

# Årsredovisning

för

## N22 Africa Fund (D) AB

559314-0840

Räkenskapsåret

2024-01-01 - 2024-12-31

### Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i N22 Africa Fund (D) AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman 2025-06-11. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Oslo, ~~2025-06-XX~~

2025-06-18

  
Stine Foss

**Årsredovisning för**  
*Annual report for*

**N22 Africa Fund (D) AB**

559314-0840

Räkenskapsåret  
*The financial year*

2024-01-01 - 2024-12-31

Styrelsen avger följande årsredovisning för N22 Africa Fund (D) AB (nedan definierat som "Bolaget") räkenskapsåret 2024.

*The Board of Directors presents the annual report for N22 Africa Fund (D) AB (hereinafter defined as the "Company") for the financial year 2024.*

Årsredovisningen är upprättad i euro, EUR. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela EUR.  
*All amounts in the annual report are presented in euro, EUR. Unless otherwise stated, all amounts are stated in EUR.*

## **Förvaltningsberättelse** **Board of Directors' Report**

### **Allmänt om verksamheten** **General information**

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva investeringsverksamhet, konsultverksamhet avseende investeringsverksamhet och därmed förenlig verksamhet.

*The main activity of the Company is to conduct investment activities, consultancy services related to investment activities, and other related activities, directly or indirectly.*

N22 Africa Fund (D) AB är en alternativ investeringsfond som är registrerad hos Finansinspektionen. Fonden ska primärt investera i entreprenöriella teknologirelaterade portföljbolag i Afrika och investeringarna ska uppfylla EuVECA:s krav.

*N22 Africa Fund (D) AB is an alternative investment fund registered with the Swedish Financial Supervisory Authority. The fund's primary focus is on investing in entrepreneurial technology-related portfolio companies in Africa, and the investments must meet the requirements of the European Venture Capital Funds Regulation (EuVECA).*

Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige.

*The Company is domiciled in Stockholm, Sweden.*

### **Väsentliga händelser under räkenskapsåret** **Significant events during the reporting period**

Fondens fjärde verksamhetsår har till stor del handlat om nyinvesteringar samt uppföljning av befintliga portföljbolag. Under räkenskapsåret 2024 har fonden gjort fem nyinvesteringar i afrikanska bolag.

*The fourth financial year of the Fund has largely focused on new investments and the follow-up of existing portfolio companies. In the year 2024, the Fund made five new investments in African companies.*

### **Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer** **Expected future development and significant risks and uncertainty**

Styrelsen förväntar sig en positiv värdeutveckling på investeringarna, varmed Bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Geopolitiska oroligheter förväntas för närvarande inte ha någon direkt ekonomisk påverkan på Bolagets verksamhet, men styrelsen övervakar noggrant den ständigt föränderliga geopolitiska situationen globalt. Inga åtgärder förväntas bli nödvändiga på kort sikt.

*The Board of Directors expects a positive value development from the investments, which means that the Company is expected to be able to meet its obligations in the short and long term. Geopolitical turmoil is not expected to have a direct financial impact on the Company's operation at present, but the Board of Directors is closely monitoring the ever evolving and changing geopolitical situation globally. No measures are expected to be necessary in the short term.*

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar *Sustainability related disclosures*

Hållbarhetsrelaterade upplysningar i enlighet med förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar och Taxonomiförordningen 2020/852 finns i en bilaga till denna förvaltningsberättelse.  
*Sustainability-related disclosures in accordance with Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council and Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council is set out in appendix 1 hereto.*

## Ägarförhållanden *Ownership*

Bolaget ägs till 100% (stamaktier) av N22 Africa Holding AB, orgnr 559322-0063. Bolagets vinstdelning framgår av klausul 7.2 i Debentures Agreement.  
*The Company is fully owned (ordinary shares) by N22 Africa Holding AB, corporate identity number 559322-0063. The Company's distribution of proceeds is outlined in clause 7.2 in the Debentures Agreement.*

### Flerårsöversikt (kEUR)

<i>Key Performance Indicators (kEUR)</i>	2024	2023	2022	2021
Resultat efter finansiella poster <i>Result after financial items</i>	305	1 245	-	-1
Balansomslutning <i>Total assets</i>	27 440	21 778	10 107	3

## Förslag till vinstdisposition *Proposed distribution of earnings*

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:  
*The following amounts are to be considered at the Annual General Meeting:*

Årets resultat <i>Net result for the period</i>	305 379
	<b>305 379</b>

Styrelsen föreslår att balanserade vinstmedel disponeras enligt följande:  
*The Board of Directors proposes that unappropriated funds are allocated as follows:*

Utdelning aktier av serie A [1,52689 EUR per aktie] <i>Dividend shares of series A [EUR 1,52689 per share]</i>	305 379
	<b>305 379</b>

**Yttrande från styrelsen**  
***Statement from the Board of Directors***

Styrelsen har granskat bolagets ekonomiska situation och konstaterar, efter närmare överväganden, att en vinstutdelning i enlighet med styrelsens förslag är försvarlig med hänsyn till försiktighetsprincipen i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (2005:551).

*The Board of Directors has reviewed the Company's economic position and after further consideration, resolves that the proposed distribution of profits is justifiable in light of the 'prudence rule' in Chapter 17, section 3, second and third paragraph of the Swedish Companies Act (SFS 2005:551).*

Styrelsens uppfattning är att verksamhetens art, omfattning och risker för närvarande är av en sådan omfattning att den föreslagna utdelningen inte påverkar denna bedömning.

*The Board of Directors is of the opinion that the current nature, scope and risks associated with the company are of a kind that the proposed distribution of profit will not affect this assessment.*

Efter föreslagen vinstutdelning har Bolaget fortfarande en god kapitalsituation, vilket enligt styrelsens bedömning motsvarar de krav som för närvarande kan uppställas för den bransch inom vilken Bolaget är verksamt. Bolaget bedöms efter vinstutdelningen ha en tillfredsställande likviditet och ett konsolideringsbehov som kan anses tillgodosett.

*After the proposed distribution of profits is made the Company will still have a good equity position, which according to the Board of Directors' assessment corresponds to the current requirement for the industry in which the company operates. The Company is considered to have a satisfactory liquidity and financial position after the distribution of profits.*

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen inte påverkar Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt. Inte heller antas den föreslagna värdeöverföringen påverka bolagets förmåga att göra eventuellt nödvändiga investeringar.

*The assessment of the Board of Directors is that the proposed distribution of profit will not affect the Company's ability to fulfil its obligations in the short or long term. It also believes the proposed distribution will not affect the Company's ability to make any required investments.*

Vid en samlad bedömning av Bolagets ekonomiska förhållanden anser styrelsen inga hinder föreligga för att genomföra den föreslagna vinstutdelningen, i enlighet med styrelsens förslag.

*Having considered the Company's full economic position the Board of Directors is of the opinion that no impediments exist in connection with the completion of the proposed distribution of profit, in accordance with the Board of Directors' proposal.*

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat-och balansräkning med noter.

*The company's earnings and financial position are shown in the subsequent income statement and balance sheet including notes.*

**Förändringar i eget kapital**  
*Statement of changes in equity*

	<b>Aktiekapital</b> <i>Share Capital</i>	<b>Balanserat resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Net result for the period</i>	<b>Summa eget kapital</b> <i>Total shareholders' equity</i>
<b>Ingående balans per 2024-01-01</b> <i>Balance as at 1 January 2024</i>	3 000	-1 365	1 244 724	1 246 359
Resultatdisposition <i>Appropriation of earnings</i>		1 244 724	-1 244 724	-
Utdelning <i>Dividend</i>		-1 243 359		-1 243 359
Årets resultat <i>Net result for the period</i>			305 379	305 379
<b>Utgående balans per 2024-12-31</b> <i>Balance as at 31 December 2024</i>	3 000	-	305 379	308 379

ank=20250702:202507034186

**Resultaträkning**  
**Income statement**

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
<b>Operating income</b>			
Övriga rörelseintäkter			
<i>Other operating income</i>		589 303	67 066
<b>Summa rörelseintäkter</b>			
<b>Total operating income</b>		<b>589 303</b>	<b>67 066</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
<b>Operating expenses</b>			
Övriga externa kostnader			
<i>Other external expenses</i>		-1 858 019	-1 397 059
Övriga rörelsekostnader			
<i>Other operating expenses</i>		-313 105	-86 573
<b>Summa rörelsekostnader</b>			
<b>Total operating expenses</b>		<b>-2 171 124</b>	<b>-1 483 632</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
<b>Operating result</b>		<b>-1 581 821</b>	<b>-1 416 566</b>
<b>Finansiella poster</b>			
<b>Financial items</b>			
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar			
<i>Impairments financial fixed assets</i>	2, 3	-1 068 053	-368 325
Nedskrivningar av kapitalandelslån			
<i>Impairment of participating debentures</i>	4	2 615 366	3 140 985
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter			
<i>Interest income and similar items</i>		339 917	36 792
Räntekostnader och liknande resultatposter			
<i>Interest expense and similar items</i>		-30	-148 162
<b>Summa finansiella poster</b>			
<b>Total financial items</b>		<b>1 887 200</b>	<b>2 661 290</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
<b>Result after financial items</b>		<b>305 379</b>	<b>1 244 724</b>
<b>Årets resultat</b>			
<b>Net result for the period</b>		<b>305 379</b>	<b>1 244 724</b>

**Balansräkning**  
**Balance sheet**

Not 2024-12-31 2023-12-31

**TILLGÅNGAR**  
**ASSETS**

*Finansiella anläggningstillgångar*

*Financial fixed assets*

Andra långfristiga värdepappersinnehav

*Other long-term financial instruments*

2 25 505 416 7 722 800

**Summa finansiella anläggningstillgångar**

**Total financial fixed assets**

**25 505 416 7 722 800**

**Omsättningstillgångar**

**Current assets**

**Kortfristiga fordringar**

**Current receivables**

Kundfordringar

*Accounts receivable*

1 979 -

Fordringar hos koncernföretag

*Receivables group companies*

13 467 166 616

Övriga fordringar

*Other receivables*

2 142 4 996

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

*Prepaid expenses and accrued income*

15 410 31 458

**Summa kortfristiga fordringar**

**Total current receivables**

**32 998 203 070**

**Kortfristiga placeringar**

**Current investments**

Övriga kortfristiga placeringar

*Other current investments*

3 765 044 7 870 130

**Summa kortfristiga placeringar**

**Total current investments**

**765 044 7 870 130**

Kassa och bank

*Cash and bank equivalents*

1 136 110 5 981 927

**Summa omsättningstillgångar**

**Total current assets**

**1 934 153 14 055 127**

**SUMMA TILLGÅNGAR**

**TOTAL ASSETS**

**27 439 568 21 777 927**

**Balansräkning**  
**Balance sheet**

Not 2024-12-31 2023-12-31

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**  
**SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES**

**Eget kapital**  
**Equity**

**Bundet eget kapital**  
**Restricted equity**

Aktiekapital

*Share capital*

3 000

3 000

**Summa bundet eget kapital**

**Total restricted equity**

**3 000**

**3 000**

**Fritt eget kapital**

**Unrestricted equity**

Balanserat resultat

*Retained earnings*

-

-1 365

Årets resultat

*Net result for the period*

305 379

1 244 724

**Summa fritt eget kapital**

**Total unrestricted equity**

**305 379**

**1 243 359**

**Summa eget kapital**

**Total shareholder's equity**

**308 379**

**1 246 359**

**Långfristiga skulder**

**Non-current liabilities**

Kapitalandelslån

*Participating debentures*

4

27 034 927

17 243 707

**Summa långfristiga skulder**

**Total non-current liabilities**

**27 034 927**

**17 243 707**

**Kortfristiga skulder**

**Current liabilities**

Leverantörsskulder

*Accounts payable*

9 092

15 786

Skulder till koncernföretag

*Liabilities to Group companies*

0

910 096

Övriga skulder

*Other current liabilities*

0

2 106 377

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

*Accrued expenses and prepaid income*

87 170

255 602

**Summa kortfristiga skulder**

**Total current liabilities**

**96 263**

**3 287 861**

**Summa skulder**

**Total liabilities**

**27 131 190**

**20 531 568**

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**TOTAL EQUITY AND LIABILITIES**

**27 439 568**

**21 777 927**

## Noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper *Accounting and valuation principles*

Årsredovisningen för Bolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).  
*The annual report for the Company has been prepared in accordance with the Annual Accounts Act (1995:1554) and the Swedish Accounting Standards Board's general advice BFNAR 2012: 1 Annual Report and consolidated accounts (K3).*

Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade sedan föregående räkenskapsår.  
*The accounting principles applied have not been altered since the previous financial year.*

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges.  
*Assets, provisions, and liabilities have been valued at acquisition value unless otherwise stated.*

#### (a) Intäktsredovisning *Revenue recognition*

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras Bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.  
*Revenues have been recognized at the fair value of what has been received or will be received and to the extent it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenues can be reliably measured.*

#### (b) Utländsk valuta *Foreign currency*

Bolagets redovisningsvaluta är i EUR. Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.  
*The Company's reporting currency is EUR. Receivables and liabilities in foreign currency have been valued at the balance sheet date exchange rate. Exchange gains and losses on operating receivables and operating liabilities are recognized in the income statement, while exchange gains and losses on financial assets and liabilities are recognized as financial items.*

#### Finansiella instrument *Financial instruments*

#### (c) Andra långfristiga värdepappersinnehav *Other long-term securities holdings*

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.  
*Investments in securities that are acquired with the intention of holding them for the long term have been recorded at their acquisition values. An assessment is made at each balance sheet date of any potential impairment need.*

**(d) Kortfristiga placeringar**  
***Short-term investments***

Konvertibla lån som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och i efterföljande värderingar i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Konvertibla lån i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs.

*Convertible loans acquired with the intention of holding them for the short term are initially recognized at acquisition cost and, in subsequent valuations, in accordance with the principle of lowest value, at the lower of acquisition cost and market value. Convertible loans in foreign currency have been valued at the balance sheet date exchange rate.*

**(e) Kundfordringar och kortfristiga fordringar**  
***Accounts receivable and short-term receivables***

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

*Accounts receivable and short-term receivables are recognized as current assets at the amount expected to be collected after deduction for individually assessed uncertain receivables.*

**(f) Låneskulder och leverantörsfakturor**  
***Loan liabilities and accounts payable***

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärdet.

*Accounts payable and other short-term liabilities are recognized at the accrued acquisition value.*

**(g) Långfristiga skulder**  
***Long-term liabilities***

Långfristiga skulder är sådana skulder som förfaller till betalning senare än om 1 år. Bolagets långfristiga skulder inkluderar kapitalandelslån och är lån som fonden tar upp med villkor att återbetalningen är helt eller delvis beroende av bolagets ekonomiska resultat, det vill säga återbetalningen sker på annat sätt än med ett nominellt eller indexerat belopp. Utestående belopp på utfärdade kapitalandelslån bestäms utifrån investeringsavtalet som har ingått av bolaget och dess investerare samt bolagets finansiella utveckling. Kapitalandelslånen redovisas i balansräkningen till nuvärdet av framtida betalningar diskonterat till ett nuvärde. Effekten av förändrad bedömning av framtida betalningar redovisas som finansiell intäkt/kostnad.

*Long-term liabilities are liabilities that are due for payment later than in 1 year. The company's long-term liabilities include participating debentures and are debentures that the fund takes out on the condition that the repayment is wholly or partly dependent on the company's financial results, that is, the repayment takes place in a different way than with a nominal or indexed amount. Outstanding amounts on issued participating debentures are determined based on the investment agreement entered into by the company and its investors and the company's financial development. Debenture loans are reported in the balance sheet at the present value of future payments discounted to a present value. The effect of changed assessments of future payments is reported as financial income/cost.*

**(h) Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar**  
***Impairment of financial fixed assets***

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

*At each balance sheet date, an assessment is made of whether there are indications of impairment needs for any of the financial fixed assets. Impairment is recognized if the decline in value is considered to be permanent and is tested individually.*

(i) Nyckeltalsdefinitioner  
*Key performance definitions*

Resultat efter finansiella poster  
*Result after financial items*  
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter  
*Profit after financial income and expenses but before appropriations and taxes*

Balansomslutning  
*Total assets*  
Bolagets samlade tillgångar  
*The Company's total assets*

Not 2 Andra långfristiga värdepappersinnehav  
*Other long-term financial instruments*

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärden</b> <i>Opening acquisition values</i>	8 091 125	2 145 734
Förvärv <i>Aquisitions</i>	17 950 639	5 945 391
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> <i>Closing accumulated acquisition values</i>	26 041 764	8 091 125
<b>Ingående nedskrivningar</b> <i>Opening impairment values</i>	-368 325	-
Årets nedskrivningar <i>Impairments for the period</i>	-168 023	-368 325
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b> <i>Closing accumulated impairments values</i>	-536 348	-368 325
<b>Utgående redovisat värde</b> <i>Closing carrying amount</i>	25 505 416	7 722 800

Not 3 Övriga kortfristiga placeringar  
*Other current investments*

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärden</b> <i>Opening acquisition balance</i>	8 105 635	4 237 173
Förvärv <i>Acquisition</i>	1 609 692	3 868 461
Konverteringar <i>Conversions</i>	-8 105 635	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> <i>Closing accumulated acquisition values</i>	1 609 692	8 105 634
Valutadifferens <i>Exchange rate differences</i>	55 382	-235 504
Årets nedskrivningar <i>Impairments for the period</i>	-900 030	-
<b>Utgående redovisat värde</b> <i>Closing carrying amount</i>	765 044	7 870 130

**Not 4 Kapitalandelslån**

*Participating debentures*

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Ingående kapitalandelslån</b>		
<i>Opening participating debentures</i>	22 280 689	10 091 966
Årets kapitalandelslån		
<i>Participating debentures for the period</i>	12 406 586	12 188 723
<b>Utgående ackumulerade kapitalandelslån</b>		
<i>Closing accumulated participating debentures</i>	34 687 275	22 280 689
<b>Ingående nedskrivningar</b>		
<i>Opening Impairments</i>	-5 036 982	-1 895 997
Årets nedskrivningar		
<i>Impairments for the period</i>	-2 615 366	-3 140 985
<b>Utgående ackumulerade neskivningar</b>		
<i>Closing accumulated impairments</i>	-7 652 348	-5 036 982
<b>Utgående redovisat värde</b>		
<i>Closing carrying amount</i>	27 034 927	17 243 707

**Not 5 Uppgifter om moderföretag**

*Information about parent company*

Moderföretaget är N22 Africa Holding AB, orgnr 559322-0063, med stöd av Årsredovisningslagen 7 kapitlet 3§ upprättas inte någon koncernredovisning. Moderföretag i den största koncern där företaget ingår är Norrskan Foundation (organisationsnummer 802479-5448) med säte i Stockholm.

*The parent company is N22 Africa Holding AB, reg. no. 559322-0063, and in accordance with Chapter 7 Section 3 of the Annual Accounts Act, no consolidated financial statements are prepared. The parent company of the largest group in which the Company is a part of is Norrskan Foundation (registration number 802479-5448) with its registered office in Stockholm.*

Stockholm den dag som framgår av de elektroniska underskrifterna  
*Stockholm the date as shown in the electronic signatures*

---

Sara Kappelmark  
Styrelseordförande  
*Chairman of the Board*

---

Niklas Adalberth  
Styrelseledamot  
*Board member*

---

Stine Foss  
Styrelseledamot  
*Board member*

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift  
*Our audit report was presented the date as shown in the electronic signature*

KPMG AB

---

Mattias Lötborn  
Auktoriserad revisor  
*Authorised Public Accountant*

# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## Sara Anna Katarina Kappelmark

Underskrivare 1

Serial number: 993701df6644e8[...]a020d652d95cb

IP: 62.63.xxx.xxx

2025-03-26 15:49:52 UTC



## NIKLAS ADALBERTH

Underskrivare 1

Serial number: 10d605eb78fbf9[...]5689cabfc264a

IP: 45.49.xxx.xxx

2025-03-26 15:55:30 UTC



## Foss, Stine

Underskrivare 1

Serial number: no\_bankid:9578-5999-4-1836939

IP: 88.90.xxx.xxx

2025-03-27 06:36:08 UTC



## MATTIAS LÖTBORN

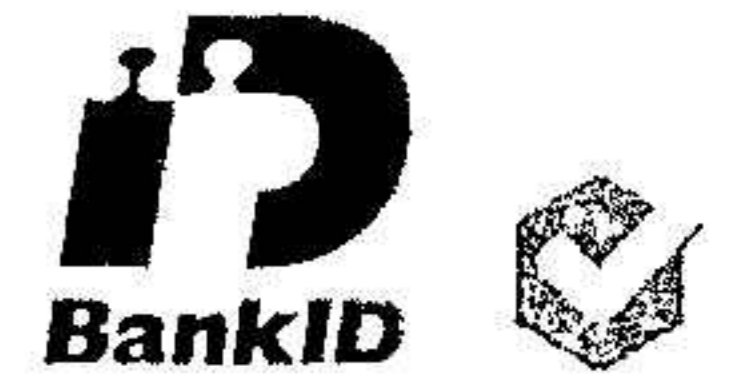
Underskrivare 2

On behalf of: KPMG AB

Serial number: b2466e69b84f6d[...]05f580af125fc

IP: 195.84.xxx.xxx

2025-03-28 07:12:37 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

### How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i N22 Africa Fund (D) AB, org. nr 559314-0840

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för N22 Africa Fund (D) AB för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 0-12 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av N22 Africa Fund (D) ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till N22 Africa Fund (D) AB enligt god revisionsred 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 ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Den

upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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 misstag, 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 uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för N22 Africa Fund (D) AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter 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 N22 Africa Fund (D) 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 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.

#### 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 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

Mattias Lötborn

Auktoriserad revisor

# 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."

**MATTIAS LÖTBORN**

Undertecknare

På uppdrag av: KPMG AB

Serienummer: b2466e69b84f6d[...]05f580af125fc

IP: 195.84.xxx.xxx

2025-03-28 07:13:52 UTC



ank=20250702;2025070341192

Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försedd med ett kvalificerat elektroniskt sigill som innehåller ett certifikat och en tidsstämpel från en kvalificerad tillhandahållare av betrodda tjänster.

#### Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.