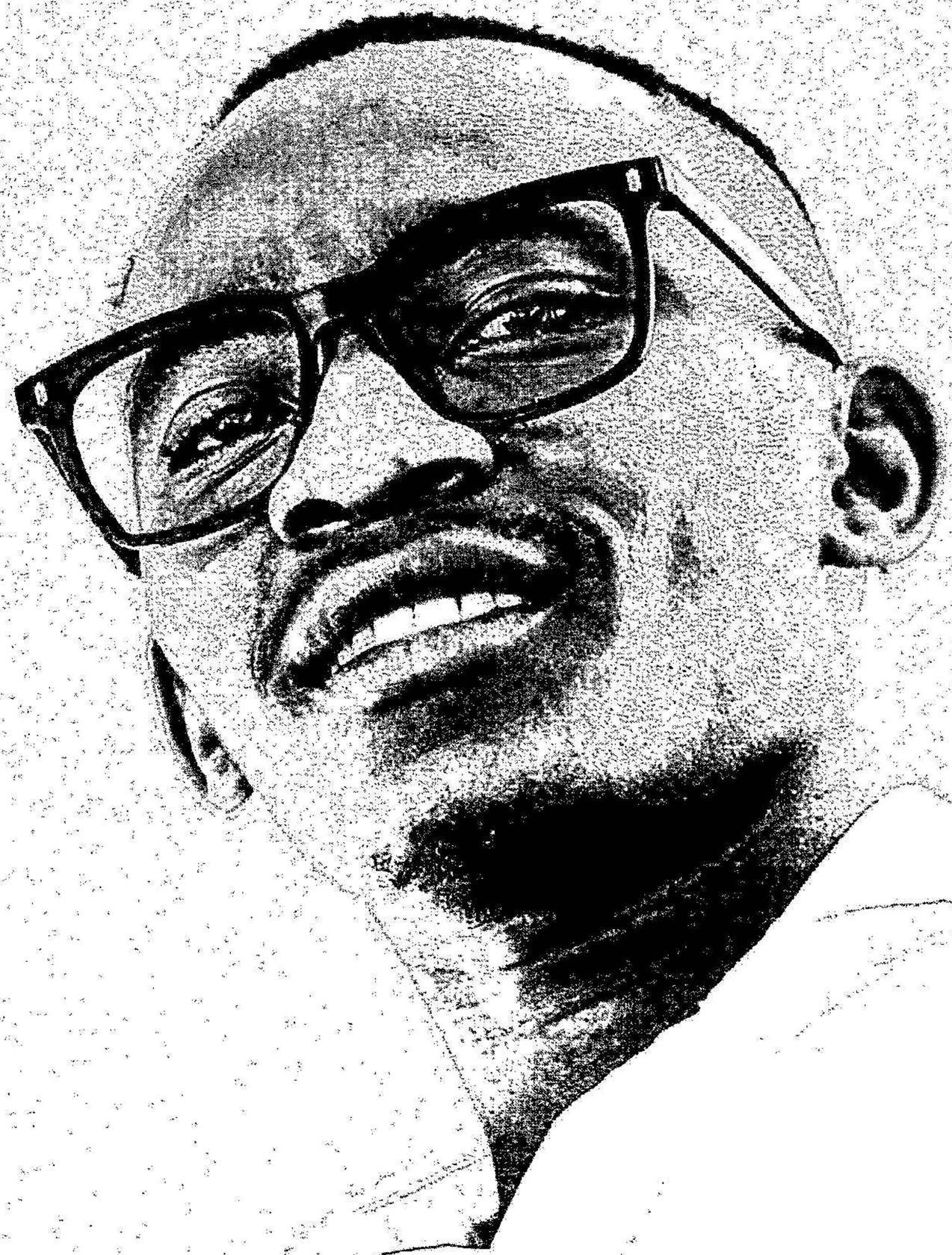
20230616081128

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D293D10-8D9C-4BD9-A285-36E61BE363DB. Page 149 of 153.

TeamEngine E-Signing Document E-Sign ID: 7D293D10-8[illegible]BD[illegible]285-36B[illegible]BE363DB. Page 2 of 3.

20230616081129

TeamEngine E-Signing



Här porträtteras Judy Nyambura Mwangi och David Vundi Mwangangi. Judy har en examen i Business Administration och arbetar som Team leader hos Premier Credit i Kasarani utanför Nairobi, Kenya. David har en Bachelor-examen i Arts and Economics och arbetar som Supakwik intern hos Premier Credit i Kasarani.

Samuel Gichau Kirema som porträtteras på baksidan av omslaget har en examen i Criminology and Security studies.

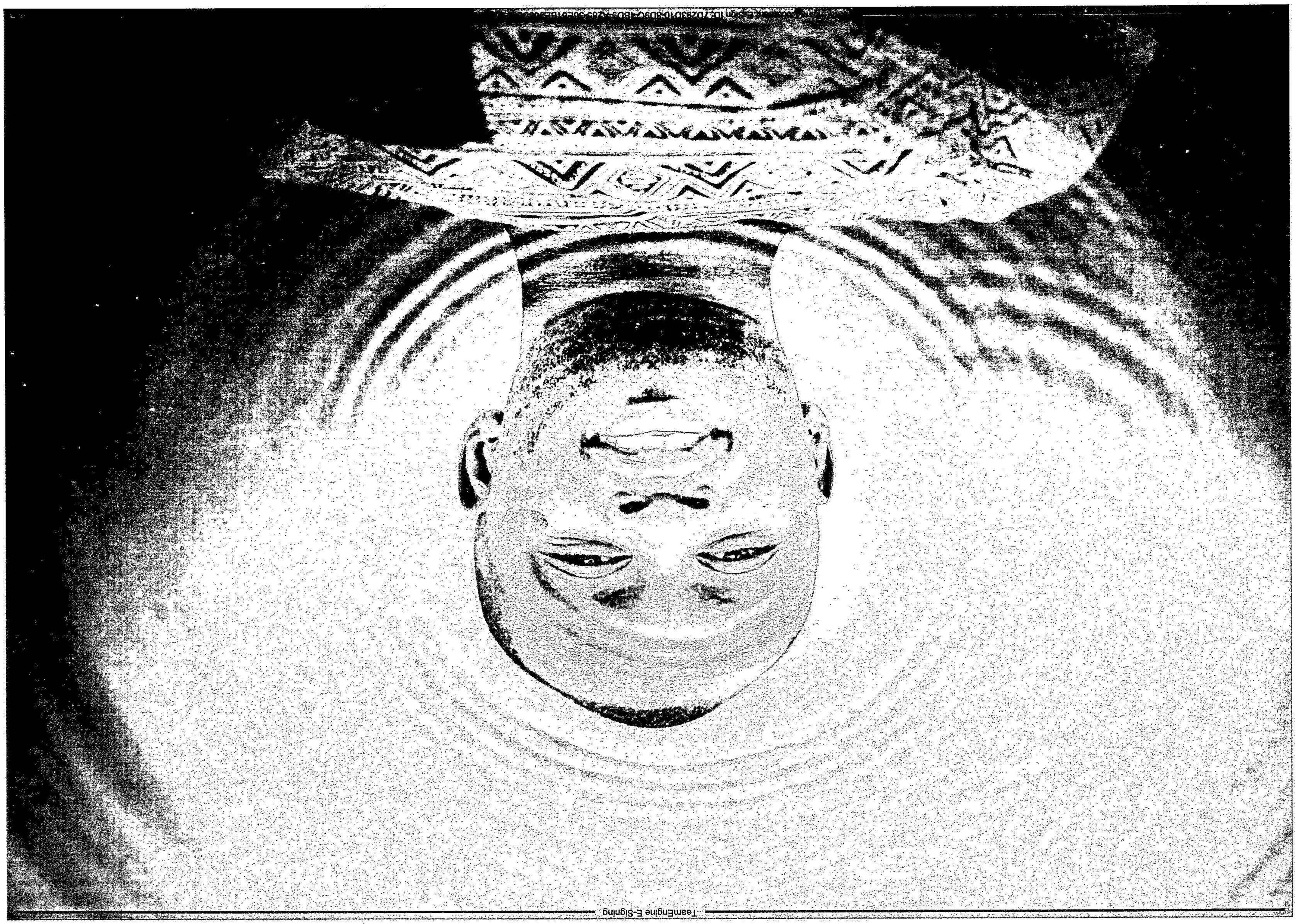
Judy, David och Samuel fotograferades för vår integrerade redovisning, av fotograf Ignacio Hennigs/Thought Leader Global.

Swedfund International AB
Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm
Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm
Webb: www.swedfund.se, ir.swedfund.se
Produktion: Swedfund & Narva Communications
Foto: Ignacio Hennigs/Thought Leader Global: Omslag, samt sid 2, 12, 17, 18, 30, 31, 33, 34, 35, 37, 46, 54-55, 64-65, 73, 149, 152-153.
Michael Tsegaye: sid 4, 5, 17, 34, 40, 42-43, 45, 47, 48, 56, 60, 61, 66, 83, 85, 90-91.
Norfund: sid 24, 25.
Olof Holdar: sid 0, 6, 7, 8, 9, 134-135.
Sarawak Energy Berhad: sid 65.
Serengeti Energy: sid 26, 27.
Shutterstock: sid 0, 10, 29, 55, 62, 63.
Swedfund: sid 1, 3, 13, 20, 21, 23, 30, 31, 36, 38-39, 58, 60-61, 77, 81, 127, 132-133, 139.

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100% klimatkompenserad.

MIX
Papper från ansvarsfulla källor
FSC® C011209

20230616081330



Jonas Eriksson
Jonas Eriksson
E-mail: jse@yipp.se
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:40 CET

Daniel Kristiansson
Daniel Kristiansson
E-mail: daniel.kristiansson@regeringskansliet.se
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:48 CET

Catrina Ingelstam
Catrina Ingelstam
E-mail: cingelstam@gmail.com
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:49 CET

Catrin Fransson
Catrin Fransson
E-mail: annicatrin@icloud.com
Role: Styrelseordförande
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:49 CET

Kerstin Borglin
Kerstin Borglin
E-mail: iks.borglin@gmail.com
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:49 CET

Roshanak Lina Motman
Roshanak Lina Motman
E-mail: roshimotman@gmail.com
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 15:49 CET

Maria Håkansson
Maria Håkansson
E-mail: maria.hakansson@swedfund.se
Role: VD
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 16:23 CET

Torgny Holmgren
Torgny Holmgren
E-mail: torgny.holmgren@siwi.org
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 17:06 CET

Lars Jesper Nilsson
Lars Jesper Nilsson
E-mail: jesper.nilsson@se.ey.com
Role: Auktoriserad revisor
Verified by Mobile BankID
2023-03-24 17:30 CET

20230616081132

20230516075974

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 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 128-132. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 66-127 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 2022 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 128-132. 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 1-65 samt 128-156. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2022 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.

Penneo dokumentnyckel: 28TMV-YJBJO-VXHLM-O654Z-A7EEE-A23NS

20230616079775

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 2022 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 2022 på sidorna 128-132 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 24 mars 2023

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: 28TMV-YJBJO-VXHLM-O654Z-A7EEE-A23NS

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."

20230616079 76

Lars Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor
På uppdrag av: Ernst & Young AB - Audit ID
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 46.39.xxx.xxx
2023-03-24 23:00:27 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: 28TMV-YJBJO-VXHLM-O654Z-A7EEE-A23NS

Kopians överensstämmelse med orginalet intygas

Ann-Caroline Andersson
Chief HR & Admin Officer

Detta dokument är digitalt signerat genom Penneo.com. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet
Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på **https://penneo.com/validator**