Swedfund

Datum
2024-05-08

20240513162600

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 26 april 2024.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Maria Håkansson
VD

TeamEngine E-Signing

Swedfund

INTEGRERAD REDOVISNING 2023

RÖSTER FÖR UTVECKLINGSFINANSIERING

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 1 of 149.

202405131621

KOPIANS ÖVERENSSTÄMMELSE
MED ORIGINALET INTYGAS
Johanna Carlsson
JOHANNA CARLSSON, EXECUTIVE ASSISTANT

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
Årets investeringar 6
VD berättar 10
Röster i vår omvärld
Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Innehållsförteckning

Introduktion till Swedfund

Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
Årets investeringar 6
VD berättar 10

2 Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

3 Värdeskapande i praktiken

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

4 Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Om den här årsredovisningen

Swedfunds Integrerade Redovisning 2023 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›

Röster för utvecklingsfinansiering

Årets koncept, Röster för utvecklingsfinansiering, tar sin utgångspunkt i berättelser. Berättelser om våra investeringar och förstudier och om det värde dessa skapar. Om människorna som får ett jobb och försörjning, men också om andra utvecklingseffekter. Skatter som möjliggör utbildning och sjukvård, tillgång till förnybar energi som hjälper samhällen ställa om. Tillsammans med våra portföljbolag, deras medarbetare och våra partners berättar vi om hur utvecklingsfinansiering bidrar till en hållbar framtid.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 2 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
→ Om Swedfund ——— 1
2023 i korthet ——— 4
Årets investeringar ——— 6
VD berättar ——— 10
Röster i vår omvärld
Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Fattigdomsminskning genom hållbara investeringar

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

VI FINANSIERAR OCH UTVECKLAR företag som bidrar till hållbar tillväxt, att fler jobb skapas samt ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster i utvecklingsländer. Genom hållbara investeringar skapar vi förutsättningar för människor att försörja sig själva och lyfta sig ur fattigdom.

Vår verksamhet bidrar till en ekonomiskt, socialt och miljö- och klimatmässigt hållbar utveckling bland annat genom att möjliggöra ökad tillgång till elektricitet och digital uppkoppling, att fler företag lever upp till internationella standarder, ökat lokalt värdeskapande samt differentiering av ekonomier. Vårt öronmärkta kapitaltillskott för klimat möjliggör även investeringar i utsläppsminskning, anpassningsåtgärder och ökad motståndskraft.

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

Sedan starten har vi investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika och Österuropa. I slutet av 2023 hade Swedfund 73 investeringar där 62 procent av portföljen är investerad i Afrika, till övervägande del i länder söder om Sahara. Värdet av vår portfölj uppgick till mer än tio miljarder kronor vid slutet av 2023.

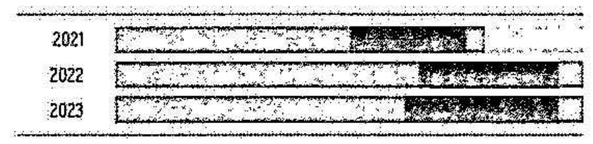
Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i 14 andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI).

En entreprenör väver en korg i Addis Ababa, Etiopien.

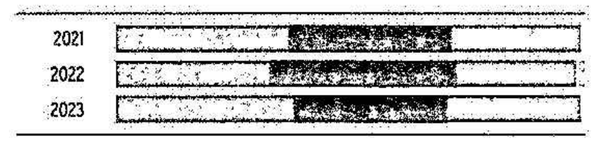
Portföljfördelning

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

GEOGRAFI



SEKTOR



INSTRUMENT

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 3 of 149.

20240513162626

Introduktion till Swedfund
→ Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
Årets investeringar 6
VD berättar 10
Röster i vår omvärld
Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Vår vision:

En värld utan fattigdom

Swedfund har samma mål som svenskt bistånd, men andra verktyg. Genom våra investeringar skapas fler jobb med anständiga arbetsvillkor och ökad tillgång till viktiga produkter och tjänster i världens fattigaste 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 som skapas. Vi kontraktsbinder den förflyttning vi vill se och som är möjlig. Vi bidrar med kompetens och teknisk assistans där det krävs för att stödja att investeringen utvecklas i en hållbar riktning. Vår affärsmodell bygger på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och vårt samlade resultat beskriver det genomslag och de utvecklingseffekter vi skapat. I tillägg mäter vi och följer upp ett antal sektorsspecifika indikatorer.

Fundament

SAMHÄLLSUTVECKLING
Våra investeringar ska bidra till samhällsutveckling i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:
- Arbetstillfällen
- Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt
- Klimatpåverkan
- Skatteintäkter

HÅLLBARHET
Våra investeringar ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:
- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter
- Ledningssystem för antikorruption

FINANSIELL BÄRKRAFT
Vi ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:
- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning fonder
- Kapitalmobilisering

→ Läs mer om våra fundament på sid 43.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 4 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
→ Om Swedfund — 1
2023 i korthet — 4
Årets investeringar — 6
VD berättar — 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Vårt fokus

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i de minst utvecklade länderna, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i några av de mest utsatta länderna i Asien och i Östeuropa. 62 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika.

67 %
Andel av investeringarna som ökar både omsättning och resultat

39 %
Volym mobiliserat kapital av totalt kontrakterat värde

1 460 MSEK
Kapitaltillskott under året

Vår additionalitet

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska våra investeringar vara additionella enligt OECD:s biståndskommittés definition. Det innebär att vi möjliggör investeringar som annars inte skulle genomföras. Swedfund bedömer additionalitet utifrån tre perspektiv: finansiellt, hållbarhetsmässigt och investeringens bidrag till samhällsutveckling. En förutsättning inför varje ny investering är att vi tillför något inom någon av dessa tre dimensioner. Utöver kapital kan det handla om att tillföra kompetens för att stödja företagen att utvecklas i en hållbar 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.

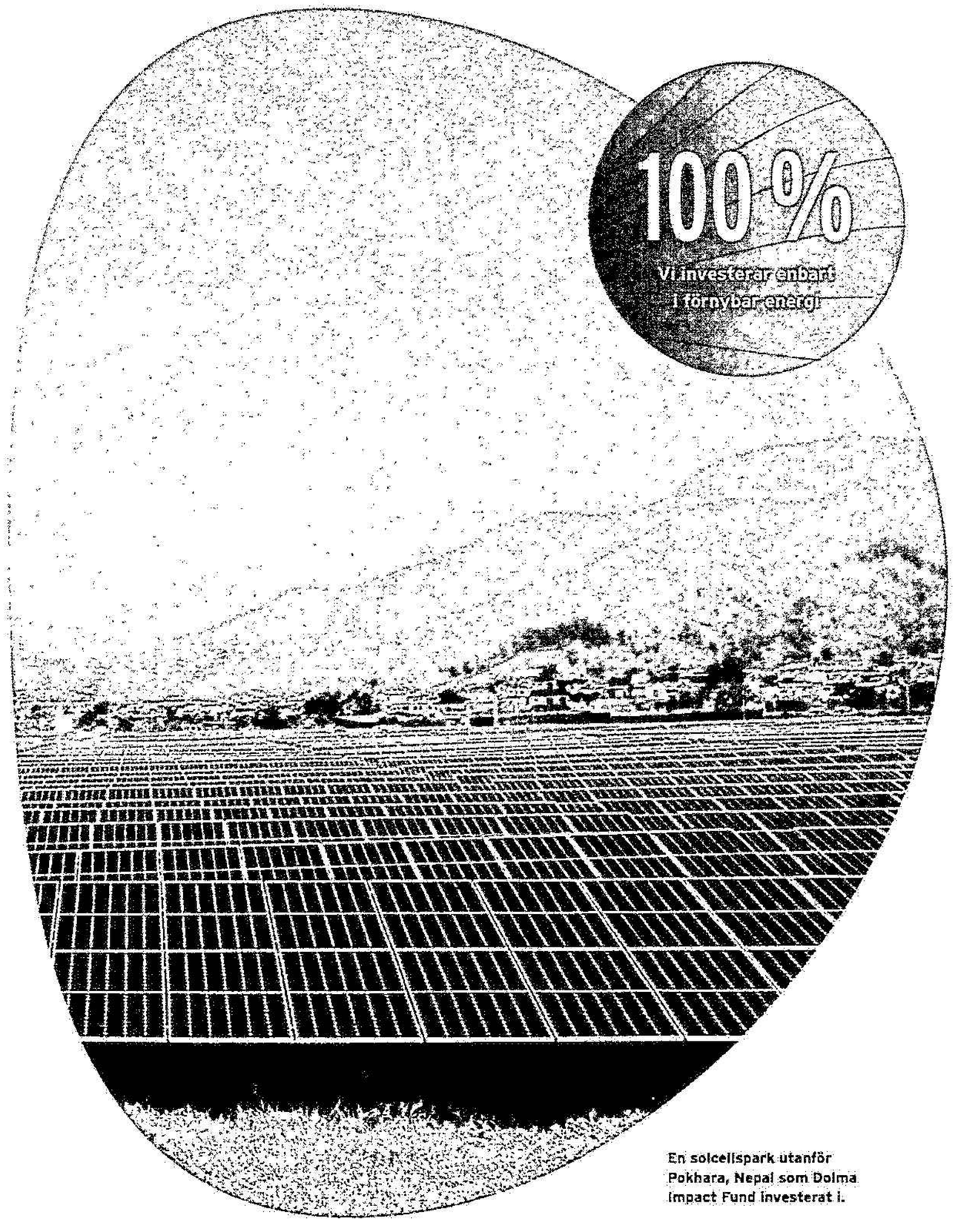
→ Läs mer om våra risker på sid 46–47.

Sektorer

Vi investerar i fyra sektorer som vi bedömer som särskilt viktiga för att fullfölja vårt uppdrag: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Klimat, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt samt digitalisering är tre tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor.

Projektacceleratorn

Projektacceleratorn genomför tekniska förstudier och kapacitetshöjande insatser för att lägga grunden för fler hållbara och investeringsbara projekt inom samhällskritisk infrastruktur. Projekten utvecklas tillsammans med offentliga projektägare som därefter genomför dem med finansiering från en utvecklingsbank eller en svensk exportkreditlösning. Svenska företag kan vara en del av lösningen på de behov som finns i utvecklingsländer inom områden som energi, vatten, digitalisering och hållbara transportlösningar. Därmed fungerar Projektacceleratorn som brygga mellan handel, investeringar och bistånd.



En solcellspark utanför Pokhara, Nepal som Dolma Impact Fund investerat i.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 5 of 149.

20240513162 63

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
→ 2023 i korthet 4
Årets investeringar 6
VD berättar 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Viktiga händelser under året

2023 var ett händelserikt år för Swedfund. Här lyfter vi ett urval av viktiga händelser som rör våra strategiska mål, partnerskap och vår verksamhet.

JANUARI

1 460 MSEK

Swedfund fick ett kapitaltillskott om 1 460 miljoner kronor med 460 miljoner kronor öronmärkta för klimatinvesteringar.

APRIL

Västafrika

Som en del av vår ökad satsning på Västafrika öppnade vi ett nytt regionkontor i Abidjan, Elfenbenskusten.

MAJ

Intressentdialog

Under arbetet med att ta fram vår nya strategi genomförde vi en intressentdialog med civilsamhället för att ta in viktiga synpunkter och perspektiv.

JUNI

Ukraina

Tillsammans med European Bank for Reconstruction and Development och 16 andra utvecklingsfinansiärer skrev vi under ett samarbetsavtal kring investeringar i den privata sektorn som en del av landets uppbyggnad.

→ Läs mer på sid 26-27.

JUNI

Sveriges EU-ordförandeskap

Under eventet Financing for Digitalisation and Green Growth delade vi viktiga erfarenheter från våra investeringar och vårt arbete med digitalisering.

SEPTEMBER

Ukraina

Projektacceleratorn fick 50 miljoner svenska kronor i öronmärkt anslag för arbete i Ukraina.

OKTOBER

Global Gateway

På Global Gateway Forum diskuterade vi tillsammans med företrädare från näringslivet hur vi kan öka takten i genomförandet av EU-initiativet Global Gateway.

2024

DECEMBER

Ny strategi

Vi antog en ny strategi för 2024-2030 med målet att trefaldiga vårt bidrag till Agenda 2030.

→ Läs mer på sid 38-39.

JANUARI 2024

Apollo Agriculture

Vi genomförde vår första investering med en EU-garanti inom ramen för Global Gateway i jordbrukssektorn.

Global Gateway

EU:s strategi för att skala upp investeringar inom infrastruktur globalt. 2021-2027 ska EU-länderna investera upp till 300 miljarder euro. Del av utvecklingsfinansiärernas roll är att mobilisera privat kapital samt projektförberedande insatser.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 6 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund ——— 1
→ 2023 i korthet ——— 4
Årets investeringar ——— 6
VD berättar ——— 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

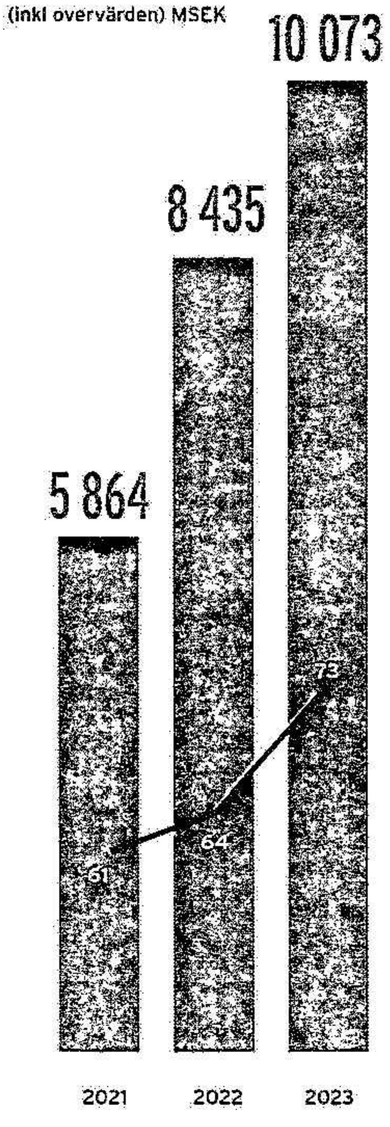
Utvecklingseffekter och resultat i korthet

I vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer är det viktigt att sätta tydliga mål och mäta resultat. Här presenterar vi några av de viktiga resultat vi uppnått. I jämförelse med föregående år visar siffrorna att Swedfunds portföljbolag presterar likvärdigt eller bättre inom flertalet områden och indikatorer.

Portföljens avkastning IRR (se sid 82):

4,6 %

Antal portföljbolag och totalt kontrakterat belopp (inkl övervärden) MSEK



Sektorsspecifika nyckeltal i linje med sektorns förändringsteori

Energi & klimat

Energiproduktion:

11 TWh

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

ca 570 000

Finansiell inkludering

Antal mikrofinanslån:

ca 8 100 000

Antal lån till små- och medelstora företag:

ca 690 000

Hållbara tillväxtföretag

Antal arbetstillfällen:

186 000

Skatteintäkter:

6 886 MSEK

Livsmedelssystem

Etablerad:

2023

Under 2023 adderade vi en ny sektor för att utöka vår satsning inom livsmedelssektorn. Genom investeringar i produktions- och förädlingsled ska vi bidra till effektivare livsmedelsförsörjning.

Antal nya investeringar under året:

14 st

Antal avslutade investeringar under året:

3 st

Redovisad skatt totalt, miljarder kronor:

ca 18,2

Antal arbetstillfällen i portföljen:

338 000

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 7 of 149

20240513162644

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
→ Årets investeringar 6
VD berättar 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Case

Årets investeringar

Husk Power Systems
Typ: **Aktier (direkt)**
Land/region: **Indien, Nigeria**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **5 MUSD**

I Nigeria saknar nästan hälften av befolkningen tillgång till elektricitet, medan Indien närmar sig 100 procent elektrifiering men där elen är av varierande kvalitet och tillförlitlighet.

Swedfund har investerat ytterligare fem miljoner US-dollar genom aktier i det befintliga portföljbolaget Husk Power Systems (Husk). Husk utformar, bygger, äger och driver solenergibaserade mikronät i Indien och Nigeria. Vår tilläggsinvestering kommer användas för fortsatt etablering av mikronät som möjliggör en ökad tillgång till ren, prisvärd och pålitlig energi i landsbygds- och semi-urbana områden. Vi har investerat i Husk som aktieägare sedan 2017.

Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank
Typ: **Lån (direkt)**
Land/region: **Vietnam**
Sektor: **Finansiell inkludering**
Belopp: **25 MUSD**

Vietnam har under flera år framgångsrikt arbetat för minskad fattigdom. Enligt FN:s utvecklingsprogram UNDP är det främsta skälet för detta att Vietnam prioriterat investeringar för ökad produktivitet och jobbskapande inom en rad sektorer och industrier. Vietnam är en av de snabbast växande ekonomierna i Sydostasien med en tydlig ambition att utveckla den privata sektorn i en hållbar riktning. Det är därför viktigt att finanssektorn i landet stärks och att privata företag får möjlighet att växa.

Små och medelstora företag i Vietnam står för 98 procent av landets alla företag samt 40 procent av landets BNP. Swedfunds lån till Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank ger banken tillgång till kompletterade långsiktig finansiering, vilket förväntas stödja tillväxt i den privata sektorn, särskilt för små- och medelstora företag. Lånet är en del av ett syndikat med andra utvecklingsfinansiärer under ledning av International Finance Corporation (IFC) och det är vår första direktinvestering i finanssektorn i Vietnam.

Horizon Capital Growth Fund IV
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Ukraina, Moldavien**
Sektor: **Hållbara tillväxtföretag**
Belopp: **15 MUSD**

Den ryska invasionen av Ukraina har haft stor påverkan på den ukrainska ekonomin och tillgången till kapital för bland annat företag är mycket begränsad. Företag verksamma inom IT-sektorn i Ukraina har dock snabbt anpassat sig för att möta de nya förutsättningar som råder och IT-sektorn har expanderat med sex procent 2022 till över 7,3 miljarder US-dollar i tjänsteexport och den betalade över 1,5 miljarder US-dollar i skatter och avgifter. Företagen fortsätter att skapa arbetstillfällen, särskilt för den unga befolkningen i Ukraina och Moldavien.

Swedfund har avtalat om en indirekt aktieinvestering upp till 15 miljoner US-dollar i Horizon Capital Growth Fund IV. Horizon Capital är en ledande aktör i Ukraina och förvaltarens fond IV är riktad mot investeringar inom IT-sektorn i Ukraina och Moldavien, vilket förväntas bidra till fler arbetstillfällen och exportintäkter till båda länderna samt en fortsatt utveckling av den privata sektorn i Ukraina och Moldavien.

→ Läs mer om vårt arbete i Ukraina på sid 26-29.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 8 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
→ Årets investeringar 6
VD berättar 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

E3 Low Carbon Economy Fund I
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Afrika söder om Sahara**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **10 MUSD**

Att ge möjlighet för företag i tidiga skeden att växa och utveckla sin verksamhet inom områden som förnybar energi och digitalisering bidrar till ekonomisk tillväxt och skapar jobbtillfällen. Mot den bakgrunden genomförde vi en indirekt aktieinvestering motsvarande tio miljoner US-dollar genom fonden E3 Low Carbon Economy Fund I (E3). E3 är en aktiefond inriktad mot investeringar i förnybar energi, klimat och digitalisering i utvecklingsländer i Afrika söder om Sahara. Kenya, Sydafrika, Ghana och Nigeria är exempel på länder inom vilka investeringar kommer att ske.

Fonden har som strategi att främst investera mindre belopp i relativt nystartade företag inom tre områden: förnybara energilösningar som inte är kopplade till nätet; digitala produkter och tjänster samt koldioxidsnåla produkter och tjänster som kan inkludera eldrivna fordon.

Transform Health Fund
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Afrika söder om Sahara**
Sektor: **Hållbara tillväxtföretag**
Belopp: **5 MUSD**

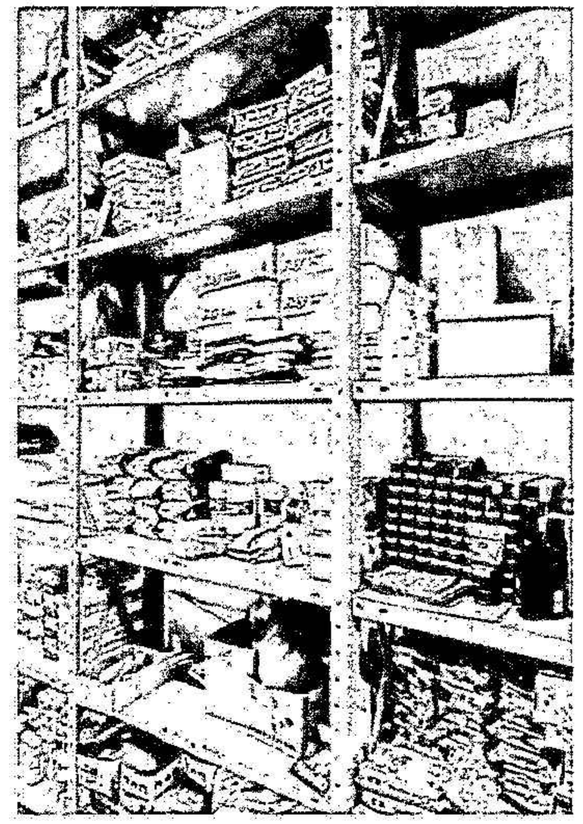
Hälso- och sjukvårdssystemen i flera länder i Afrika är inte tillräckligt robusta eller utvecklade för att möta de omfattande behov som finns. Det handlar främst om bristande finansiering och kapacitet. Enligt WHO är en kombination av åtgärder från statliga och privata aktörer nödvändig för att etablera en fungerande hälso- och sjukvårdssektor i dessa länder.

Swedfund har avtalat om en indirekt låneinvestering inom hälsosektorn genom Transform Health Fund som geografiskt prioriterar investeringar i länder i Afrika söder om Sahara. Fonden kommer att tillhandahålla skuldfinansiering till små- och medelstora företag för att utveckla innovativa vårdmodeller och digitala lösningar som bidrar till ett mer motståndskraftigt ekosystem inom hälsosektorn i Afrika.

Amethis Fund III
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Afrika**
Sektor: **Hållbara tillväxtföretag**
Belopp: **20 MUSD**

I dag saknar en majoritet av Afrikas unga befolkning stabila ekonomiska förutsättningar. Av Afrikas 420 miljoner unga i åldern 15–35 saknar ungefär en tredjedel ett jobb. Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn och investeringar krävs för att företag ska växa och anställa fler. Swedfund genomförde en indirekt aktieinvestering genom fonden Amethis Fund III som är en generalistfond inriktad mot flertal branscher, till största del inom konsumentprodukter och tjänster.

Geografiskt fokus är hela Afrika, där Östafrika och Västafrika förväntas utgöra den största andelen av fondens investeringar. Utöver jobbskapande ska Swedfunds investering i Amethis bidra till mobilisering av privat och institutionellt kapital.



South Asia Growth Fund III
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Indien, Sydostasien**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **25 MUSD**

I Indien och länder i Sydostasien finns god tillväxtpotential inom många sektorer och i flera fall kombineras detta med en växande befolkning. För att underlätta en grön tillväxt och minska beroendet av fossila energikällor krävs investeringar i gröna lösningar som leder till minskade koldioxidutsläpp och påverkan på klimatet.

Swedfund har avtalat om en indirekt aktieinvestering i fonden South Asia Growth Fund III. Fonden har ett brett mandat att investera i olika sektorer där fokus är klimatnytta och resurseffektivisering i exempelvis jordbrukssektorn men även i sektorer som inbegriper energieffektivitet, mobila och digitala lösningar, återvinning, vatten och sanitet.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 9 of 149.

20240513162653

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
→ Årets investeringar 6
VD berättar 10

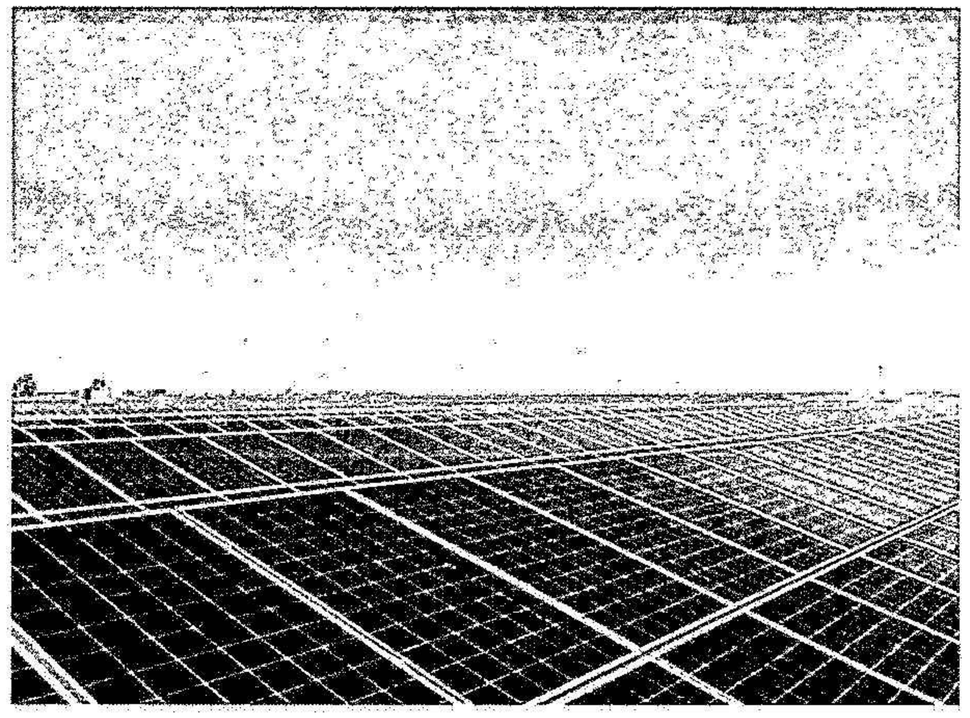
Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Mirova Gigaton Fund
Typ: Lån (indirekt)
Land/region: Afrika söder om Sahara, Sydostasien, Latinamerika
Sektor: Energi & klimat
Belopp: 30 MSEK



Ökad tillgång till prisvärd, pålitlig och hållbar energi är avgörande för att vi ska nå Agenda 2030. Idag saknar ungefär 760 miljoner människor tillgång till elektricitet vilket negativt påverkar länders utveckling och ekonomiska tillväxt. Enligt Internationella energirådet krävs investeringar i förnybar energi motsvarande 660–730 miljarder US-dollar för att nå Agenda 2030. Det handlar om att ersätta fossil energi med förnybara energikällor samt en ökad kapacitet för att möta ökade energibehov globalt.

Vår investering i fonden Mirova Gigaton Fund syftar till att öka tillgången till solenergilösningar utanför de större elnäten, så kallade off-grid lösningar. Investeringen möjliggör skuldfinansiering av företag som utvecklar denna typ av lösningar. Fonden har ett brett geografiskt mandat, men riktar sig primärt mot länder i Afrika söder om Sahara, Sydostasien och en mindre andel i Latinamerika. Vi bidrar till att stärka fondens hållbarhetsarbete inom områden som miljö- och sociala frågor samt kvinnors ekonomiska egenmakt.

Apis Growth Markets Fund III
Typ: Aktier (indirekt)
Land/region: Afrika, Sydasien, Sydostasien
Sektor: Hållbara tillväxtföretag
Belopp: 32 MUSD

Ett hinder för utveckling och hållbar tillväxt är bristen på välfungerande finansiella tjänster till exempel för sparande, betallösningar eller motsvarande i utvecklingsländer. Swedfund har genomfört en indirekt aktieinvestering i Apis Growth Market Fund III (Apis III), en fondförvaltare som riktar sig till företag i skärningspunkten mellan finans och teknik i Asien och Afrika. Det är främst företag i Egypten, Indien, Indonesien, Kenya och Nigeria som Apis III fokuserar på.

Vår investering förväntas kunna bidra till ökad digitalisering och innovation, förbättrad tillgång till och kvalitet av finansiella tjänster och jobbskapande med anständiga villkor. Vi har investerat i två tidigare fonder med samma fondförvaltare, och investeringen i Apis III parallellt med andra utvecklingsfinansiärer har möjliggjort signifikant mobilisering av privat kapital. Vår investering bidrar även till att utveckla Apis arbete kring kvinnor ekonomiska egenmakt.

African Rivers Fund IV
Typ: Lån (indirekt)
Land/region: Afrika söder om Sahara
Sektor: Finansiell inkludering
Belopp: 15 MUSD

Ökad tillgång till långsiktig finansiering och värdeskapande insatser för små- och medelstora företag samt ökad sysselsättning, inkomster och kvinnors ekonomiska egenmakt bidrar till en hållbar utveckling av den privata sektorn i Afrika.

Vi avtalade om en indirekt låneinvestering genom ett åtagande upp till 15 miljoner US-dollar i African Rivers Fund IV (ARF IV). Swedfund har investerat som andelsägare i förvaltarens tidigare fond African Rivers Fund III, och genom investeringen i ARF IV utökas engagemanget i länder som Demokratiska Republiken Kongo, Uganda, Angola och Zambia. ARF IV är en kreditfond som har en bred och generell inriktning mot ett flertal branscher. Fonden bidrar till att öka tillgången till finansiering för små- och medelstora företag i utmanande marknader där det finns en stor efterfrågan på tillväxtkapital.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 10 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund — 1
2023 i korthet — 4
→ Årets investeringar — 6
VD berättar — 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Joliba Capital Fund I
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Afrika**
Sektor: **Hållbara tillväxtföretag**
Belopp: **15 MEUR**

Att ge små och medelstora företag i de minst utvecklade regionerna i fransktalande Afrika möjlighet att växa är avgörande för att bidra till tillväxt i den privata sektorn, skatteintäkter och för att skapa arbetstillfällen och öka kvinnors ekonomiska egenmakt.

Swedfund har avtalat om en indirekt aktieinvestering i Joliba Capital Fund I. Fonden är primärt inriktad mot konsumentsektorer inom bland annat finansiella tjänster, konsumentvaror, försäkring och utbildning. Geografiskt fokus för fonden är främst länder inom Västafrika och Centralafrika.

South East Asia Clean Energy Fund
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Sydostasien**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **12 MUSD**

En hållbar ekonomisk utveckling och minskad ojämlikhet i Sydostasien kan möjliggöras genom att tillgängliggöra tillväxtkapital till unga företag vars affärsidéer aktivt bidrar till att skynda på den gröna omställningen i några av regionens mest fossilbränsleintensiva och snabbt växande ekonomier.

Swedfund avtalade om ytterligare en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp till tolv miljoner US-dollar i fonden Southeast Asia Clean Energy Fund II (SEACEF II). SEACEF II är en fond som investerar i tidig fas i företag och projekt inom förnybar energi, energieffektivitet och e-mobilitet.

Fonden är inriktad mot länder i Sydostasien, primärt Indonesien, Vietnam och Filippinerna, och investeringarna förväntas kunna bidra till klimatomställning i en region som kännetecknas av höga utsläpp från sin till stora delar fossila energiproduktion.

Evolution III
Typ: **Aktier (indirekt)**
Land/region: **Afrika söder om Sahara**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **25 MUSD**

I Afrika söder om Sahara ligger tillgången till tillförlitlig och ren el fortfarande långt efter de flesta andra delar av världen. Med en elektrifieringsgrad på 46 procent har 590 miljoner människor fortfarande ingen tillgång till elektricitet, vilket förstärker de socioekonomiska ojämlikheterna och är ett hinder för ekonomisk utveckling.

Vi avtalade om en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp till 25 miljoner US-dollar i den första stängningen i fonden Evolution III. Evolution III är en fond med bred inriktning mot investeringar i förnybar energi och energieffektivitet med fokus mot ett flertal länder i Afrika söder om Sahara. Swedfund har även investerat i fondförvaltarens tidigare fond Evolution II.

d.light
Typ: **Lån (direkt)**
Land/region: **Afrika, Indien**
Sektor: **Energi & klimat**
Belopp: **1 MUSD**

Tillgång till prismässigt överkomlig och pålitlig el är en viktig faktor för fattigdomsminskning och jobbskapande, samt en förutsättning för att nå målen i Agenda 2030.

En tilläggsinvestering upp till en miljon US-dollar avtaldes om i det befintliga portföljbolaget d.light. 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 i d.light sedan 2018 och den aktuella tilläggsinvesteringen är i form av ett konvertibelt lån.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 11 of 149.

20240513162 66

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Om Swedfund 1

2023 i korthet 4

Årets investeringar 6

→ VD berättar 10

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Swedfunds investeringstakt accelereras mot Agenda 2030

DE SENASTE ÅREN HAR präglats av globala utmaningar och kriser som den ryska fullskaliga invasionen av Ukraina, pandemin, uppblossande konflikter i Mellanöstern och ökad förekomst av klimatrelaterade naturkatastrofer. Detta i kombination med makroekonomiska utmaningar har föranlett minskat inflöde av utländska direktinvesteringar i utvecklingsländer och sammantaget har riskbilden i Swedfunds investeringsländer ökat. Att ta risk är en del av vårt uppdrag, och Swedfunds investeringstakt har under affärsplaneperioden 2020–2023 varit den högsta någonsin. Detta har möjliggjorts tack vare dedikerade och kompetenta medarbetare, en affärsmodell som stress testats de senaste åren och visat sig fungera väl samt ett stort förtroende från regering och riksdag manifesterat genom ett ökat kapitaltillskott till Swedfund.

Klimatkrisen är en av vår tids största utmaningar och det är glädjande att historiska beslut tagits under COP28 där man för första gången inkluderat utfasning av fossila bränslen i det globala klimatavtalet. Det öronmärkta kapitaltillskottet för klimat om 460 miljoner kronor som riksdagen har beslutat ger Swedfund möjlighet att öka investeringstakten och därigenom bidra till reducerade koldioxidutsläpp, anpassningsåtgärder och ökad resiliens. Sektorn Energi & klimat är den sektor som ökat mest i investeringsvolym under affärsplaneperioden. Där bidrar Swedfund till en grön omställning genom investeringar i ökad kapacitet för förnybar energiproduktion samt investeringar i anpassning och för att öka samhällens motståndskraft.

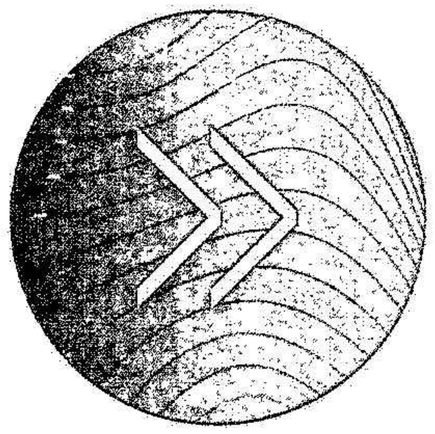
Under året investerade vi 2,5 miljarder kronor i fattigdomsminskning, klimat och utveckling, där 1,46 miljarder kronor finansierats genom kapitaltillskott beslutade av riksdagen och resterande genom återflöden från avslutade investeringar. Samarbetet mellan EU och de europeiska utvecklingsfinansiärerna har fördjupats under året och ökar i omfattning, inte minst när det kommer till arbetet med Global Gateway och Team Europa initiativen, där utvecklingsfinansiärerna ses som viktiga aktörer för genomförandet. Swedfund har ökat sin ambition avseende en ökad andel investeringar i livsmedelssektorn och genomförde i början av 2024 investeringen i Apollo Agriculture som förser småbrukare med jordbruksprodukter i kombination med distribution, rådgivning, försäkring och finansiering i Kenya. Investeringen är också vår första där en EU-garanti inom ramen för Global Gateway används.

Under 2023 avtalade vi om 14 nya investeringar inom sektorerna Energi & Klimat, Finansiell inkludering och Hållbara tillväxtföretag. Detta bidrog till att portföljvärdet vid utgången av 2023 uppgick till drygt tio miljarder kronor och en portfölj som ökat i värde med 1,6 miljarder under 2023. Rörelseresultat, exkluderat för valutaeffekter uppgår för helåret 2023 till -16 miljoner kronor, där det negativa resultatet framför allt är hänförligt till nedskrivningar i

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 12 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund
Om Swedfund 1
2023 i korthet 4
Årets investeringar 6
→ VD berättar 10
Röster i vår omvärld
Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning



En fördubblad portföljstorlek var en viktig milstolpe som uppnåddes under mitten av 2023. Det innebär att vi bidrar till flera utvecklingseffekter som fler jobb med anständiga arbetsvillkor, ökad kvinnlig ekonomisk egenmakt och ökad tillgång till elektricitet.

aktie- och fondportföljen. Samtidigt har utdelningar och räntenetto fortsatt att utvecklas positivt under 2023, vilket bidragit till ett positivt löpande resultat där återkommande intäkter överstiger rörelsekostnaderna med god marginal. Även investeringsportföljens avkastning uttryckt i IRR ligger fortsatt stabilt vid utgången av året på en nivå motsvarande 4,6 procent för den totala portföljen.

Vi fortsätter att visa fina resultat i affärsmodellens alla tre fundament och i linje med uppdragsmålen.

- I de portföljbolag som Swedfund investerat i arbetar ca 338 000 personer. 57 procent av våra investeringar visar jobbtillväxt och vi bidrar till ca 1,9 miljoner indirekta arbetstillfällen.
- Våra investeringar bidrar till 11 TWh i energiproduktion och att ca 570 000 hushåll och företag får tillgång till elektricitet via off- och minigrids.
- Vi har under året gett små och medelstora företag tillgång till kapital genom ca 690 000 lån.

Under året har Swedfund gjort en särskild satsning på Ukraina. Som utvecklingsfinansiär har Swedfund kapacitet att skapa förutsättningar för ytterligare utveckling av den privata sektorn i Ukraina. Vår erfarenhet av att verka i konfliktområden med hög risk med både investeringsverksamheten och förstudieinstrumentet kan användas för att bidra till Ukrainas återhämtning och ekonomiska motståndskraft. Jag fick möjlighet att besöka Ukraina i början av året för att i närvaro av President Volodymyr Zelenskyy underteckna Swedfunds investering i Horizon Capital Growth Fund IV. Horizon investerar i små- och medelstora företag inom IT-sektorn i Ukraina och Moldavien, en sektor som fortsatt växa under kriget och som framför allt bidrar till arbetstillfällen samt exportintäkter i Ukraina. För att möjliggöra ytterligare investeringar i Ukraina har Swedfund tillsammans med 16 andra utvecklingsfinansiärer undertecknat ett avtal med European Bank for Reconstruction and Development för att bättre samordna och dela risk i investeringar i Ukraina. Genom Projektacceleratorn och de särskilda medel om 50 miljoner kronor som tilldelats Swedfund för förstudier i Ukraina har våra insatser i relation till offentliga aktörer ökat avsevärt. Genom förstudier och kapacitetshöjande insatser lokalt i Ukraina lägger vi grunden för flera hållbara infrastrukturprojekt inom sektorer som digitalisering, vatten och avfall samt på energiområdet. Genom Projektacceleratorn bidrar vi till fler hållbara och investeringsbara projekt inom sektorer där svenska företag kan utgöra en del av lösningen på de behov som identifierats lokalt vad avser hållbar infrastruktur.

Vi är mycket stolta över att det vi uppnått under strategiperioden 2020–2023 där en fördubblad portföljstorlek var en viktig milstolpe som uppnåddes under mitten av 2023. En ökad portföljstorlek innebär förbättrad möjlighet att skapa utvecklingseffekter som fler jobb med anständiga arbetsvillkor, ökad kvinnlig ekonomisk egenmakt och ökad tillgång till elektricitet. Under året har vi öppnat ett regionkontor i Abidjan i Elfenbenskusten som en del av en ökad satsning på Västafrika där behoven är stora och Swedfund ser goda möjligheter till ytterligare investeringar. Samtidigt präglas regionen av politisk instabilitet vilker föranleder att investeringar genomförs i en utmanande kontext.

Vi går in i nästa år med en ny strategi för perioden 2024-2030. Vår strategi bygger på den kompetens och de områden vi utvecklat under de senaste åren. Baserat på vår erfarenhet och vårt kunnande har vi som mål att under kommande strategiperiod trefaldiga våra utvecklingsresultat inom ramen för Agenda 2030. Det gör vi genom att nyttja de två instrument som Swedfund har, investeringar och förstudier, som möjliggör för oss att arbeta holistiskt med frågor som rör hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt i en tid där efterfrågan på våra instrument är mycket stor men också att öka mobilisering av kapital till utvecklingsländer. Under kommande strategiperiod är vår strävan att i partnerskap med andra utvecklingsfinansiärer, privata aktörer, institutionella investerare och civilsamhället öka takten i genomförandet av Agenda 2030.

MARIA HÅKANSSON,
Verkställande direktör

Resultat i linje med uppdragsmål

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

100 %	97 %
Mål	Resultat

Andel investeringar i linje med 2X-Challenge

60 %	54 %
Mål	Resultat

Andel mobiliserat kapital

30 %	39 %
Mål	Resultat

Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet

60 %	67 %
Mål	Resultat

Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona

minska	28,4
över tid med 2020 som basår	TCO_2E/MSEK (2022: 30,7)
Mål	Resultat

→ Läs mer om våra uppdragsmål på sid 36.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 13 of 149.

20240513162617

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

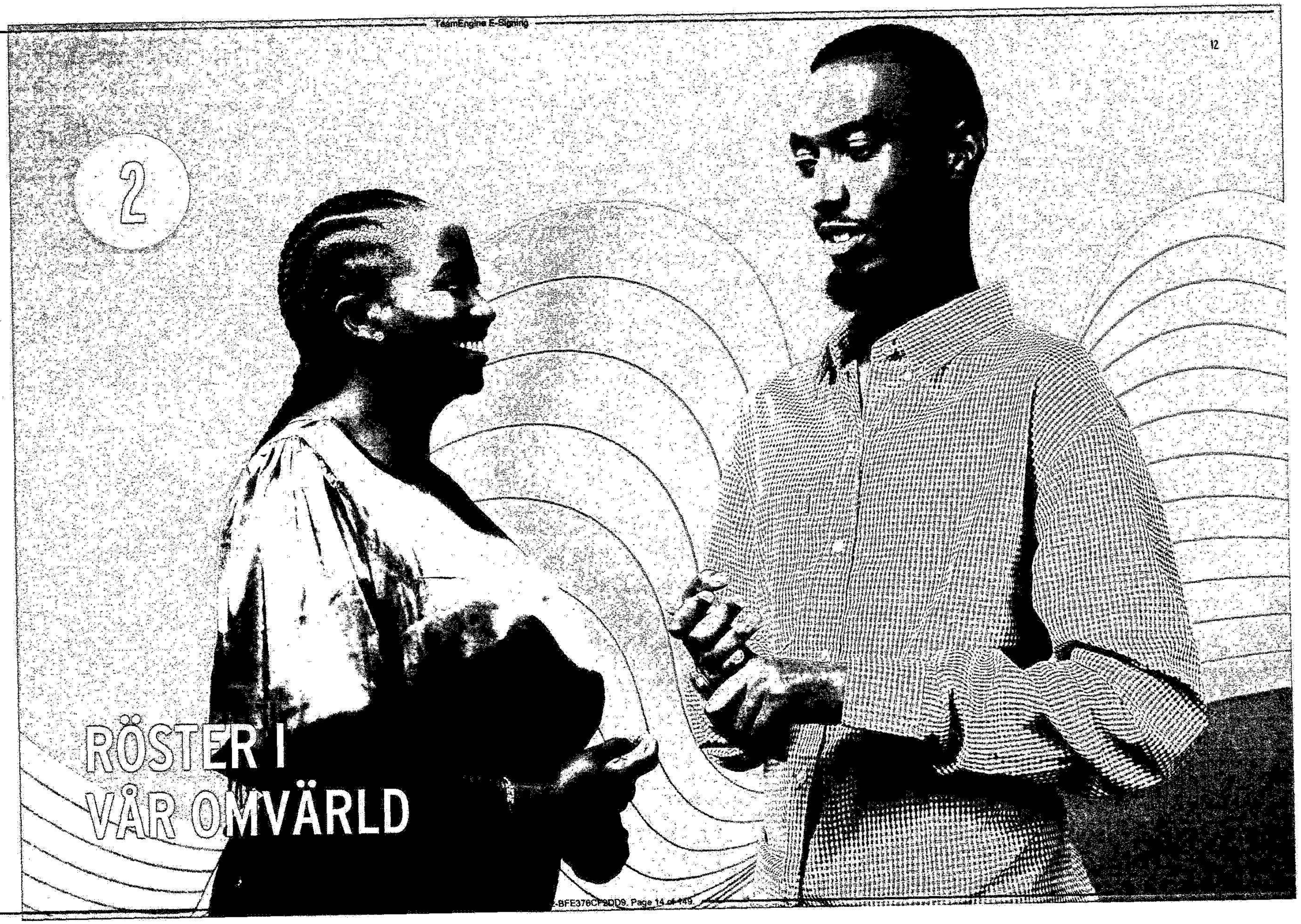
Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



-BFE376CF8DD9. Page 14 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

→ Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

2023 Halvvägs till Agenda 2030

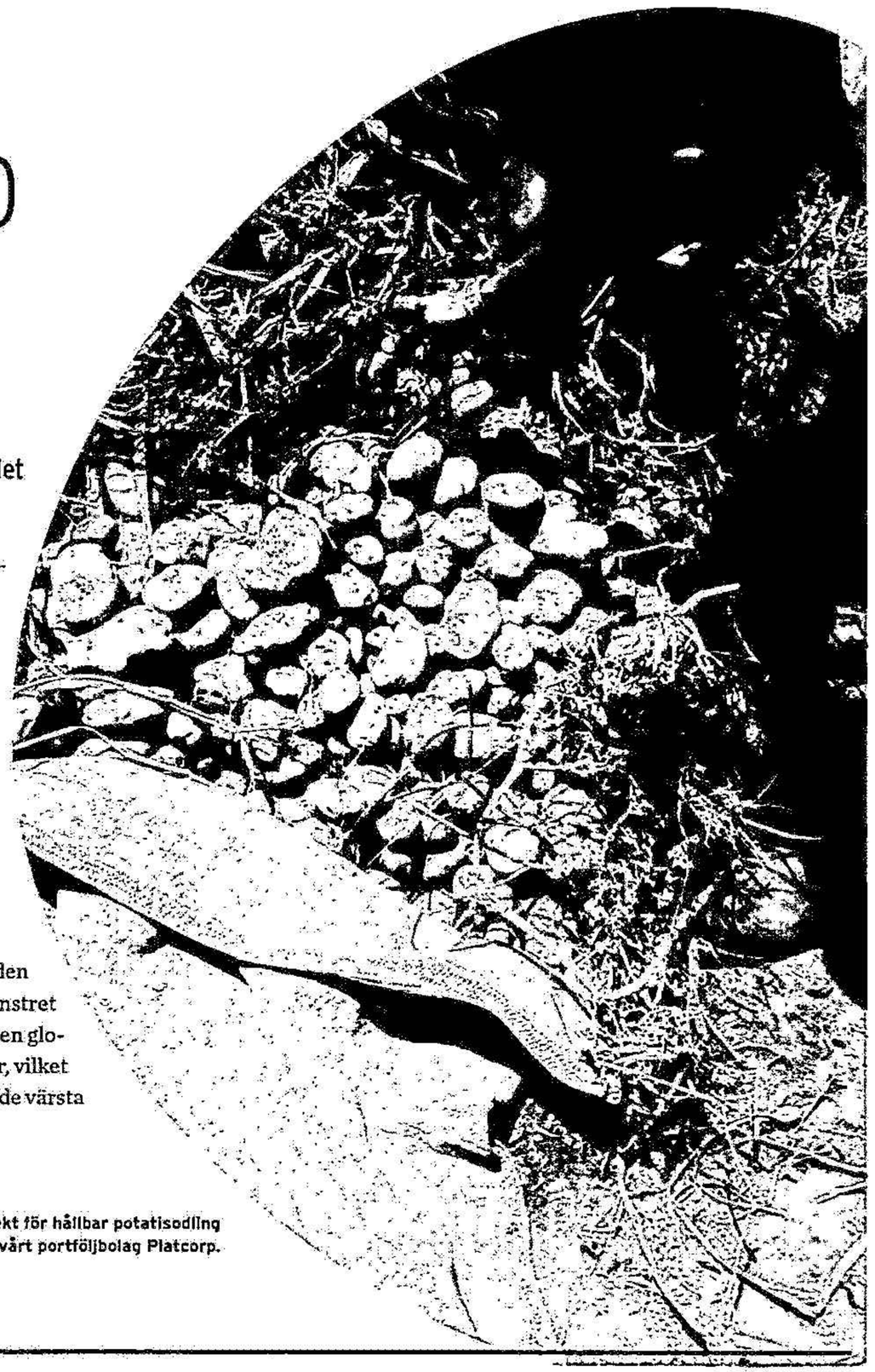
Agenda 2030 och Parisavtalet utgör tillsammans en handlingsplan som när den genomförs ska leda till fred, välstånd, minskade utsläpp och hållbar tillväxt. Halvvägs till år 2030 kan vi se att utvecklingen inte går i rätt riktning. Framsteg inom vissa mål har stannat av och inom andra områden går utvecklingen bakåt – en trend som förvärrats av de senaste årens globala kriser. En del av lösningen för att vända utvecklingen är hållbara investeringar i företag som kan bidra till inkluderande ekonomisk tillväxt, jobbskapande, digitalisering och grön omställning.

AGENDA 2030 ANTOGS 2015 av alla FN:s medlemsländer och inbegriper 17 Globala mål för hållbar utveckling. Åren efter antagandet visade på flera positiva trender. Den extrema fattigdomen och barnadödligheten fortsatte att minska. Framsteg gjordes i kampen mot sjukdomar som hiv och hepatit. Tillgången till elektricitet i de fattigaste länderna ökade, liksom andelen förnybara energikällor i energimixen. Globalt sett var arbetslösheten tillbaka på nivåer som inte setts sedan före finanskrisen 2008.

Idag är det tydligt att många av dessa framsteg vilade på en bräcklig grund och att det inom flera områden gick för långsamt. Flera sammanlänkade och globala kriser, som coronapandemin, Rysslands invasion av Ukraina och den pågående klimatkrisen, har inneburit ytterligare stora utmaningar för genomförandet. År 2023 är det sju år kvar till 2030 då målen ska vara uppfyllda. Trots den negativa trenden är det fortfarande möjligt att vända utvecklingen och positivt påverka individer, samhällen och klimatet, och i förlängningen bidra till fler röster och möjligheter till handlingskraft för utvecklingsländer som är särskilt utsatta.

Hur ligger vi till i genomförandet av Agenda 2030?

FN:s bedömning av de cirka 140 delmål, för vilka det finns tillgängliga data, visar att ungefär hälften av målen är på väg i fel riktning. Om nuvarande trend fortsätter kommer 575 miljoner människor fortfarande att leva i extrem fattigdom 2030, och bara omkring en tredjedel av länderna kommer att uppfylla målet att halvera de nationella fattigdomsnivåerna. Den globala hungern är tillbaka på nivåer som inte setts sedan 2005, och livsmedelspriserna är fortfarande högre än under perioden 2015–2019. Dessutom krymper fönstret för att ha möjlighet att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader, vilket är det som krävs för att förhindra de värsta effekterna av klimatkrisen.



Ett projekt för hållbar potatisodling i Kenya via vårt portföljbolag Platcorp.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 15 of 149.

20240513162 68

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

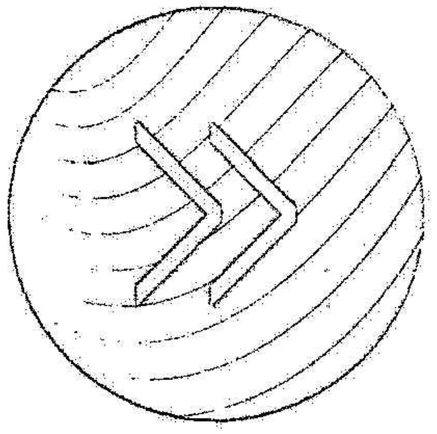
Röster i vår omvärld

→ Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



För att nå framgång krävs att vi använder insatser från olika aktörer som genom sina respektive mandat, metoder och verktyg kan samarbeta och bidra till att nå gemensamma mål.

I nuvarande takt kommer det att ta uppskattningsvis 140 år innan kvinnor är jämställt representerade på ledande positioner på arbetsplatsen, och 47 år att uppnå lika representation i nationella parlament. Omkring 660 miljoner människor kommer fortfarande sakna tillgång till elektricitet och nära två miljarder människor kommer att vara beroende av fossila bränslen 2030. Mot den bakgrunden är behoven av investeringar fortsatt stora.

Utvecklingsländer drabbas hårdast

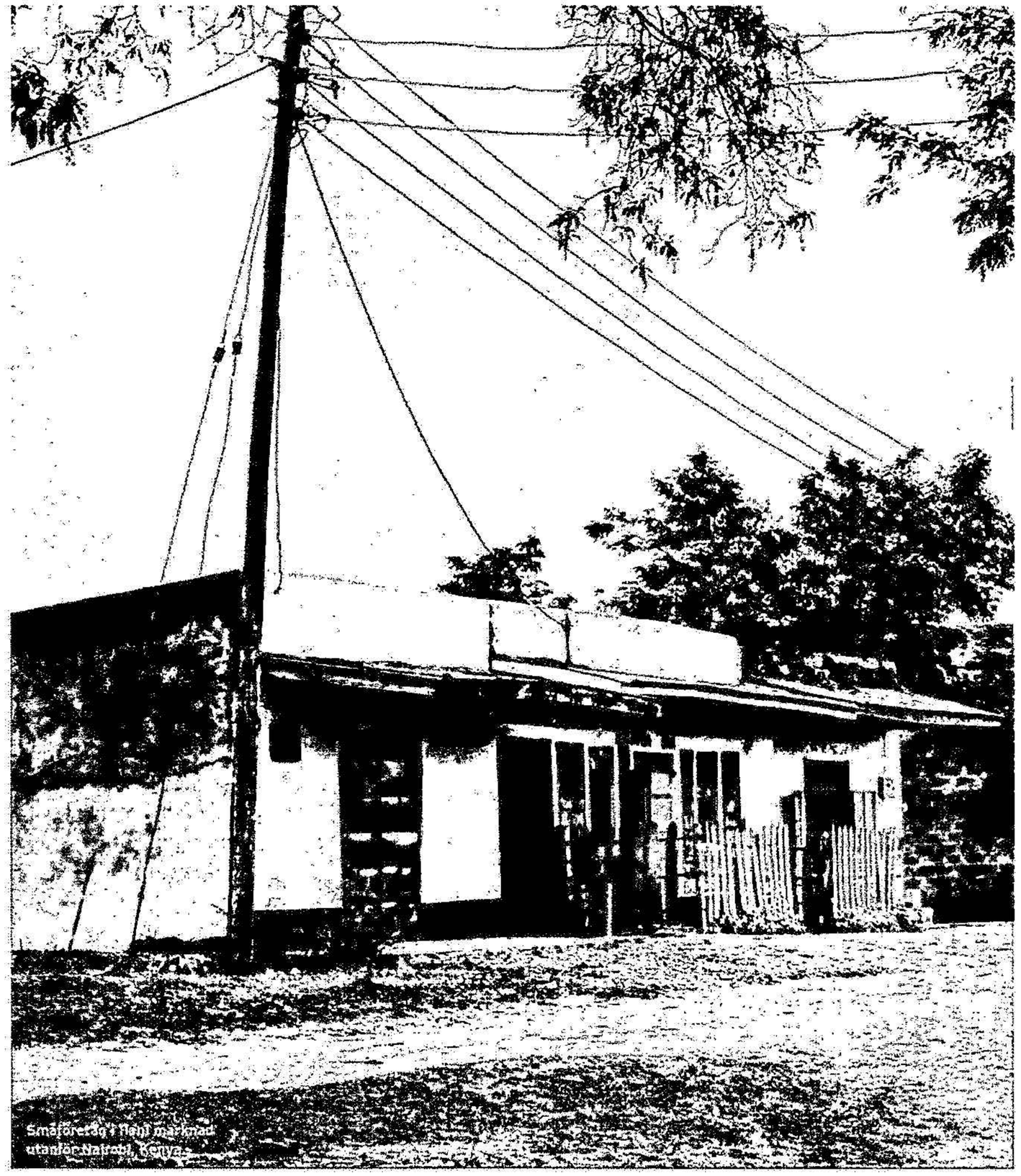
Utvecklingsländer och den fattiga andelen av befolkningen påverkas i högre utsträckning av utvecklingen. Sedan pandemin brottas många länder med en aldrig tidigare upplevd ökning av skuldsättningen, och en ekonomisk situation som förvärras ytterligare av hög inflation, stigande räntor och geopolitiska spänningar. Det begränsade finanspolitiska utrymmet innebär att regeringarnas utrymme att genomföra reformer och lansera stödpaket för att stärka ekonomin, företag och samhällets motståndskraft begränsas. Det tillgängliga kapitalet inom det globala finansiella systemet är tillräckligt men riktas inte till hållbar utveckling i den omfattning och hastighet som krävs för att uppnå målen i Agenda 2030 och Parisavtalet.

Finansieringsgapet för att uppnå målen för hållbar utveckling i utvecklingsländerna uppskattas till mellan 2,5–3 biljoner US-dollar per år.

Det finns dock ljusglimtar. Inom digitalisering är utvecklingen positiv och miljontals människor har idag tillgång till mobila nätverk och internetuppkoppling. Särskilt snabbt sker ökningen i låg- och medelinkomstländer. Digitalisering är grundläggande för en hållbar och inkluderande utveckling och spelar en viktig roll för innovation, tillväxt och jobbskapande.

Investeringar främjar tillväxt

Handel och investeringar är ömsesidigt förstärkande och främjar ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer. Mellan 1990 och 2017 ökade utvecklingsländernas andel av den globala exporten från 16 procent till 30 procent, och under samma period minskade den globala fattigdomen från 36 procent till nio procent. Alla länder har inte gynnats lika mycket, men totalt sett har handeln skapat stark ekonomisk tillväxt och bidragit till att lyfta omkring en miljard människor ur fattigdom. Samtidigt är det i nuläget kostsamt och tidskrävande att bedriva handel mellan afrikanska länder på grund av strukturella och faktiska hinder mellan länderna som brist på infrastruktur, svaga



Småföretag i fjäll marknad utanför Nairobi, Kenya.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 16 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

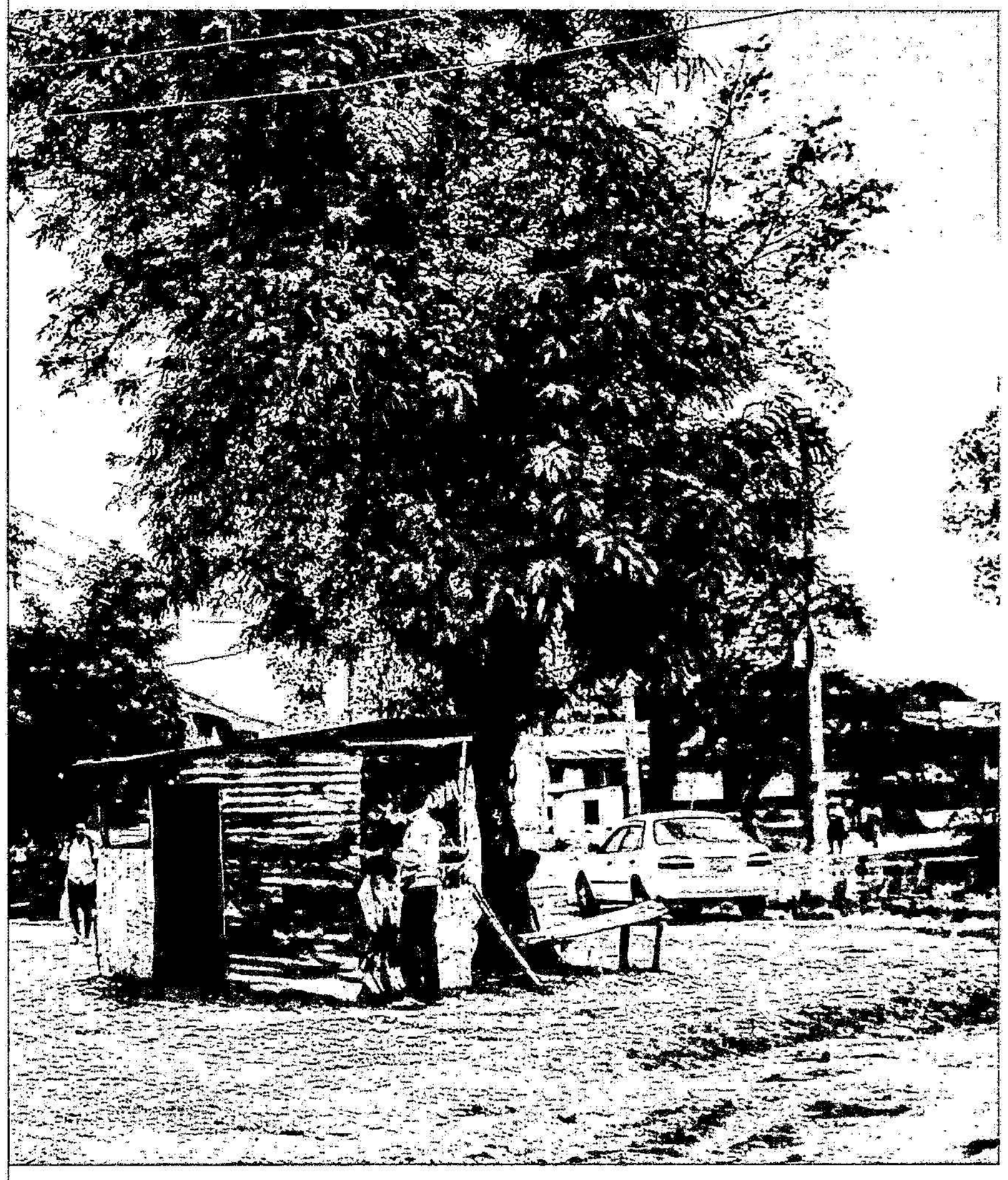
Röster i vår omvärld

→ Halvvägs till Agenda 2030 ——— 13
Intervju med Moky Makura ——— 16
Jobbskapande ——— 18
Klimat ——— 20
Digitalisering ——— 22
Intervju med Mats Granryd ——— 24
Case: Ukrainas uppbyggnad ——— 26
Intervju med Vitalii Malteskyi ——— 29
Värdeskapande insatser ——— 30
Ordförande berättar ——— 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



institutioner, korruption och att många länder exporterar liknande och konkurrerande produkter. Endast cirka två procent av handeln under 2015–2017 skedde mellan afrikanska länder enligt Unctad, FN:s organ för handel och utveckling. Motsvarande siffra för Europa var 67 procent. Samtidigt har frihandelsavtalet African Continental Free Trade Area (AFCFTA) som ingicks 2021 potential att utvidga den intraafrikanska handeln, fördjupa den regionala integrationen och främja investeringar på kontinenten.

I utvecklingsländer i Asien är situationen annorlunda med en snabbt växande medelklass och konsumtionsmönster som skiftat på grund av coronapandemin. Dessa faktorer har lett till en stark återhämtning och en växande digital ekonomi. Handeln är mer integrerad inom regionen jämfört med i Afrika söder om Sahara men vissa handelshinder innebär fortsatt utmaningar.

Hållbara investeringar kan bidra till att förbättra värdekedjor lokalt, länka samman ett lands ekonomi med globala värdekedjor och främja ekonomisk tillväxt och innovation. Samtidigt ligger flödena av utländska direktinvesteringar till Afrika på endast 3,5 procent av de totala flödena globalt 2022. Utvecklingsfinansiärer verkar i riskfyllda miljöer och kan genom lång erfarenhet och kunskap om hållbara investeringar i utmanande kontexter bidra till att mobilisera ytterligare privat kapital till utvecklingsländerna.

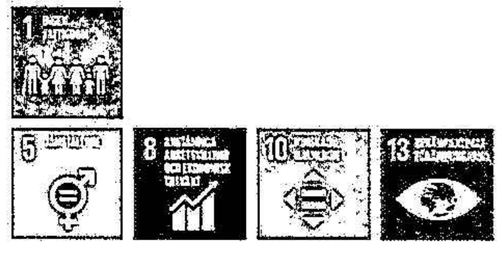
Vikten av partnerskap och samarbete

Agenda 2030 är underfinansierad och utvecklingsfinansiärerna har en central roll i att accelerera genomförandet. För att nå framgång krävs att vi använder insatser från olika aktörer som genom sina respektive mandat, metoder och verktyg kan samarbeta och bidra till att nå gemensamma mål.

Att som investerare agera med andra likasinnade är viktigt för att åstadkomma förändring. 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. Swedfund arbetar även i partnerskap med andra aktörer, däribland civilsamhällesorganisationer, utvecklingsbanker, andra affärspartners samt traditionella biståndsaktörer. Tillsammans kan vi öka investeringstakten i utvecklingsländer och bidra till att Agenda 2030 realiseras.

Vårt bidrag till Agenda 2030

Swedfund bidrar till samtliga mål i Agenda 2030. Fattigdomsminsking (mål 1) är direkt kopplat till vårt uppdrag. Vårt fokus på jämställdhet (mål 5), anständiga arbetsvillkor (mål 8), jämlikhet (mål 10) och klimat (mål 13) genomsyrar hela Swedfunds verksamhet och investeringsprocess.



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 17 of 149.

20240513162691

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
→ Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Intervju
Moky Makura

Hon vill förändra Afrikas narrativ

Moky Makura är verkställande direktör på organisation Africa No Filter som vill förändra narrativet om Afrika. För Swedfund berättar hon om hur samtida och nyanserade skildringar kan vara ett verktyg för att påverka kontinentens utveckling.

Africa No Filters uppdrag är att förändra narrativet om Afrika. Varför är detta viktigt?

Narrativ är viktiga eftersom de påverkar vår världsbild – våra övertygelser och i slutändan våra handlingar. Narrativet om Afrika som en eftersatt och osjälvständig kontinent utan möjlighet att genomföra de förändringar som krävs är seglivad, särskilt kopplat till utvecklingssamarbete. Detta narrativ påverkar hur världen ser på Afrika och i allt högre grad hur Afrika ser på sig självt. En föreställning som påverkar såväl biståndS- och handelspolitiken som investeringar och företagande, men också i allt högre grad afrikansk migration.

Africa No Filter har tidigare lyft betydelsen av kultur och kreativitet för kontinentens utveckling. Kan du beskriva denna koppling och er syn på den?

Den kreativa industrin ligger i linje med Afrikas demografiska förändringar och urbanisering. Det är en sektor med låg inträdesbarriär som kan bidra till att minska arbetslösheten. Sektorn drar också nytta av kontinentens inneboende talanger och styrkor – våra ungdomar och våra kulturella tillgångar inom musik, film, mode, konst och mat. De är redan områden där vi utmärker oss, och de bidrar till att omvärdera kontinenten för en hel generation. De här tillgångarna utgör en enorm möjlighet för oss och om de utnyttjas på rätt sätt kan de förvandla Afrikas utveckling.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 18 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

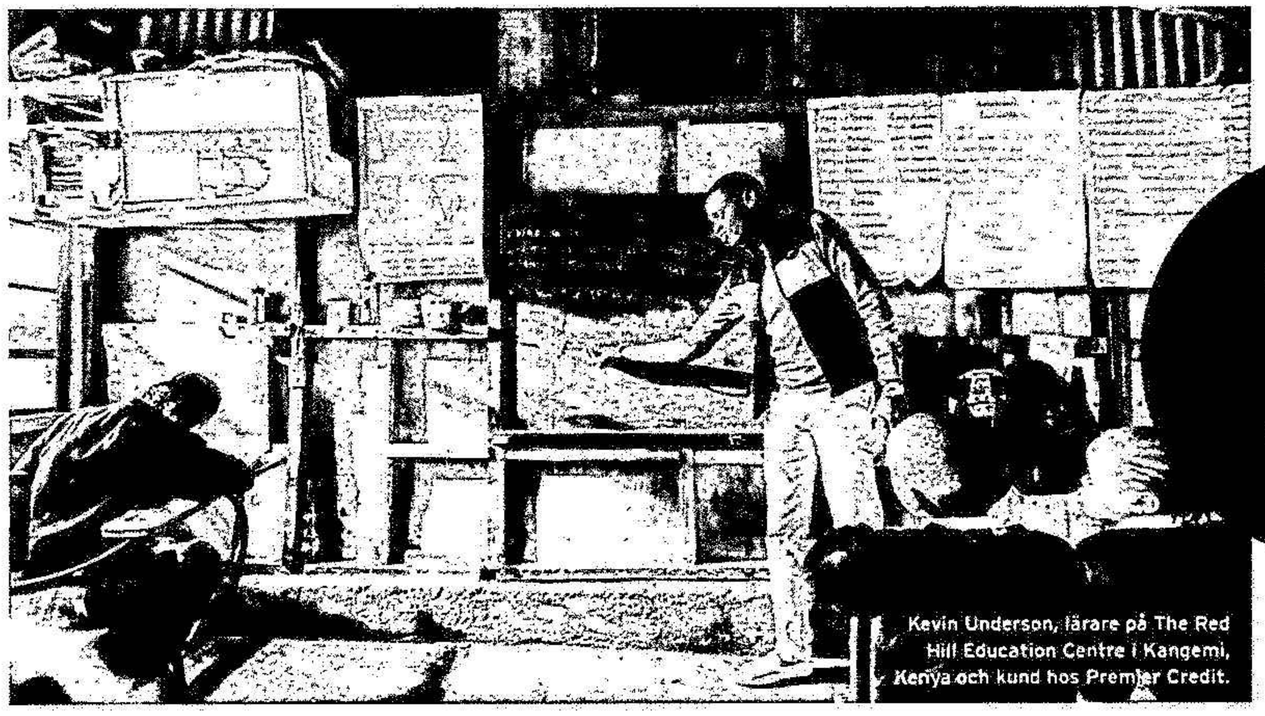
Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
→ Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



Kevin Underson, lärare på The Red Hill Education Centre i Kangemi, Kenya och kund hos Premier Credit.

Berättelser gör något kraftfullt som enbart data inte kan göra – de inspirerar och ger hopp. Hopp är vad vi verkligen behöver för att driva Afrikas utvecklingsagenda, för utan hopp eller inspiration händer ingenting.

Vad tror du den kommande generationen i Afrika oroar sig för och hoppas på?

Jag tror inte att den afrikanska ungdomens oro och drömmar skiljer sig från vad andra ungdomar känner världen över. De vill samma saker och de har i stort sett samma ambitioner. En färsk undersökning av Afrobarometer visade att sysselsättning står högst upp på deras dagordning. Skillnaden mellan afrikanska ungdomar och ungdomar i andra delar av världen är att de i vissa fall saknar den viktigaste ingrediensen för framgång: hopp. Vi behöver förändra omvärldens idé om att afrikanska ungdomar skulle vara en "tickande bomb" och i stället få dem att inse att de är en resurs som måste vårdas och en enorm möjlighet för kontinenten.

Vilka möjligheter tror du att digitaliseringen kan skapa för den privata sektorn på kontinenten? Ser du några utmaningar?

Jag tror att det vore dumt att tro att den snabba förändring som vi ser över hela världen till följd av digitaliseringen inte kommer att påverka Afrika positivt – vi ser redan dess effekter på så många områden.

Det ger oss en möjlighet till stora utvecklingssprång och att staka ut en ny kurs. Ta telekomsektorn som ett exempel. På bara 36 år har sektorn kopplat upp över en halv miljard människor i Afrika, skapat tusentals arbetstillfällen och framgångsrika inhemska företag. Afrika tog sig runt utmaningen med dålig och obefintlig infrastruktur för fasta förbindelser och kastade sig in i en ljus ny framtid.

Språnget var möjligt tack vare ny teknik, billigare infrastruktur, billigare produkter, konkurrenskraftiga marknader, ett gynnsamt regelverk och affärsmodeller som utformats för massmarknaden. Som ett resultat av detta har Afrika idag den snabbast växande mobilmarknaden i världen. En av de största utmaningarna är kostnaden för data i Afrika, som hindrar unga människor från att få tillgång till det som är tillgängligt för deras västerländska motsvarigheter till en bråkdel av kostnaden. Det är då man börjar förstå orättvisorna i systemet. Den digitala klyftan är ett växande problem.

Med tanke på världsläget har många svårt att känna hopp och hitta berättelser om positiv utveckling. Har du en hoppfull berättelse att dela med oss?

Jag har inte bara en berättelse om hopp, jag har många. Africa No Filter finansierar bird, en nyhetsbyrå som publicerar berättelser om framgång, framsteg och mänskliga intressen som får en att tänka om när det gäller kontinenten. Sedan starten för två år sedan har bird publicerat över 1 400 berättelser som förändrar narrativet och inger hopp för Afrika.

Bland exemplen finns en berättelse om hur tillgången till el i Afrika är högre än man tidigare trott, mycket tack vare off-grid-lösningar. Eller om hur tio länder på kontinenten förändrar förutsättningarna för egenmakt och öppenhet och toppar pressfrihetsindexet, vilket signalerar större pressfrihet i delar av Afrika. Ett ytterligare exempel är ett inhemskt afrikanskt företag som bryter sig in på den kinesiska marknaden med en produkt som gör det möjligt för användare att tjäna pengar på sina WiFi-anslutningar.

Hur kan utvecklingsfinansiärer bidra till Africa No Filters uppdrag att förändra narrativet om Afrika?

Hans Rosling skrev: "Världen kan inte förstås utan siffror. Men världen kan inte förstås enbart med siffror." Vi behöver berättelser eftersom de ger den nyans och det sammanhang som ofta saknas i data. Vi behöver berättelser som hjälper oss att förstå vad som verkligen händer här i Afrika, och berättelser gör något kraftfullt som enbart data inte kan göra – de inspirerar och ger hopp. Hopp är vad vi verkligen behöver för att driva Afrikas utvecklingsagenda, för utan hopp eller inspiration händer ingenting. Berättande är en väsentlig del av den globala utvecklingsmixen, och trots att det är så viktigt är det sorgligt förbisett som utvecklingsverktyg.

Vi behöver investeringar i den kreativa ekonomin, till exempel i afrikanska plattformar för berättelser, lokala medier, lokala distributionsnät och berättarna själva. Det är det enda som verkligen betyder något.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 19 of 149.

20240513162702

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld
Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
→ Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

JOBB med anständiga arbetsvillkor bidrar till inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt

8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT

Den senaste tidens globala kriser har spätt på redan existerande utmaningar i utvecklingsländer och lett till lägre ekonomisk tillväxt, högre arbetslöshet och ökad fattigdom. Hållbara investeringar skapar nya jobb och kan bidra till att möta behoven samt tillvarata de möjligheter som kommer med en växande befolkning som i allt högre utsträckning lever i städerna.

DEN GLOBALA ARBETSMARKNADEN BEFINNER sig i en förändringsfas. Enligt en rapport från World Economic Forum kommer 23 procent av alla jobb globalt förändras under kommande fem år på grund av ökad användning av teknik, den gröna omställningen och makroekonomiska händelser. Samtidigt har de senaste årens hälso-, geopolitiska och ekonomiska kriser redan påverkat sysselsättningen världen över, och skiften i demografin kommer sannolikt leda till ännu fler förändringar under kommande år.

Fler och fler lever i städer

Mer än hälften av den förväntade globala befolkningsökningen fram till 2050 är koncentrerad till Afrika söder om Sahara. Världens 46 minst utvecklade länder uppskattas få högst befolkningsökning fram till 2050 och några av länderna kommer fördubbla sin befolkning mellan 2022–2050. Det sätter hög press på resurser och innebär stora utmaningar i uppfyllandet av Agenda 2030. FN har varnat för att det kommer att bli svårare att bekämpa fattigdom, hunger och undernäring och samtidigt öka kapaciteten inom exempelvis sjukvård och utbildningssystem i den takt som krävs.

Parallellt med befolkningsökningen flyttar allt fler till städerna. Afrika kommer enligt prognosen ha den snabbaste urbaniseringstakten i världen med ytterligare 950 miljoner invånare i städerna 2050. En stor del av ökningen äger rum i små och medelstora städer. Urbaniseringstrenden erbjuder möjligheter för tillväxt, digitalisering och innovation, men medför också utmaningar.

En utmaning är att 600 miljoner nya jobb behöver skapas fram till 2030. Dessutom behöver majoriteten av jobben skapas i utvecklingsländer där den ekonomiska situationen är svår med hög inflation, dämpad tillväxt och hög skuldsättning. Idag saknar mer än 72 miljoner unga i Afrika sysselsättning, varav majoriteten är unga kvinnor. Nästan hälften av de unga på kontinenten har övervägt att emigrera för att söka jobb. När forskningsinstitutet Afrobarometer frågade befolkningen vad deras lands största problem är svarade 40 procent arbetslöshet. En majoritet av dessa svarade dessutom att de skulle kunna offra sina demokratiska rättigheter för att få ett jobb.

Privatsektorutveckling och handel del av lösningen

Även om situationen är utmanande finns stor potential i den privata sektorn där nio av tio jobb skapas. Varje jobb som skapas får ringar på vattnet och leder till positiva utvecklingseffekter. Ett jobb är den enskilt viktigaste vägen ut ur fattigdom och varje jobb kan försörja mellan fem och sju personer. För att fler jobb ska kunna skapas krävs parallella insatser. Politiska reformer behövs för att skapa gynnsamma förutsättningar, i kombination med investeringar i offentlig sektor för att bygga humankapital och i privat sektor för att företag ska kunna växa och anställa fler. En positiv trend är att utbildningsnivån ökar och den andel unga i Afrika som har en gymnasie- eller eftergymnasial utbildning kan nå 34 procent till 2040, vilket kan jämföras med 23 procent 2020.

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 20 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
→ Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Kvinnliga kaffeodlare och entreprenörer.

När forskningsinstitutet Afrobarometer frågade befolkningen vad deras lands största problem är svarade 40 procent arbetslöshet. En majoritet av dessa svarade dessutom att de skulle kunna offra sina demokratiska rättigheter för att få ett jobb.

Handel är en annan viktig aspekt för jobbskapande och ekonomisk tillväxt. Genom handel sprids idéer och innovation som bidrar till hållbar utveckling ekonomiskt, socialt och miljömässigt. I dagsläget är det dock både kostsamt och tidsödande att bedriva handel på den afrikanska kontinenten. Det finns därför stora behov av investeringar i infrastruktur som kan länka samman länder och regioner.

Förutom förbättrad infrastruktur behöver företag kunna växa för att bidra till hållbar tillväxt. Mikro-, små och medelstora företag står för 70 procent av alla formella jobb i utvecklingsländer. Befolkningen i Afrika söder om Sahara har en hög entreprenörsanda och är den region med högst andel av befolkningen som driver nystartade företag. Att främja entreprenörers tillgång till information, kapital och marknader skapar goda möjligheter till jobbskapande och tillväxt.

Att göra informella jobb formella

För att skapa positiva utvecklingseffekter behöver jobben som skapas även vara produktiva, ha anständiga arbetsvillkor och omfattas av sociala skyddsnät. Insatser som skapar den typen av jobb kan få stora effekter för fattigdomsminskning och ekonomisk utveckling.

I dagsläget dominerar den informella sektorn arbetsmarknaden i utvecklingsländer. Omkring 85 procent av befolkningen i Afrika söder om Sahara är anställd i den informella sektorn, varav en stor andel är unga och kvinnor. Det positiva med den informella sektorn är att den erbjuder många jobb, vilket är särskilt viktigt i länder med en befolkningstillväxt som överstiger antalet nyskapade jobb i den formella sektorn. Det negativa är att jobben tenderar att vara lågproduktiva och ofta saknas anständiga arbetsvillkor.

Kvinnliga entreprenörer

Ytterligare en aspekt för att skapa jobb och få ekonomier att växa är vikten av att satsa på kvinnliga entreprenörer. I utvecklingsländer ökar andelen kvinnliga entreprenörer och det finns mellan åtta och tio miljoner formella små- och medelstora företag med minst en kvinnlig ägare. Kvinnor möter flera hinder när de ska expandera sina företag, trots att kvinnor i högre utsträckning bidrar till samhället genom att exempelvis lägga en större andel av sin inkomst på barnens utbildning och att företag som har ett jämställt ledarskap tenderar att vara mer produktiva. Ett av de främsta hindren för tillväxt i företag som ägs av kvinnor är tillgång till kapital. Kvinnor har generellt sätt sämre tillgång till grundläggande banktjänster som person- och sparkonton och måste ofta förlita sig på lån från familj och vänner eller mikrolån för att finansiera sitt företagande.

Utvecklingsfinansiärer bidrar till jobbskapande

Utvecklingsfinansiärer investerar i små- och medelstora företag vilket gör det möjligt för dem att växa och anställa. Även andra investeringar som görs av utvecklingsfinansiärer bidrar till jobbskapande, till exempel bidrar investeringar i förnybar energi indirekt till att fler jobb skapas genom att den privata sektorn förses med kostnadseffektiv och pålitlig el. Genom att prioritera hållbarhetsaspekter i de investeringar som genomförs säkerställs också att de jobb som skapas har anständiga arbetsvillkor. Det innebär exempelvis att jobben ska ge en rättvis ersättning, att arbetsplatsen är säker, att de som arbetar har tillgång till sociala skyddsnät, samt att anställda åtnjuter frihet att uttrycka åsikter, organisera sig och delta i beslut som påverkar deras arbetssituation. Utvecklingsfinansiärer bidrar även till att fler kvinnliga entreprenörer får tillgång till kapital genom att investera i banker, finansiella institutioner och mikrofinansieringsinstitut som tillhandahåller lån särskilt riktade till kvinnor. Dessutom kan förstudieinstrumentet bidra till att fler jobb skapas genom att fler projekt blir investeringsbara och kan implementeras.

→ Läs mer om kvinnors ekonomiska egenmakt på sid 68–69 och om förstudieinstrumentet Projektacceleratorn på sid 54–55.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 21 of 149.

20240513162711

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
→ Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

KLIMAT investeringar bidrar till att vända utvecklingen

Klimatförändringarna är vår tids största utmaning och förändringarna sker ännu snabbare än vad som tidigare befarats. Samtidigt är vi människor långt ifrån maktlösa när det kommer till att bromsa effekterna. För att vända utvecklingen krävs ökade investeringar i utsläppsminskning, anpassningsåtgärder och ökad motståndskraft.

INGEN DEL AV VÄRLDEN är immun mot de förödande konsekvenser som klimatförändringarna för med sig. Stigande temperaturer spär på miljöförstöring, naturkatastrofer och extremväder och leder till stigande havsnivåer, att isar smälter, korallrev dör, sjöar försuras och skogar brinner. Dessa effekter leder i sin tur till ökad mat- och vattenosäkerhet, fattigdom, makroekonomiska störningar, konflikter, terrorism och flyktingströmmar. Det är tydligt att vi inte kan fortsätta på samma sätt. I takt med att kostnaderna för att omhänderta effekterna av klimatförändringarna nu är större än vad som investeras i minskning av utsläppen finns ingen bättre tid än nu att agera för att bromsa utvecklingen.

IPCC sammanfattar klimatforskningen

FN:s mellanstatliga klimatpanel IPCC släpper regelbundet rapporter om klimatförändringarna och dess effekter. Den senaste rapporten presenterades i mars 2023 och sammanfattar fem års forskning. Rapporten visar att utsläpp av växthusgaser kommer leda till ökad global uppvärmning på kort sikt vilket sannolikt innebär att vi kommer att överskrida 1,5 grader mellan 2030 och 2035. För att hålla oss under 1,5-gradersmålet måste utsläppen minska med minst 43 procent till 2030 jämfört med 2019 års nivåer och med minst 60 procent till 2035.

Utvecklingsländer påverkas i högre grad

En studie från Stanford University visar att klimatförändringarna har ökat den ekonomiska ojämlikheten mellan utvecklingsländer och mer utvecklade länder med 25 procent sedan 1960. Det beror på att klimatförändringar är en riskmultiplikator som förvärrar redan existerande utmaningar och drabbar utvecklingsländer och den fattiga andelen av befolkningen hårdast. Världsbanken uppskattar att effekterna av klimatförändringarna kan leda till att ytterligare 100 miljoner människor hamnar under fattigdomsgränsen 2030. Dessutom leder klimatförändringarna till att konkurrensen om resurser som mark, livsmedel och vatten ökar, vilket spär på socioekonomiska spänningar och, i allt högre utsträckning, leder till massförflyttning. Om inga åtgärder vidtas kommer enligt Världsbanken mer än 140 miljoner människor i Afrika söder om Sahara, Latinamerika och södra Asien tvingas migrera 2050.

Utvecklingen kan fortfarande bromsas

Samtidigt visar forskningen att det inte är för sent att bromsa utvecklingen. Det kommer kräva stora förändringar av samhället – hur vi producerar mat, använder mark, transporterar varor och elektrifierar våra samhällen. Tekniska lösningar existerar redan för mer än 70 procent av dagens utsläpp och användningen av elektriska fordon ökar. På många platser har förnybar energi blivit billigare än fossila bränslen och investeringarna ökar betydligt snabbare i förnybara energislag.

På FN:s klimattoppmöte COP28 ledde förhandlingar till slut fram till en överenskommelse som kan innebära "början till slutet" för fossila bränslen. Det är första gången på 28 år som alla världens länder är överens om att ställa om. Den förnybara energikapaciteten ska trefaldigas till 2030 och takten i arbetet med att utveckla tekniska lösningar för avskiljning och lagring av koldioxid ska öka. Dessutom enades det om ett ramverk för att stärka arbetet med att nå Parisavtalets globala anpassningsmål.

En positiv utveckling för den biologiska mångfalden är att FN i mars, efter över 15 års förhandlingar, kom överens om ett nytt globalt avtal för skydd av marin biologisk mångfald. Avtalet innehåller bland annat regler för att begränsa miljöpåverkan och skapa skyddade områden i det fria havet, som utgör ca 95 procent av världshavets volym. Avtalet innebär att FN:s mål om att 30 procent av jordens yta ska vara skyddad 2030 blir möjlig att uppnå.

Ekonomier kan växa och ställa om samtidigt

Parallellt med den gröna omställningen är det av stor vikt att utvecklingsländernas ekonomier kan fortsätta

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 22 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 ——— 13
Intervju med Moky Makura ——— 16
Jobbskapande ——— 18
→ Klimat ——— 20
Digitalisering ——— 22
Intervju med Mats Granryd ——— 24
Case: Ukrainas uppbyggnad ——— 26
Intervju med Vitalii Malteskyi ——— 29
Värdeskapande insatser ——— 30
Ordförande berättar ——— 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

växa för att skapa jobb och minska fattigdom. Att öka tillgången till kostnadseffektiv och förnybar energi är nyckeln. En övergång från fossila bränslen till koldioxidsnåla energikällor kan bidra till att upprätthålla samma eller till och med högre produktion samtidigt som utsläppen minskar, vilket möjliggör en hållbar tillväxt. Teknisk utveckling kan också bidra genom att minska den energi eller andra material som krävs för produktion från första början.

Investeringar i förnybar energi leder även till att fler jobb skapas. Jobb inom förnybar energi kan skapas direkt eller indirekt längs hela värdekedjan, till exempel i tillverkning och distribution av utrustning, produktion av komponenter eller i tjänster som installation och underhåll av utrustning. Förbättrad energiförsörjning genom förnybara energikällor kan också bidra till att redan existerande företag inom andra sektorer kan expandera.

Klimatanpassning är avgörande

För att den gröna omställningen ska lyckas krävs satsningar på utsläppsminskningar såväl i medel- och höginkomstländer, som är stora koldioxidutsläppare, som i utvecklingsländer som behöver bygga upp en hållbar energiinfrastruktur. Samtidigt behöver stora resurser även investeras för att bygga upp motståndskraft och anpassning till de förändringar som redan pågår. Den senaste tidens klimatrelaterade katastrofer, såsom översvämningarna i Pakistan, Nigeria och Tchad, och den långvariga torkan och hungersnöden på Afrikas horn, visar på det akuta behovet av investeringar i anpassningsåtgärder.

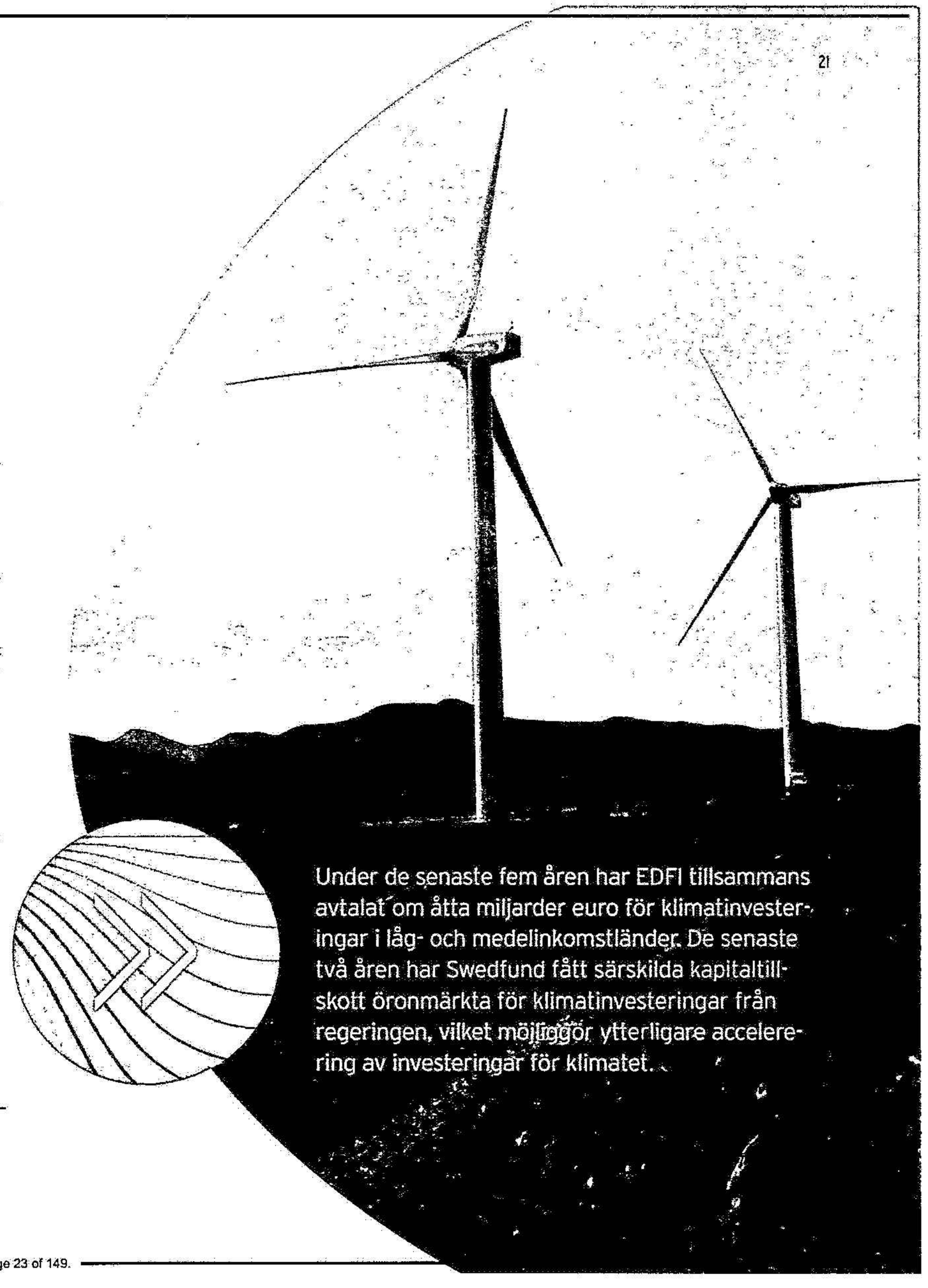
Södra Asien är en av de regioner som påverkas mest. Det förändrade klimatet kan leda till kraftigt försämrade levnadsvillkor för upp till 800 miljoner människor i en region som redan har några av världens fattigaste och mest sårbara befolkningar. Samtidigt går regionen i bräschen för flera klimatsmarta lösningar, bland annat innovativa metoder för att förbättra kusternas motståndskraft, ökad produktion av förnybar energi och hållbart skogsbruk. Att påskynda och skala upp dessa insatser är avgörande för att bygga upp motståndskraft mot den snabba uppvärmningen i regionen och minska utsläppen. Sammantaget behöver utvecklingsländerna uppskattningsvis 160–340 miljarder US-dollar per år fram till 2030 för att anpassa sig till klimatförändringarna , vilket inbegriper omfattande investeringsbehov. I nuläget går dock mindre än tio procent av all klimatfinansiering till anpassning.

Utvecklingsfinansiärer bidrar till att fylla finansieringsgapet

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan bidra till både utsläppsminskning och anpassning. Genom att investera i förnybar energi, energieffektivitet, anpassningsåtgärder och koldioxidlagring för att stödja en grön omställning är det möjligt för utvecklingsländerna att direkt gå över till klimatsmarta lösningar. Under de senaste fem åren har EDFI tillsammans avtalat om åtta miljarder euro för klimatinvesteringar i låg- och medelinkomstländer. De senaste två åren har Swedfund fått särskilda kapitaltillskott öronmärkta för klimatinvesteringar från regeringen, vilket möjliggör ytterligare accelerering av investeringar för klimatet.

Utvecklingsfinansiärer har också, med lång erfarenhet av att investera i utvecklingsländer och beprövade affärsmodeller med fokus på hållbarhet och samhällspåverkan, en avgörande roll för att möjliggöra mobilisering av privat och institutionellt kapital. Förstudieinstrumentet kan också bidra till ett holistiskt arbetssätt genom att arbeta mot offentliga projektägare med frågor som till exempel rör hur elnät kan stärkas för att möjliggöra transmission av förnybar energi. Genom att kombinera de europeiska utvecklingsfinansiärernas erfarenhet inom klimatinvesteringar med andra partners och investerare kan en energiomställning och en hållbar ekonomisk utveckling uppnås.

→ Läs mer om Swedfunds klimatarbete på sid 66-67.



Under de senaste fem åren har EDFI tillsammans avtalat om åtta miljarder euro för klimatinvesteringar i låg- och medelinkomstländer. De senaste två åren har Swedfund fått särskilda kapitaltillskott öronmärkta för klimatinvesteringar från regeringen, vilket möjliggör ytterligare accelerering av investeringar för klimatet.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 23 of 149.

20240513162772

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
→ Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

utveckling – för en inkluderande och hållbar tillväxt

Digitaliseringen ökar världen över och är en viktig hörnsten i en hållbar och inkluderande utveckling. Samtidigt kvarstår digital ojämlikhet mellan och inom länder, mellan stad och landsbygd och mellan kvinnor och män. Den senaste tidens framsteg inom AI har potential att bidra till ökad effektivitet, innovation och jobbskapande om den används på rätt sätt.

ETT LANDS DIGITALISERINGSNIVÅ spelar en viktig roll för innovation, ekonomisk tillväxt och jobbskapande. Forskning visar att en tioprocentig ökning av mobila tjänster i ett land ökar BNP med en halv procent. Idag lever 95 procent av världens befolkning i områden som täcks av mobila bredband. Trots det använder endast 57 procent mobilt internet. Men användningen ökar och tre fjärdedelar av ökningen 2022 skedde i låg- och medelinkomstländer, där majoriteten av de människor som saknar tillgång till internet lever. En av fyra människor i de minst utvecklade länderna är nu uppkopplade. Samtidigt har takten i ökningen avtagit, vilket kan bero på att mobiltelefoner blivit dyrare, levnadsomkostnaderna ökat, och svårigheter att nå ut till den fattigaste andelen av befolkningen.

Digital infrastruktur stärker motståndskraft

Digitalisering kan bidra till stärkt motståndskraft och bättre förmåga att hantera kriser. Digital teknik introducerar verktyg och innovativa lösningar för att hjälpa till att adressera miljömässiga utmaningar. De kan även användas för att öka motståndskraften mot klimatförändringarna och skydda de som är mest utsatta för naturkatastrofer. De länder som hade investerat i digital infrastruktur visade sig ha en större motståndskraft mot coronapandemin. Det berodde på att verksamheter inom både privat och offentlig sektor kunde fortsätta trots nedstängningar i samhället.

Digitaliseringen har även visat sig viktig för Ukrainas ekonomiska motståndskraft mot Ryssland. Ukraina rankas som en av de främsta globala destinationerna för IT-outsourcingbranschen och har haft en stark tillväxt i teknikexport och investeringar under

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
→ Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

de senaste åren. IT-sektorn har snabbt lyckats anpassa sig för att möta de nya förutsättningar som råder efter Rysslands invasion. Att många företag tvingats omlokalisera och anpassa verksamheten har accelererat innovation och utvecklingen av digitala lösningar. Vissa regioner har varit ockuperade och operatörerna har inte kunnat underhålla utrustningen, och telekomföretagen har ständigt behövt reparera basstationer och byta ut kablar som skadats av kriget för att kunna återställa tjänsterna. Trots det har Ukraina, genom att operatörerna arbetat tillsammans, lyckats upprätthålla en mobiltäckning som är bland de bästa i världen. Dessutom växte IT-sektorn med sex procent under 2022 och inbringade över 7,3 miljarder US-dollar i tjänsteexport.

Den digitala klyftan kvarstår

Trots digitaliseringens positiva effekter kvarstår den digitala ojämlikheten inom och mellan länder, mellan olika socioekonomiska grupper i samhället, och mellan kvinnor och män, vilket hämmar den digitala utvecklingen. Särskilt små och medelstora företag möter utmaningar i tillgång till och användning av digital teknik, främst på grund av bristande tillgång till finansiering. I utvecklingsländer är det färre människor på landsbygden som använder mobilt internet jämfört med i städerna.

Att äga en mobiltelefon har visat sig vara ett viktigt verktyg för att stärka kvinnors egenmakt eftersom det exempelvis underlättar spridning av information och tjänster. Samtidigt använder 19 procent färre kvinnor mobilt internet och av de 900 miljoner kvinnor som inte är uppkopplade lever nästan två tredjedelar i södra Asien och Afrika söder om Sahara.

AI innebär nya möjligheter och risker

Artificiell intelligens (AI) förbättras hela tiden och kan idag utföra uppgifter som tidigare endast människor kunde utföra. Den nya tekniken kommer leda till en av de största omställningarna i mänskligheten historia och en transformation av ekonomin med nya varor och tjänster. Majoriteten av alla sektorer kommer att påverkas, om inte alla.

Hur AI ska användas är en komplex fråga och det råder delade meningar kring hur det kan bidra till uppfyllandet av Globala målen. Det har exempelvis rapporterats om de stora mängder vatten och energi som går åt till att underhålla de datacenter som används för att träna generativa AI-system. Andra utmaningar inkluderar inbyggd partiskhet, ojämlik tillgång och potentiellt förödande konsekvenser om tekniken används i fel syften.

AI-tekniken har exempelvis ökat omfattningen, hastigheten och effektiviteten i det digitala förtrycket. Automatiserade system har gjort det möjligt för regeringar att genomföra mer exakta och subtila former av censur på nätet. En undersökning av Freedom House (2023) visade att minst 47 regeringar använde AI för att manipulera diskussioner på internet till sin fördel, dubbelt så många som för tio år sedan. Samtidigt har AI-baserade verktyg som kan generera text, ljud och bilder blivit mer sofistikerade, tillgängliga och enkla att använda, vilket har lett till en upptrappning av desinformationsflöden.

AI kan också bidra positivt till utvecklingen, exempelvis genom att förbättra utlåningsmodeller och finansiell inkludering, eller genom att göra "smarta" elnät ännu smartare, stödja integrationen av förnybara energikällor i energiinfrastruktur, bidra till ökad energieffektivitet, och mycket mer. AI kan möjliggöra nya typer av förebyggande hälsovård på distans, samt förbättra diagnoser och snabba på utvecklingen av nya mediciner. Tekniken kan också användas för att leverera individanpassad utbildning online.

AI och digitalisering i allmänhet kan öka produktiviteten inom vissa yrken. Samtidigt kan den ökande automatiseringen leda till ökad arbetslöshet och behov av nya kompetenser. Majoriteten av utvecklingsländerna kommer även behöva bygga ut och förbättra den digitala infrastrukturen för att utnyttja den potential som digitaliseringen och AI-tekniken innebär. En annan utmaning är datasäkerhet och integritetsfrågor. Det är därför centralt att lagstiftning utvecklas i takt med teknologin och att digital utbildning tillgängliggörs.

Utvecklingsfinansiärer bidrar till inkluderande och hållbar digitalisering

För en inkluderande och hållbar digitalisering krävs fortsatta och omfattande investeringar i infrastruktur och affärsmodeller baserade på digitala lösningar och lokala behov. 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. Genom att investera i små och medelstora företag med innovativa affärsmodeller kan utvecklingsfinansiärer främja innovation och nya digitala lösningar. Utvecklingsfinansiärer kan också investera i nödvändig digital infrastruktur som bredbandsnät, datalagring och molntjänster – något som är avgörande för en snabb och stabil anslutning till internet och andra digitala tjänster. Genom att främja digitala lösningar och innovation i privat sektor i utvecklingsländer bidrar utvecklingsfinansiärer till att skapa de förutsättningar som behövs för att möjliggöra en accelerering av en hållbar och inkluderande digital utveckling.

Även förstudieinstrument kan användas för att accelerera digitalisering i utvecklingsländer. Detta genom att förstudier finansieras inom offentlig sektor som exempelvis kan bidra till förbättrad digital och säker lagring, stärkandet av digital resiliens och utvärdera nya digitala lösningar.

→ Läs mer om hur digitalisering bidrar till en hållbar utveckling i vår intervju med Mats Granryd på sid 24-25.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 25 of 149.

20240513162723

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
→ Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Digitaliseringens roll i fattigdomsbekämpning

Mats Granryd är generaldirektör för telekomoperatörernas internationella branschorganisation GSMA. Här berättar han om hur digitaliseringen utvecklats i världen och varför den spelar roll för en hållbar utveckling.

Berätta gärna om GSMA och hur ni arbetar för en hållbar utveckling.

2016 blev telekom den första sektorn att kollektivt förbinda sig till FN:s Globala mål för hållbar utveckling, ett arbete som leddes av GSMA. Sedan dess har telekomsektorn ökat sitt bidrag till vart och ett av de 17 målen i Agenda 2030. Fram till år 2022 hade vår bransch uppnått 53 procent av sitt potentiella bidrag till Globala målen.

Med över 57 procent av världens befolkning som användare av mobilt internet kan individer ägna sig åt en rad aktiviteter på nätet, med tillgång till viktig information och livsförbättrande verktyg och tjänster som bidrar till uppfyllandet av flera av Globala målen.

Genom GSMA Mobile for Development Foundation arbetar vi för att driva innovation inom digital teknik för att minska ojämlikheter. Vi befinner oss i skärningspunkten mellan det mobila ekosystemet och utvecklingssektorn och främjar digital innovation för att skapa hållbara affärer och storskalig socioekonomisk påverkan för underbetjänade befolkningar.

Hur skulle du beskriva digitaliseringens roll för att uppnå Globala målen?

Digitalisering är numera avgörande för att nå målen i Agenda 2030. Länder med högre nivåer av mobil uppkoppling har generellt gjort större framsteg när det gäller att accelerera arbetet för målen. Mobila tjänster är grundbulten i den digitala ekonomin, driver på innovation och fungerar som en katalysator för omvandling inom olika sektorer.

Mobila tjänster är också en viktig komponent i kampen mot klimatförändringarna, där operatörerna gör snabba framsteg i sina egna satsningar att minska koldioxidutsläppen samtidigt som de erbjuder värdefulla lösningar till andra branscher.

Swedfunds huvudmarknader är Afrika söder om Sahara samt Syd- och Sydostasien. Vilka skillnader i förutsättningarna för digitalisering ser du mellan dessa regioner?

I alla regioner utom Mellanöstern och Nordafrika samt Afrika söder om Sahara har internetanvändningen bromsat in, samtidigt som 15 procent av befolkningen i Afrika söder om Sahara fortfarande saknar täckning och 59 procent inte använder mobilt internet. Täckning är en särskild utmaning i Centralafrika, medan det dominerande problemet i Sydostasien är användning. Skillnaderna mellan män och kvinnor är störst i Sydasien och Afrika söder om Sahara, medan Östasien har en mycket mindre skillnad i användning mellan könen.

Samarbete och partnerskap kan bidra till att brygga gapet i användning i Afrika söder om Sahara och i Asien-Stillahavsområdet. Den nyligen etablerade samlingen av aktörer Affordability Coalition samlar operatörer, tekniktillverkare och organisationer som Världsbanken för att driva på utvecklingen när det gäller att göra tekniken mer tillgänglig, vilket är ett av de största hindren för att komma till rätta med gapet i användningen. Tillsammans med tillverkningskostnaderna visar vår forskning att tullavgifter och skattekostnader kan öka kostnaden för en smartphone med mellan tio och 30 procent beroende på land, så reformer av skattepolitiken är också nödvändiga för att bidra till att minska det digitala utanförskapet.

Vilket samband ser du mellan digitalisering och fattigdomsbekämpning?

Mellan 2000 och 2019 ökade den globala inkomsten per capita med 3 000 US-dollar, varav 300 US-dollar, eller tio procent, kom från mobilsektorn. Det innebär att vår sektor beräknas ha ökat den globala ekonomin med över 2,4 biljoner US-dollar.

GSMA samarbetade nyligen med Världsbanken för att undersöka hur täckningen av mobilt bredband påverkar fattigdomsnivåerna i Tanzania och Nigeria. I Tanzania visade studien att hushållen i områden som täcktes av mobilt bredband ökade sin konsumtion med mellan sju och elva procent, och i Nigeria att

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 26 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
→ Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

För arbetande vuxna kan tillgång till mobilt bredband innebära tillgång till nya eller andra arbetstillfällen, vilket har en positiv effekt på hushållens konsumtion och minskar fattigdomsnivåerna.

mobilt bredband minskade andelen hushåll i extrem fattigdom med fyra till sju procent. För arbetande vuxna kan tillgång till mobilt bredband innebära tillgång till nya eller andra arbetstillfällen, vilket har en positiv effekt på hushållens konsumtion och minskar fattigdomsnivåerna.

Mobila tjänster möjliggör också finansiell inkludering för 1,6 miljarder människor genom mobila betaltjänster, så att de kan betala sina räkningar, skicka pengar utomlands, hantera besparingar och få tillgång till socialt stöd. Detta är särskilt kraftfullt när det gäller kvinnor. Vår forskning visar att kvinnor med tillgång till mobila pengar blir mer ekonomiskt inkluderade, ekonomiskt oberoende och spelar en starkare roll som finansiella beslutsfattare. Det har i sin tur en positiv inverkan på lokalsamhällen och den bredare ekonomin.

Men kvinnor i låg- och medelinkomstländer är för närvarande 28 procent mindre benägna än män att äga ett konto för mobila pengar. Denna skillnad i ägande och användning av konton är en förlorad möjlighet för hållbar utveckling och måste åtgärdas.

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund spelar en viktig roll i fattigdomsbekämpning genom att bidra till en finanssektor som inkluderar både små och medelstora företag, kvinnor och människor som lever i fattigdom.

Hur kan utvecklingsfinansiärer främja inkluderande digitalisering?

Att enbart investera i infrastruktur är inte tillräckligt för att möta den digitala klyftan; vi måste också ta itu med de hinder som finns för användning, vilket inkluderar överkomliga priser på enheter, digital kompetens och färdigheter, relevant lokalt innehåll samt säkerhets- och trygghetsfrågor. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund bör investera i affärsmodeller som bygger på lokala behov och säkerställa lokal närvaro för att få en djupare förståelse för sina marknader.

Det är viktigt att regeringar och den privata sektorn arbetar nära tillsammans för att skapa en gynnsam politisk och rättslig miljö som är både investeringsvänlig och förutsägbar.

Att investera i digitaliseringen av statliga myndigheter och tjänster kan också bidra till att utvidga det digitala ekosystemet. Digitalisering av offentliga tjänster kan förbättra tillgången, bekvämligheten, öppenheten och livskvaliteten. Genom digitala identiteter kommer fler människor att få lika rättigheter och tillgång till grundläggande tjänster som hälso- och sjukvård.

Erastus Ndaka, anställd hos d.light med kunden Redempta Nduva.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 27 of 149.

20240513162774

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
→ Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

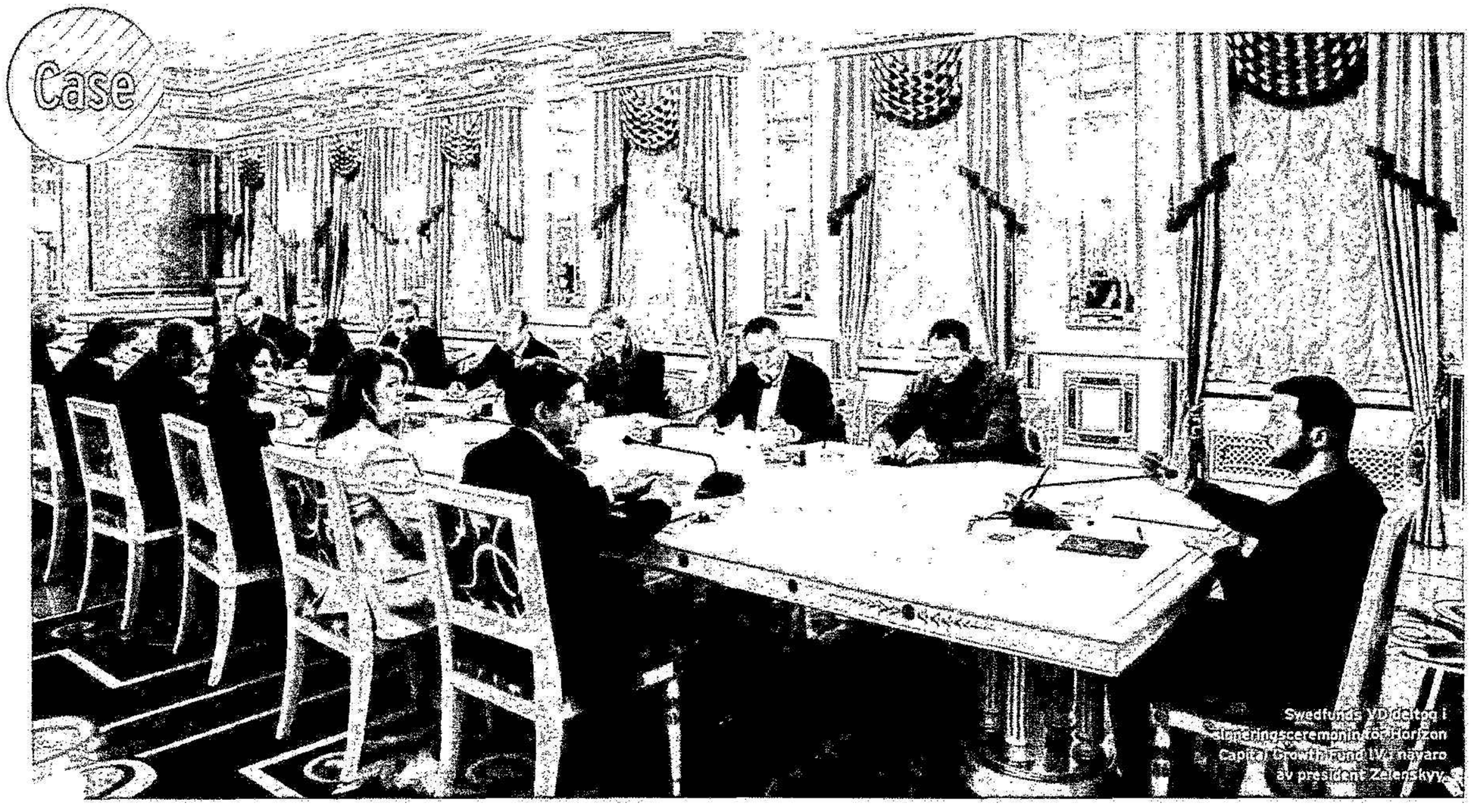
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Swedfund bidrar till Ukrainas återhämtning och uppbyggnad

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina fortsätter att leda till allvarliga humanitära, ekonomiska och politiska konsekvenser. Förstörelsen är omfattande och behoven av investeringar för uppbyggnad är stora. Samtidigt har landet lyckats med något både svårt och ovanligt – att återställa och påbörja uppbyggnad parallellt med att kriget pågår.

Case



Swedfunds VD deltog i signeringsceremonin för Horizon Capital Growth Fund IV, närvaro av president Zelenskyy.

ÄVEN OM RYSSLANDS INVASION har haft stor påverkan på den ukrainska ekonomin och lett till ökad fattigdom växte Ukrainas BNP med 4,8 procent i 2023 – en positiv utveckling jämfört med 2022 då BNP sjönk med 29 procent. Parallellt med kriget pågår också uppbyggnadsarbetet. Skolor, sjukhus och annan typ av infrastruktur i de lugnare regionerna repareras och återbyggs löpande.

Investeringsbehoven för att kunna bygga upp Ukraina är omfattande. Kostnaderna för uppbyggnad och återhämtning i Ukraina uppskattas till 393 miljarder euro, enligt Världsbanken, EU, FN och den ukrainska regeringen. Den privata sektorn spelar en avgörande roll för uthålligheten i den ukrainska ekonomin, och där krävs tillgång till kapital för små- och medelstora företag för att hålla igång och växa verksamheter, bidra till arbetstillfällen, säkra tillgång till produkter och tjänster men också generera viktiga exportintäkter.

Swedfund har erfarenhet av att verka i konfliktområden med hög risk och både investeringsverksamheten och förstudieinstrumentet kan användas för att bidra till Ukrainas återhämtning och ekonomiska motståndskraft. Under året har vi gjort både investeringar i den privata sektorn och gett stöd till infrastrukturprojekt i den offentliga sektorn genom Projektacceleratorn.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 28 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
→ Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Detta är en viktig investering för Ukraina. Ni går före och visar genom denna investering att det är möjligt att göra investeringar i Ukraina.

Volodymyr Zelenskyy

Ukraina har välutbildad arbetskraft och en stark industriell bas att bygga ifrån och uthålligheten i den privata sektorn har visat sig hög. Enligt en rapport från European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) har mer än hälften alla av små- och medelstora företag bibehållit eller ökat aktivitetsnivån jämfört med före kriget och endast sex procent har tvingats till nedläggning. Ett bra exempel på detta är IT-sektorn som snabbt har anpassat sig och växte med sex procent under 2022.

Horizon: En viktig investering under pågående krig

Swedfund har under året tillsammans med ett antal andra utvecklingsfinansiärer investerat i små- och medelstora IT-företag i Ukraina via fonden Horizon Capital Growth Fund IV. Syftet med investeringen är att bidra med tillväxtkapital till en sektor med stor potential och kompetens och därmed skapa förutsättningar för jobbskapande, framför allt för unga, samt för ökade exportintäkter och inflöde av hårdvaluta. President Zelenskyy närvarade vid undertecknandet av investeringen och underströk vikten av att investerare som Swedfund visar att det är möjligt att genomföra investeringar i Ukraina.

Genom att ställa tydliga krav som investerare stärks hållbarhetsarbetet inom områden som antikorruption och mänskliga rättigheter.

Samordnat arbete via en investeringsplattform

I juni undertecknade Swedfund, EBRD och ett stort antal andra utvecklingsfinansiärer ett samarbetsavtal kring en investeringsplattform i Ukraina. Syftet är att genom att samordna och dela risk kunna skala upp investeringsvolymer. Samarbetsavtalet skapar också förutsättningar för mer resurseffektiva arbetssätt, förenkling för ukrainska motparter då en utvecklingsfinansiär kommer företräda de övriga. Att snabbt och effektivt kunna skala upp investeringar kommer vara viktigt. Investeringen i Horizon och etablerandet av en investeringsplattform för Ukraina är båda bra exempel på utvecklingsfinansiärers viktiga roll att tillhandahålla långsiktigt och riskvilligt kapital.

President Zelenskyy vid undertecknandet av investeringen i Horizon Capital Growth Fund IV.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 29 of 149.

20240513162775

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
→ Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Det är ett utmärkt sätt för oss att stödja utvecklingen i Ukraina mitt i ett pågående krig. Genom att investera kan vi bidra till varaktig resiliens genom jobbskapande och exportintäkter.

Maria Håkansson

En gemensam handlingsplan för infrastrukturprojekt

Swedfund har under året också varit aktivt med förstudier och projektförberedande insatser i Ukraina för att bistå landet med uppbyggnad av infrastruktur som energi, vatten, värme och avfallshantering genom Projektacceleratorn. Förstudier är särskilt användbara i den ukrainska kontexten eftersom dessa både kan användas för att bygga upp kritisk infrastruktur under pågående krig samt lägga grunden för en hållbar uppbyggnad när kriget är över.

Under året undertecknades en gemensam handlingsplan med Ministeriet för infrastrukturutveckling som lägger grunden för ett samarbete med ukrainska kommuner och städer. Behoven är enorma, delvis som en konsekvens av att kritisk infrastruktur ödelagts under kriget.

Handlingsplanen möjliggör ett mer strukturerat och välkoordinerat samarbete med ukrainska kommuner och städer, där Projektacceleratorn avser att lämna stöd genom att finansiera förstudier och projektförberedande insatser inom bland annat energi, värme, vatten, avfallshantering och digitalisering.

Flera projekt inom ramen för detta samarbete har inletts under 2023. Ett exempel avser vattenförsörjning i tre städer, inklusive tillgång till rent dricksvatten, utveckling av nya vattenkällor och uppgradering av ett vattenreningsverk. Förstudier har även finansierats för att analysera hur en modernisering och grön omställning av energiförsörjningen i staden Mykolaiv samt implementering av avloppssystem i flera städer runtom i landet kan genomföras. Projekten utgör en viktig förutsättning för att stärka Ukrainas efterlevnad av EU-regler inom aktuella områden, och därigenom bidra till landets framtida EU-ansökan.

Under 2023 har Projektacceleratorn fått öronmärkt anslag på sammanlagt 50 miljoner kronor för projekt i Ukraina. Elva projekt har påbörjats och ett flertal andra miljömässigt hållbara och finansiellt genomförbara projekt är under utarbetande. Att dessa aspekter omhändertas i förstudierna kan underlätta för svenska företag som tenderar att konkurrera med kvalitet, hållbarhet, kostnad över livslängd och kunskapsöverföring.

50 MSEK
för projekt i Ukraina

11
projekt har påbörjats

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 30 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
→ Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Swedfund lägger grunden för Kremenchuks vattenförsörjning

Vitalii Malteskyi, borgmästare i Kremenchuk, berättar om utmaningarna med infrastruktur och vattenförsörjning i den ukrainska staden och varför internationellt samarbete är avgörande för landets uppbyggnad.

Vitalii Maletskyi, borgmästare i Kremenchuk.

Vilka är de största utmaningarna i uppbyggnaden av infrastruktur och vattenförvaltning i Kremenchuk?

Kremenchuk står inför betydande utmaningar när det gäller kritisk infrastruktur. Efter en missilattack 2022 skadades stadens värme- och kraftverk. Som en konsekvens av detta har över 180 000 invånare och många institutioner i staden problem med uppvärmningen. Staden förlitar sig för närvarande på ineffektiva metoder för uppvärmning, vilket gör den sårbar för nödsituationer, särskilt under vintern. För att lösa problemet måste vi utveckla nya värmekällor, förbättra det centrala värmenätet och decentralisera viktig infrastruktur.

Dessutom är staden starkt beroende av Kremenchukreservoaren för sin vattenförsörjning, som står inför utmaningar med försämrad vattenkvalitet. Cirka 32 procent av vattenledningsnäten kräver brådskande reparationer och systemet har hög energiförbrukning. För att ta itu med dessa problem måste vi diversifiera vattenkällorna och investera i både omedelbara reparationer och hållbara lösningar för att tillhandahålla tillförlitliga tjänster för stadens invånare.

Hur kommer Swedfunds stöd till förstudien om vattenförsörjning att bidra till att hantera dessa utmaningar?

Den finansierade förstudien syftar till att strategiskt bedöma alternativen för Kremenchuks framtida vattensystem. Under tio månader kommer studien att undersöka olika lösningar, såsom nya intag av vatten till dricksvattensystem, alternativ för rening av dricksvatten, uppgradering av distributionen och förbättring av övervakning och kontroll av vattenkvaliteten. Initiativet är direkt inriktat på stadens behov av att diversifiera vattenkällorna, förbättra infrastrukturen och säkerställa vattenkvaliteten, vilket gynnar samhällets långsiktiga vattenförsörjning.

Varför är internationellt samarbete avgörande för Ukrainas uppbyggnadsarbete, och hur bidrar den pågående förstudien?

Internationellt samarbete och stöd är avgörande för Ukrainas uppbyggnadsinsatser, särskilt inom kommunala tjänster. Samarbetet med internationella organisationer har lett till konkreta resultat som tillhandahållande av viktig utrustning och material, och byggandet av viktig infrastruktur som modulära pannrum som fyller en central funktion vid stora påfrestningar på fjärrvärmesystemet. Den pågående förstudien i Kremenchuk är avgörande i detta avseende, eftersom den kommer att utvärdera alternativ för vattenförsörjningssystemet och bana väg för effektiva och innovativa projekt. I slutändan kan sådana initiativ skalas upp och användas även i andra ukrainska städer.

Hur kan fler investerbara projekt locka lokala och internationella investerare att stödja kritisk infrastruktur, särskilt med tanke på den pågående konflikten?

Att utveckla projekt med hjälp av internationella aktörer som Swedfund kan göra dem mer attraktiva för både lokala och globala investerare. Studierna kan bidra till att internationella och privata investerare, inklusive EU, uppmärksammar projekten och överväger finansiering av genomförandet. Dessutom är studierna i linje med internationella standarder och normer, vilket skapar ett gemensamt utrymme för affärsutveckling, handel och samarbete. Till exempel kommer vårt vattenförsörjnings- och distributionsprojekt i Kremenchuk, som stöds av Swedfunds Projektaccelerator, att bidra till att locka investerare att finansiera genomförandet av projektet för att på ett hållbart sätt förse staden med vattenförsörjning och avloppstjänster.

Om projektet

Swedfunds Projektaccelerator finansierar en omfattande förstudie avseende infrastruktur för vattenförsörjning i den ukrainska staden Kremenchuck. Projektet kommer att ta itu med kritiska utmaningar i det befintliga systemet relaterade till vattenkvalitet, tillförlitlighet och energieffektivitet. Studien bidrar till att underlätta nästa steg, inklusive finansiering av projektet.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 31 of 149.

20240513162776

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
→ Värdeskapande insatser 30
Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Värdeskapande insatser

Utöver de utvecklingseffekter vi bidrar med genom våra investeringar och vårt förstudieinstrument har vi under året även genomfört en rad värdeskapande insatser kopplat till våra tematiska områden och Agenda 2030. Dessa insatser handlar bland annat om teknisk assistans till våra portföljbolag, utveckling av metoder och strategier samt samarbeten med våra partners. Nedan följer ett urval av insatser från året.

Kvinnlig entreprenör säljer tyg i Abidjan, Elfenbenskusten.

KVINNORS EKONOMISKA EGENMAKT

Kapacitetshöjning

Tillsammans med organisationen Value for Women har vi tagit fram handlingsplaner för två mikrofinansinstitut i Indien för att utveckla och stärka arbetet med att omhänderta jämställdhetsaspekter i verksamheten. Fokus låg på både förebyggande insatser och riskhantering.

KLIMAT

Samverkan

Deltog i FN:s miljöprogram UNEP:s nätverk Adaptation and Resilience för utvecklingsfinansiärer för att identifiera potentiella investeringsområden och utveckla strategier för att skala upp investeringar i klimatanpassning och motståndskraft. Nätverket har identifierat tre särskilt viktiga områden: bedömning av fysiska klimatrisker, mätning av klimatanpassning och motståndskraft samt kapitalmobilisering. Syftet är att bidra till ökade klimatinvesteringar genom fördjupat samarbete mellan utvecklingsfinansiärer.

ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR

Guiding Note

Lanserat en Guiding Note for Decent Work som beskriver hur Swedfund bidrar till att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor och hur det implementeras i vår investeringsprocess. Den beskriver hur vi, som en del av vårt mål om 100 procent socialt hållbara investeringar, identifierar och hanterar relevanta risker och stöttar portföljbolagen med att säkerställa anständiga arbetsvillkor.

KVINNORS EKONOMISKA EGENMAKT

Handbok

Lanserade en handbok och utbildade fondförvaltare, finansiella institutioner och portföljbolag kring förebyggande och hantering av sexuellt utnyttjande, övergrepp och trakasserier tillsammans med Kvinna till Kvinna. Handboken hjälper våra portföljbolag att identifiera och hantera könsbaserat våld på arbetsplatser och är en del av vårt övergripande arbete med att öka jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 32 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 — 13
Intervju med Moky Makura — 16
Jobbskapande — 18
Klimat — 20
Digitalisering — 22
Intervju med Mats Granryd — 24
Case: Ukrainas uppbyggnad — 26
Intervju med Vitalii Malteskyi — 29
→ Värdeskapande insatser — 30
Ordförande berättar — 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

DIGITALISERING

Studie

Undersökte risker och utvecklingseffekter relaterade till digitala affärsmodeller och digital infrastruktur i våra portföljbolag med syfte att öka Swedfunds och portföljbolagens förståelse för möjligheter, effekter, risker och regelverk med digitalisering inom våra relevanta marknader och sektorer. Med stärkt kapacitet hos våra portföljbolag ökar förutsättningarna även för Swedfunds verksamhet att dra nytta av digitalisering.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Samverkan

Samarbete i de europeiska utvecklingsfinansiärernas arbetsgrupp för mänskliga rättigheter vars mandat är att harmonisera processer och arbetssätt mellan utvecklingsfinansiärer. Under 2023 utvecklades tillvägagångsättet för gottgörelse vid negativ påverkan av människorättsaspekter på institutions- och portföljbolagsnivå. Swedfund deltog i en diskussion med FN:s Högkommissarie för mänskliga rättigheter om hur mänskliga rättigheter-perspektivet bäst kan omhändertas i samband med investeringar.

KLIMAT

Studie

Lanserade en studie om klimatpåverkan och klimatrisker för våra fondförvaltare, finansiella institutioner och portföljbolag verksamma i Afrika söder om Sahara för att identifiera de mest akuta och effektiva åtgärderna för att harmonisera finansiering med Parisavtalet och vägar till låga utsläpp . Studien fokuserar på motståndskraft, klimatanpassning och utsläppsminskning och lyfte investerares möjligheter och skyldigheter.

AFFÄRSINTEGRITET

Samverkan

Tillsammans med Storbritanniens utvecklingsfinansiär har vi utvecklat gemensamma branschprinciper för affärsintegritet med syfte att hjälpa investerare att identifiera, bedöma och hantera affärsintegritetsrisker, med fokus på antikorruption. Guiden riktar sig till impact-investerare som verkar i högriskmarknader. Arbetet leds av Transparency International i Storbritannien.

ESG & IMPACT

Policy

Uppdaterad policy för hållbar utveckling, ett arbete som görs årligen för att säkerställa att policyn är relevant och användbar i vårt arbete. Den beskriver bland annat våra åtaganden enligt internationella standarder, principer för ansvarsfulla investeringar och hållbart företagande samt hur vi arbetar med våra tematiska områden: mänskliga rättigheter och anständiga arbetsvillkor, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, klimat och miljö, antikorruption och affärsintegritet och skatt.

RedHealth tillhandahåller fler än 5 000 ambulanser i Indien. På bilden syns några av deras medarbetare i Hyderabad.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 33 of 149.

20240513162777

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Halvvägs till Agenda 2030 13
Intervju med Moky Makura 16
Jobbskapande 18
Klimat 20
Digitalisering 22
Intervju med Mats Granryd 24
Case: Ukrainas uppbyggnad 26
Intervju med Vitalii Malteskyi 29
Värdeskapande insatser 30
→ Ordförande berättar 32

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Vårt uppdrag engagerar och levererar resultat

Catrin Fransson, Styrelseordförande i Swedfund, blickar tillbaka på året och strategiperioden 2020-2023. Tillbakablicken visar att vi uppnått goda resultat, något hon vill tacka alla medarbetare för. Fortsatt förtroende från riksdag och regeringen ger oss möjlighet att göra mer. Framöver siktar Swedfund på ett trefaldigat bidrag till Agenda 2030 givet den nya strategin för 2024-2030.

2023 VAR ETT ÅR som präglades av flera parallella kriser som inbegriper ett ökat antal väpnade konflikter, förekomst av allvarliga naturkatastrofer och minskat demokratiskt utrymme. Stigande energi- och råvarupriser, inflation, höga räntor och länders tilltagande skuldbörda samt störningar i produktions- och leverantörled har ytterligare spätt på den negativa utvecklingen. Det är kort sagt så att vi lever i en svår tid där globala utmaningar och parallella kriser har lett till ökat mänskligt lidande samt fått negativa och långtgående makroekonomiska konsekvenser.

Stresstestad strategi gett resultat

Givet omvärldssituationen är Swedfunds uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer ytterst relevant. 2023 var det sista året av Swedfunds fyraåriga affärsplan och en snabb tillbakablick ger vid handen att vi åstadkommit mycket goda resultat trots att strategiperioden har präglats av Covid-19 och den ryska fullskaliga invasionen av Ukraina. Swedfunds affärsmodell som bygger på de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft har stresstestats och visat sig fungera väl. Antalet sektorer har under strategiperioden utökats från tre till fyra genom att vi lagt till investeringar i livsmedelssektorn. Vi har också stärkt vår regionala närvaro i Västafrika genom att öppna ett regionkontor i Abidjan, Elfenbenskusten. Vi har under strategiperioden 2020–2023 uppnått goda resultat främst tack vare våra dedikerade och kompetenta medarbetare som arbetat hårt för att leverera på vårt uppdrag. Det förtroende som riksdag och regering har visat Swedfund genom ökat kapitaltillskott har gett Swedfund möjlighet att göra mer. För 2023 fick vi ett kapitaltillskott om 1 460 miljoner svenska kronor, där 460 miljoner öronmärkts för klimatinvesteringar.

Ny strategi: trefaldigat bidrag till Agenda 2030

I december 2023 beslutade styrelsen om en ny strategi för 2024–2030 med en tydlig målsättning om att trefaldiga vårt bidrag till genomförandet av Agenda 2030 med hjälp av våra två instrument: hållbara investeringar och tekniska förstudier. Hållbara investeringar i den privata sektorn som bidrar till att skapa nya arbetstillfällen och öka tillgången till energi, digitala lösningar, hälsovård och mat.

Swedfunds Projektaccelerator genomför även tekniska förstudier och kapacitetshöjande insatser för att lägga grunden för fler hållbara projekt inom samhällskritisk infrastruktur. Projekten genomförs av offentliga projektägare med finansiering från en utvecklingsbank eller genom en svensk exportkreditlösning. I detta sammanhang kan svenska företag vara en del av lösningen på de behov som finns i utvecklingsländer inom områden som energi, vatten och avfall samt hållbara transportlösningar. Projektacceleratorn fungerar därmed som brygga mellan handel, investeringar och bistånd.

Utöver hållbara investeringar och förstudier avser Swedfund under strategiperioden öka sina ansträngningar att mobilisera privat kapital för investeringar i utvecklingsländer. Detta är centralt för att vi ska kunna vända utvecklingen och nå Globala målen för hållbar utveckling.

Jag vill slutligen passa på att tacka representanter för ägaren, styrelsen och VD samt all personal för ett gott samarbete under året. Swedfund har ett uppdrag som gör skillnad för många människor som har det svårt, vilket skapar ett stort engagemang såväl i organisationen som hos många intressenter. Genom ett stort fokus på att följa upp och mäta resultat i alla investeringar skapas transparens och förtroende som ger förutsättningar för fortsatt utveckling av verksamheten.

CATRIN FRANSSON
Styrelseordförande

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 34 of 149.

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

3

VÄRDESKAPANDE I PRAKTIKEN

Document E-Sign ID: 4... BFE378CF2DD9. Page 35 of 148.

20240513162728

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

→ Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Värdeskapande genom utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt

Swedfunds värdeskapandemodell är utarbetad för att beskriva hur vi skapar värde i genomförandet av vårt uppdrag: att bidra till fattigdomsminskning genom hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Vi uppfyller vårt uppdrag genom att investera i och utveckla hållbara företag för att skapa utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt i framförallt Afrika söder om Sahara, delar av Asien och Östeuropa. Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft är grunden i vår affärsmodell och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.

Besök på en fabrik för produktion av majsmjöl i Lusaka, Zambia.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

→ Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

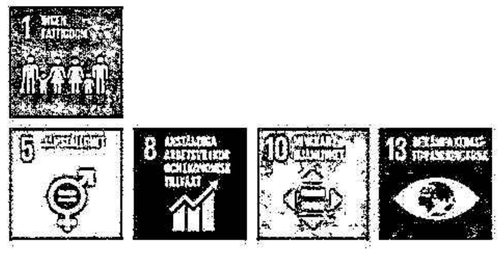
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Värdeskapandemodell

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 vi bedömer som särskilt relevanta för vår verksamhet på sid 62–63.

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 fyra sektorer där vi bedömer att vi har störst möjlighet att uppnå utvecklingseffekter. Dessa är Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem.

→ Läs mer om våra sektorer på sid 40–41.

4 Affärsmodell

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

→ Läs mer om hur vi hanterar risk på sid 46–47 och om vår investeringsprocess på sid 50–53.

5 Vårt kapital

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

→ Läs mer om våra verktyg för hållbar utveckling på sid 48–49.

6 Resultat och resultatuppföljning →

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

→ Läs mer om portföljbolagens resultat på sid 62–77.

GLOBALA MÅLEN

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 37 of 149.

20240513162779

TeamEngine E-Signing

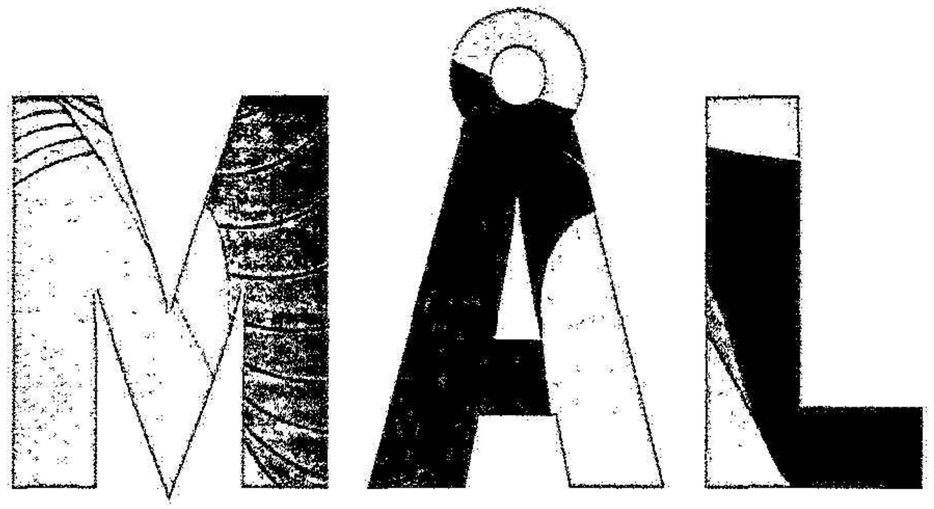
Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
→ Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF



Våra mål för hållbart värdeskapande

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

SWEDFUND HAR ETT SÄRSKILT samhällsuppdrag och särskilda uppdragsmål, där hållbart värdeskapande och Agenda 2030 är i fokus. Vi redovisar hur vi levererat på våra uppdragsmål och strategiska mål för hållbart värdeskapande och beskriver vårt arbete med frågor som antikorruption, 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.

Vi levererar 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, livsmedel och hälsovård.

Vårt 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 världens fattigaste länder. 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.

Våra uppdragsmål

SOCIALT HÅLLBARA INVESTERINGAR

100 %

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

>60 %

Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X Challenge*, eller motsvarande kriterier, ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

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.

BOLAGETS ADDITIONELLA ROLL

>30 %

Bolagets investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent i privat kapital.

EKONOMISKT HÅLLBARA INVESTERINGAR

60 %

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

Våra ekonomiska mål

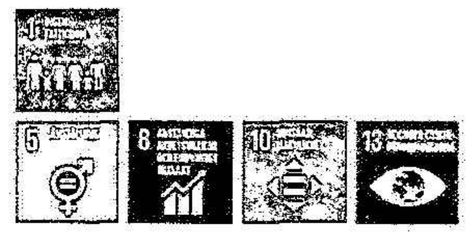
RÖRELSERESULTAT

>0

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.

→ Läs mer om portföljbolagens resultat på sid 62-77.

Uppdragsmål i linje med Agenda 2030



TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 38 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
→ Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Beatrice Ng'ang'a, anställd på Jacaranda Maternity i Kahawa West utanför Nairobi, Kenya under ett patientbesök.

***2X-Challenge – För kvinnors utveckling**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 39 of 149.

20240513162280

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
→ Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

En välfungerande affärsmodell bäddar för trefaldigat utvecklingsresultat

Vår affärsmodell, byggd på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, bidrar till samtliga mål i Agenda 2030. Under den nya strategiperioden 2024-2030 har vi som mål att genom våra två instrument, investeringar och tekniska förstudier, trefaldiga vårt bidrag till en hållbar utveckling och inkluderande tillväxt.

2023 UTGJORDE DET SISTA året av Swedfunds fyraåriga affärsplan 2020–2023 som tar sin utgångspunkt i Statens ägarpolicy för den statliga bolagsportföljen samt Swedfunds uppdrags- och ekonomiska mål. Resultaten har regelbundet utvärderats och strategin har även kontinuerligt uppdaterats för att omhänderta förändringar i omvärlden och i de länder som Swedfunds portföljbolag är verksamma i. Trots att affärsplaneperioden 2020–2023 har präglats av flera parallella kriser orsakade av Covid-19, klimatförändringarna och den ryska invasionen av Ukraina uppnår Swedfund goda resultat i samtliga tre fundament. Swedfunds affärsmodell som bygger på de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, har stresstestats och visat sig fungera väl.

Ny sektor och nytt regionkontor

Swedfund har utökat antalet sektorer från tre till fyra under affärplansperioden och investerar nu i Energi & klimat, Finansiell inkludering, Livsmedelssystem samt Hållbara tillväxtföretag, som även inbegriper tematiska investeringar i hälsovård och digitalisering. Swedfund har under strategiperioden arbetat med ett antal tematiska områden: klimat, digitalisering och kvinnors ekonomiska egenmakt. Under perioden har Swedfund utvecklat en klimatlins, mätt hur väl portföljen är anpassad till Parisavtalet samt breddat sektorn Energi & klimat att inbegripa investeringar i anpassning samt för att öka länder motståndskraft mot klimatförändringarna. Ett starkt fokus på Afrika söder om Sahara har bibehållits. Regionkontoret i Nairobi har förstärkts med kompetens inom hållbarhet och impact. Under 2023 har ett nytt regionkontor i Abidjan, Elfenbenskusten etablerats för ökad andel investeringar i Västafrika.

Fördjupad kompetens och samarbete

För att öka förståelsen av kontextuella och omvärldsrisker har Swedfund stärkt sin kapacitet till omvärldsanalys samt fortsatt att fördjupa samarbetet med civilsamhällesorganisationer, ambassader och andra aktörer. Swedfund har även fortsatt att utveckla arbetet inom hållbarhet. För att bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag ska våra portföljbolag erbjuda jobb med anständiga arbetsvillkor, implementera ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker, mänskliga rättigheter samt bedriva ett aktivt antikorruptionsarbete. Ett exempel är samarbetet med civilsamhällesorganisationen Kvinna till Kvinna som har fortsatt och under 2023 lanserades en handbok för Swedfunds portföljbolag som beskriver

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 40 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
→ Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

hur könsrelaterat våld, sexuellt utnyttjande samt övergrepp och trakasserier kan förebyggas. Ett annat exempel är vårt samarbete med Danish Institute for Human Rights för att utveckla dokument, verktyg och utbildningar samt vidareutveckling av vår metodik för fördjupad undersökning av risker samt negativ påverkan på mänskliga rättigheter i fragila och konfliktdrabbade kontexter.

Ny strategi 2024–2030

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

Hannah Nyambura Muna, anställd på Premier Credits kontor i Kasarani, Kenya.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 41 of 149.

20240513162812

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
→ Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

SEKTORER i fokus

Swedfund har valt att investera inom fyra sektorer: Energi & klimat, Finansiell inkludering, Hållbara tillväxtföretag och Livsmedelssystem. Genom att fokusera 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.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
→ Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Energi & klimat

Energi & klimat

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

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

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

Finansiell inkludering

Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla arbetstillfällen och driver på ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på investering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering görs bland annat i reglerade banker och mikrofinansinstitut, ett sätt att nå ut bredare och mer effektivt. Utöver att möjliggöra ökad utlåning till bankernas kunder bidrar vi också till att utveckla institutionernas arbete inom hållbarhet och bolagsstyrning, som är viktiga aspekter för en inkluderande tillväxt.

Swedfund investerar även i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer, mindre företag och låginkomsttagare. Vi kräver att mikrofinansinstituten 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 ske på ett ansvarsfullt sätt och den personliga integriteten respekteras.

Hållbara tillväxtföretag

Hållbara tillväxtföretag

Med en växande befolkning och en ökande andel unga som ska ut på arbetsmarknaden krävs att ytterligare 600 miljoner jobb skapas till år 2030. Det bör vara jobb i den formella sektorn som är produktiva och med anständiga arbetsvillkor. Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn och investeringar krävs för att företag ska kunna växa, anställa fler och bidra till ökade skatteintäkter. Små- och medelstora företag har ofta svårt att få tillgång till kapital för att kunna växa, öka sin produktivitet eller på andra sätt utveckla verksamheten. Beroende på var ett företag befinner sig på sin tillväxtresa krävs olika typer av kapital i form av investeringar i aktier eller genom att ge lån.

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

Livsmedelssystem

Livsmedelssystem

Globalt sett har tre miljarder människor inte råd med en näringsrik kost och fler än 800 miljoner är undernärda. Trots goda förutsättningar för jordbruk och matproduktion uppskattas det att Afrika importerar upp till 65 procent av kontinentens livsmedel. Ett viktigt område att adressera i det här sammanhanget är den låga graden av förädling, som är en viktig faktor i arbetet mot minskad matosäkerhet och näringsbrist. I många länder når en stor del av matproduktion aldrig marknaden utan blir till svinn. Samtidigt förvärras matosäkerheten av faktorer som klimatförändringar, geopolitik, krig och befolkningstillväxt.

Inom sektorn Livsmedelssystem bidrar vi till att mer mat produceras, att det blir mindre svinn i produktionen och ökad hållbarhet i hela värdekedjan. 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 43 of 149.

20240513162822

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

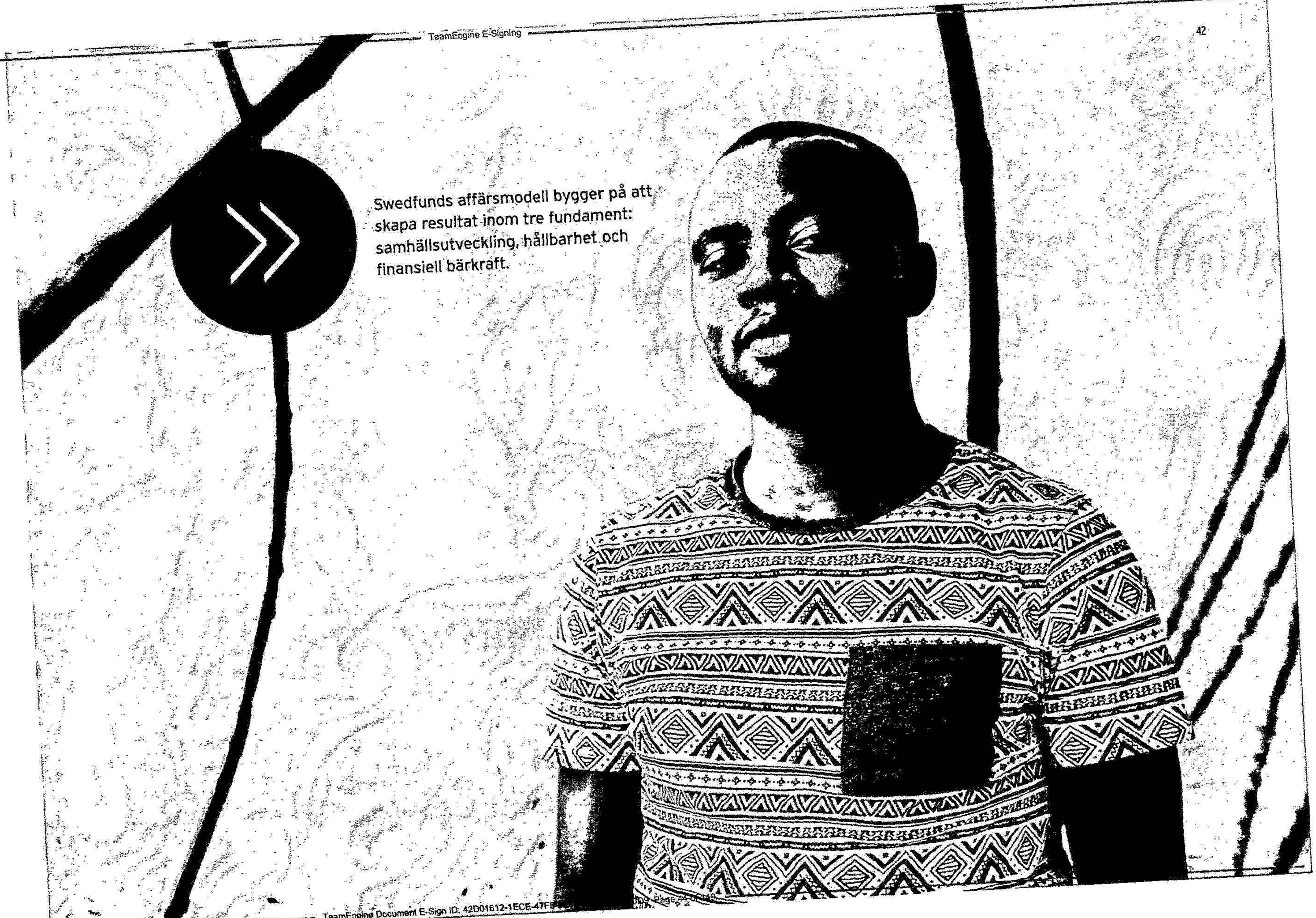
Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
→ Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

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



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F8

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

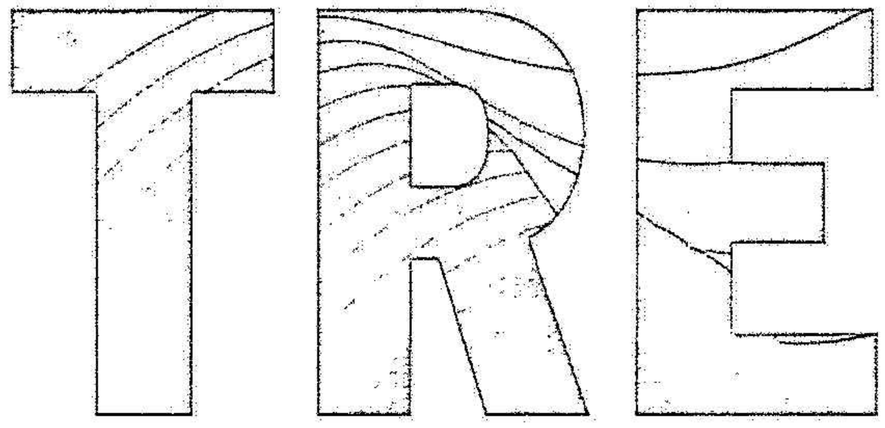
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
→ Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



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, kvinnors ekonomiska egenmakt och jämställdhet enligt 2X Challenge-kriterier, klimatpåverkan och skatteintäkter. Indirekta effekter av vår investering är svårare att påvisa genom data och därför genomförs 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, säkerställa att mänskliga rättigheter respekteras samt bedriva ett aktivt antikorruptionsarbete.

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, antikorruption 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 45 of 149.

20240513162831

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
→ Speiplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

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 23.01.01-23.12.31

- Nya investeringar
- Pågående investeringar
- Tilläggsinvestering i pågående investeringar
- Avslutade investeringar

GLOBAL

- Investering: EFP
  Sektor: Övrigt
- Investering: Interact Climate Change Facility
  Sektor: Energi & klimat

AFRIKA OCH ASIEN

- Investering: Accion Digital Transformation Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Apis Growth Fund II LP
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Climate Investor Two
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: d light
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Husk Power Systems INC
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Apis Growth Markets Fund III
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Mirova Gigaton Fund
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: IFC Women Entrepreneurs Debt Fund LP
  Sektor: Finansiell inkludering

ASIEN

- Investering: Apis Growth Fund I LP
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: ASEAN Frontier Market Fund (AFMF)
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Climate Investor One
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Quadria Capital Fund II
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Renewable Energy Fund Asia II LP
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: SUSI Asia Energy Transition Fund
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Southeast Asia Clean Energy Fund II
  Sektor: Energi & klimat

AFRIKA

- Investering: Adenia Capital III LLC LTD
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: AFIG Fund II LP
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: African Development Partners II LP
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: African Development Partners III LP
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: African Infrastructure Investment Fund 4
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: AfricInvest Fund III LLC
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- 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: BluePeak Private Capital Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: ECP Africa Fund III PCC
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Evolution II
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Frontier Energy Fund II
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Medical Credit Fund II
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Metier Sustainable Capital Fund II
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Norsad Finance
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Platcorp Holdings Ltd
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Serengeti Energy
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: SunFunder
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Tide Africa Fund II
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: TLG Credit Opportunities Fund
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Vantage Mezzanine Fund IV
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Amethis Fund III
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: African Rivers Fund IV
  Sektor: Finansiell inkludering
- Investering: Evolution III
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: E3 Low Carbon Economy Fund I
  Sektor: Energi & klimat
- Investering: Joliba Capital Fund I
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag
- Investering: Transform Health Fund
  Sektor: Hållbara tillväxtföretag

TeamEngine Document E-Sign ID: 42001612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 46 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

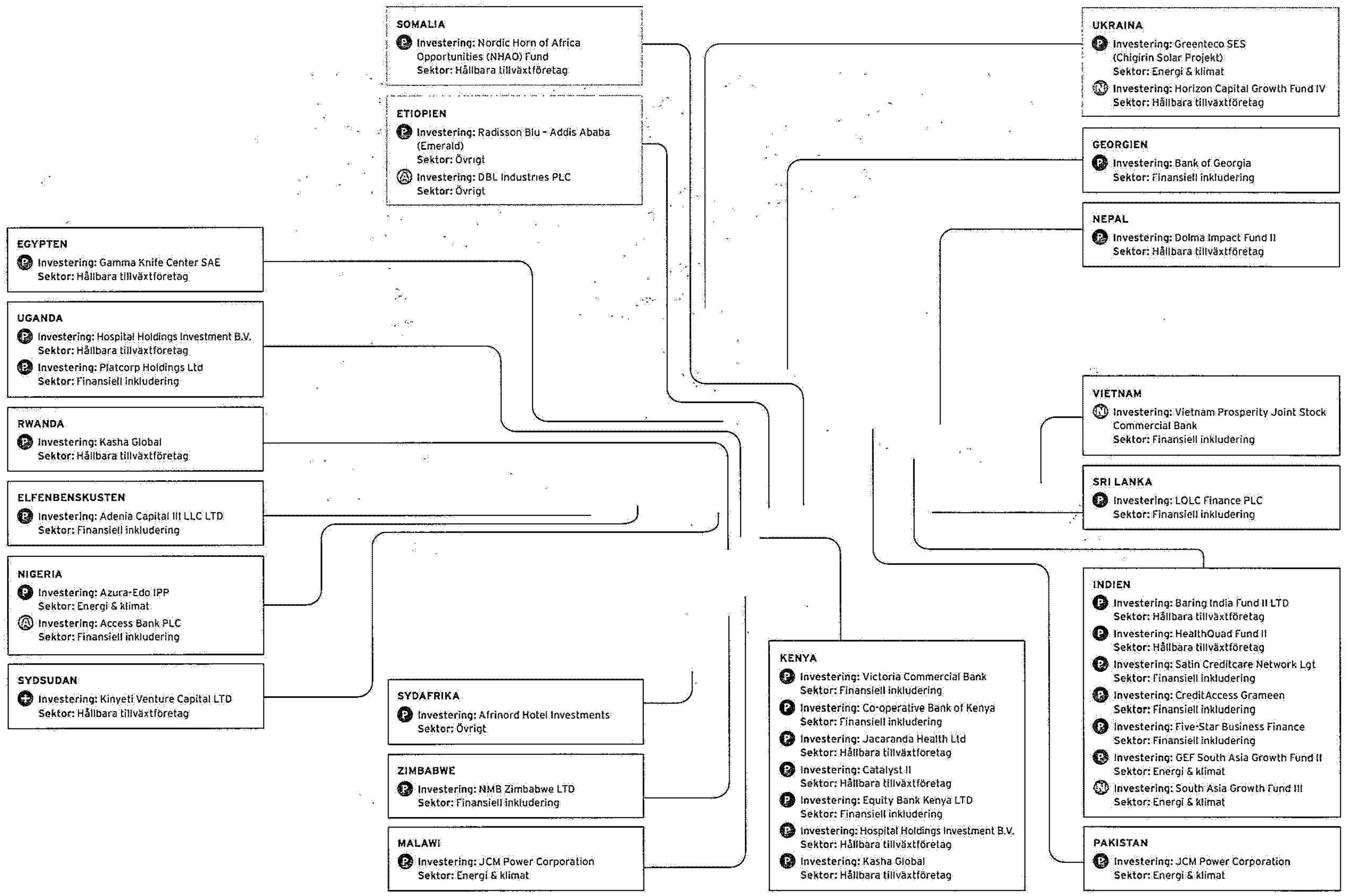
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
→ Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 47 of 149.

20240513162841

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
→ Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

RISK

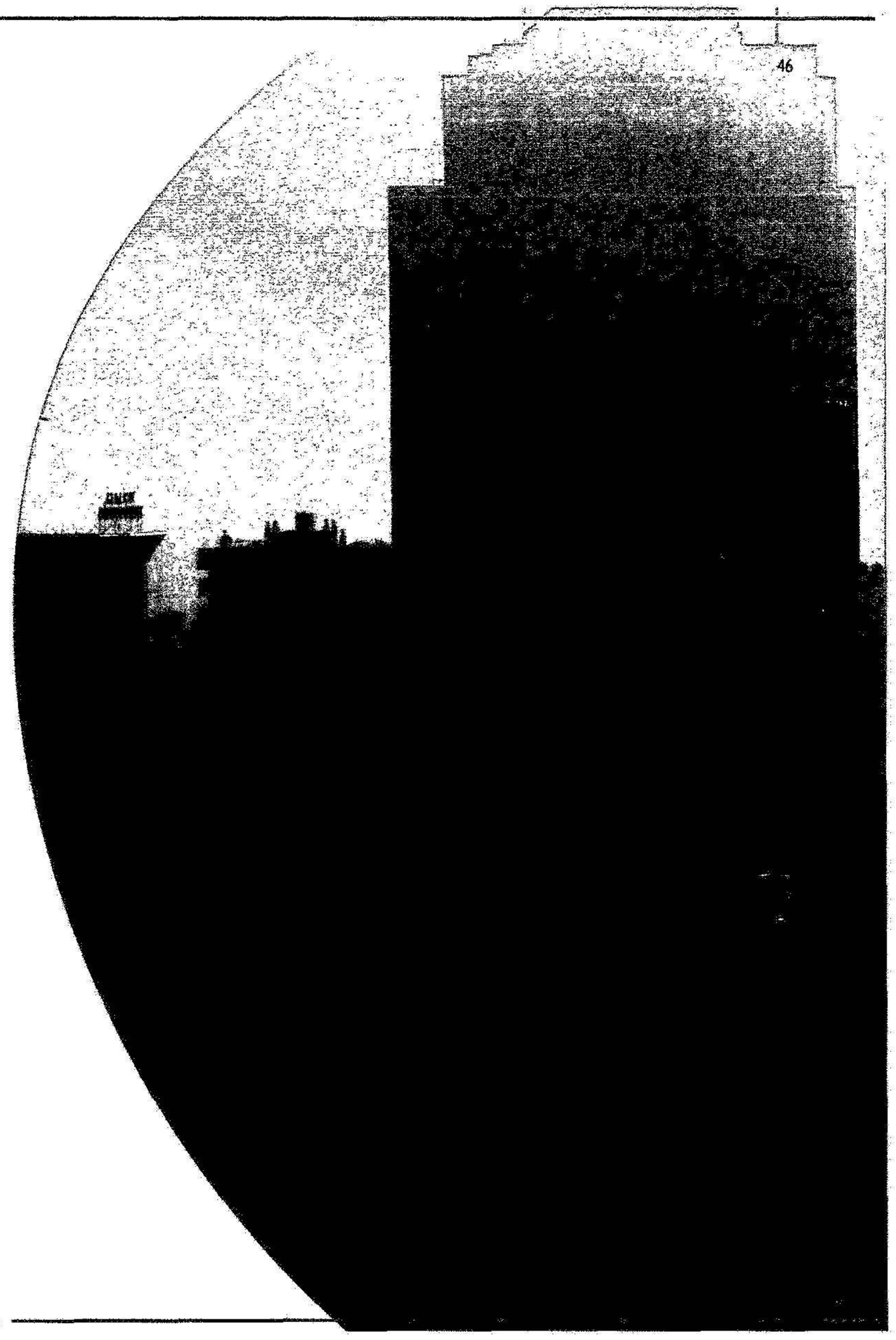
Riskhantering i ett utmanande uppdrag

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 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.

Risker avseende bolagets egen organisation och verksamhet identifieras och följs upp regelbundet där utfallet av analysen dokumenteras i ett Riskregister. Risker avseende investeringsportföljen analyseras och följs upp i portföljrapporter samt regelbunden riskrapportering.

Samtliga riskkategorier behandlas inför varje investeringsbeslut genom en grundlig riskanalys med i förekommande fall tillhörande åtgärdsplaner. Genom regelbundna intressentdialoger hanteras flera strategiska risker. Andra risker hanteras genom våra policyer och ramverk som uppdateras efter behov. Swedfunds portföljbolag monitoreras löpande för att säkerställa att våra avtalade krav efterlevs. Varje investering och projekt förvaltas aktivt, och vi utför också aktiv utvärdering av våra partners. Vi har en uppförandekod som alla anställda förväntas efterleva tillsammans med ett flertal interna riktlinjer.



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 48 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

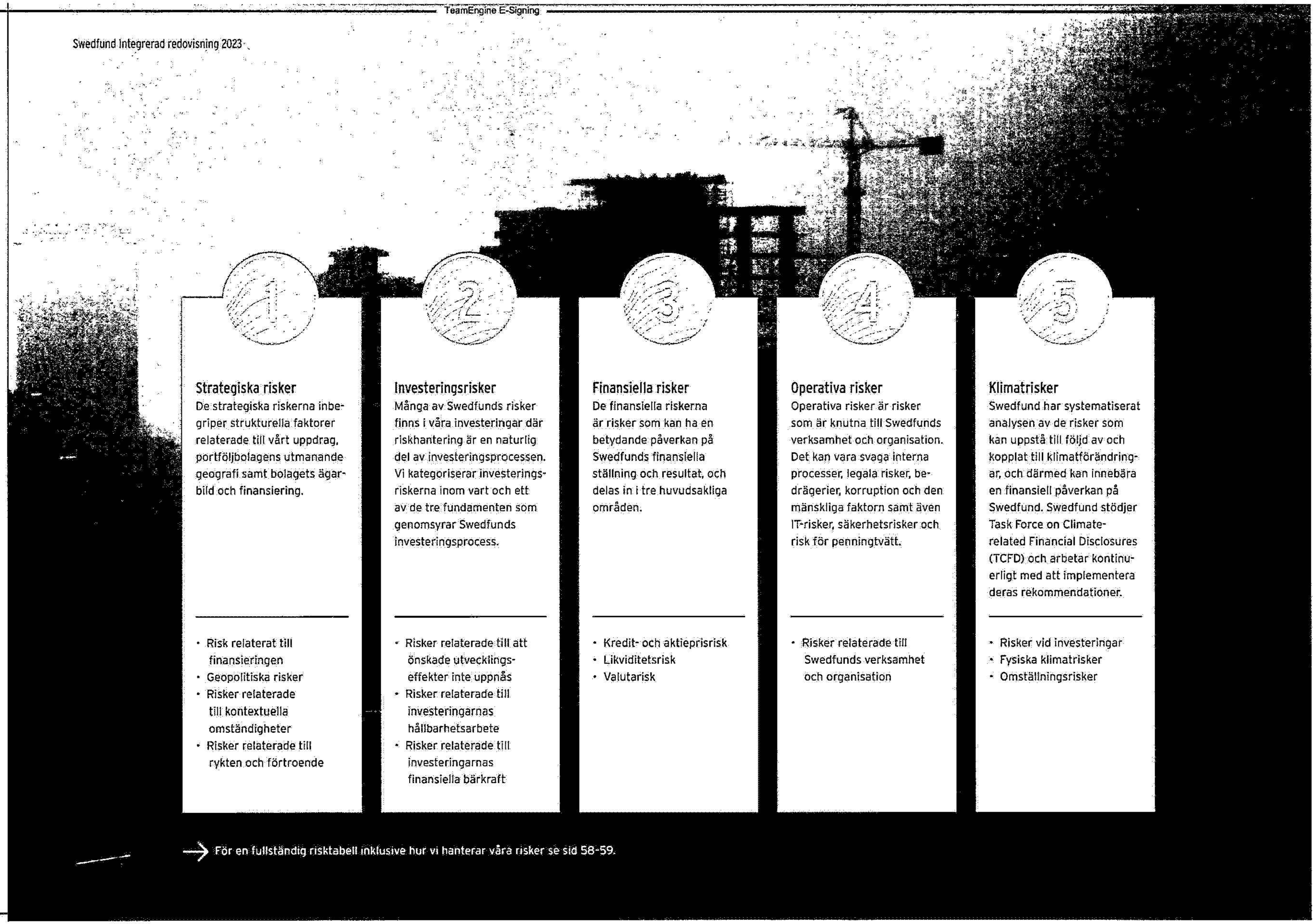
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
→ Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



1

Strategiska risker

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

- Risk relaterat till finansieringen
- Geopolitiska risker
- Risker relaterade till kontextuella omständigheter
- Risker relaterade till rykten och förtroende

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.

- Risker relaterade till att önskade utvecklingseffekter inte uppnås
- Risker relaterade till investeringarnas hållbarhetsarbete
- Risker relaterade till investeringarnas finansiella bärkraft

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.

- Kredit- och aktieprisrisk
- Likviditetsrisk
- Valutarisk

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.

- Risker relaterade till Swedfunds verksamhet och organisation

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.

- Risker vid investeringar
- Fysiska klimatrisker
- Omställningsrisker

→ För en fullständig risktabell inklusive hur vi hanterar våra risker se sid 58-59.

20240515162852

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
→ Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Verktyg för hållbar utveckling

Swedfunds verksamhet vilar på två ben, våra investeringar samt tekniska förstudier genom Projektacceleratorn som bidrar till utveckling av fler hållbara och investeringsbara infrastrukturprojekt. Investeringsverksamheten och Projektacceleratorn är ömsesidigt förstärkande och är två verktyg för att ta oss an vårt uppdrag. Båda har ett väl utvecklat hållbarhetsarbete och en gedigen process för att följa upp och mäta resultat.

Direkta investeringar

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

AKTIER

När Swedfund investerar i aktier är vi minoritetsägare. Vi har en god möjlighet till påverkan och har oftast en plats i bolagets styrelse. Målet som aktieägare är att vara en långsiktig investerare, men att sälja aktierna i bolaget den dag vi inte längre behövs. Swedfund ska vara aktieägare så länge det finns möjlighet att göra positiv skillnad och bidra med finansiella medel och kunskap, inom till exempel hållbarhet och samhällsutveckling. När vi beslutar om en försäljning av aktier undersöker vi bland annat nya ägares ambition och möjligheter att fortsätta driva bolaget på ett hållbart sätt.

LÅN

Ett lån utgår ifrån ett företags behov av finansiering och innebär lägre risk jämfört med att gå in med aktier, även om risken på Swedfunds marknader generellt sett alltid är hög. Lån är mer förutsägbara som instrument då det bland annat finns en avtalad amorteringsplan, löpande räntebetalningar samt ett planerat avslutsdatum. Krav gällande hållbarhet, rapportering och vidareutveckling av hållbarhetsarbete finns på samma sätt som för övriga finansieringsformer men vår påverkansmöjlighet är något lägre efter att lånet har betalats ut. Det är därför av stor vikt för Swedfund att avtala om dessa krav i ett låneavtal, det vill säga innan den första utbetalningen sker. Många arbetstillfällen skapas i små bolag som är i behov av mindre lån eller mikrolån. Att använda låneinstrumentet är ett effektivt sätt att nå många mindre bolag och entreprenörer.

GARANTIINSTRUMENT

Under de senaste åren har relationen till EU fördjupats, främst tack vare att utvecklingsfinansiärernas erfarenhet av långsiktiga och hållbara investeringar i privat sektor i svåra kontexter. Som ett led i det har flera utvecklingsfinansiärer – inklusive Swedfund – blivit pelarackrediterade vilket innebär att det finns möjlighet att nyttja EU:s instrument för privatsektorutveckling. Swedfund är som pelarackrediterad utvecklingsfinansiär delägare i ett förvaltningsbolag, EDFI MC, som upprättats för att stärka det finansiella samarbetet mellan pelarackrediterade utvecklingsfinansiärer och EU. Genom EDFI MC har vi tillgång till EU-garantier till ett värde av 1,28 miljarder euro. Garantiprogrammen ska genomföras inom områden som förnybar energi, digitalisering, klimat och hälsa.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 50 of 149

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
→ Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

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 våra mål. Medlen ska främst användas för att stärka investeringarna avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor och affärsetik samt antikorruption.

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av TA-medel och vi har möjlighet att engagera partners i genomförandet av projekt. 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.

→ Läs mer om teknisk assistans på sid 80.

Indirekta investeringar

FONDER
Fonder möjliggör för små och medelstora företag att få tillgång till nödvändig investering i form av lån eller aktiekapital. 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 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 kräver 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 en viktig förutsättning att fondens struktur är transparent och att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt. Swedfund är ofta med i LPAC, en sammanslutning av representanter från de största investerarna.

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.

Projektacceleratorn

SWEDFUNDS PROJEKTACCELERATOR
Projektacceleratorn genomför tekniska förstudier och kapacitetshöjande insatser för att lägga grunden för fler hållbara och investeringsbara projekt inom samhällskritisk infrastruktur i utvecklingsländer. Projekten utvecklas tillsammans med offentliga projektägare som därefter genomför dem med finansiering från en utvecklingsbank eller en svensk exportkreditlösning. I länder där vi är verksamma har den offentliga sektorn ofta begränsade ekonomiska resurser och kapacitet, och Projektacceleratorn kan stötta genom extern expertis.

Projektacceleratorn samarbetar nära ambassaderna och aktörer inom Team Sweden (bland andra Sida, SEK, EKN och Business Sweden) samt utvecklingsbanker för att identifiera behov i våra samarbetsländer och bistå under projektens genomförande. Svenska företag kan vara en del av lösningen på de behov som finns i utvecklingsländer inom områden som energi, vatten, digitalisering och hållbara transportlösningar. Därmed fungerar Projektacceleratorn som brygga mellan handel, investeringar och bistånd.

→ Läs mer om Projektacceleratorn på sid 54-55.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 51 of 149.

20240513162B6

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

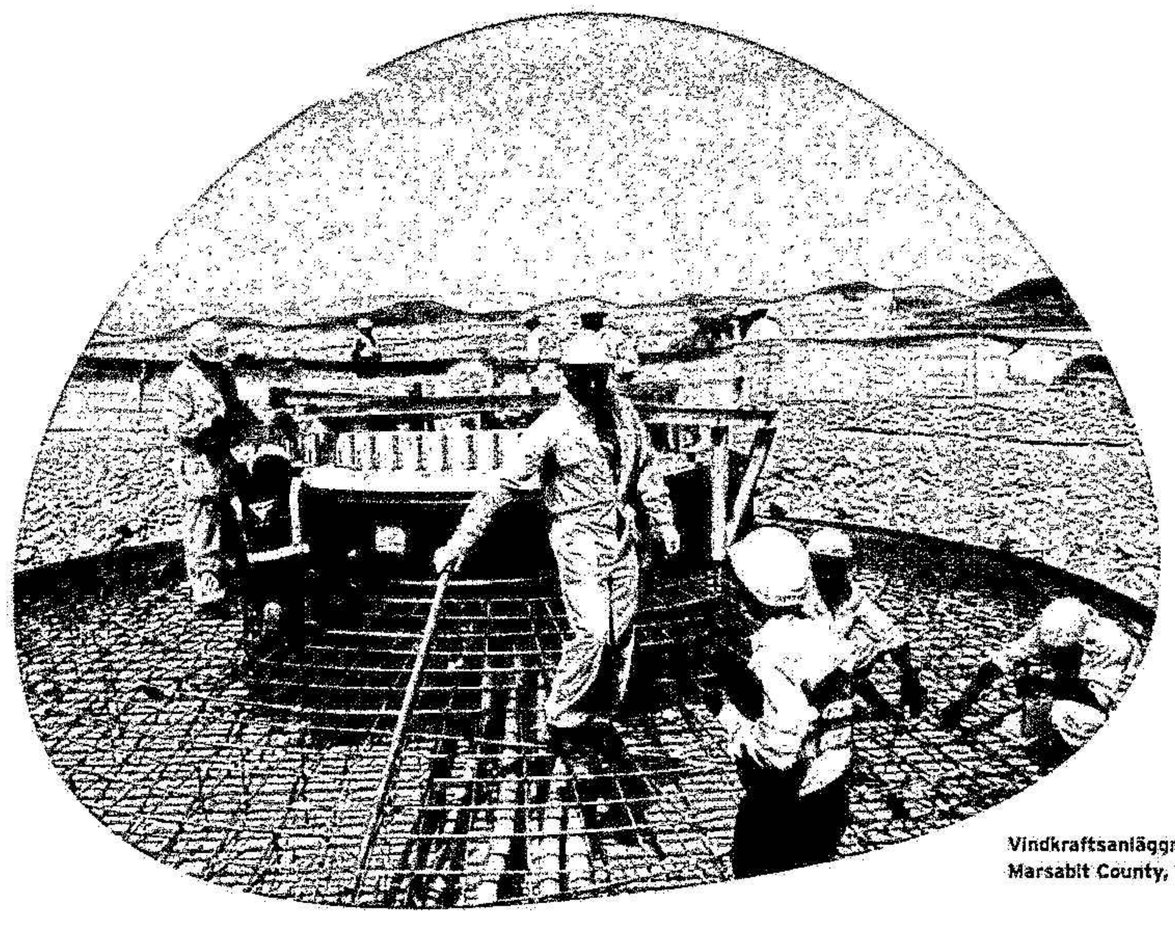
Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
→ Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

PROCESS

En genomarbetad investeringsprocess



Vindkraftsanläggning i Marsabit County, Kenya.

Vi investerar i aktiekapital eller ger ut lån och gör både direkta och indirekta investeringar med 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. Vi arbetar strategiskt med att bygga upp en pipeline och väljer ut de investeringar som vi tror har bäst förutsättningar. Regionkontoren har en viktig roll i att identifiera potentiella investeringar. För investeringar som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier görs en djupare analys. Investeringsverksamheten gör tillsammans med specialister på ESG, juridik, affärsintegritet och impact en grundlig analys. Till exempel analyseras affärsplaner, investeringspartners samt hållbarhet (miljö, arbetsförhållanden, antikorruption och mänskliga rättigheter) och samhällseffekter. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och beslutas i ett sista steg av styrelsen, eller direkt av investeringskommittén om det är inom det av styrelsen beviljade investeringsmandatet. 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.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 52 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

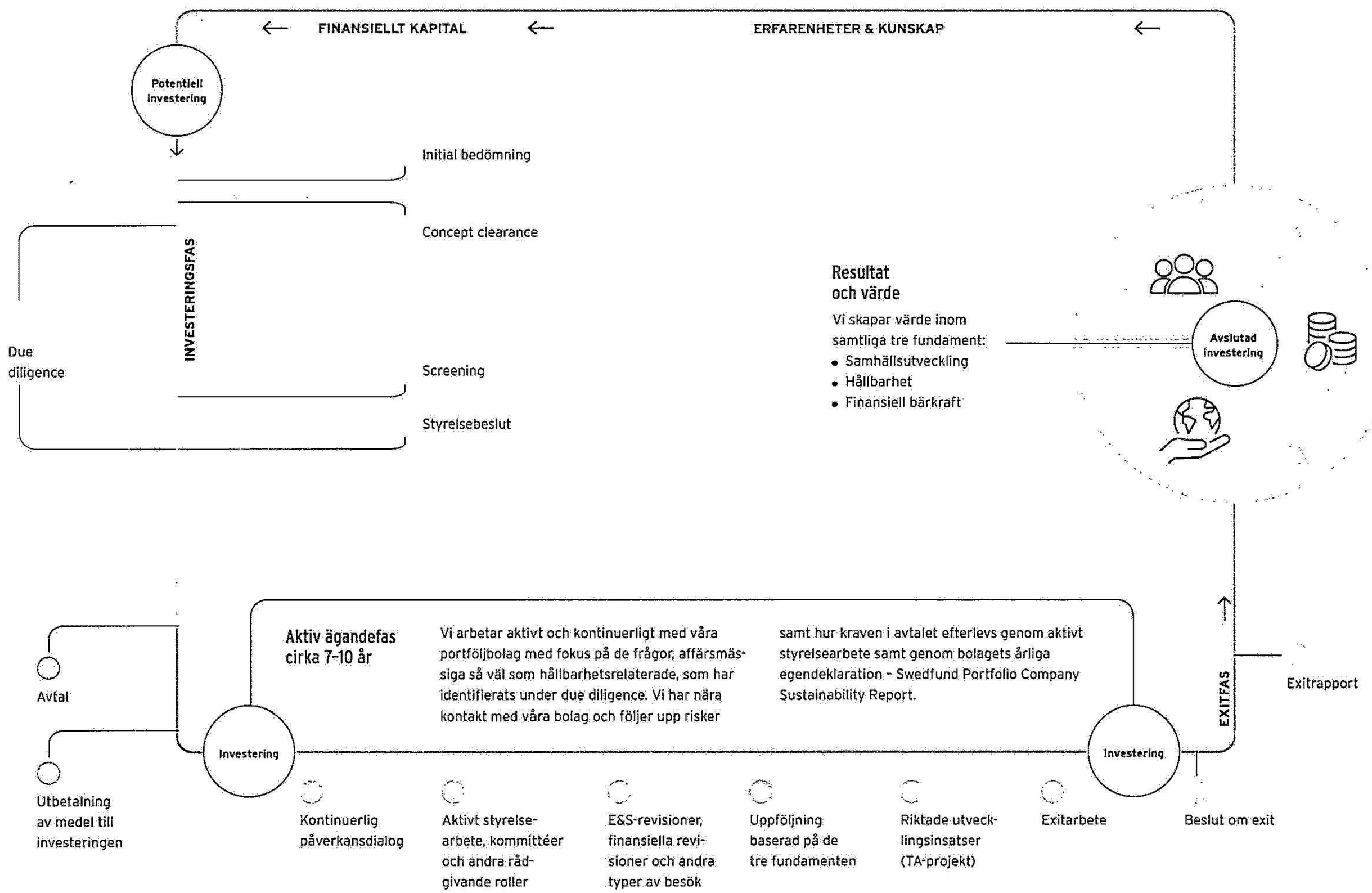
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
→ Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 53 of 149.

20240513162287

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld
Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
→ Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Investeringsprocessen i praktiken

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

Investeringsfas

Inför investeringsbeslut

INITIAL BEDÖMNING

Swedfund arbetar aktivt med att identifiera olika investeringsbehov, inte minst genom våra regionkontor. Varje år utvärderas en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier samt hur investeringen kan bidra till både Swedfunds ägarmål och de globala målen för hållbar utveckling. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar ska vår roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för investeringens utveckling.

CONCEPT CLEARANCE

Efter den initiala bedömningen förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Investeringskommittén består av Ledningsgruppen samt Senior Advisor Special Operations och har både en rådgivande och beslutande roll.

Tillsammans med investeringsteamet identifieras och diskuteras de främsta möjligheterna och de största riskerna med investeringen och som behöver analyseras under due diligencearbetet.

DUE DILIGENCE

Vid ett positivt beslut går investeringsförslaget vidare till due diligencefasen. 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 diligencefasen träffar investeringsteamet representanter för olika delar av bolaget för att skapa en djupare förståelse för bolaget, dess processer och rutiner samt de dokument som delats med oss. Vi tar hjälp av våra regionkontor som besitter lokal kompetens och kännedom. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö, social och bolagsstyrning. Due diligencearbetet lägger grunden för det beslutsunderlag som tas fram, inklusive den kravställda och avtalsenliga ESG Action Plan (ESGAP) som beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra för att leva upp till Swedfunds hållbarhetskrav.

SCREENING

När due diligence är avslutad hålls ett screeningmöte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och om den ska presenteras för styrelsen. Om en investering inte godkänns i detta skede kan det bero på att nya fakta har kommit fram i due diligencearbetet. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor som teamet då undersöker i det slutliga due diligencearbetet.

STYRELSEBESLUT

Efter godkänd screening presenteras förslaget för styrelsen som fattar ett beslut. I vissa fall kan investeringskommittén ta beslut om det är inom det av styrelsen beviljade investeringsmandatet. Om investeringen godkänns förhandlas avtal fram. Investeringsavtalet inkluderar även hållbarhets- och rapporteringskrav.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 54 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

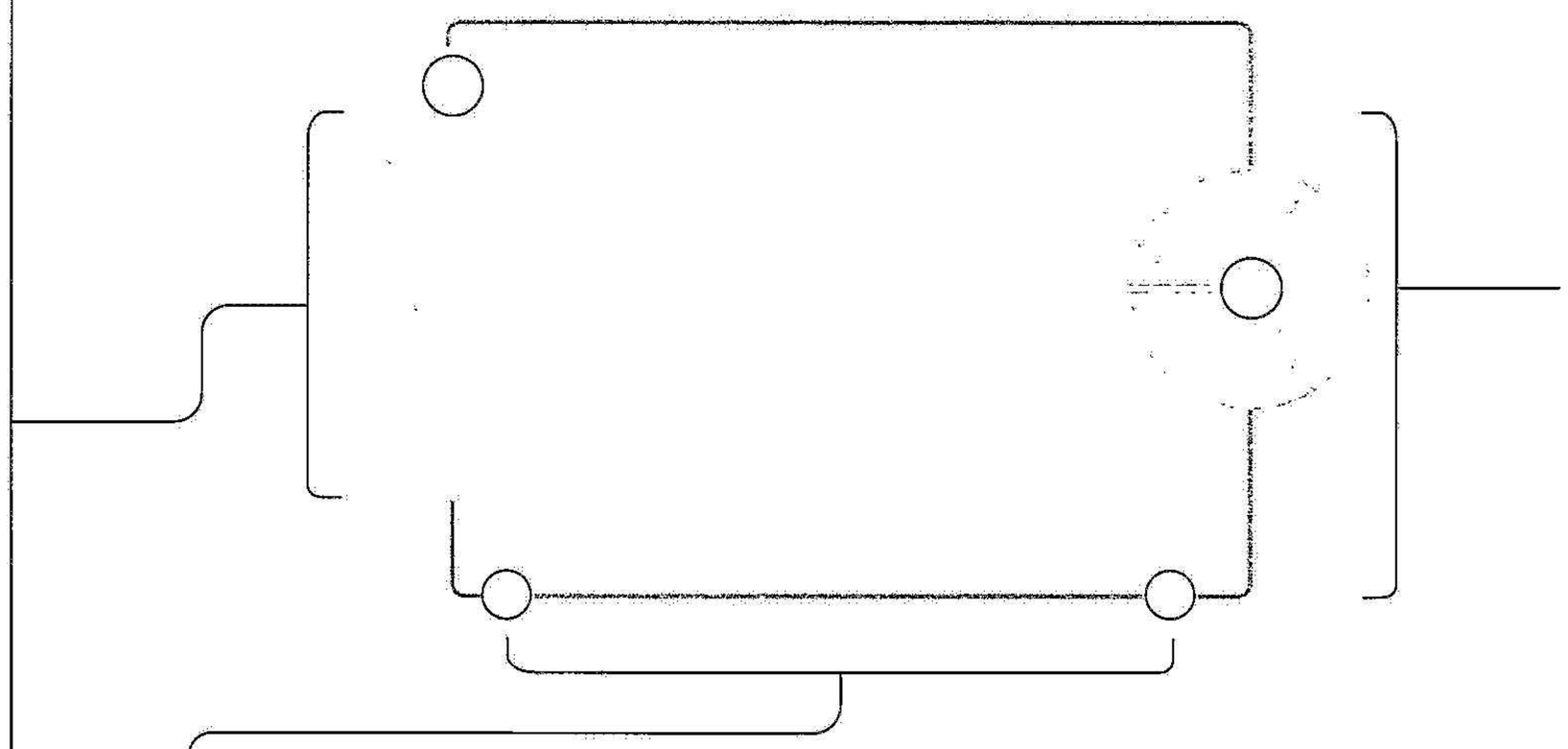
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
→ Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



Aktiv ägandefas

Löpande arbete och uppföljning

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

Under den tid vi är långivare eller delägare i ett bolag eller en fond, vanligtvis sju till tio år, hålls löpande dialog och nära kontakt med portföljbolagen för att följa upp risker och resultat, måluppfyllnad och avtalsvillkor. Detta görs genom besök, aktivt styrelsearbete och dialog samt genom bolagets årliga egendeklaration (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, insatser inom ESG och impact med stöd av TA-medel* samt genom deras återrapportering.

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

Special Operations

Vissa investeringar som Swedfund gör kräver ibland extra mycket tid eller åtgärder. Det kan finnas flera bakomliggande faktorer till att ett portföljbolag inte utvecklas som planerat, som sämre marknadsutveckling, krig och konflikt, svåra avyttrings- eller avvecklingssituationer eller andra aspekter som relaterar till hur bolaget styrs. För att stödja portföljbolagen i sådana lägen har vi funktionen Special Operations. Inom Special Operations lägger vi extra mycket tid på investeringen eller använder andra metoder än vanligen under en begränsad tid för att bidra till att vända utvecklingen. Ett beslut om att flytta en investering från investeringsorganisationen till Special Operations fattas av Investeringskommittén.

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

Exitfas

Resultat, lärande och erfarenhet

Swedfund är en långsiktig men inte evig utvecklingsfinansiär. Vi avslutar investeringen antingen genom att sälja innehavet av aktier, att lånet återbetalas eller att fonden avslutas.

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

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

*Medel för teknisk assistans (TA)
Läs mer på sid 80.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 55 of 149.

20240513162288

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
→ Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken
Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Projektacceleratorn en brygga mellan bistånd, handel och investeringar

Projektacceleratorn är en facilitet inom Swedfund vars arbete går ut på att stötta offentliga aktörer i utvecklingsländer med att utveckla och genomföra fler hållbara och finansieringsbara infrastrukturprojekt inom områden där behoven är stora. Projektacceleratorn har en katalytisk effekt och svenska företag kan vara en del av lösningen. Projektacceleratorn erbjuder stöd till projektutveckling, kapacitetshöjande insatser och finansiering av förstudier inom hållbar och grön infrastruktur som är viktiga områden för att nå målen i Agenda 2030.

Stora behov av projektförberedande insatser

Storskaliga investeringar i infrastruktur är en förutsättning för hållbar utveckling, ekonomisk tillväxt och fattigdomsbekämpning i utvecklingsländer. Investeringar i energi, vatten- och avloppssystem, hälso- och sjukvård samt hållbara transportsystem är exempel på infrastruktur som spelar en avgörande roll för att möta människors omedelbara behov och Globala målen.

Samtidigt saknar ofta utvecklingsländer de ekonomiska resurser och den kapacitet som krävs för att utveckla och genomföra nödvändiga investeringar. Vid upphandlingar nedprioriteras ofta hållbarhetsaspekter, vilket leder till att länder bygger in sig i system som inte är hållbara över tid. Behovet är därför stort för projektförberedande insatser som kan bidra till att identifiera och utveckla prioriterade och finansiellt gångbara projekt som samtidigt uppfyller finansiärers sociala- och miljömässiga krav och där svenska företag kan vara en del av lösningen.

Stöttar genom kapacitetshöjande insatser och förstudier

Syftet med de insatser som Projektacceleratorn genomför är att analysera risker och möjligheter kopplade till ett specifikt projekt, visa på finansiell och social- och miljömässig bärkraft samt att hjälpa berörda aktörer att fatta välinformerade beslut. Projektacceleratorn bidrar även med tekniskt stöd från externa rådgivare i syfte att stärka projektägarens förmåga att handla upp och genomföra studien på ett strukturerat sätt i enlighet med internationell standard. Detta bidrar sammantaget till att öppna upp för möjligheter till extern finansiering för implementering av projektet från exempelvis utvecklingsbanker eller genom en svensk exportkredit. Det möjliggör också för svenska företag som erbjuder hållbara lösningar att delta i en konkurrensutsatt upphandling.

Sedan starten 2016 har över 70 projekt initierats och behoven spås öka i ljuset av globala kriser. Fler insatser har möjliggjorts under året genom ökade anslag, däribland insatser i Ukraina.

Team Sweden och viktiga partnerskap

Projektacceleratorn arbetar med olika aktörer inom Team Sweden, där ambassaderna är särskilt viktiga. De finns representerade i våra samarbetsländer och bidrar med att identifiera relevanta behov samt med stöd under genomförandet då diskussioner ofta sker med departement och myndigheter lokalt i landet.

Övriga aktörer inom Team Sweden (Business Sweden, SEK, EKN och Sida med flera) utgör likaså viktiga partners liksom svenska företag som kan erbjuda hållbara lösningar. Dessa samarbeten öppnar för en samlad kompetens kring projektet och diskussioner med finansiärer i ett tidigt skede.

Ett verktyg för handel och investeringar

Genom att bidra till att fler hållbara projekt utvecklas ökar förutsättningarna för en inhemsk produktionskapacitet, handel och i förlängningen en gynnsam ekonomisk utveckling där privat sektor kan bidra till hållbar tillväxt.

Projektacceleratorn utgör även ett viktigt verktyg i arbetet med Swedfunds investeringar genom att lägga grunden för fler hållbara projekt som kan finansieras och genomföras i länderna. Inom sektorn Energi & klimat till exempel kan Projektacceleratorn stötta Swedfunds investeringar, exempelvis genom att stärka elnätets kapacitet. Det skapar förutsättningar för att förnybar energi som genereras genom Swedfunds investeringar kan omhändertas mer effektivt, och att kapacitetsutveckling hos den lokala aktören kan bidra positivt till Swedfunds investeringar.

Projektacceleratorn fungerar därigenom som en viktig brygga mellan bistånd, handel och investeringar, och i förlängningen en mer inkluderande tillväxt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE378CF2DD0 Page 56 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
→ Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Case

Hållbara transportlösningar i Manila

KOLLEKTIVTRAFIK SPELAR EN AVGÖRANDE roll för ekonomisk tillväxt och för en hållbar och inkluderande utveckling. Samtidigt är tillgången till kollektivtrafik i utvecklingsländer ofta begränsad, med negativa effekter för människor och miljö.

I Sydostasien saknar 60 procent av befolkningen tillgång till kollektivtrafik. Effekterna syns exempelvis i Filippinernas huvudstad Manila, där trafiksituationen länge har varit svår med dålig luftkvalitet och omfattande trafikstockningar.

Under 2017 inledde Projektacceleratorn ett samarbete med Filippinernas transportministerium för att utreda förutsättningarna för ett bussystem med dedikerade körfält och andra funktioner som bidrar till att bussarna kan röra sig mer effektivt. Den första busslinjen implementerades under covid 19-pandemin och möjliggör för resor mellan flera stadsdelar, med upp till 400 000 passagerare dagligen.

Vi har därefter fortsatt samarbetet för att vidareutveckla kollektivtrafiken. Under 2023 inleddes nya studier för att utveckla en operatörsmodell för hur systemet organiseras och styrs.

En välfungerande kollektivtrafiklösning ligger väl i linje med Projektacceleratorns fortsatta fokus inom hållbara transporter. Utvecklingseffekterna är betydande med minskade utsläpp, förbättrad säkerhet och ökade möjligheter för människor att transportera sig inom staden.

Case

Avloppsrening i Sydsudan ger minskad miljöpåverkan och ökad hälsa

EFTER FLERA ÅR MED konflikter, globala kriser samt torka i söder och översvämningar i norr, befinner sig Sydsudans befolkning i en svår humanitär situation med över 80 procent av befolkningen under fattigdomsgränsen. Grundläggande infrastruktur för avloppsvatten saknas, vilket påverkar miljön och människors hälsa.

Projektacceleratorn stödjer sedan 2023 ett projekt tillsammans med Sydsudans statliga vattenbolag. Vi har finansierat en förstudie för utvecklingen av en anläggning avseende avloppsrening i huvudstaden Juba som är både hållbar och motståndskraftig mot klimatförändringar. Genom att implementera ett system för avloppsrening kan staden minska negativa effekter av översvämningar på skördar, infrastruktur och spridningen av föroreningar och smittämnen. Hållbara reningssystem kan vidare bidra till effektiv resursanvändning, särskilt om cirkulära tekniker används.

Projektet förväntas färdigställas under 2024 och implementeringen av avloppsanläggningen planeras att finansieras av Afrikanska utvecklingsbanken.

Case

Digitaliseringsprojekt för en statlig molnlösning i Ukraina

RYSSLANDS INVASION HAR INNEBURIT stora utmaningar för den digitala sektorn i Ukraina när det gäller förstörelse av digital infrastruktur, cyberattacker och spridning av desinformation. Trots detta har den ukrainska regeringen fortsatt sina ansträngningar att tillhandahålla, utöka och digitalisera offentliga tjänster till befolkningen.

Som ett led i detta arbete avser Ukrainas ministerium för digital transformation utveckla en strategi för framtagandet av en statlig molnlösning. Projektacceleratorn stöttar strategin genom en förstudie som analyserar potentiella alternativ för molntjänster och i förlängningen implementering av en statlig molntjänst.

Det övergripande syftet med projektet är att bidra till landets långsiktiga målsättning gällande datasäkerhet, digital motståndskraft och tillgång till tillförlitliga offentliga tjänster. Projektet är vidare ett viktigt steg för att stärka Ukrainas efterlevnad av EU-regler inom det digitala området, och därigenom stärka landets position inför ett framtida tillträde i EU.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE378CF2DD9. Page 57 of 149.

20240513162289

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande

Mål 34

Affärsplan 36

Sektorer 38

Fundament 40

Spelplan 42

Risk 44

Verktyg 46

Investeringsprocess 48

Projektacceleratorn 50

Case: Projektacceleratorn 54

→ Etisk kompass 55

Riskhantering 56

58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

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.

Vår etiska kompass

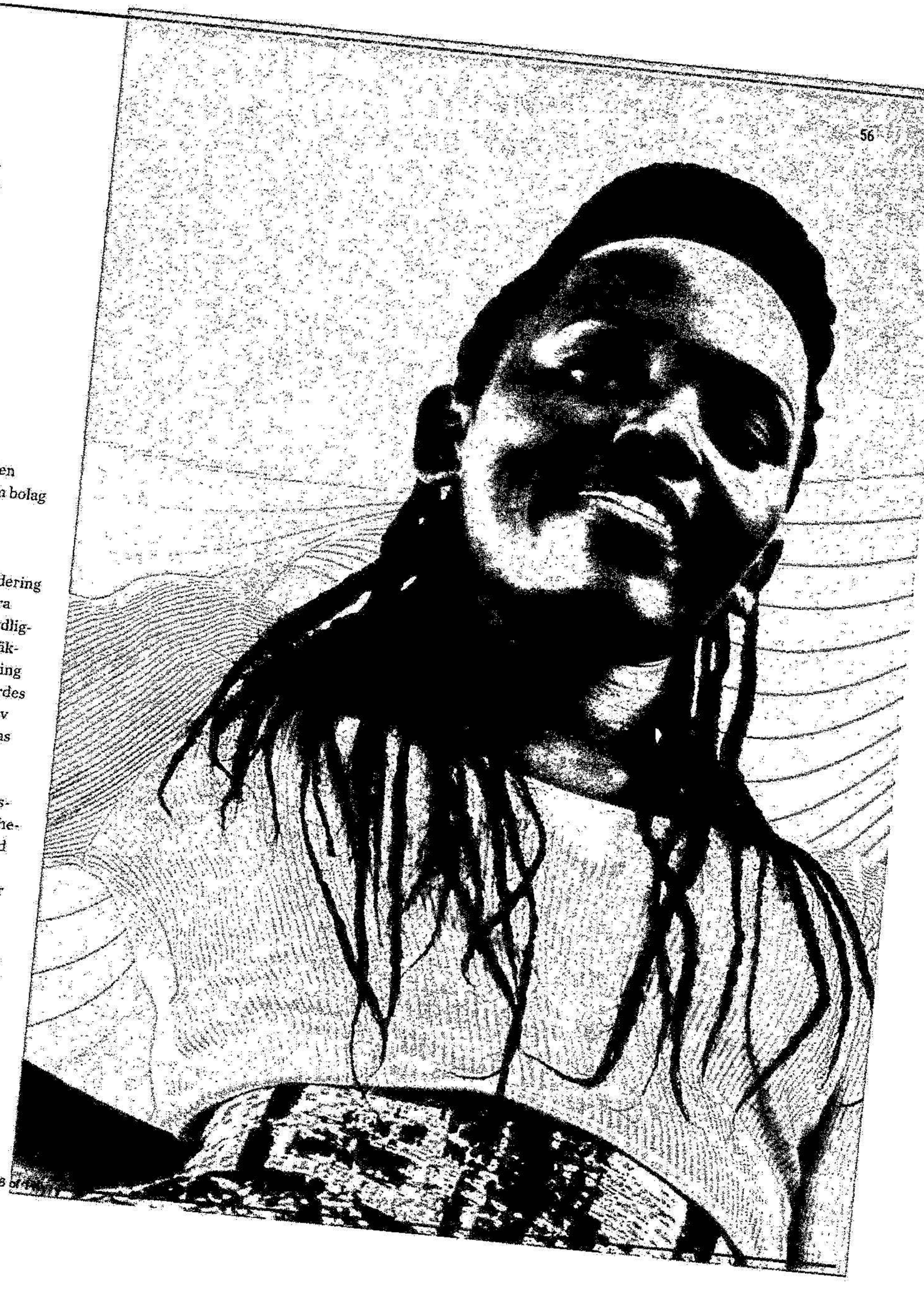
Den etiska kompassen har utformats med utgångspunkt i Swedfunds uppdrag och utifrån de behov vi själva ser, i nära dialog med vår ägare, partners och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi kontinuerligt ska utmanas och utvecklas, så att vi kan fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 138–139.

Swedfunds uppförandekod, hållbarhetspolicy, antikorruptionspolicy 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, antikorruptionspolicy 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, antikorruption och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2023 gjordes en översyn och mindre revidering av hållbarhetspolicyn. Hållbarhetskraven för våra portföljbolag omstrukturerades och vissa krav tydliggjordes, till exempel krav kopplade till klimatberäkningar för finansiella institutioner, skogscertifiering och kundskyddcertifiering. En komplettering gjordes även gällande krav för hållbart jordbruk. Vissa krav togs bort från policyn fast de fortfarande inkluderas i investeringsprocessen, så som krav kopplade till styrelsernas hållbarhetskommittéer.

Swedfund har en etablerad funktion för visselblåsning som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund eller något av portföljbolagen. Visselblåsartjänsten kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagets intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet. Med anledning av ny lagstiftning har Swedfund under 2023 inrättat en ny intern rapporteringskanal och i samband med detta genomfört en översyn och uppdatering av visselblåsartjänsten.



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 58 of 4

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

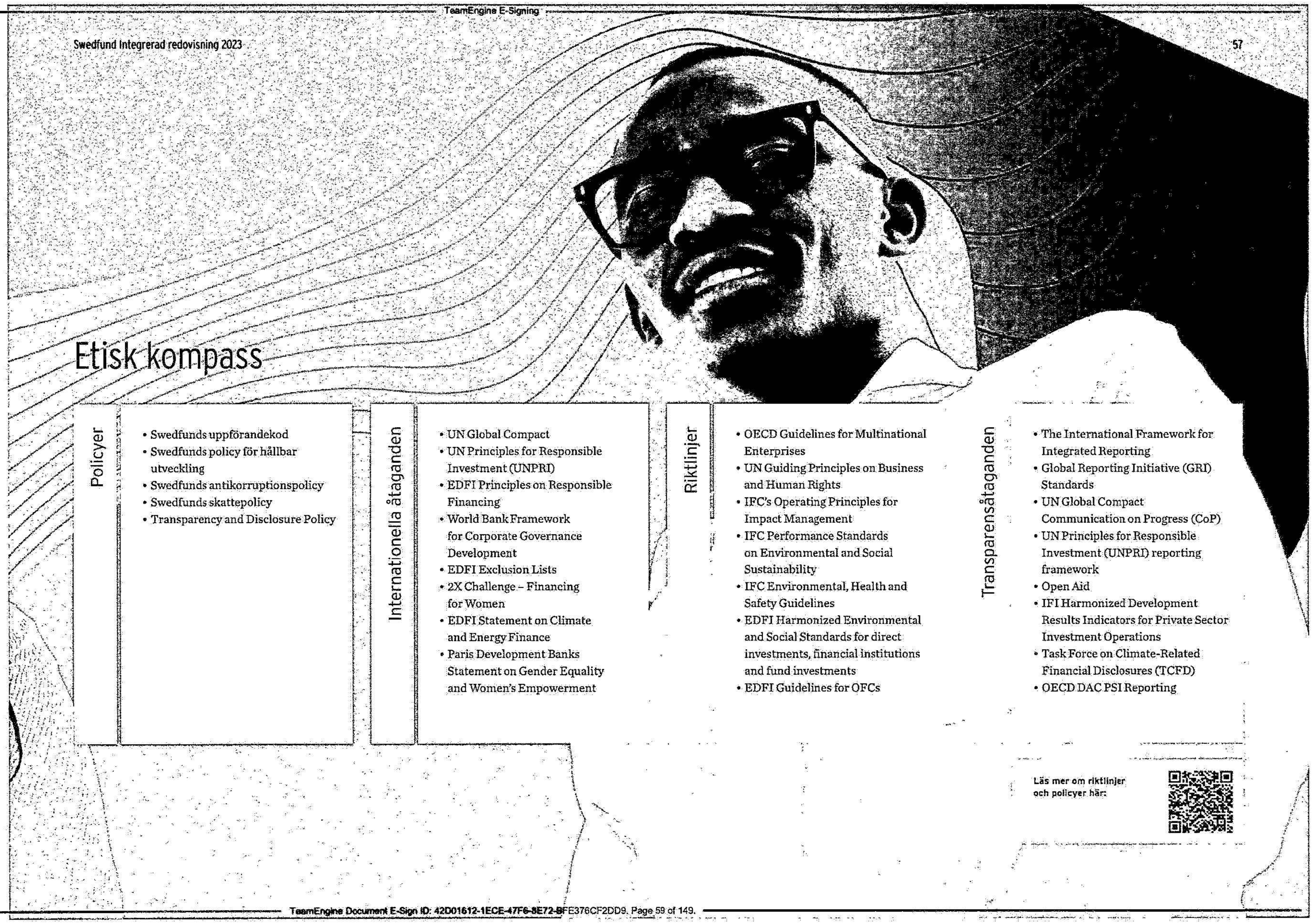
Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
→ Etisk kompass — 56
Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF



Etisk kompass

Policyer

- Swedfunds uppförandekod
- Swedfunds policy för hållbar utveckling
- Swedfunds antikorruptionspolicy
- Swedfunds skattepolicy
- Transparency and Disclosure Policy

Internationella åtaganden

- UN Global Compact
- UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)
- EDFI Principles on Responsible Financing
- World Bank Framework for Corporate Governance Development
- EDFI Exclusion Lists
- 2X Challenge – Financing for Women
- EDFI Statement on Climate and Energy Finance
- Paris Development Banks Statement on Gender Equality and Women's Empowerment

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 OFCs

Transparensåtaganden

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

Läs mer om riktlinjer och policyer här:

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-8FE376CF2DD9. Page 59 of 149.

20240513162290

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande 34
Mål 36
Affärsplan 38
Sektorer 40
Fundament 42
Spelplan 44
Risk 46
Verktyg 48
Investeringsprocess 50
Projektacceleratorn 54
Case: Projektacceleratorn 55
Etisk kompass 56
→ Riskhantering 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

Riskhantering

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

1. Strategiska risker

Beskrivning av risk	Hantering av risk
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. - God incidentrapportering från portföljbolagen samt transparent rapportering om investeringarna till ägare och intressenter. - Dialog med ägare och intressenter i enlighet med Swedfunds krishanteringspolicy.

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 56–57).	- 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.

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 60 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande — 34
Mål — 36
Affärsplan — 38
Sektorer — 40
Fundament — 42
Spelplan — 44
Risk — 46
Verktyg — 48
Investeringsprocess — 50
Projektacceleratorn — 54
Case: Projektacceleratorn — 55
Etisk kompass — 56
→ Riskhantering — 58

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Ladda ner PDF

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. - Att investera en viss andel av portföljen i krediter som både ger löpande återflöden vilket finansierar rörelsekostnaderna men också mer säkra och förutsägbara slutbetalningar vid exits jämfört med investeringar i aktier. - Likviditetsrisker hanteras och styrs genom av styrelsen fastställd finanspolicy som tydliggör principer och risklimiter för bolagets likviditetsförvaltning.
Valutarisk Swedfund har en 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 Det finns en risk att klimatrisker inte identifieras korrekt vid investeringstillfället, vilket kan leda till otillräcklig riskhantering, inklusive bristande implementering av klimatpolicy eller exponering för ryktesrisker.	- Som del av vår granskning vid ett investeringstillfälle analyserar vi bolagets potentiella klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker, baserat på landets sårbarhet 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 61 of 149.

20240513162911

TeamEngine E-Signing

4

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

CF2DD8. Page 82 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

RESULTAT OCH STYRNING

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE378CF2DD9. Page 83 of 149.

20240513162912

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Portföljbolagens resultat

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

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 2022.

Portföljbolagens resultat visar fortsatt tillväxt av direkta arbetstillfällen, speciellt i fondernas underliggande bolag. Resultatet visar också på ökade skattebetalningar. Även antalet indirekta jobb som skapas genom leverantörskedjor, ökad konsumtion samt tillgång till finansiering och energi växer. Gällande jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är portföljen nära de uppsatta målen (54 procent av våra investeringar bedöms möta minst ett av 2X Challenge kriterierna, målet är 60 procent), även om resultaten har minskat något jämfört med föregående år på grund av en mer strikt tolkning av kriterierna. Andelen kvinnliga anställda har varit stabil under de senaste tre åren, men andelen kvinnor i ledande befattningar har minskat. De redovisade totala växthusgasutsläppen från Swedfunds portfölj har ökat på grund av en utvidgad portfölj. Samtidigt har utsläppen per investerad krona fortsatt att minska jämfört med föregående år. En ny indikator för att rapportera undvikna utsläpp ("emissions avoided") har introducerats. Hållbarhetsindikatorerna för anständiga jobb, ledningssystem för miljö- och sociala frågor samt antikorruption visar att en ökande andel av de företag som har varit en del av Swedfunds portfölj i mer än tre år bedöms uppfylla de krav som vi ställer. 67 procent av direktinvesteringarna ökar både omsättning och lönsamhet (EBIT) med investeringsåret som basår.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 64 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Samhällsutveckling

Indikator	Typ av mål	Mål	Definition
Klimatpåverkan	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral	Totalt CO_2e utsläpp per scope (tusentals ton) Minskade utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK) Totalt undvikna utsläpp ("emissions avoided") (tCo_2e)
Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >60 procent 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 procent
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 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner
Ledningssystem för miljö och sociala frågor	Övrigt mål	Ledningssystem för miljö och sociala frågor ska vara implementerat i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor
Ledningssystem för antikorruption	Övrigt mål	Ledningssystem för att motverka korruption ska vara implementerat i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för antikorruption

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 procent	Andel investeringar som redovisar ökad omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår
	Övrigt mål	Ökad andel innehav i fondportföljen som har en positiv avkastning	Andel fonder i fondportföljen som redovisar en positiv IRR
	Uppdragsmål	Ökad mobilisering av privat kapital. Målsättning > 30 procent mobiliserat kapital inom de investeringar som Swedfund gör	Totalt mobiliserat privat kapital i förhållande till Swedfunds kontrakterade investeringsvolym

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 65 of 149.

20240513162933

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2022.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, det vill säga 2022 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 20220401–20230331.

Källor

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

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

ÅRSREDOVISNINGAR

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

- Indikator klimatavtryck (CO_2e beräkning)
- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikatorer avseende finansiell bärkraft för direktinvesteringar och fonder

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV SWEDFUND)

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

- Indikator klimatavtryck (CO_2e beräkning)
- Indikator undvikna utsläpp ("emissions avoided")
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikatorer avseende jobbskapande
- Indikator skatt
- Indikator anständiga jobb
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för antikorruption

Självdeklarationerna är anpassade efter vilken typ av investering som adresseras; direktinvesteringar (aktier eller lån), banker respektive fonder.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 66 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Självdeklarationer avsedda för direktinvesteringar innehåller fler detaljerade frågor kring exempelvis ledningssystem för hållbarhetsfrågor, medan självdeklarationer som tillställs investeringar i finansiella institutioner och fonder är mer processorienterade. Bakgrunden till detta är att Swedfunds bedömning är mer inriktad på vilka rutiner, kompetenser och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur efterlever de krav och villkor som Swedfund ställer på sina portföljbolag. Självdeklarationer för fondernas underliggande innehav upprättas av fondens förvaltare.

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV ANNAN DFI)

I vissa fall utgörs källor till Swedfunds resultatredovisning av självdeklarationer utformade av en annan utvecklingsfinansiär men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansiär. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2022 rör det sig om färre än tio investeringar som har inrapporterat sin självdeklaration på detta sätt.

FONDRAPPORTER

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

Resultatredovisningens omfattning

AGGREGERAD PORTFÖLJINFORMATION

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

URVAL

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

Urval	2020	2021	2022
Portföljbolag	60	55	58
Portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter inklusive fondernas underliggande innehav	237	252	258
Direktinvesteringar aktier och lån	35	27	28

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

DIREKTINVESTERINGAR

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

PORTFÖLJBOLAG

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

PORTFÖLJBOLAG OCH SAMFINANSIERINGSFACILITETER INKLUSIVE FONDERNAS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet omfattar samtliga direkta investeringar i form av aktier och lån, indirekta investeringar via fonder, samfinansieringsfaciliteter samt fondernas underliggande innehav. Detta urval används endast för indikatorerna klimatavtryck (CO_2e beräkning) samt indirekt jobbskapande. *Från och med 2021 summeras data från samfinansieringsfaciliteters innehav, olika innehav hanteras inte längre separat. Därmed inkluderar inte tabellen antal underliggande innehav av samfaciliteterna med urval för 2021 och 2022.

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 indikatorerna klimatavtryck (CO_2e) och undvikna utsläpp ("emissions avoided") där viktning görs baserat på Swedfunds ägarandel/andel i investeringen.

AVSAKNAD AV INFORMATION

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

Presentation och jämförelser

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

INVESTERINGSPROCESSENS FASER

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

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

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

Se även beskrivningen av investeringsprocessen på sid 50–53.

JÄMFÖRELSEÅR

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 67 of 149.

20240513162944

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

Samhällsutveckling

Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar

TYP AV MÅL
Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING
Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral, med vilket avses att utsläpp av växthusgaser från portföljen ska vara netto noll enligt IPCC:s definition. Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona ska därmed minska över tid, med 2020 som basår.

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

SDG

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

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

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

Introduktion

Att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser är en viktig del av Swedfunds uppdrag. De människor som lever i fattigdom och utsatthet är också de som är särskilt drabbade av klimatförändringarna. 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 då en relativt hög anpassning till Parisavtalet: 90 procent av våra direkta investeringar ansågs vara i linje med Parisavtalet både 2030 och 2045. Cirka 90 procent av de indirekta investeringarna ansågs vara i linje med Parisavtalet 2030 och cirka 80 procent 2045. Den relativt höga anpassningen beror på Swedfunds investeringsstrategi. I linje med den nya strategin kommer Swedfund att börja investera mer i mat och lokal produktion, vilket kan innebära ökade utsläpp, även om investeringar i jordbruk kan innebära betydande klimatnytta. Därmed planeras beräkningen av portföljanpassning till Parisavtalet att göras om kommande åren när portföljen innehåller flera investeringar av denna typ. 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 i att anta the PCAF Global Standard for the Financial Industry[1] som är en gemensam metod för att mäta portföljernas växthusgasutsläpp. Som en del av harmoniseringsarbetet mellan de europeiska utvecklingsfinansiärerna uppdaterades även Joint Impact Model (JIM)[2] för att kunna stödja beräkning av växthusgasutsläpp i portföljen enligt PCAF metoden.

År 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, dessa har sedan omvandlats till utsläpp med hjälp av utsläppsfaktorer baserat på sektor och geografi. Utöver koldioxid (CO_2) inkluderar modellen även andra växthusgasutsläpp, dikväveoxid (N_2O), metan (CH_4) samt fluorerade växthusgaser (fgaser) och resultatet redovisas som ton CO_2 ekvivalenter (tCO_2e). Först beräknades alla portföljbolagens totala utsläpp och sedan Swedfunds del av dessa, baserat på andel av finansieringen som inkluderas i rapporteringen. Swedfund fortsätter, likt vissa andra EDFI-medlemmar, att inkludera finansiella institutioners Scope 3 utsläpp i sin Scope 3 redovisning, vilket JIM möjliggör. På grund av bytet till beräkningsmodell JIM år 2021, kan jämförelsedata bara redovisas för två år.

Under 2022 uppgick de totala utsläppen från portföljen till cirka 132 tusen ton, vilket är en ökning med åtta procent från 121* tusen ton 2021. De ökade utsläppen beror på flera faktorer inklusive en växande portfölj och en ökad ekonomisk aktivitet i portföljbolagen (jämfört med 2021 när den ekonomiska aktiviteten och således även utsläppen påverkades fortfarande av pandemin). 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 fjärdedel av portföljens totala utsläpp. Cirka 20 procent 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. Strax över hälften av de totala utsläppen genereras av resterande portföljbolag och därmed är andelen utsläpp från enstaka bolag generellt sett liten.

Scope 3 utsläppen, som inkluderar utsläpp från fondernas och de finansiella institutionernas investeringar och andra indirekta källor, utgör majoriteten, 54 procent, av Swedfunds totala utsläpp (2021: 61* procent). Direkta växthusgasutsläpp, Scope 1, utgör 38

1 https://carbonaccountingfinancials.com/
2 https://www.jointimpactmodel.org/
3 https://c990f083-1dd0-46c6-bd86-9c35d8ba1b51.filesusr.com/ugd/7aa894_af1116d9866d4aeb8588760b527733d6.pdf

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 68 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

procent av Swedfunds totala utsläpp (2021: 36*) och Scope 2 bara åtta procent (2021: tre* procent). Utsläppen per Scope i Swedfunds portfölj varierar årligen beroende på portföljkomposition och datatillgänglighet, men generellt sett är Scope 3 utsläpp från indirekta källor mest betydande. Under 2022 och 2023 har vi stöttat flera fondförvaltare i att utveckla och implementera klimatstrategier, samt stöttat dem att skapa modeller för att beräkna och rapportera växthusgasutsläpp från deras portföljer. Vi har genomfört en studie om klimatpåverkan från olika sektorer i samarbete med PwC för att stödja fondförvaltarnas klimatstrategier. Vidare har vi introducerat en handbok för fondförvaltare som ger vägledning kring hur de kan arbeta, mäta och rapportera klimatpåverkan samt klimatrisker i sina investeringsprocesser och portföljer.

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

UTSLÄPP PER INVESTERAD KRONA (tCO_2E/MSEK)

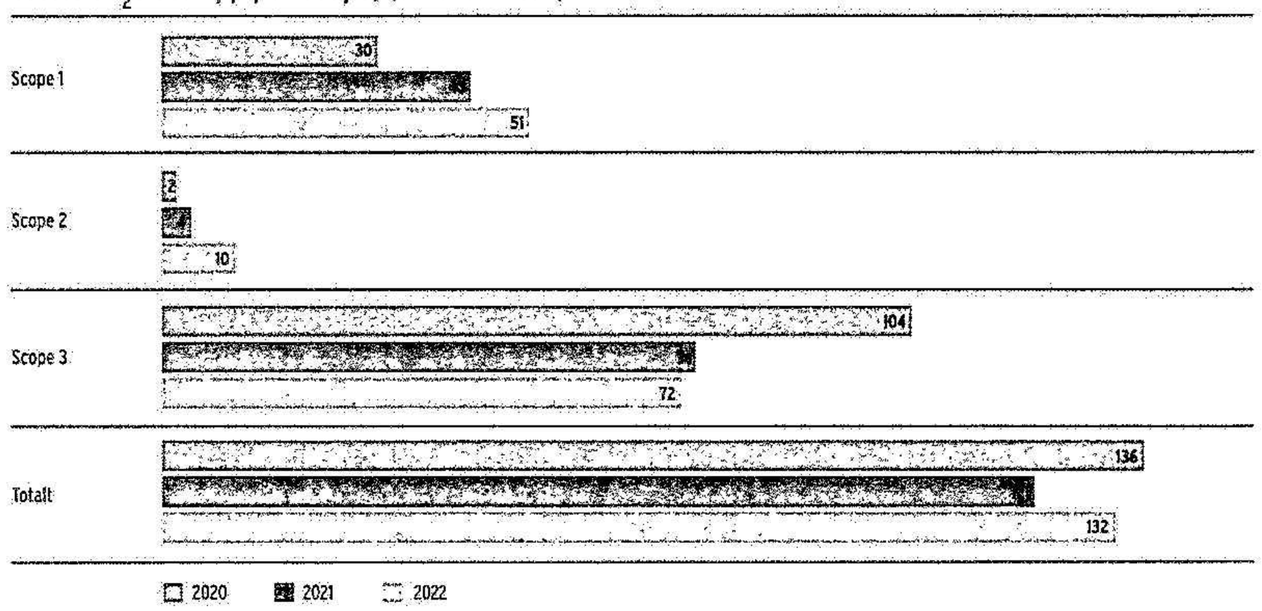
Indikatorn utsläpp per investerad krona (tCO_2e/MSEK) baseras på portföljens totala utsläpp samt Swedfunds åtaganderedovisning. Det är ett viktigt nyckeltal att följa i arbetet med att nå målet om utsläppsminskningar. Under 2022 minskade växthusgasutsläppen per investerad krona, från 30,7* tCO_2e per investerad MSEK 2021 till 28,38 tCO_2e per investerad MSEK 2022. Anledningen till minskningen är att trots att de totala utsläppen har ökat jämfört med 2021, har portföljens storlek (i MSEK) ökat mer.

UNDVIKNA UTSLÄPP ("EMISSIONS AVOIDED")

Undvikna utsläpp ("emissions avoided") är en ny indikator som rapporteras för första gången år 2022. Swedfund investerar en stor andel av sin portfölj i produktionen av förnybar energi i Afrika och Asien. Denna indikator tydliggör effekten av investeringar som ersätter utsläpp från produktionen av energi från fossila källor. Detta är särskilt betydelsefullt i ekonomier där energiproduktionen i hög grad baseras på fossila bränslen, såsom i länder som Indien, Sydafrika och Indonesien.

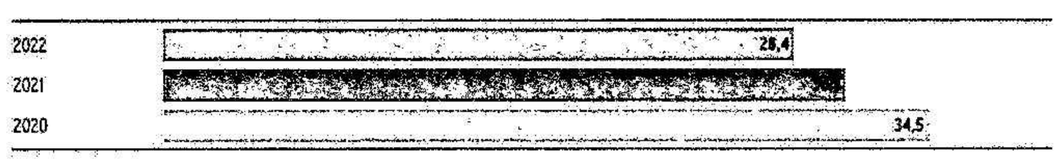
Swedfund följer International Financial Institutions Technical Working Group (IFI TWG) metodologi för beräkningar av undvikna utsläpp ("emissions avoided"), en metodologi som EDFI har kommit överens om att använda. De undvikna utsläppen inkluderar både storskalig elnätskopplad energiproduktion och produktion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

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 BII, 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.

Utsläpp per investerad krona



Under det aktuella året resulterade portföljen i undvikna växthusgasutsläpp motsvarande 71 tusen ton tCO_2e. En betydande del av detta (nästan 70 procent) härrör från Swedfunds investeringar i elnätskopplad energi.

* Omräknade siffror från tidigare år, inkluderar ytterligare en utsläppskategori.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 69 of 149.

20240513162955

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

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

SDG

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

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

5.B - Öka användningen av 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.

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

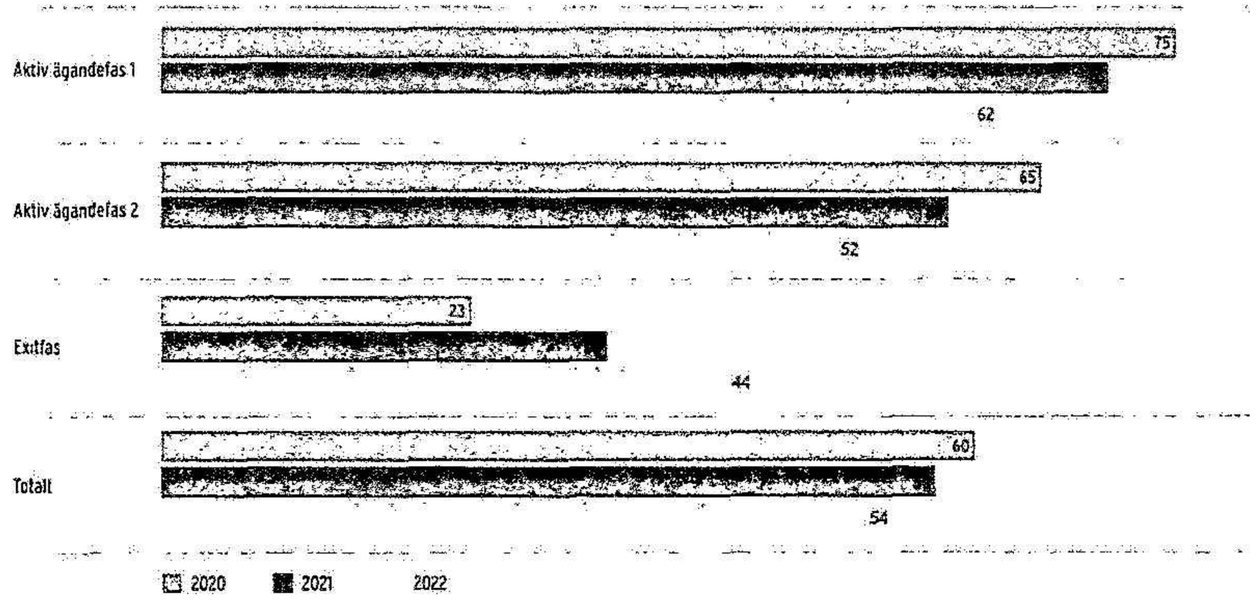
Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM UPPFYLLER 2X 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 2X-kriterier, kriterier som det G7 grundade initiativet 2X Global etablerade år 2018. Syftet är att identifiera och främja investeringar som antingen kan stärka kvinnors utveckling, kvinnoledda bolag, bolag som anställer många kvinnor eller som erbjuder produkter och tjänster som specifikt förbättrar kvinnors eller flickors situation i samhället.

Enligt 2022 års data uppfyllde 54 procent av investeringarna i Swedfunds portfölj minst ett av 2X-kriterierna. Detta är en minskning från tidigare år (57 procent) som beror på en striktare tolkning av 2X kriterierna för finansiella institutioner. Inom sektorn Hållbara tillväxtföretag (som bland annat inkluderar investeringar inom hälsa) är andelen av investeringarna som når minst ett av 2X-kriterierna störst (61 procent). Sektorn Finansiell inkludering fortsätter att prestera bra vad gäller uppfyllandet av 2X-kriterierna. Framförallt bankerna har ett relativt stort antal kvinnliga anställda samt specifika policys och program som stödjer kvinnors anställning. Flera av bankerna har även relativt många kvinnor i styrelser och i ledande befattning, eller främjar produkter och tjänster riktade till kvinnor vilket resulterar i en stor andel kvinnliga kunder. För Energi- & klimatinvesteringar har andelen av investeringarna som når minst ett av 2X-kriterierna minskat något, vilket beror på att denna sektor har flera nya investeringar som inte möter 2X-kriterierna än. Arbetet med att stärka jämställdheten är särskilt utmanande i denna sektor då den traditionellt sett är relativt mansdominerad.

ANDEL KVINNOR I BOLAGSSTYRELSER, LEDANDE BEFATTNINGAR OCH AV DEN TOTALA ARBETSSTYRKAN
Data från 2022 visar att 17 procent av alla styrelseledamöter i Swedfunds rapporterande innehav var kvinnor. Under de senaste tre åren har andelen

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



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

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

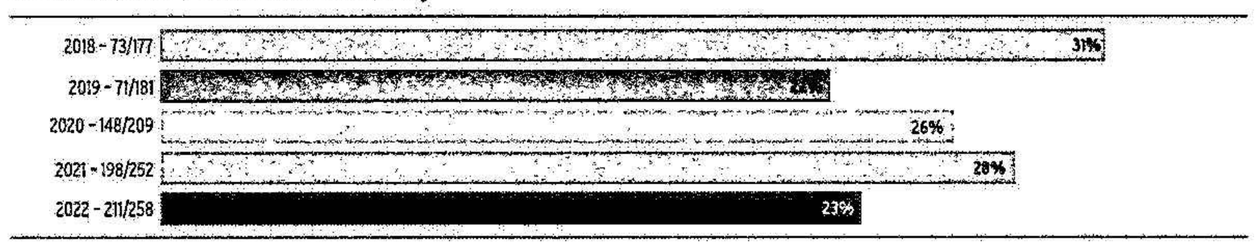
Ladda ner PDF

kvinnliga styrelseledamöter legat runt 14–17 procent. Likt tidigare år är det en betydande andel av portföljbolagen som rapporterar att de inte har några kvinnliga styrelseledamöter eller enbart en kvinnlig styrelseledamot. Detta gäller framför allt fondernas underliggande bolag, vilket bekräftar behovet av fortsatta insatser inom jämställdhetsområdet för fondförvaltarna. Andelen kvinnor i ledande befattningar i Swedfunds portfölj har skiftat de senaste tre åren från 26 procent år 2020, 28 procent år 2021, till 23 procent år 2022. Finansiella institutioner som banker och mikrofinansinstitutioner bidrar med en högre andel kvinnor i ledande befattningar, medan andelen kvinnor i ledande befattningar generellt sett är lägre i fondernas underliggande bolag och speciellt inom sektorn Energi & klimat.

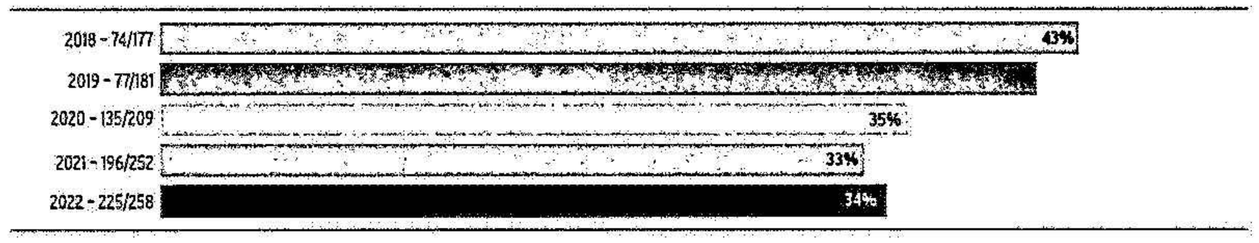
Det totala antalet arbetstillfällen har ökat i Swedfunds portfölj under de senaste fem åren, även antalet kvinnliga anställda har ökat och stabiliserats under de senaste tre åren till mellan 33–35 procent. Generellt sett är andelen kvinnliga anställda högre inom Hållbara tillväxtföretag och även stora 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 Impact och ESG handlingsplaner (Impact/ESGAP) som integreras i avtalen för de nya investeringarna. Utöver detta har vi under 2023 fortsatt att erbjuda Women4Growth-programmet till våra portföljbolag och stöttat kvinnor med ledarskapspotential att delta i The Female Future-ledarskapsprogrammet i vissa afrikanska länder under året. Fas 2 av samarbetet med Kvinna till Kvinna har fortsatt för att öka medvetenheten kring könsrelaterat våld och en handbok, som beskriver hur könsrelaterat våld, sexuellt utnyttjande samt övergrepp och trakasserier kan förebyggas, har lanserats tillsammans med en utbildning till fondförvaltare i Swedfunds portfölj.

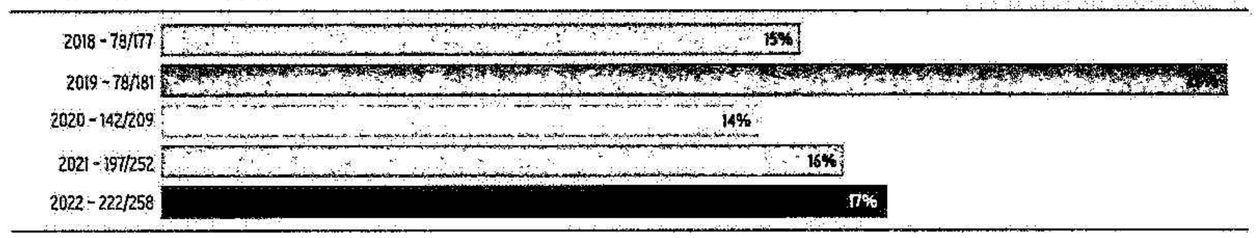
Andel kvinnor i ledande befattning

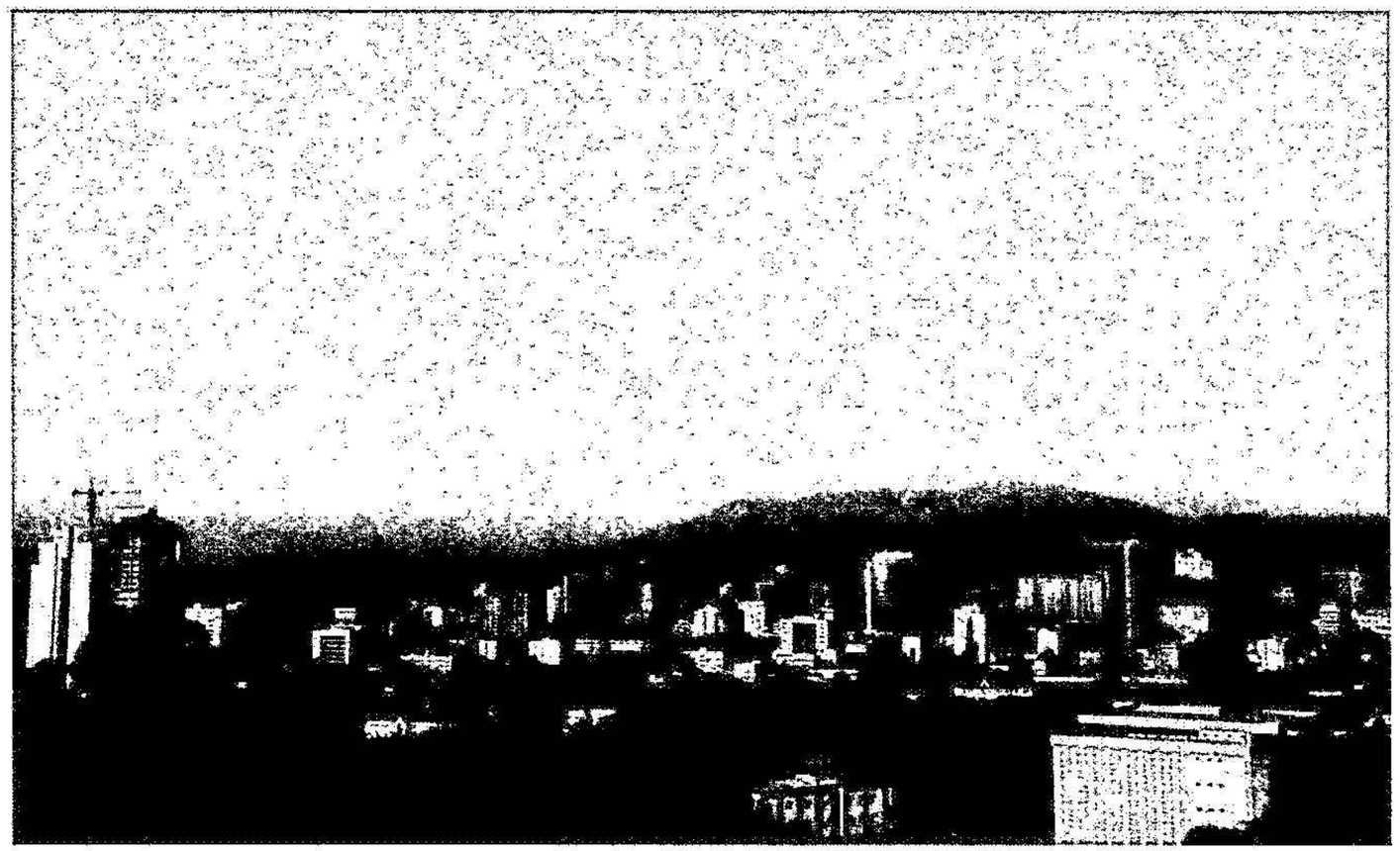


Andel kvinnor av totalt antal anställda



Andel kvinnor i styrelser





Vy över Addis Ababa, Etiopien.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 71 of 149.

20240513162961

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

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 2022 till cirka 338 000 jobb. Detta är åter en ökning från året innan (2021: 333 000) som delvis beror på att fler 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 2022 utgjordes cirka 62 procent (cirka 209 000) av anställda i fonder och dess underliggande innehav, 32 procent (cirka 109 000) av anställda i Swedfunds direkta låneinvesteringar, framförallt i banker och finansiella institutioner, och sex procent (20 000) av anställda i Swedfunds direkta aktieinvesteringar. Grafen bredvid 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.

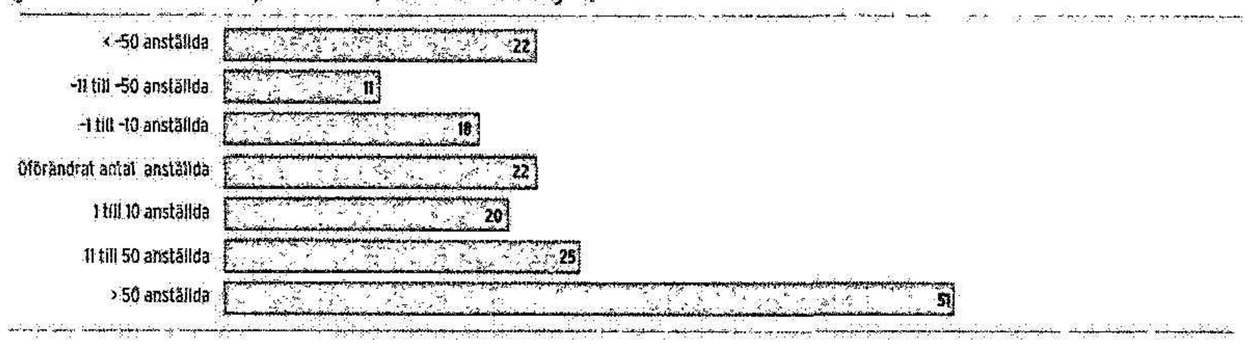
Ett alternativt sätt att analysera jobbskapande i Swedfunds portfölj är att göra en analys av jämförbara enheter. I grafen nedan återges att 211 investeringar fanns i Swedfunds portfölj både under 2021 och 2022, varav 169 har inkommit med rapportering för respektive år. Den övervägande andelen (57 procent) av dessa jämförbara enheter i portföljen visar på en jobbtillväxt under år 2022 (30 procent av dessa redovisar dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler anställda), medan 30 procent visar på en minskning. Detta innebar att cirka 37 300 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 2021 och år 2022 uppgick till cirka 21 500 jobb. Nettoökningen kan främst hänföras till utvecklingen i fondernas underliggande innehav samt till den positiva tillväxten i ett antal finansiella institutioner.

INDIREKTA JOBB

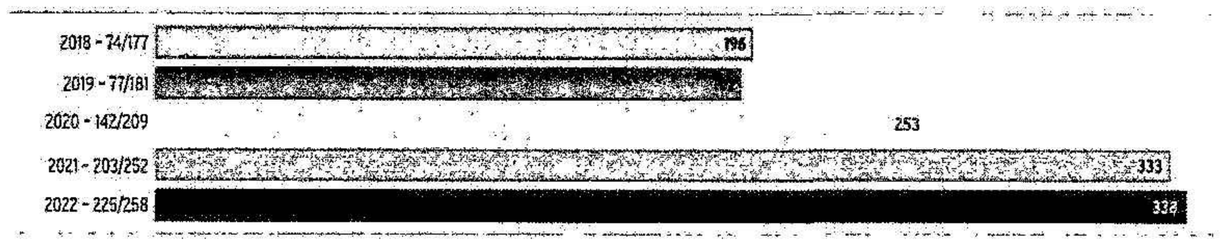
Swedfunds investeringar bidrar även till indirekta arbetstillfällen på Swedfunds marknader. Till att börja med kan en investering i ett portföljbolag generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörsled, vilket bidrar till att fler jobb skapas. Samtidigt ökar en person med högre 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 2022 till totalt cirka 1,9 miljoner indirekta arbetstillfällen[2], vilket är i linje med tidigare estimat som baseras på olika studier och modeller att ett direkt jobb skapar mellan fem till sju indirekta jobb. I och med att Swedfunds portfölj år 2022 bidrog till cirka 338 000 (2021: 333 000) direkta jobb kan man dra slutsatsen att en direkt anställning i snitt bidrog till över fem indirekta anställningar. Modellen visar att den största bidragande faktorn till indirekta arbetstillfällen var ökad konsumtion på grund av spenderade löner, cirka 683 000, följt av indirekta arbetstillfällen genom leverantörskedjor, cirka 468 000. Antalet indirekta arbetstillfällen genom ökad tillgång till finansiering minskade till cirka 428 000, medan antalet via ökad tillgång till energi ökade till cirka 352 000. Dessa siffror återspeglar utvecklingen av Swedfunds portfölj.

Antal bolag med förändring av antal anställda (-/+) mellan 2021 och 2022 per kategori (jämförbara enheter, urval 169/211 investeringar)



Totalt antal anställda, (tusental)



Totalt antal av indirekta arbetstillfällen (tusental)

Indirekta arbetstillfällen	2020	2021	2022
Genom ökad konsumtion av spenderade löner	345 000	417 000	683 000
Genom leverantörskedjor	300 000	283 000	468 000
Genom ökad tillgång till finansiering	640 000	650 000	428 000
Genom ökad tillgång till energi	160 00	179 000	352 000
Total	1 445 000	1 529 000	1 931 000

1 https://www.jointimpactmodel.org/
2 Resultaten har beräknats med hjälp av Joint Impact Model, ett webbaserat verktyg för impact investerare i utvecklingsmarknader utvecklat av Steward Redqueen, i 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.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 72 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 (i tillräcklig utsträckning) som OECD beslutat, eller som finns upptagna på EU:s så kallade svarta lista avseende skatt. Samtidigt arbetar vi för en ansvarsfull hantering genom dialog och påverkansarbete tillsammans med andra medinvesterare. Vi ställer krav på att våra portföljbolag ska kunna redogöra för sin skattesituation, något vi följer upp årligen. Vi uppmuntrar våra portföljbolag att aktivt arbeta med skattefrågor samt agera på ett ansvarstagande sätt i fråga om skatter. Det är viktigt att som relativt liten investerare sträva efter att påverka större aktörer på området och att öka andelen hållbara investeringar i världens fattigaste länder.

Resultat och analys

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

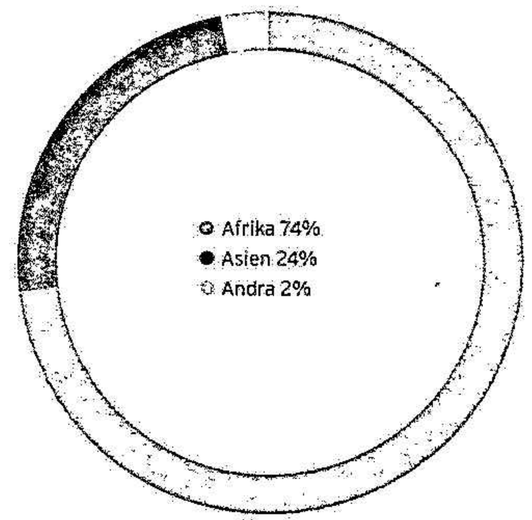
Enligt tabellen nedan bidrog Swedfunds portföljbolag och fondernas underliggande innehav med cirka 18,2 miljarder SEK i skatteintäkter under 2022. Detta motsvarar en ökning på cirka 47 procent jämfört med 2021 (då beloppet var 12,4 miljarder SEK). Ökningen kan tillskrivas en växande portfölj med fler investeringar, ett ökat antal investeringar som rapporterar skatter samt en faktisk ökning i de rapporterade skatterna, särskilt från de bolag som betalar mest skatt. Vid en jämförelse mellan åren ska även noteras att skillnader kan vara relaterade till valutakursförändringar där en generell försvagning av den svenska kronan har haft en positiv påverkan på rapporterad skatt för 2022 givet att redovisningsvalutor (lokala eller USD) omräknas till SEK i syfte att få ett konsoliderat utfall. Tabellen visar också skattebeloppet per land för de tio länder som hade högst skatteintäkter från portföljbolagen. De totala skatterna presenteras även per region. I fyra länder – Kenya, Nigeria, Indien och Tanzania – stod skatteintäkterna för mer än 50 procent av de totala redovisade skatterna. Den investering i portföljen som betalade mest skatt bidrog med nästan 20 procent av den totala rapporterade skatten, medan de tio största skattebetalande investeringarna svarade för cirka 65 procent. Sett från ett portföljperspektiv står Finansiella institutioner och saminvesteringsfaciliteterna för den största andelen betalda skatter, tillsammans med några större underliggande innehav i fondportföljen.

Skatt – länder med störst skatteintäkter 2022 (10 största (MSEK))

Land	2021	2022	Andel av portfölj 2022 (%)
Kenya	2 813	3 343	18
Nigeria	1 363	2 804	15
Indien	1 282	2 218	12
Tanzania	434	1 494	8
Sydafrika	2 272	1 110	6
Georgien[1]	175	1 077	6
Elfenbenskusten	289	752	4
Togo	320	665	4
Egypten	500	592	3
Algeriet[1]	63	473	3
Övriga[1]	2 861	3 675	21
Total	12 371	18 203	100

1 Georgien och Algeriet ingick inte i topp 10 för 2021, men jämförelsesiffror redovisas separat. Ghana och Kambodja, som var med i topp 10 2021, har nu inkluderats i kategorin 'Övriga'.

Del av total skatt per region 2022



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 73 of 149.

20240513162917

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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

Resultat och analys

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

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

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

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

Läs mer om hur vi arbetar praktiskt under investeringsprocessen på sid 50–53.

AKTIV ÄGANDEFAS 1 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS 3 ÅR ELLER KORTARE
Av grafen nedan framgår att 90 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner under 2022. 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. Dessa resultat är i linje med förra året. Swedfund kan investera i bolag som inte möter alla våra krav från början och en viktig del i vårt påverkansarbete är att förbättra bolagens hållbarhetsarbete inklusive arbetsvillkor, företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

AKTIV ÄGANDEFAS 2 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS LÄNGRE ÄN 3 ÅR
Av de portföljbolag som under 2022 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år bedömer Swedfund, baserat på inrapporterade uppgifter, att 97 procent av innehavet uppfyller kraven för att agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen. Ett av bolagen har ej rapporterat då det gällde ett lån som återbetalades i början av 2023.

EXITFAS
Antalet investeringar som har identifierats vara under avveckling uppgick till elva investeringar vid utgången av 2022. Swedfund bedömer, baserat på inrapporterade uppgifter, att 63 procent av innehaven i exitfas agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. Det är tre portföljbolag, motsvarande 37 procent av portföljbolagen inom denna kategori, som inte har inkommit med rapportering genom självdeklaration. Dessa tre bolag har antingen ingen verksamhet 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 74 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

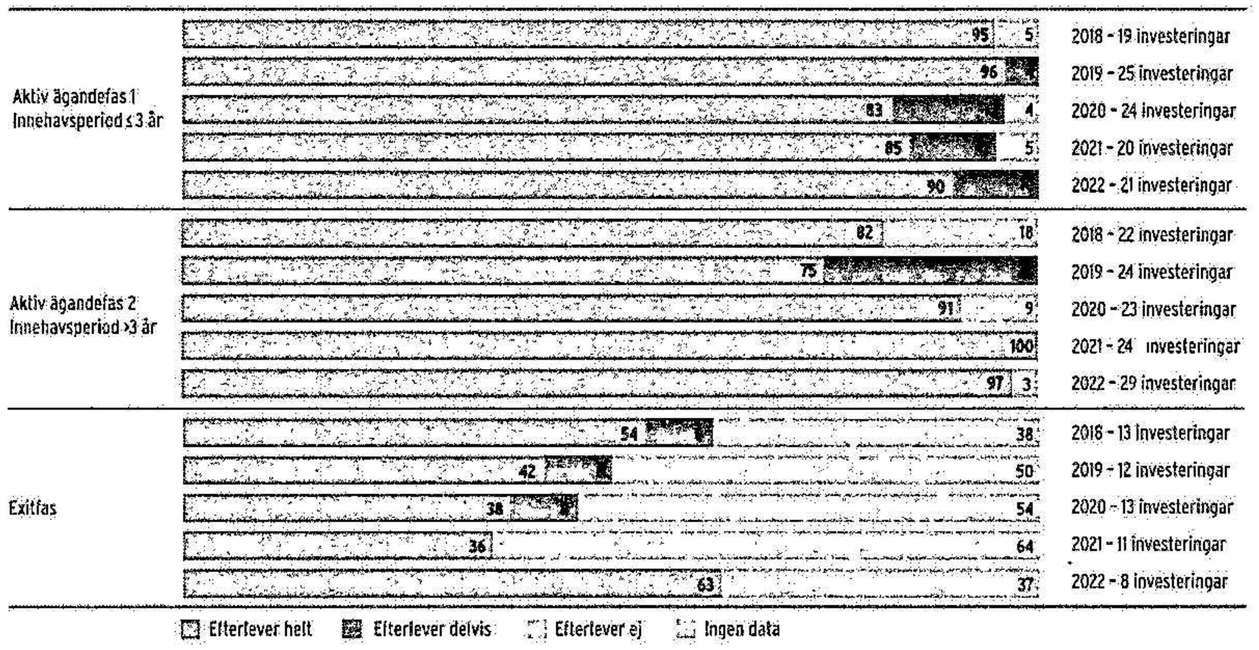
Resultat och styrning

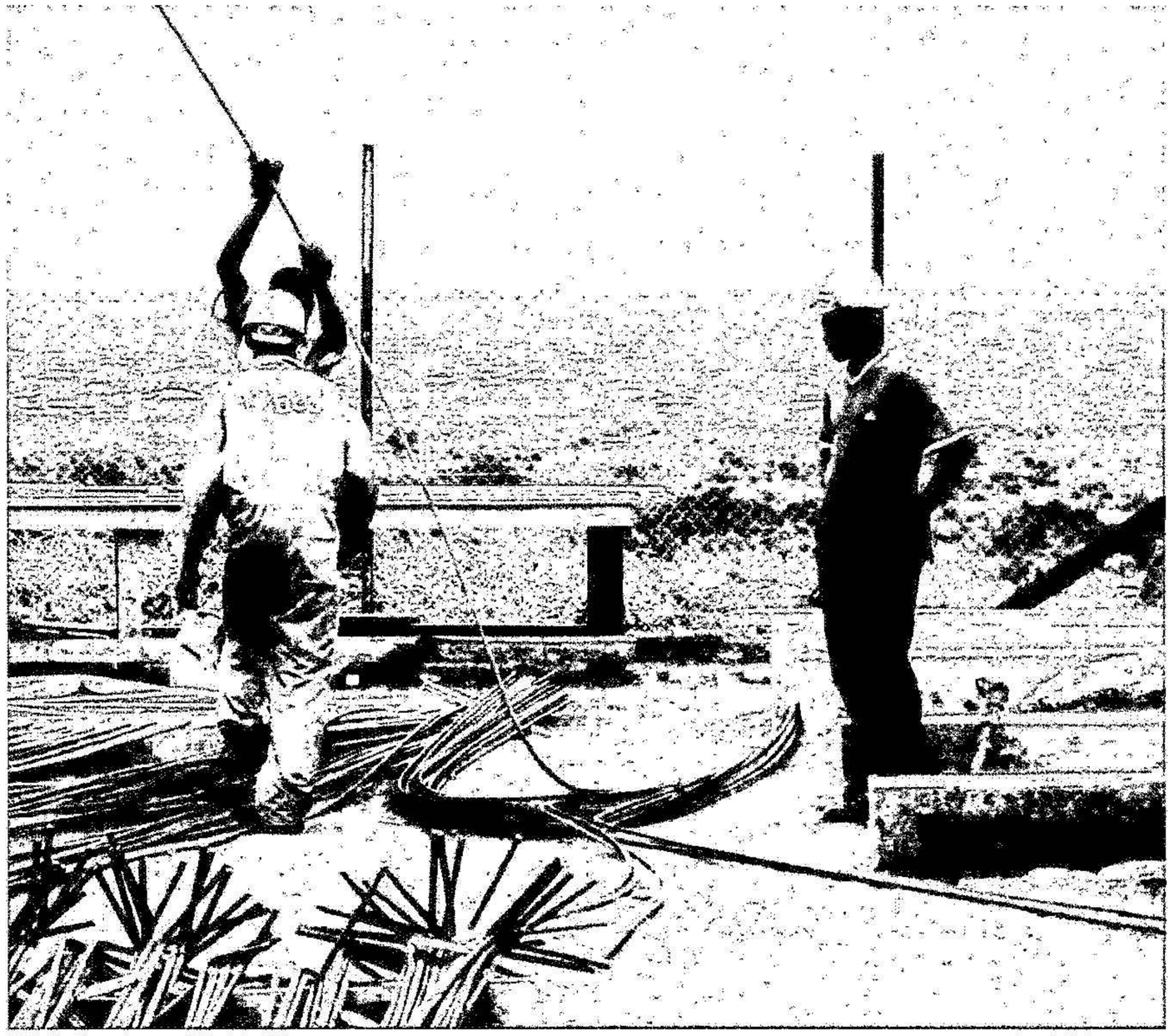
→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2018–2022 (%, per fas i investeringsprocessen)





En vårdklinik under uppbyggnad i Accra, Ghana.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 75 of 149.

20240513162298

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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. Läs om aktiviteter som vi har gjort för att stödja implementationen av sociala- och miljöfrågor i vår portfölj under 2023 på sid 80.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR MILJÖ OCH SOCIALA FRÅGOR

För att kunna avgöra om ett portföljbolag har implementerat ett ledningssystem utvärderar vi om det innehåller de komponenter som är relevanta i enlighet med IFC Performance Standards:

- Hållbarhetspolicy – En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.
- Identifiering av risker och påverkan – Ett system/en rutin ska finnas för att identifiera hållbarhetsrisker och vilka områden som påverkas.
- Resultatstyrning – Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkansområden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna följa och förbättra resultaten över tid.
- Ansvar och kompetens – En person inom företagsledningen ska ha övergripande ansvar för hållbarhetsfrågor.
- Katastrofberedskap – För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.
- Rapportering – Rapportering ska ske regelbundet och 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 76 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. 24 procent av portföljbolagen, motsvarande fem bolag, möter kraven delvis. En del brister i deras ledningssystem för miljö och sociala frågor har identifierats under due diligence och bolagen arbetar med förbättringsåtgärder enligt ESGAP. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för miljö och sociala frågor. Detta är en lägre nivå jämfört med förra årets resultat då 85 procent av bolagen bedömdes möta kraven helt och tio 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

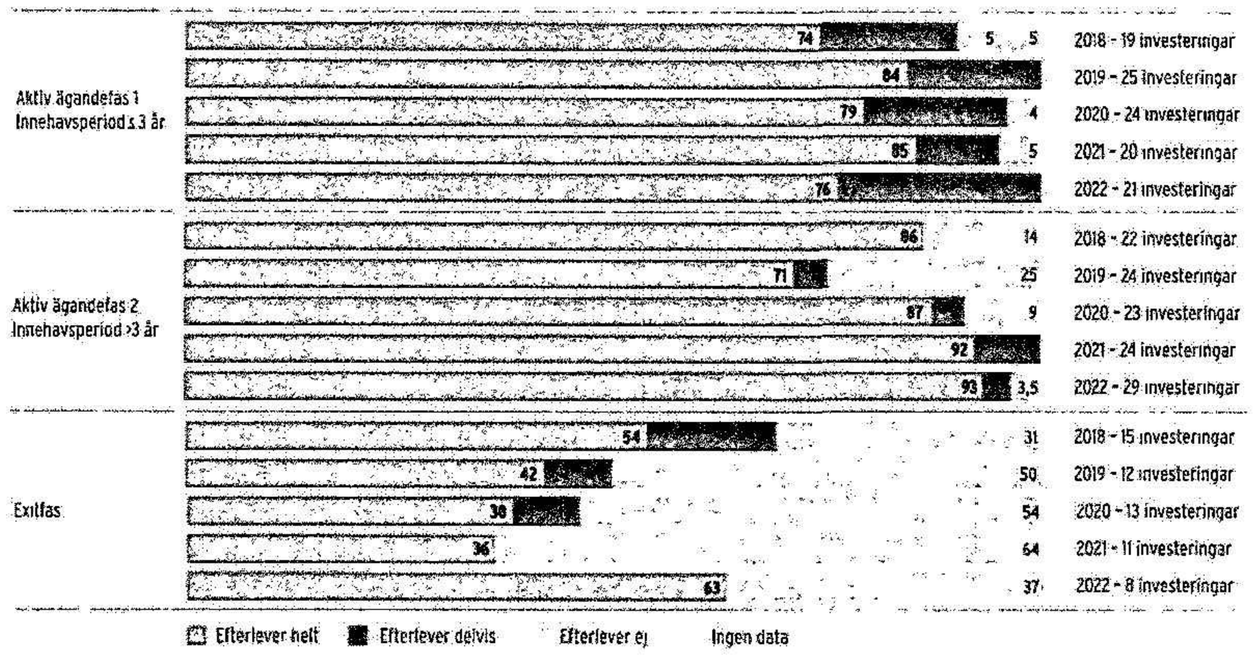
För de portföljbolag som under 2022 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 93 procent bedömts uppfylla kraven helt. Endast ett bolag rapporterar att de delvis uppfyller kraven. I detta bolag Swedfund har gjort en tilläggsinvestering och bolaget arbetar med förbättringsåtgärder.

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. Ett av bolagen har ej rapporterat.

EXITFAS

Åtta portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2022. Av dessa innehav har fem portföljbolag inkommit med information. Samtliga fem bedöms ha ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Samtidigt saknas information för tre portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Dessa tre bolag saknar antingen verksamhet eller så gjordes investeringen 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 2018–2022 (%, per fas i investeringsprocessen)



TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 76 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Ledningssystem för antikorruption

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 antikorruptionsfrågor. Det är av stor vikt för oss att systemet implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Läs mer om hur vi har utvecklat vårt arbete inom antikorruption och affärsintegritet under 2023 för att kunna kravställa och stötta portföljbolagen bättre på sid 142.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR KORRUPTIONSFRÅGOR

Förekomsten av och risker för korruption är höga på Swedfunds marknader. Vi arbetar aktivt för att säkerställa att våra portföljbolag har processer och kompetens att arbeta med korruptionsfrågan preventivt och agera vid behov, men vi kan aldrig garantera att individer inte tar felaktiga beslut och att korruption inte förekommer. För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller de krav som vi ställer i vår 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

62 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har rapporterat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för antikorruption. 38 procent, motsvarande åtta bolag, bedöms delvis uppfylla kraven. För bolag som delvis möter våra krav finns avtalade aktivitetsplaner på plats. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för antikorruption. Detta är en lite lägre nivå jämfört med förra årets resultat, då 70 procent av bolagen bedömdes möta kraven helt och 25 procent delvis. Resultatet är förväntat eftersom Swedfund kan investera i bolag som inte möter alla våra krav från början och en viktig del av vårt påverkansarbete är att förbättra bolagens hållbarhetsarbete företrädesvis inom tre år från investeringstillfället.

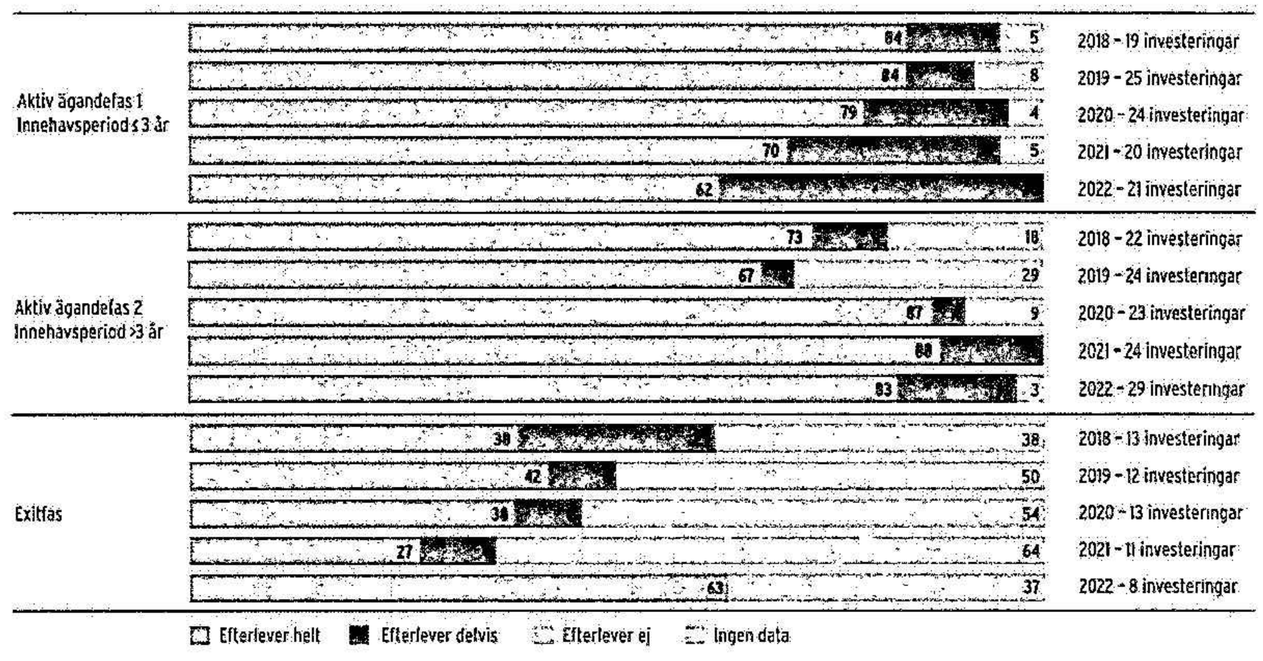
AKTIV ÄGANDEFAS 2 - INVESTERINGAR SOM INNEHAFTS LÄNGRE ÄN 3 ÅR

Bland de portföljbolag som under 2022 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 83 procent inkommit med rapportering och bedömts uppfylla Swedfunds krav helt. 14 procent, motsvarande fyra bolag, uppger att de delvis uppfyller kraven. Tre av dessa bolag är äldre innehav, som har mött de tidigare kraven som Swedfund har ställt, men inte de mer striktare kraven som ställs idag. Ett av bolagen arbetar med förbättringsåtgärder. Ett av bolagen har ej rapporterat. 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 antikorruptionsledningssystem även under denna ägandefas.

EXITFAS

Åtta portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2022. Fem av dessa portföljbolag har rapporterat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för antikorruption. Tre bolag inkom inte med rapportering för 2022. Dessa tre bolag saknar antingen verksamhet eller så gjordes investeringen 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 antikorruptionsfrågor 2018-2022 (%, per fas i investeringsprocessen)



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 77 of 149.

20240513162299

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2018–2022 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 storlek och mognadsgrad.

Det totala urvalet har sjunkit under 2022 till 24 innehav (ned från 27 innehav 2021). 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.

67 procent av Swedfunds direkta innehav rapporterade under 2022 en ökning av både omsättning och resultat i relation till investeringsåret, medan 29 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 ökad inflation och global osäkerhet. Även den längre trenden sett över senaste femårsperioden visar på en positiv utveckling med en stigande andel av den aktiva portföljen som visar på tillväxt både i omsättning och resultat. Vidare framgår det att datatäckningen stärkts i urvalet, då endast ett bolag i portföljen saknar möjlighet för nyckeltalsuppföljning, detta på grund av dess icke-operativa status.

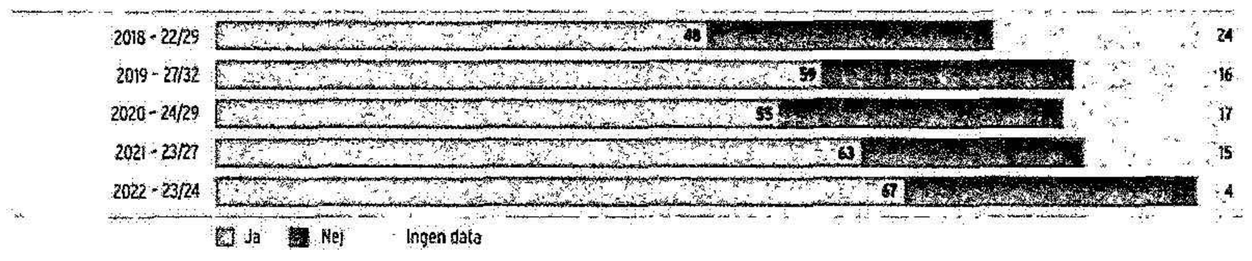
Inom gruppen som möter målsättningen inom Finansiell bärkraft återfinns bolag verksamma inom olika sektorer och regioner, samt av olika storlek, där en gemensam nämnare är att flertalet innehav varit verksamma under en längre tid. Inom gruppen som ännu inte uppfyller målet återfinns i högre grad företag 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 som har en aktuell avkastning överstigande > tre procent, en avkastning mellan noll till tre procent samt den andel av fondportföljen som har en negativ avkastning. Avkastningen är beräknad i USD som IRR netto, dvs ackumulerad genomsnittlig årlig avkastning per investering där realiserade och orealiserade värdeförändringar jämförs med verkligt investerat belopp. Att en hög andel av fondinnehaven över tid kan redovisa en positiv avkastning är en viktig indikator för att investeringarna är ekonomiskt hållbara och att fondernas underliggande innehav uppvisar finansiell bärkraft. IRR baseras på senaste värdering av fonderna per 31 dec 2023 vilket innebär att det inte redovisas med motsvarande eftersläpning som flertalet övriga resultatmått. Urvalet omfattar 29 fonder vilket inkluderar samtliga aktiva fonder där en första utbetalning skett senast under 2022.

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



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 78 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

→ Portföljbolagens resultat* ——— 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* ——— 82
Räkenskaper ——— 88
Noter ——— 94
Bolagsstyrningsrapport ——— 126
Styrelsens underskrifter ——— 134
Revisionsberättelse ——— 135
Kompletterande
hållbarhetsinformation ——— 138
GRI-index ——— 143
TCFD-index ——— 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Andelen fonder med positiv avkastning uppgår till drygt halva portföljen varav 38 procent av innehaven uppvisar avkastning > tre procent IRR och 14 procent av innehaven har en avkastning mellan noll till procent IRR. Motsvarande 48 procent av innehaven uppvisar en negativ avkastning som uttryckt i IRR.

Swedfunds fondportfölj är relativt ung där åtta av 29 fonder i urvalet kontrakterats under de senaste tre åren. Av dessa yngre fonder uppvisar endast en av åtta fonder en positiv avkastning vid utgången av 2023. För fonder äldre än tre år uppvisar 14 av total 21 fonder i urvalet en positiv avkastning. 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

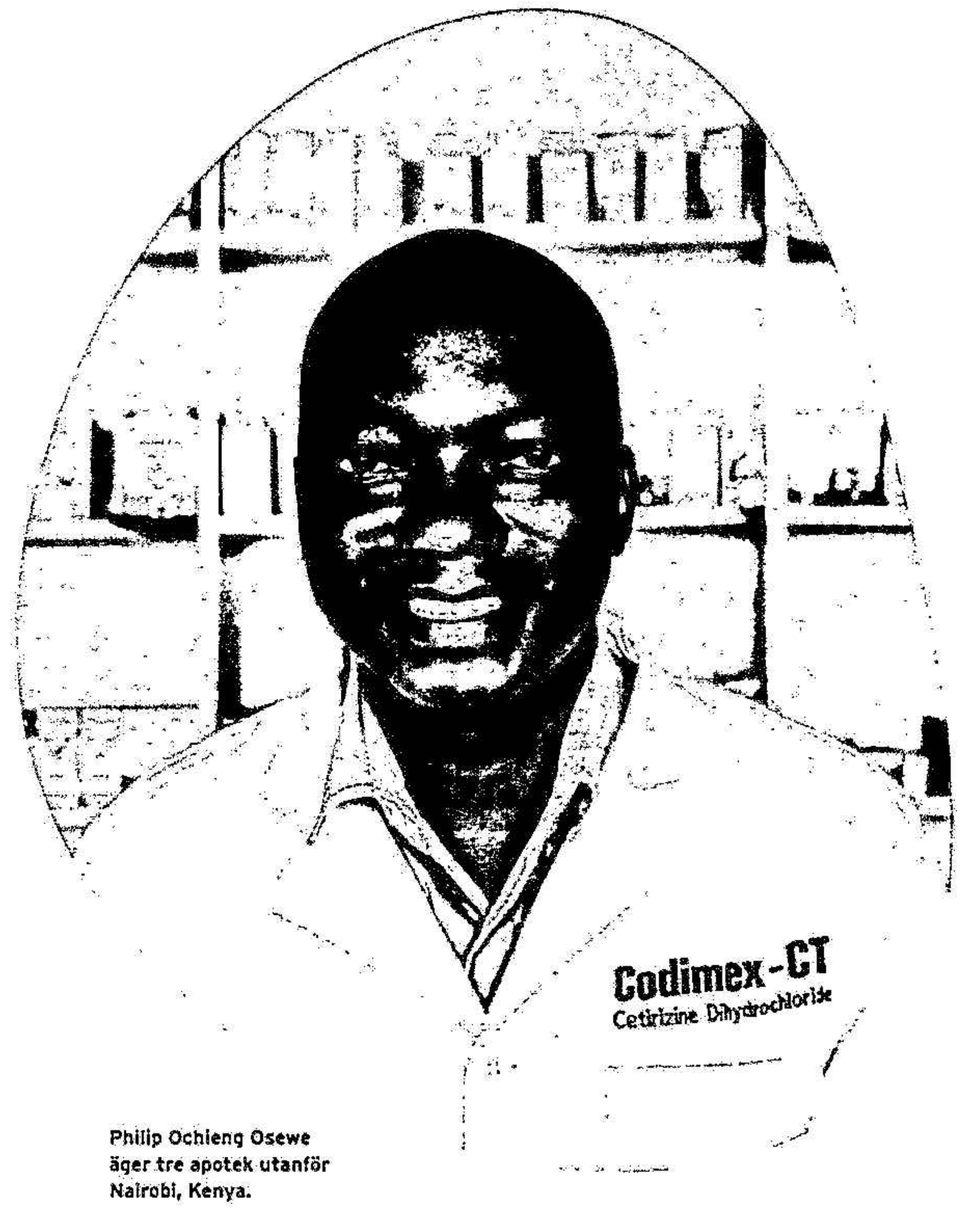
I Swedfunds särskilda samhällsuppdrag ingår att mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom de investeringar vi gör.

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

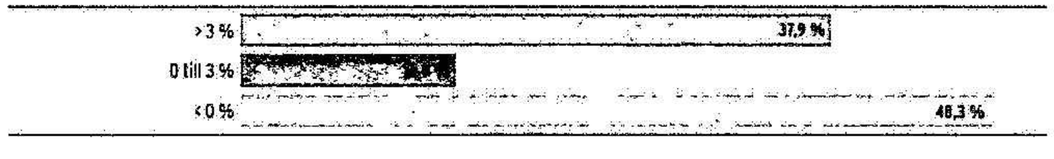
Uppdragsmålet följs upp med 2020 som basår och beräknat mobiliserat kapital baseras på under året avtalade investeringar, vilket innebär att målet till skillnad från flertalet övriga indikatorer för portföljbolagen redovisas utan eftersläpning. För 2023 beräknas Swedfund ha bidragit med privat kapitalmobilisering motsvarande 39 procent av totalt kontrakterat värde under året, vilket är på en tydligt högre nivå jämfört med de senaste två åren. Som jämförelse var motsvarande siffra 20 procent både för 2021 och 2022. Privat mobiliserat kapital under 2023 är framförallt hänförbart till ett antal fondinvesteringar där Amethis III, Apis Growth Markets Fund III och South Asia Growth Fund III bidrar mest.

Beräknat mobiliserat privat kapital för 2023 överstiger målnivån 30 procent av kontrakterat belopp. Vid uppföljning av hela perioden 2020 - 2023 uppgår andelen mobiliserat kapital till 30 procent det vill säga i linje med uppdragsmålets målnivå. Ökad osäkerhet och risker i den globala ekonomin har generellt en negativ påverkan på utländska direktinvesteringar, särskilt i Afrika söder om Sahara, vilket gör det mer utmanande att mobilisera privat kapital. Genom de investeringar som kontrakterats under de senaste åren har Swedfund bidragit till att fler privata investerare och kapital kan attraheras på längre sikt.



Philip Ochieng Osewe äger tre apotek utanför Nairobi, Kenya.

Andel av investeringar med positiv IRR (netto)



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 79 of 149.

20240515163OO

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
→ Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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

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

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

Swedfunds finansiering avser stärka kapaciteten för projektutveckling och hållbar upphandling. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till att projektägare inte bygger in sig i kostsamma lösningar och teknik som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Projektacceleratorn har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom årliga anslag. Anslagen för 2023 kommer främst från utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd) och en mindre del från utgiftsområde 24 (Näringsliv). 2023 erhöll Projektacceleratorn totalt 170 MSEK från utgiftsområde 7. Av dessa var 50 MSEK särskilt avsedda för insatser i Ukraina. Från utgiftsområde 24 tillfördes Projektacceleratorn sedan tidigare 10 MSEK för perioden 2022–2023. Tillförda medel inkluderar kostnader för förvaltning. Under hösten 2023 rekryterades två nya medarbetare för att hantera det utökade uppdraget och en växande projektportfölj.

Totalt har 84 insatser initierats sedan 2016, varav 23 under 2023; ett antal har avslutats och de övriga befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av ett omfattande förankringsarbete innan beslut om insats fattas. Själva projektet genomförs därefter under cirka ett år beroende på upphandlingsprocess och omfattning av insatsen. Det omedelbara resultatet av arbetet är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för upphandling av en hållbar lösning för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen realiseras beror på nationella och lokala omständigheter, inte minst finansiella, hos projektägaren.

Under 2023 har verksamheten i stor utsträckning kunnat fortskrida utan de betydande utmaningar som Covid-19 epidemin skapade. Dock har kriget i Ukraina och de ekonomiska effekterna på en makroekonomisk nivå blivit kännbara i många av de länder Projektacceleratorn verkar. Ett flertal länder har statsfinansiella problem till följd av hög inflation och högre räntor och därmed svårigheter att klara sin skuldsituation. I förlängningen minskar detta även utrymmet för investeringar. Projektacceleratorns samarbete med olika utvecklingsbanker har därför under 2023 blivit alltmer centralt eftersom efterfrågan på mjuk finansiering ökat

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR, ÖVERGRIPANDE STATUS

Aggregerat	Antal
Totalt inkomna förslag	473
Beslutade insatser	84
Pågående	57
Avslutade insatser	27

Nya insatser under 2023 finns i följande länder: Elfenbenskusten, Filippinerna, Malawi, Malaysia, Mocambique, Nigeria, Rwanda, Senegal, Tanzania, Thailand och Ukraina.

Sedan 2016 har Projektacceleratorn initierat insatser även i följande länder: Albanien, Angola, Bolivia, Brasilien, Burkina Faso, Colombia, Egypten, Eswatini, Filippinerna, Georgien, Indonesien, Kenya, Demokratiska Republiken Kongo, Laos, Lesotho, Namibia, Rwanda, Senegal, Tanzania, Thailand, Uganda, Zambia samt regionala insatser i södra Afrika. Projekten finns inom transport, energi, vatten och avlopp, digitalisering, skog samt hälso- och sjukvård.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 80 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
→ Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Swedpartnership

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

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.

Det finns sedan ingången till 2023 inga utestående avskrivningslån i Swedpartnership och för innevarande år har inga nya anslag tilldelats. Utbetalade avskrivningslån under 2022 avser avtalade åtaganden som finansierats genom anslag fram till och med år 2020.

	Under året utbetalda avskrivningslån	
Region (MSEK)	2022	2023
Afrika	1,1	-
Asien	2,6	-
Latinamerika	0	-
Östeuropa	0,5	-
Summa	4,2	-

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 81 of 149.

20240513163012

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
→ Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2023 har Swedfund tilldelats 15,0 MSEK för teknisk assistans varav 1,5 MSEK för administration av insatsen. Utöver ovan nämnda medel har Swedfund under 2023 omallokerat medel från avslutade projekt för nya TA-projekt. Sammanlagt har 18 beslut för att finansiera projekt till ett totalt värde av 16,4 MSEK godkänts under 2023. 1,5 MSEK användes för administration under 2023.

TA-insats - godkända 2023	Beskrivning
Women4Growth	Ytterligare medel för aktiviteter till pågående Women4Growth-program i syfte att öka kvinnors egenmakt.
Insatser inom klimat	Ramverksprojekt för implementering av modeller för beräkning av växthusgasutsläpp samt för att stärka portföljbolags förmåga att identifiera och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.
Kapacitetshöjande insatser inom E&S, mänskliga rättigheter och jämställdhet	Aktivitet i syfte att utveckla en fondförvaltares miljö- och sociala ledningssystem samt stärka fondens processer och arbetssätt inom områdena mänskliga rättigheter, gender, klimat med beaktande av områdets högrisk-kontext.
Insats inom området mänskliga rättigheter	Insats avseende mänskliga rättigheter för två portföljbolag i fragila stater/konfliktområden samt för en utvärdering av bolagens processer och arbetssätt relaterade till MR.
Modell för mätning av utvecklingseffekter	Kompletterande medel till pågående projekt för utveckling av ett standardiserat IMMS-erbjudande (Impact Measurement and Management System) för Swedfunds portföljbolag.
Insats inom området mänskliga rättigheter	Aktivitet med syfte att stödja grundläggande humanitära behov på grund av extraordinära omständigheter i Etiopien.
Certifiering av konsumentskyddsprinciper	Stöd till en finansiell institution i Asien inom området konsumentskydd för kapacitetsuppbyggnad och anpassning till CPP-standards (Customer Protection Principles).
Insats för förbättrade arbets-, hälso- och säkerhetsförhållanden	Utvärdering av fondförvaltares underliggande bolags operativa verksamhet i Sierra Leone för uppföljning av inrapporterade incidenter samt granskning och bedömning av lokala arbetsförhållanden.
Miljö och socialt ledningssystem	Ytterligare medel till projekt i Asien för att stärka och vidareutveckla ett fondbolags miljö- och sociala ledningssystem.
Förebyggande insats inom området affärsetik	Projekt för att stärka ett fondbolags kapacitet och arbetssätt för att identifiera, mitigera och bemöta korruptionsrisker i fondens portföljbolag.
Studie inom sektorn Livsmedelssystem	Insats med syfte att genomföra en studie av två potentiella investeringars värdekedjor inom sektorn Livsmedelssystem i Västafrika för förbättringar av bolagens miljö- och sociala ledningssystem samt hantering av risker kopplade till mänskliga rättigheter.
Studie av större finansiella institutioner	Kompletterande medel för genomförande av en studie av större kommersiella bankers utvecklingseffekter med syfte att bidra till en djupare insikt och stärka portföljbolagens kunskapsutveckling och förståelse för de effekter deras verksamhet och finansiella tjänster bidrar till.
Studie inom sektorn Livsmedelssystem	Ytterligare medel till projekt med huvudsakligt syfte att genomföra en studie inom sektorn Livsmedelssystem i Västafrika.
Insats inom temat förbättrade arbetsvillkor	Stöd till fonds underliggande bolag för genomförande av utbildningsinsats för förbättrad arbetsmiljö, stärkta arbetsvillkor samt via möjligheter till ledarskapsutveckling, även ökad jämställdhet, utifrån kvinnliga representanters medverkan.
Studie inom området infrastruktur	Genomförande av en studie för fördjupad förståelse av infrastrukturprojekts utvecklingseffekter samt sociala och miljömässiga inverkan. Insatsen förväntas bidra till fondbolags strategiutveckling samt säkerställa att investeringar effektivt bidrar till hållbar utveckling.
Jämställdhet inom finanssektorn	Genomförande av - in-person trainings/workshops - för att stödja fondförvaltare och finansinstitut i deras arbete med att stärka implementeringen av ett jämställdhetsperspektiv inom bolagens egna organisationer och investeringsprocesser.
Förebyggande insats inom jämställdhet	Insats för att utveckla en finansiell institutions förebyggande arbete och hantering av könsbaserad diskriminering, våld, sexuell exploatering, övergrepp och trakasserier samt för att främja kvinnors egenmakt och jämställdhet inom företaget.
Jämställdhet inom finanssektorn	Ytterligare medel till projekt för att stödja fondförvaltare och finansieringsinstitut i deras arbete med att säkra implementeringen av ett jämställdhetsperspektiv.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 82 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

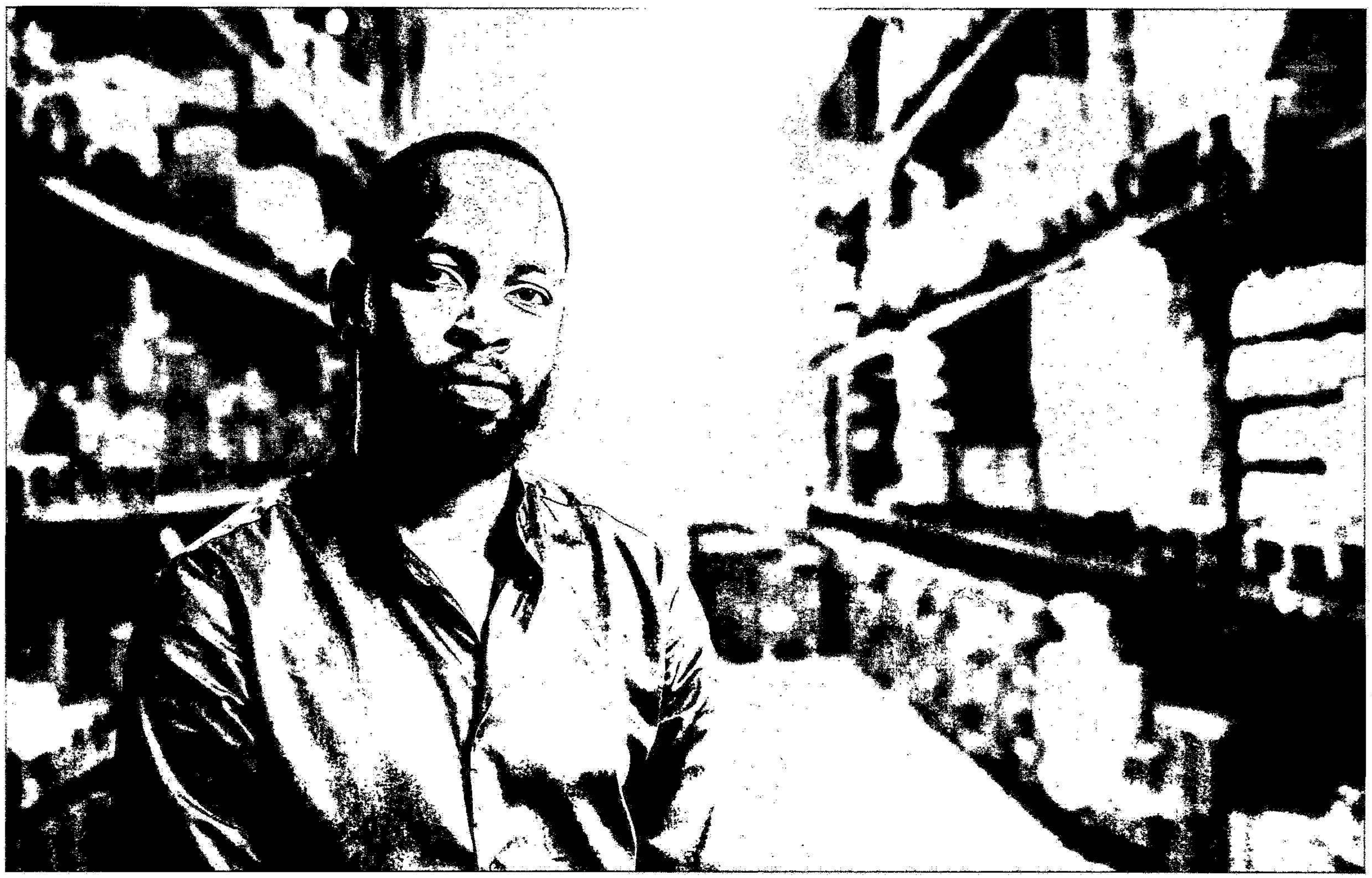
Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
→ Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 83 of 149.

20240513163O2

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
→ Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Swedfund är ett helägt statligt bolag och förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott från ägaren samt från de återflöden som genereras från investeringsportföljen. Swedfund investerar i aktier och låneinstrument, direkt i bolag och finansiella institutioner och indirekt genom fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2023 samt uppföljning av det ekonomiska mål som definierats av ägarna.

Investeringsverksamheten

PORTFÖLJEN

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

Under 2023 har Swedfund kontrakterat fjorton (14) avtal, varav tolv (12) nya portföljinnehav och två (2) tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Totalt kontrakterat värde för samtliga avtalade investeringar under året är motsvarande drygt 2 500 MSEK fördelat på 9 aktieinvesteringar (varav 8 genom fonder) samt 5 låneinvesteringar (varav 2 genom fonder). Årets kapitaltillskott från ägaren uppgick till totalt 1 460 MSEK, varav 460 MSEK var särskilt öronmärkt och villkorat att användas för investeringar inom energi och klimat. De avtalade investeringarna under 2023 beskrivs nedan under avsnitten för respektive sektor.

Utöver kontrakterade investeringar har beslut tagits under året avseende ytterligare motsvarande 575 MSEK i fyra direkta låneinvesteringar samt en aktieinvestering genom en PE fond. För beslutade investeringar pågår avtalsförhandlingar med förväntad kontraktering under första halvåret 2024.

Under året har totalt tre portföljinnehav fullt ut avslutats, samtliga låneinvesteringar varav två direkta lån och en kreditfond. Utöver helt avvecklade innehav har även två lån inom samfinansieringsfaciliteter blivit återbetalda i sin helhet. Realisationsvinsterna under 2023 från försäljning av aktier och andelar uppgick netto till 56,1 MSEK (82,0) där realisationsresultatet under året i sin helhet är hänförbart till delförsäljningar i ett antal aktiefonder.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 4 990 MSEK (4 121) per 31 december 2023. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid periodens slut till 591 MSEK (740) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med 4 492 MSEK (3 574) kontrakterade, ännu ej utbetalade åtaganden, så uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 10 073 MSEK (8 435). Värdeförändringen i portföljen under 2023 kan till övervägande del hänföras till nya kontrakterade investeringsvolymer som är signifikant högre än värdet av under året avslutade portföljinnehav. Under 2023 har portföljens värde i SEK påverkats negativt av valutaomräkning då svenska kronan under senare delen av året förstärktes tydligt mot både USD och EUR som är dominerande transaktionsvalutor i Swedfunds investeringsportfölj. Beräknad påverkan på portföljvärdet från valutaomräkning under 2023 uppskattas motsvara ca -400 MSEK i förhållande till värdet vid årets början.

Avkastningen i investeringsportföljen som uttryckt i IRR har varit svagt sjunkande under 2023 och beräknas vid årets slut uppgå till 4,6% att jämföra med 5,1% 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 för aktier och andelar, till största del inom sektor Energi & klimat, har haft en negativ påverkan på IRR under året samtidigt som tillväxten i löpande intäkter från räntenetto och utdelningar bidragit till en fortsatt stabil nivå på avkastningen för portföljen som helhet. Stigande marknadsräntor har generellt haft en negativ påverkan på värderingar av aktier och andelar under 2023 samtidigt som en övervägande del av låneportföljen, med rörliga räntor, gynnats av ett högre ränteläge.

INVESTERINGAR

Sektor Energi & Klimat

Swedfund har under 2023 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 samtidigt går många energiprojekt inte att genomföra på grund av bristande kunskap eller finansiering. Sektor Energi & Klimat andel av totala portföljens kontrakterade värde har ökat under året och uppgår till 38% per den 31 december. Under 2023 har sju (7) investeringar avtalats om inom sektor Energi & klimat till ett totalt kontrakterat värde om 108 MUSD, eller motsvarande drygt 1 100 MSEK, vilka presenteras nedan:

- Under det första kvartalet avtalades om en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp 25 MUSD i den första stängningen i fonden Evolution III. Evolution III är en PE-fond med bred inriktning mot investeringar i förnybar energi och energieffektivitet med fokus mot ett flertal länder i Afrika söder om Sahara. Swedfund har även investerat i fondförvaltarens tidigare fond Evolution II.
- Swedfund avtalade i det första kvartalet om ett lån till fonden Mirova Gigaton Fund upp till 30 MUSD. Mirova Gigaton Fund är inriktad mot skuldfinansiering till projekt som utvecklar och investerar i solenergilösningar utanför de större elnäten, så kallade off-grid lösningar. Fonden har ett brett geografiskt mandat men riktar sig primärt mot länder i Afrika söder om Sahara, Sydostasien och en mindre andel i Latinamerika. Swedfund har sedan tidigare en investering i portföljen med samma förvaltare genom ett lån till Solar Energy Transformation Fund.
- En indirekt aktieinvestering upp till 10 MUSD genom fonden E3 Low Carbon Economy Fund I (E3) avtalades om i det andra kvartalet. E3 är en

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 84 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
→ Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

aktiefond inriktad mot investeringar i förnybar energi, klimat och digitalisering i utvecklingsländer i Afrika söder om Sahara. Strategin för fonden innebär att främst investera mindre belopp i relativt nystartade företag.

- Under det andra kvartalet avtalades om en ny indirekt aktieinvestering upp till 25 MUSD genom fonden South Asia Growth Fund III (SAGF III). Fonden bygger vidare på strategin från tidigare fonder (där Swedfund även investerat i förvaltarens andra fond, South Asia Growth Fund II) vilket innebär en bred inriktning mot flera sub-sektorer, bland annat energieffektivitet, mobila och digitala lösningar, återvinning, vatten och sanitet. Geografiskt fokus för investeringarna i SAGF III är till övervägande del Indien.
- En tilläggsinvestering upp till 1 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 i D.Light sedan 2018 och den aktuella tilläggsinvesteringen är i form av ett konvertibelt lån.
- Swedfund har investerat ytterligare 5 MUSD genom aktier i det befintliga portföljbolaget Husk Power Systems (Husk), vilket avtalades om i det fjärde kvartalet. Husk designar, bygger, äger och driver solenergibaserade mikronät i Indien och Nigeria. Swedfunds tilläggsinvestering kommer användas för fortsatt etablering av mikronät som möjliggör en ökad tillgång till ren, prisvärd och pålitlig energi i landsbygds- och semi-urbana områden. Swedfund har investerat i Husk som aktieägare sedan 2017.
- Under det fjärde kvartalet avtalades om ytterligare en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp till 12 MUSD i fonden Southeast Asia Clean Energy Fund II (SEACEF II). SEACEF II är en PE-fond som investerar i tidig fas i företag och projekt inom förnybar energi, energieffektivitet och e-mobilitet. Fonden är inriktad mot länder i Sydostasien, primärt Indonesien, Vietnam och Filippinerna, och investeringarna förväntas kunna bidra till klimatomställning i en region som kännetecknas av höga utsläpp från sin till stora delar fossila energiproduktion.

Sektor Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla arbetstillfällen och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för små- och medelstora företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering kan göras direkt i reglerade banker och mikrofinansinstitut, vilket är ett sätt att nå ut bredare och mer effektivt, samt indirekt genom kreditfonder. Sektorns andel av Swedfunds totala investeringsportfölj uppgår vid utgången av 2023 till 33%. Under 2023 har två (2) investeringar avtalats om inom sektor Finansiell inkludering:

- Under det första kvartalet 2023 avtalades med Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank (VP Bank) om ett lån upp till 25 MUSD. Swedfunds lån till VP Bank ger banken tillgång till kompletterande långsiktig finansiering, vilket förväntas stödja tillväxt i den privata sektorn särskilt för små- och medelstora företag. Lånet är en del av ett syndikat med andra utvecklingsfinansiärer under ledning av International Finance Corporation (IFC) och det är Swedfunds första direktinvestering i finanssektorn i Vietnam.
- I slutet av det fjärde kvartalet avtalades om en indirekt låneinvestering genom ett åtagande upp till 15 MUSD i African Rivers Fund IV (ARF IV). Swedfund har investerat som andelsägare i förvaltarens tidigare fond African Rivers Fund III, och genom investeringen i ARF IV utökas engagemanget i länder som Demokratiska Republiken Kongo, Uganda, Angola och Zambia. ARF IV är kreditfond som har en bred och generell inriktning mot ett flertal branscher. Fonden bidrar till att öka tillgången till finansiering för små- och medelstora företag i utmanande marknader där det finns en stor efterfrågan på tillväxtkapital.

Sektor Hållbara tillväxtföretag

Stärkt tillväxt och motståndskraft hos små- och medelstora företag i utvecklingsländer är avgörande för bland annat lokalt jobbskapande, tillgänglighet till produkter och tjänster, skatteintäkter och kvinnors ekonomiska egenmakt. Sektor Hållbara tillväxtföretag bidrar till att öka riskvilligt aktiekapital vilket stärker näringslivet i de länder där Swedfund investerar. Sektorn investerar brett inom flera branscher där digitala affärsmodeller, jämställdhet och hälsa är prioriterade teman. Investeringarna görs vanligtvis med aktier som instrument, både direkt och indirekt genom fonder. Sektorns andel av Swedfunds totala investeringsportfölj uppgår till 28% vid slutet av 2023 och under året har totalt fem (5) investeringar kontrakterats.

- Under det andra kvartalet 2023 avtalades om en indirekt aktieinvestering upp till 15 MUSD i Horizon Capital Growth Fund IV (Horizon). Horizon Capital är ett ledande PE-bolag i Ukraina och förvaltarens fond IV kommer riktas mot investeringar inom IT-sektorn i Ukraina och Moldavien, vilket förväntas bidra till fler arbetstillfällen och exportintäkter till båda länderna. Den ryska invasionen av Ukraina har haft stor påverkan på den ukrainska ekonomin och tillgången till privat riskkapital är mycket begränsad. Genom investeringen i Horizon IV kommer Swedfund att bidra till en fortsatt utveckling av den privata sektorn i Ukraina och Moldavien.
- En indirekt låneinvestering avtalades om i det andra kvartalet genom ett initialt åtagande upp till 5 MUSD i Transform Health Fund (THF) där Swedfund har möjlighet att utöka åtagandet upp till 12,5 MUSD förutsatt att vissa villkor uppfylls. THF investerar inom hälsosektorn i Afrika söder om Sahara inom områden som riktar sig till låginkomstpatienter. Fonden kommer främst att tillhandahålla skuldfinansiering till små-och medelstora företag där investeringarna förväntas kunna bidra till ett mer motståndskraftigt ekosystem inom hälsosektorn i Afrika.
- En indirekt aktieinvestering upp till 20 MEUR genom fonden Amethis Fund III (Amethis) kontrakterades i det andra kvartalet 2023. Amethis är en generalistfond inriktad mot flertal branscher, till största del inom konsumentprodukter och tjänster. Geografiskt fokus är hela Afrika, där Östafrika och Västafrika förväntas utgöra den största andelen fondens investeringar. Investeringarna görs främst genom aktier som instrument i medelstora företag med behov av tillväxtkapital. Swedfunds investering förväntas kunna bidra till mobilisering av privat kapital samt tydliga utvecklingseffekter inom jobbskapande och ökad tillgång till grundläggande produkter och tjänster.
- Under det fjärde kvartalet avtalades om en indirekt aktieinvestering upp till 32 MUSD i Apis Groth Market Fund III (Apis III). Apis III är en PE-fond med geografiskt fokus mot Afrika, Syd- och Sydostasien och Swedfunds investering förväntas kunna bidra till ökad digitalisering och innovation, förbättrad tillgång och kvalitet till finansiella tjänster och jobbskapande med anständiga villkor. Swedfund har investerat i två tidigare fonder med samma fondförvaltare, och investeringen i Apis III parallellt med andra utvecklingsfinansiärer har möjliggjort signifikant mobilisering av privat kapital.
- I slutet av december kontrakterades ytterligare en indirekt aktieinvestering genom ett åtagande upp till 15 MEUR i Joliba Capital Fund I (Joliba). Fonden är en PE-fond primärt inriktad mot konsumentsektorer inom bland annat finansiella tjänster, konsumentvaror, försäkring och utbildning. Geografiskt fokus för Joliba är främst länder inom Västafrika och Centralafrika.

Sektor Livsmedelssystem

I utvecklingsländer sysselsätter jordbruk och matproduktion stora delar av befolkningen och utgör en viktig del av många länders ekonomier. Trots i många fall goda förutsättningar för jordbruk och matproduktion uppskattas det att Afrika importerar upp till 65 procent av kontinentens livsmedel. I många länder når en stor del av matproduktionen aldrig marknaden utan blir till avfall. Samtidigt förvärras matosäkerheten av faktorer som klimatförändringar, geopolitik, krig och kraftig befolkningstillväxt. Inom sektorn Livsmedelssystem investerar Swedfund i hela värdekedjan för jordbruk och matproduktion. Vid slutet av året hade

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 85 of 149.

20240513163O3

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
→ Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

ännu inte någon investering i sektorn kontrakterats. Efter räkenskapsårets utgång har i januari 2024 den första investeringen avtalats inom Livsmedelssystem genom ett lån till Apollo Agriculture upp till 5 MUSD.

AVYTTRINGAR

Under 2023 har tre (3) portföljinnehav fullt ut avslutats, varav två direkta låneinvesteringar och en kreditfond.

Avyttringar aktier och andelar

- Under det fjärde kvartalet återbetalades det sista underliggande innehavet i kreditfonden Women Entrepreneurs Debt Fund (WEDF), utan någon materiell resultateffekt, och WEDF betraktas därmed som avyttrad från Swedfunds aktiva portfölj.

Avslut av lån

Under 2023 har två direkta låneinvesteringar fullt ut avvecklats:

- Ett lån till Access Bank i Nigeria, sektor Finansiell inkludering, avslutades under det första kvartalet efter att slutamortering inkommit i enlighet med låneavtalet.
- Ett lån till DBL Industries avslutades formellt under det fjärde kvartalet. Swedfund bidrog 2016 med ett lån om motsvarande 60 MSEK för att etablera en textilfabrik i Tigrayregionen i Etiopien. I november 2020 utbröt krig i Tigray varpå DBLs verksamhet stängdes ned och de drygt 1 500 anställda fick fly. Situationen i Tigray är fortfarande osäker och det pågår ingen produktion i fabriken. Swedfunds lån till DBL har varit fullt nedskrivet sedan 2020 varför avvecklingen av lånet inte får någon resultateffekt under 2023.

Utöver helt avvecklade låneinvesteringar har även två lån inom samfinansieringsfaciliteten EFP slutamorterats under året enligt plan.

Resultatutveckling

EKONOMISKA MÅL

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelseresultatet (EBIT) ska vara positivt mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivas på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Det ekonomiska målet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period. Swedfund rapporterar ett negativt rörelseresultat för 2023 och en summering av EBIT för senaste femårsperioden 2019–2023 (se tabellen nedan) visar att det samlade rörelseresultatet är svagt negativt vilket innebär att det ekonomiska målet ej är uppnått vid utgången av 2023. Resultat och måluppfyllnad påverkas till stor del av valutakurseffekter, som också ökat i volatilitet efter att valutasäkring av låneportföljen helt avvecklades under 2022.

EBIT för räkenskapsåret 2023 uppgår till -103,4 MSEK (151,0). Det negativa resultatet är starkt påverkat av valuta, där den största delen härrör sig till orealiserade valutakurseffekter i Swedfunds låneportfölj samt valutakurseffekter som ingår i omvärderingen av aktier och andelar. Mot bakgrund av investeringsportföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner och valutakurseffekter få en stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt, såväl negativt som positivt, mellan kvartal och år. Från och med räkenskapsåret 2022 redovisar Swedfund ett så kallat alternativt nyckeltal, EBIT exkluderat för valutaeffekter. Det alternativa nyckeltalet har införts för att kunna ge en tydligare uppföljning hur bolagets underliggande resultat utvecklats utan påverkan från omräkningseffekter av valuta. EBIT exkluderat för valutaeffekter presenteras under Kommentarer till rörelseresultatet samt not 8.

MSEK	2019	2020	2021	2022	2023	Totalt 2019-2023
EBIT	41	-373	197	151	-103	-86

KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Totalt tre innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklade under året, varav två direkta lån och en kreditfond. Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2023 till 27,4 MSEK (255,1). Förstärkningen av den svenska kronan mot framför allt USD och EUR har under den senare delen av året påverkat resultatutvecklingen negativt genom orealiserade valutakurseffekter vid värdering av innehaven i portföljen. För låneportföljen rapporteras effekterna från valuta på resultatraden Valutakurseffekter medan påverkan från valuta för aktier och andelar är inkluderat i resultatposterna för nedskrivningar netto.

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade under räkenskapsåret utdelningar på 35,3 MSEK (23,4 MSEK). Intäktstillväxten från utdelningar är under 2023 till största del hänförbart till högre återflöden från ett antal aktiefonder och kreditfonder och en mindre del från direkta aktieinnehav.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2023 till 56,1 MSEK (82,0). Transaktioner under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från delavyttringar i fonderna South Asia Growth Fund II, Apis Growth Fund I och Baring India Private Equity II. Inga avyttringar av direkta aktieinnehav har genomförts under 2023.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde vid årets slut på 2 182 MSEK (1 916). 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. Upplåning avsedd för valutasäkring avvecklades helt under 2022 vilket innebär att inga räntekostnader belastat resultatet från räntebärande instrument under 2023. Räntenettot för helåret 2023 uppgick till 227,7 MSEK (114) motsvarande 100% tillväxt jämfört med föregående år. Tillväxten i räntenetto har under året påverkats mest positivt av högre marknadsräntor men tillväxten förklaras också av den avvecklade valutasäkringen, högre genomsnittliga lånevolymer samt en mindre del från valuta.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar till exempel kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick för helåret 2023 till -5,5 MSEK (-4,6).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för räkenskapsåret 2023 till -85,3 MSEK (147,1). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar, vilka påverkades kraftigt av förstärkningen av den svenska kronan under det sista kvartalet 2023. Givet Swedfunds strategi att ej valutasäkra lånefordringar så har rapporterade valutakurseffekter blivit ännu mer volatila och följer helt kursförändringen på valutamarknaden mellan svenska kronor och framför allt USD och EUR.

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 86 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
→ Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2023 uppgick det orealiserade övervärdet till 591 MSEK (740), se även not 21.

För räkenskapsåret 2023 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -210,1 MSEK (-47,1). Påverkan från valutaomräkning har påverkat nedskrivningarna negativt med ca -47 MSEK vilket innebär att den underliggande värdeförändringen i aktie- och fondinnehav som belastar resultatet är ca -163 MSEK. Nedskrivningarna är till största del hänförbara till direkta aktieinnehav inom sektor Energi & klimat. Generellt har högre marknadsräntor haft en negativ påverkan på värderingar av underliggande tillgångar.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har haft en positiv påverkan under 2023 genom lägre förväntade kreditförluster vilket gett en resultateffekt på 9,2 MSEK (-59,7). Den positiva resultateffekten under året är till stor del påverkad av att amorteringar inkommit för ett antal lån som placerats i stadie 3 med förhöjd kreditrisk. Under 2023 har det inte tillkommit några ytterligare lån till stadie 3.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER
Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2023 uppgick till -103,4 MSEK (151,0). Det negativa resultatet och skillnaden mot föregående år är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning samt nedskrivningar av aktier och andelar. Förväntade kreditförluster och återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar har påverkat resultatet positivt jämfört med föregående år. Återkommande intäkterna överstiger också under 2023 verksamhetens rörelsekostnader med god marginal.

Då effekterna från valutaomräkning har en betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund från och med 2022 infört ett alternativt nyckeltal där valutakurseffekterna i resultatet från investeringsverksamheten exkluderas från det rapporterade rörelseresultatet. Valutaeffekter i resultatet uppstår främst vid omvärdering av portföljinnehaven där valutakurseffekter från låneinstrumenten redovisas på separat resultatrad medan motsvarande valutakurseffekt för aktier och fondandelar finns inkluderat i resultatet från nedskrivningar netto. Utöver detta finns även vissa valutaeffekter inkluderat i resultatet från aktier och fondandelar samt räntenettot. För vidare information om det alternativa nyckeltalet hänvisas till not 8.

För helåret 2023 uppgick EBIT exkluderat för valutakurseffekter till -15,6 MSEK (-54,9). Det negativa resultatet för året är framför allt hänförbart till nedskrivningar av aktier och andelar som belastat resultatet och som överstiger det totala realisationsresultatet från avyttringar av aktier och andelar.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader
Resultatraderna övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser verksamheterna inom Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0 MSEK (0) för verksamhetsåret 2023. I normalfallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Som egen resultatrad under Övriga rörelseintäkter har från 2023 inkluderats Aktiverat arbete för egen räkning som uppgår till 1,2 MSEK (0,0). Detta avser för 2023 aktivering av externa kostnader för utveckling av en ny extern webbplats. Intäkten 1,2 MSEK har en motsvarande kostnad som ingår i övriga externa kostnader varför resultateffekten är netto 0 för helåret 2023. Aktiverade utgifter förväntas skrivas av mot resultatet från och med 2024.

Övriga externa kostnader och personalkostnader
Bolagets övriga externa kostnader uppgick -39,9 MSEK (-29,3) för räkenskapsåret 2023 där ökningen i kostnader till största del kan hänföras till högre lokalkostnader för kontor, konsultkostnader samt IT relaterade kostnader.

Personalkostnaderna uppgick 2023 till -90,6 MSEK (74,2) där kostnadsökningen under året främst förklaras av en fortsatt ökning enligt plan av antalet anställda samt löneinflation.

Övriga finansiella poster
Resultat från övriga finansiella poster uppgick för 2023 till 95,1 MSEK (165,8) 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 placerats i räntepapper i motsvarande valuta som Swedfunds kontraktsåtaganden samt i svenska kronor. Genom att en stor andel av likviditetsförvaltningen är placerad i USD och EUR räntebärande instrument medför detta en omräkningseffekt från valuta, vilket under 2023 haft en negativ påverkan på övriga finansiella poster. Samtidigt har högre marknadsräntor inneburit en bättre avkastning i likviditetsförvaltningen och för bankmedel på konto vilket förklarar att resultatet netto från övriga finansiella poster är positivt för helåret 2023.

SKATTER
Beräknad skattekostnad på årets resultat uppgår för räkenskapsåret 2023 till -28,7 MSEK (-62,8). I skatteberäkningen har inkluderats tillägg för beslut från Skatteverket avseende ändring av taxeringen 2022 (inkomståret 2021) där skatterevision genomförts under 2023.

Se även not 10 för beräkning av redovisad skatt.

Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, det vill säga kapitaltillskott och ackumulerade resultat. För 2023 beslutade staten om ett kapitaltillskott om totalt 1 460 MSEK vilket avropats i sin helhet. Av årets totala kapitaltillskott var 460 MSEK specifikt öronmärkt och villkorat att användas för energi- och klimatinvesteringar. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2023 till 96% (96). Även för 2024 har riksdagen beslutat om att i statens budget avsätta ett kapitaltillskott för Swedfund om 1 460 MSEK.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 5 606 MSEK (4 967) per 31 december 2023, varav 5 212 MSEK (4 691) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt illustrationen på föregående sida. Reserverade "öronmärkta medel" för avtalade investeringar uppgick till 4 492 MSEK (3 574) per den 31 december 2023.

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 och samfinansieringsfaciliteter. De "öronmärkta medlen" fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen på sid 86.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 87 of 149.

20240513163O4

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
→ Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är positivt och uppgår till 212,5 MSEK (115,6). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande verksamheten 205,0 MSEK (179,2). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 143,3 MSEK (660,8) och visar på en fortsatt hög nivå av investeringar där förvärv av nya finansiella anläggningstillgångar signifikant överstiger avyttringarna. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 460,1 MSEK (1 428,3) vilket motsvarar årets kapitaltillskott. Årets totala kassaflöde uppgick till 521,8 MSEK (946,7).

Personal

Medelantalet anställda under 2023 uppgick till 70 (62). I medeltal har 64 medarbetare arbetat på kontoret i Stockholm, fem medarbetare på kontoret i Nairobi (Kenya) och en medarbetare på det nyetablerade kontoret i Abidjan (Elfenbenskusten). För mer information om personal, se sid 99–100 (Not 5) samt kompletterande hållbarhetsinformation sid 141–142.

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 46–49 samt om de finansiella riskerna i not 20.

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 126–130.

STYRELSE

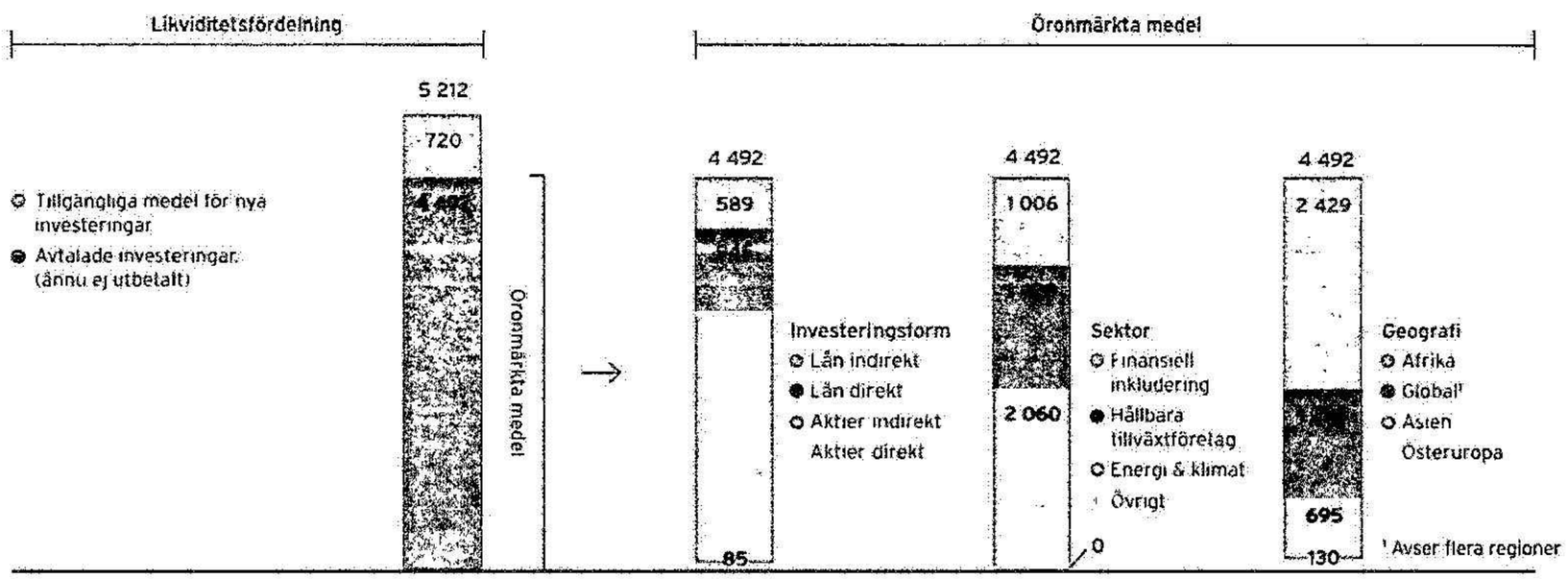
Vid årsstämman 25 april 2023 omvaldes som styrelseledamöter Catrin Fransson, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren, Daniel Kristiansson, Catrina Ingelstam och Roshi Motman. Caroline af Kleen och Anna Stellinger nyinvaldes i styrelsen samtidigt som Jonas Eriksson avgick som styrelseledamot. Till styrelsens ordförande valdes Catrin Fransson. Under året avgick Daniel Kristiansson som styrelseledamot och ersattes vid en extra bolagsstämma av Josefine Ekros Roth.

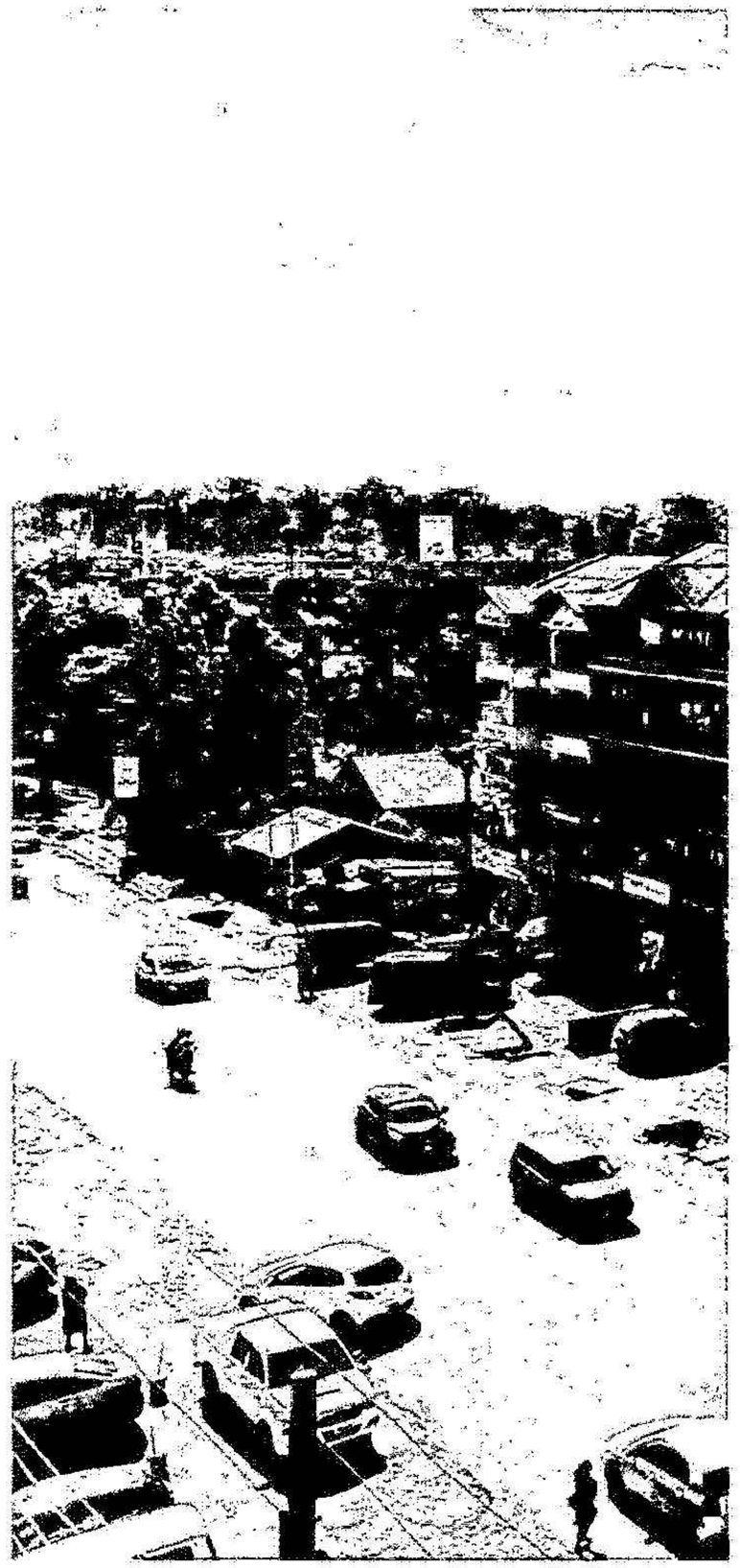
Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2023
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	8 176 594 584
Kapitaltillskott	1 460 000 000
Årets resultat	-36 938 687
	9 599 655 897
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	9 599 655 897
	9 599 655 897

FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2023-12-31, MSEK





TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 88 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
→ Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 89 of 149.

20240513163O5

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
→ Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2023	2022
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3	32 736	23 396
Försäljningsintäkt	3	82 824	126 345
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-26 739	-46 307
Resultat från aktier och fondandelar		88 820	103 434
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3	2 608	-
Försäljningsintäkt	3	-	192
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	1 769
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		2 608	1 961
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	227 687	132 171
Räntekostnader		-	-18 123
Resultat från räntebärande instrument		227 687	114 048
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	786	1 505
Övriga portföljkostnader		-6 292	-6 123
Valutakurseffekter		-85 276	147 084
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-90 783	142 466
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-210 085	-47 089
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		9 160	-59 691
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-200 925	-106 780
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		27 407	255 129

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 90 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
→ Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Belopp i TSEK	Not	2023	2022
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3, 4	86 389	63 932
Aktiverat arbete för egen räkning		1 181	-
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7	-39 948	-29 298
Personalkostnader	5	-90 590	-74 225
Övriga rörelsekostnader	4	-86 389	-63 932
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11, 12	-1 410	-604
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-130 767	-104 126
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	8	-103 360	151 003
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	9	172 782	203 490
Övriga finansiella kostnader	9	-77 677	-37 670
Resultat från övriga finansiella poster		95 104	165 820
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-8 256	316 823
RESULTAT FÖRE SKATT		-8 256	316 823
Skatt på periodens resultat	10	-28 683	-62 809
PERIODENS RESULTAT		-36 939	254 014
Bolagets rapport över totalresultat			
Periodens resultat		-36 939	254 014
Övrigt totalresultat		-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-36 939	254 014

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9, Page 91 of 149.

20240513163306

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
→ Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	11	1 181	-
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	4 030	1 703
Inventarier, verktyg och installationer			
Inventarier	12	2 696	1 441
Summa		7 907	3 144
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	13, 21, 22	2 787 767	2 184 914
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	14, 21, 22	20 469	20 469
Lånefordringar	15, 16, 21, 22, 26	2 181 814	1 915 986
Kapitalförsäkringar	21, 22	-	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21, 22	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar	10	487	721
Summa		4 999 876	4 131 550
Summa anläggningstillgångar		5 007 782	4 134 694

Belopp i TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	21, 22	60	9 000
Övriga fordringar	21, 22	7 951	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18, 21, 22	47 186	41 562
Summa		55 197	58 513
Kortfristiga placeringar	19, 21, 22, 26	4 932 762	4 541 426
Kassa och banktillgodohavanden	21, 22, 26	661 265	413 815
Innehållna medel för annans räkning	21, 22, 26	11 648	11 448
Summa		5 605 675	4 966 689
Summa omsättningstillgångar		5 660 872	5 025 202
SUMMA TILLGÅNGAR		10 668 654	9 159 896

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 92 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
→ Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Fond för utvecklingsutgifter		1 181	-
Summa		591 181	590 000	
Balanserat resultat		9 636 595	7 923 761
Periodens resultat		-36 939	254 014
Summa		9 599 656	8 177 775
Summa eget kapital		10 190 837	8 767 775
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	24	-	122
Övriga avsättningar	16, 25, 26	3 134	3 462
Summa		3 134	3 584

Belopp i TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder	21, 22, 27	7 579	4 456
Skatteskulder	27	65 030	87 655
Övriga skulder	21, 22, 27	19 736	15 989
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21, 22, 28	382 339	280 436
Summa		474 684	388 536
Summa avsättningar och skulder		477 818	392 121
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 668 654	9 159 896

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 93 of 149.

20240513163O7

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
→ Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
Belopp i TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 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
INGÅENDE EGET KAPITAL 2023-01-01	50 000	540 000	-	7 923 761	254 013	8 767 775
Överföring till fond för utvecklingsutgifter	-	-	1 181	-1 181	-	-
Omföring resultat föregående år	-	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-36 939	-36 939
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	1 181	8 176 595	-36 939	8 730 836
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	1 460 000	-	1 460 000
Utgående eget kapital 2023-12-31	50 000	540 000	1 181	9 636 595	-36 939	10 190 837

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

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 94 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
→ Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-8 256	316 823
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31	268 050	-199 160
Betald inkomstskatt		-47 319	-2 093
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		212 475	115 570
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		4 734	64 265
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-12 165	-606
Kassaflöde från den löpande verksamheten		205 044	179 229
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar (-)		-1 181	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-5 134	-3 736
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-1 219 769	-783 651
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		82 824	126 538
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 143 260	-660 848

Belopp i TSEK	Not	2023	2022
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		1 460 000	1 200 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-)[1]		-	-589 445
Förändring i spärrade medel		50	817 714
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 460 050	1 428 269
Årets kassaflöde		521 834	946 651
Likvida medel vid årets början[2]		4 690 615	3 743 964
Likvida medel vid årets slut[2]		5 212 449	4 690 615

[1] Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Under det fjärde kvartalet 2022 förtidsinlöstes återstående lån för valutasäkring.

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 95 of 149.

20240513163O8

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Noter

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 22 mars 2024 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 26 april 2024.

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 2023 har inte haft någon väsentlig påverkan.

Klassificering

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

Funktionell valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta

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

Statligt stöd

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

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

Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Kassaflödesanalys

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

Intäkter

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

Övriga rörelseintäkter utgörs av statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund 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. Dessutom ingår fram till och med 2022 återbetalningar av lämnade avskrivningslån till små- och medelstora bolag inom tidigare anslagsverksamheten Swedpartnership (som är under avveckling) där inga nya avskrivningslån utbetalats under innevarande räkenskapsår.

Resultat från aktier och fondandelar

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

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

Resultat från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

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

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

Resultat från räntebärande instrument

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det initialt redovisade

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 96 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

forts. Not 1

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.

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 haft ett begränsat åtagande i förutbestämda pensionsplaner som vid utgången av 2023 är slutbetalad. Swedfund tillämpar inte IAS 19 Ersättning till anställda för förmånsbestämda pensioner. Redovisning sker i stället 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 upplupet anskaffningsvärde med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 97 of 149.

20240513163O9

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

forts. Not 1

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 21.

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, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

NEDSKRIVNING BASERAT PÅ VERKLIGT VÄRDE
För finansiella tillgångar i form av aktier och andelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures" sker nedskrivning vid behov baserat på verkligt värde. Bedömning av nedskrivningar sker på individuell basis per innehav. Swedfunds metoder för bestämning av verkligt värde beskrivs närmare i not 21.

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 21.

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 98 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

forts. Not 1

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

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

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

- Balanserade utvecklingsutgifter 3–5 år

Materiella anläggningstillgångar

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

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

TILLKOMMANDE UTGIFTER

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

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

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

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

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

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

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

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

Avsättningar

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

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 21.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 99 of 149.

20240513163310

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 21.

Intäkter fördelade per geografiskt område och intäktsslag

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

2023	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Global[1]	Summa
Aktieförsäljning	8 954	51 857	-	-	22 013	82 824
Aktieutdelning	27 878	2 082	-	12	2 764	32 736
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	2 608	-	-	-	-	2 608
Ränteintäkter	82 259	87 473	-	53 035	4 920	227 687
Övriga portföljintäkter	427	359	-	-	-	786
Summa	122 127	141 770	-	53 047	29 697	346 641

[1] Avser flera regioner.

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

Övriga rörelseintäkter	2023	2022
TA och Swedfund Project Accelerator	86 439	62 106
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	-50	1 825
Summa	86 389	63 932

Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-MEDEL) och Swedfund Project Accelerator

Swedpartnership	2023	2022
Övriga rörelseintäkter	-50	1 825
Övriga rörelsekostnader	50	-1 825
Summa	0	0

Teknisk assistans	2023	2022
Övriga rörelseintäkter	20 345	12 222
Övriga rörelsekostnader	-20 345	-12 222
Summa	0	0

Swedfund Project Accelerator	2023	2022
Övriga rörelseintäkter	66 094	49 885
Övriga rörelsekostnader	-66 094	-49 885
Summa	0	0

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 100 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Styrelse, anställda och personalkostnader

Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

	2023		2022	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	1	7	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	7	3	7	3

Medelantalet anställda

	2023		2022	
Land	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Elfenbenskusten	1	-	-	-
Kenya	5	20%	5	20%
Sverige	64	46%	57	47%
Totalt	70	44%	62	45%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2023		2022	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	59 545	29 986	49 162	26 121
(varav pensionskostnader)	*(0)*	*(12 518)* [1,2]	*(0)*	*(11 622)* [1,2]
Totalt	59 545	29 986	49 162	26 121

[1] Av pensionskostnaderna avser 648 (654) 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

	2023		2022	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	13 438	43 063	12 553	35 239
(varav ersättning till styrelse)	*(1 089)*		*(910)*	-
(varav pension till fd VD)	*(122)*		*(310)*	-
(varav lön till VD)	*(2 257)*		*(2 085)*	-
(varav lön övrig ledning)	*(9 970)*		*(9 248)*	-
Kenya och Elfenbenskusten, rep. kontor		4 255	-	2 590
Totalt	13 438	47 318	12 553	37 829

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt fd VD

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	253	0
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	150	0
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	125	0
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande revisionsutskottet	162	0
Roshi Motman	Styrelseledamot	125	0
Caroline Af Kleen	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	150	0
Josefine Ekros Roth	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	-	0
Anna Stellinger	Styrelseledamot	125	0
Totalt		1089	

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 101 of 149.

20240513163111

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

forts. Not 5

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/23	2/23	3/23	4/23	5/23	6/23	7/23	8/23	9/23	10/23	11/23
Jonas Eriksson[1]	●	●	●								
Daniel Kristiansson[2]	●	●	●	●	●	●	●	●			
Catrin Franson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kerstin Borglin	●	●	●	●	●		●		●	●	
Torgny Holmgren	●		●	●	●		●	●	●	●	●
Roshi Motman	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●
Catrina Ingelstam	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Anna Stellinger[3]				●	●	●	●	●	●	●	●
Caroline Af Kleen[3]				●	●	●	●	●	●	●	●
Josefine Ekros Roth[4]										●	●

[1] Utträde april 2023.
[2] Utträde september 2023.
[3] Tillträde april 2023.
[4] Tillträde oktober 2023.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 0.45 % (f.å 0.77 %) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag mm

VD och övriga ledande befattningshavare har en fast ersättning per månad. Ingen rörlig ersättning utgår. VD har vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag i form av fast lön 12 månader (pensionsavsättningar ingår ej). Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder.

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året. Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Löner till ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årslön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	Chief Executive Officer	2	2 257	648	2 907
Ann-Caroline Andersson	Chief HR and Administration Officer	2	1 078	239	1 319
Fredrik Linton	Chief Business Development and Special Operations Officer	2	1 511	407	1 920
Marie Aglert	Chief Investment Officer from 230801	1	723	180	904
Gunilla Nilsson[1]	Chief Investment Officer t o m 230731	1	967	275	1 243
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	2	1 398	355	1 755
Johan Selander	Chief Financial Officer	2	1 487	395	1 884
Johanna Raynal	Chief Sustainability Officer	2	1 425	364	1 791
Karin Kronhöffer	Chief Strategy and Communications Officer	2	1 381	339	1 722
Summa		16	12 227	3 202	15 445

[1] Tilliförordnad Chief Investment Officer from 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 102 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

6 Arvode till revisor

Ernst &Young AB	2023	2022
Revisionsuppdraget	1 010	988
Annan revisionsverksamhet	70	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	18
Summa	1 080	1 006

7 Leasing

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm, Nairobi och Abidjan för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 8 844 tkr (6 765 tkr). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2023-12-31	2022-12-31
Inom 1 år	8 476	7 148
Mellan 1-5 år	26 236	29 227
Mer än 5 år	-	2 195
Summa	34 712	38 570

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2023	2022
Minimileasavgifter	8 844	6 765
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	8 844	6 765

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.

8 Ebit exkluderat för valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2023			2022		
	Resultat-räkning	Valutakurs-effekt	Exkl. valuta-kurseffekt	Resultat-räkning	Valutakurs-effekt	Exkl. valuta-kurseffekt
Resultat från aktier och fondandelar[1]	88 820	21 508	67 312	103 434	19 031	84 403
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures[1]	2 608	-	2 608	1 961	8	1 953
Resultat från räntebärande instrument[1]	227 687	23 231	204 457	114 048	18 004	96 044
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader[2]	-90 783	-85 275	-5 508	142 466	147 084	-4 618
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster[3]	-200 925	-47 160	-153 765	-106 780	21 737	-128 516
Resultat från investeringsverksamheten	27 407	-87 697	115 104	255 129	205 864	49 266
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader[4]	-130 767	-	-130 767	-104 126	-	-104 126
Rörelseresultat (EBIT)	-103 360	-87 697	-15 663	151 003	205 864	-54 860

[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.
[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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 103 of 149.

20240513163112

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Övriga finansiella intäkter	2023	2022
Ränteintäkter	172 782	20 419
Orealiserade kursdifferenser	-	183 071
Summa	172 782	203 490

Övriga finansiella kostnader	2023	2022
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	-619
Övriga finansiella kostnader	-2 326	-37 051
Orealiserade kursdifferenser	-75 351	-
Summa	-77 677	-37 670

10 Skatter

	2023	2022
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-28 449	-62 809
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-234	-
Redovisad skatt	-28 683	-62 809

Avstämning av effektiv skattesats	2023	2022
Resultat före skatt	-8 256	316 823
Skatt enligt gällande skattesats	1 701	-65 266
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	2 411	2 458
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-46 944	-30 896
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	5 895	44 028
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	9 959	16 895
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-	-35 138
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-676	-247
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-281	-72
Återföring skattereserv	-	5 430
Justering årets skattekostnad 2021	-747	-
Övrigt	-	-
Redovisad skatt	-28 683	-62 809
Effektiv skattesats	-347%	-20%

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	2023-12-31	2022-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Pensionsavtal fd VD	-	234
Redovisat värde	487	721

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 104 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

11 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

Ackumulerade anskaffningsvärden	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	-	-
Nyanskaffningar	1 181	-
Totalt anskaffningsvärde	1 181	-
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-	-
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-	-
Totala avskrivningar	-	-
Planenligt restvärde vid årets slut	1 181	-

12 Materiella tillgångar

Byggnader och mark

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2023-12-31	2022-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 066	3 043
Nyanskaffningar	3 224	2 023
Totalt anskaffningsvärde	8 290	5 066
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 363	-3 043
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-897	-320
Totala avskrivningar	-4 260	-3 363
Planenligt restvärde vid årets slut	4 030	1 703

Inventarier	2023-12-31	2022-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 470	3 348
Nyanskaffningar	1 910	1 122
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	6 380	4 470
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 029	-3 335
Avyttringar och utrangeringar	-	676
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-655	-370
Totala avskrivningar	-3 684	-3 029
Planenligt restvärde vid årets slut	2 696	1 441

13 Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Ackumulerade anskaffningsvärden	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	2 453 056	1 924 994
Årets investeringar	858 869	610 526
Omklassificering	-	-
Årets försäljningar	-45 931	-82 464
Totalt anskaffningsvärde	3 265 993	2 453 056
Ackumulerade nedskrivningar	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Vid årets början	-268 142	-221 053
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	-	-
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	4 029	36 092
Årets nedskrivningar	-214 114	-83 181
Totala nedskrivningar vid årets slut	-478 227	-268 142
Bokfört värde vid årets slut	2 787 766	2 184 914

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 105 of 149.

20240513163 13

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2023-12-31

Företag	Sektor[1]	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika					
Accion Digital Transformation	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	10,0	71 895
Adenia Capital (III) LLC ltd.(I&P), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	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	8,4	49 301
African Development Partners II (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,1	88 012
African Development Partners III (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,8	176 500
African Infrastructure Investment Fund 4	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	4,1	60 927
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,0	116 249
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,9	70 512
Amethis Fund III	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	15,1	7 727
Apis Growth Fund I, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,6	12 707
Apis Growth Fund II, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,7	77 001
AFIG Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,4	69 809
ASEAN Frontier Marktets Fund (AFMF)	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	19,8	35 939
BluePeak Private Capital Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	12,9	125 418
Catalyst Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	6,6	57 796
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	1,9	107 153
Climate Investor Two	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	4,6	100 821
E3 Low Carbon Economy Fund I	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	20,8	27 243
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	3,1	80 223
Evolution II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,9	120 873
Evolution II D.light Limited	Energi & Klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408
Evolution III LP	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	13,3	51 595
Frontier Energy Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	5,7	100 881
Hospital Holdings Investment BV	Hållbara tillväxtföretag	Hälsoplattform	Stam	14,3	112 982
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,1	78 603
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	21,2	227 570
Kasha Global Inc	Hållbara tillväxtföretag	E-handelsplattform för hälsovård	Preferens	4,4	9 280
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	9,6	82 612
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
Serengeti Energy	Energi & Klimat	Energiproducent	Stam	13,1	155 988
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	18,6	59 571
Transform Health Fund	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	10,0	3 310
Vantage Mezzanine Fund IV	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	8,7	46 282
TIDE Africa Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	9,2	39 688
Summa Afrika					2 560 795

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 106 of 149

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

2023-12-31 Företag	Sektor[1]	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,1	35 304
Dolma Impact Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	13,9	31 360
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,8	87 993
GEF South Asia Growth Fund III	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,6	5 734
HealthQuad Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	9,4	100 048
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Mini-elnät av hybridtyp	Stam	9,8	82 080
Quadria Capital Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,1	129 508
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,4	129 437
SUSI Asia Energy Transition Fund	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	12,5	75 211
Summa Asien					676 677
Östeuropa					
Horizon Capital Growth Fund IV	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	5,0	24 136
Summa Östeuropa					24 136
Årets aktiverade kostnader					4 386
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					3 265 993

[1] Ny sektorsindelning från och med 2023. Uppgifter för 2022 har uppdaterats på motsvarande sätt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 107 of 149.

20240513163 14

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2022-12-31

Företag	Sektor[1]	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	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,1	87 763
African Development Partners III (DPI), Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,8	107 706
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,0	93 895
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,9	71 179
Apis Growth Fund I, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,6	23 222
Apis Growth Fund II, Afrika	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	2,7	29 160
AFIG Fund II	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	7,4	68 409
BluePeak Private Capital Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	15,1	82 937
Catalyst Fund II	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	Hälsoplattform	Stam	14,3	112 982
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	4,1	77 048
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	21,2	227 570
Kasha Global Inc	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	Fond	Fondandelar	10,0	36 676
Summa Afrika					**1 901 685**

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 108 of 149

TeamEngine E-Signing

forts. Not 13

2022-12-31 Företag	Sektor[1]	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	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	Hållbara tillväxtföretag	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

[1] Ny sektorsindelning från och med 2023. Uppgifter för 2022 har uppdaterats på motsvarande sätt.

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 109 of 149.

20240513163115

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

14 Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures

Ackumulerade anskaffningsvärden	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	35 105	331 932
Årets investeringar	-	-
Omklassificering	-	-
Årets försäljningar	-	-296 827
Totalt anskaffningsvärde	**35 105**	**35 105**
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-
Onoterade värdepapper	35 105	35 105

Ackumulerade nedskrivningar	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	-14 636	-304 632
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	-	289 996
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Totala nedskrivningar vid årets slut	**-14 636**	**-14 636**
Bokfört värde vid årets slut	**20 469**	**20 469**

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

2023-12-31 Intresseföretag	Sektor[1]	Verksamhet	Ägarandel %	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	Hållbara tillväxtföretag	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						35 105
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						35 105

[1] Ny sektorsindelning från och med 2023. Uppgifter för 2022 har uppdaterats på motsvarande sätt.

2022-12-31 Intresseföretag	Sektor[1]	Verksamhet	Ägarandel %	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	Hållbara tillväxtföretag	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Hållbara tillväxtföretag	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						35 105
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						35 105

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 110 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

15 Lånefordringar

	2023-12-31	2022-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	-	-
utländsk valuta	2 354 572	2 178 810
Summa	2 354 572	2 178 810
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-262 825	-171 304
Varav		
Individuell nedskrivning:	-17 891	-59 567
Återförda nedskrivningar:	106 338	2 367
Årets valutakurs-/ omräkningsdifferenser	1 621	-34 321
Summa ackumulerade nedskrivningar	-172 757	-262 825
Redovisat värde	2 181 814	1 915 985

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

		2023-12-31		2022-12-31	
Land	Valuta	Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika	USD	574 798	-13 877	566 927	-10 989
Afrika	EUR	218 800	-4 180	118 096	-9 295
Etiopien	USD	-	-	82 485	-82 485
Etiopien	EUR	24 123	-18 092	29 903	-22 427
Georgien	USD	302 358	-5 896	313 044	-6 104
Global[1]	USD	60 375	-8 954	58 096	-7 712
Global[1]	EUR	82 222	-18 849	78 236	-13 151
Indien	USD	403 144	-7 861	417 392	-8 139
Kenya	USD	159 242	-3 011	164 870	-3 117
Nigeria	USD	84 655	-4 419	111 563	-5 397
Sri Lanka	USD	60 472	-3 156	104 348	-5 446
Sydsudan	USD	10 079	-79	-	-
Ukraina	EUR	85 740	-42 870	90 577	-45 289
Vietnam	USD	251 965	-4 913	-	-
Zimbabwe	USD	36 601	-36 601	43 273	-43 273
Summa		2 354 572	-172 757	2 178 810	-262 825

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

Konvertibla lånefordringar och vinstandelslån

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Addis Emerald Hotel	EUR	2 168	Ränta	Ja
d.light	USD	4 280	Ränta	Ja
Jacaranda Maternity	USD	800	Ränta	Ja

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 111 of 149.

20240513163316

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

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 2023					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 858 236	323 461	172 875	-	2 354 572
Reservering för förväntade kreditförluster	-31 685	-18 085	-122 988	-	-172 757
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 826 551	305 376	49 887	-	2 181 814
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	3 134	-	-	-	3 134

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 2023	28 701	13 204	222 549	-	264 454
Investeringar i lånefordringar	8 837	-	-	-	8 837
Nya lånelöften	493	-	-	-	493
Avgående lånelöften	-821	-	-	-	-821
Återbetalningar inklusive amorteringar	-4 663	-4 168	-13 353	-	-22 184
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-83 645	-	-83 645
Överföringar					-
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-1 231	8 972	-	-	7 741
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	31 315	18 008	125 552	-	174 875

Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året.

Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder.

[1] 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.

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2D03 Page 112 of 149

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 2023	1 674 088	250 719	285 111	-	2 209 918
Investeringar i lånefordringar	496 699	-	-	-	496 699
Återbetalningar inklusive amorteringar	-126 045	-85 078	-17 893	-	-229 016
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-83 645	-	-83 645
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-157 801	148 757	-	-	-9 044
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	1 886 941	314 398	183 573	-	2 384 912

[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 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

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 113 of 149.

20240513163117

TeamEngine E-Signing

forts. Not 16

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.

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 114 of 149

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 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.

BESKRIVNING AV METODER FÖR BERÄKNING AV FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Se vidare i not 21 för närmare beskrivning av Swedfunds kreditförlustmodell.

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.

18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda kostnader	5 750	4 546
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	10 581	16 621
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	27 918	18 987
Övriga upplupna intäkter	2 938	1 408
Summa	47 186	41 562

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9, Page 115 of 149.

20240513163 18

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

19 Kortfristiga placeringar

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

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

		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	AAA	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

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 2023-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

20 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.

TeamEngine Document E-Sign ID. 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 116 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

forts. Not 20

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 19.

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 inom investeringsverksamheten samt kortfristiga placeringar av överskottslikviditet.

RISKHANTERING
Swedfund ska om möjligt använda kort räntebindningstid på såväl utlåning som 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.

RÄNTEBINDNINGSTID
Per 31 december 2023 är durationen på Swedfunds ränteexponering i placeringsportföljen 10,2 mån. Se tabell nedan gällande räntebindning i Swedfunds ut- och upplåning.

	Låneportfölj		
Räntevilkor	USD	EUR	Motvärde SEK
Rörlig	1 502 670	50 229	1 552 899
Fast	300 830	213 291	514 122
Mix[1]	51 420	63 373	114 794
Summa	1 854 920	326 894	2 181 814

[1] Lån inom ICCF/EFP-faciliteterna är en blandning av rörlig och fast ränta.

KÄNSLIGHETSANALYS – RÄNTERISK
En förändring av marknadsräntan med +/-1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar 2023-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-22 013 TSEK. En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en ränteuppgång på 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-41 646 TSEK.

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
Huvudprincipen är att inte skydda investeringarna i portföljen mot valutarisk. Risken styrs och regleras genom Swedfunds finanspolicy.

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

Valutariskexponering per VALUTA

2023-12-31	USD	EUR	SEK total[1]
Aktier och fondandelar	263 207	12 070	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	992	-	20 469
Lånefordringar	184 043	29 382	2 181 814
Kortfristiga placeringar	221 566	32 821	4 932 762
Kassa och banktillgodohavanden	20 080	3 652	661 265
Total	689 888	77 925	10 584 077

[1] Balansräkning.

KÄNSLIGHETSANALYS – VALUTAKURSRISK
En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2023 skulle innebära en förändring av resultat före skatt med +/- 783 000 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. Ytterligare en viktig del i hanteringen av likviditetsrisk är att investera en viss andel av portföljen i krediter som ger löpande återflöden, vilket finansierar rörelsekostnaderna, men också mer säkra och förutsägbara slutbetalningar vid exits jämfört med investeringar i aktier.

Swedfund har en icke oansenlig likviditet i balansräkningen, men det finns ett antal begränsningar i tillgängligheten. En stor del av likviditeten är reserverad i enlighet med finanspolicyn, för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden. Anslagsverksamheternas likviditet reserveras också separat och är skiljt från bolagets övriga likvida medel. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 117 of 149.

20240513163119

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Finansiella instrument

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

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Låne-fordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	2 787 767	-	2 787 767	3 375 906
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	23 454
Lånefordringar	2 181 814	-	-	2 181 814	2 181 814
Kapitalförsäkring	-	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	60	-	-	60	60
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	27 918	19 269	-	47 186	47 186
Kortfristiga placeringar	4 932 762	-	-	4 932 762	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	-	-	661 265	661 265
Innehållna medel för annans räkning	-	11 648	-	11 648	11 648
Summa	**7 803 819**	**2 856 441**	**-**	**10 660 261**	**11 262 864**
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder	-	-	7 579	7 579	7 579
Övriga skulder	-	-	19 736	19 736	19 736
Upplupna kostnader	-	-	382 339	382 339	382 339
Summa	**-**	**-**	**409 654**	**409 654**	**409 654**

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, intresseföretag 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[1]	-	738	-	738	738
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
Innehållna medel för annans räkning	-	11 448	-	11 448	11 448
Summa[1]	**6 899 214**	**2 256 818**	**-**	**9 156 031**	**9 851 169**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	4 456	4 456	4 456
Övriga skulder[1]	-	-	15 989	15 989	15 989
Upplupna kostnader[1]	-	-	280 436	280 436	280 436
Summa[1]	**-**	**-**	**300 881**	**300 881**	**300 881**

[1] Jämförelsesiffrorna har rättats jämfört med Swedfund IR 2022.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 118 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2022 eller 2023.

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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 119 of 149.

20240513163320

TeamEngine E-Signing

forts. Not 21

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 120 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

forts. Not 21

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2023-12-31

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	3 375 906	3 375 906
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	23 454	23 454
Lånefordringar	-	-	2 181 814	2 181 814
Kapitalförsäkring	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	60	-	60
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	47 186	-	47 186
Kortfristiga placeringar	4 944 242	-	-	4 944 242
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	-	-	661 265
Innehållna medel för annans räkning	-	11 648	-	11 648
Summa	5 605 506	67 583	5 589 775	11 262 864
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	7 579	-	7 579
Övriga skulder	-	19 736	-	19 736
Upplupna kostnader	-	382 339	-	382 339
Summa	-	409 654	-	409 654

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[1]	-	738	-	738
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[1]	413 815	-	-	413 815
Innehållna medel för annans räkning	-	11 448	-	11 448
Summa[1]	4 910 886	70 821	4 869 461	9 851 169
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	4 456	-	4 456
Övriga skulder[1]	-	15 989	-	15 989
Upplupna kostnader[1]	-	280 436	-	280 436
Summa[1]	-	300 881	-	300 881

[1] Jämförelsesiffrorna har rättats jämfört med Swedfund IR 2022.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-9FE376CF2DD9. Page 121 of 149.

20240513163321

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Löptidsanalys

2023-12-31 Löptidsinformation	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									
Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 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	-	-	-	-	-	-	-	-	2 787 767	2 787 767
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	20 469	20 469
Lånefordringar	-	9 863	42 506	343 087	378 776	647 471	478 950	281 162	-	2 181 814
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	738	738
Kundfordringar	-	60	-	-	-	-	-	-	-	60
Övriga fordringar	-	7 951	-	-	-	-	-	-	-	7 951
Upplupna intäkter	-	47 186	-	-	-	-	-	-	-	47 186
Kortfristiga placeringar	-	1 523 509	1 254 464	1 022 830	500 842	529 765	72 271	29 081	-	4 932 762
Kassa och banktillgodohavanden	661 265	-	-	-	-	-	-	-	-	661 265
Innehållna medel för annans räkning	11 648	-	-	-	-	-	-	-	-	11 648
Summa	672 912	1 588 569	1 296 970	1 365 917	879 618	1 177 236	551 221	310 243	2 808 974	10 651 660
Skulder										
Leverantörsskulder	-	7 579	-	-	-	-	-	-	-	7 579
Övriga skulder	-	19 736	-	-	-	-	-	-	-	19 736
Upplupna kostnader	-	382 339	-	-	-	-	-	-	-	382 339
Summa	-	409 654	-	-	-	-	-	-	-	409 654
Oredovisade lånelöften	-	194 937	68 955	137 910	-	-	-	-	-	401 802
Operationella leasingavtal	-	2 265	2 121	4 090	8 296	7 820	10 120	-		34 712
Total skillnad	-	197 203	71 076	142 000	8 296	7 820	10 120	-	-	436 514

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 122 of 149

TeamEngine E-Signing

forts. Not 22

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF ⭳

2022-12-31 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	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	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

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 123 of 149.

20240513163322

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

23 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.

24 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	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	122	414
Pensionskostnad	-	-
Premieutbetalning	-122	-310
Värdeförändring	-	18
Vid årets slut	-	122
Verkligt värde på kapitalförsäkring	-	122

25 Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften

	2023-12-31	2022-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	3 462	3 673
Avsättningar som gjorts under perioden	493	480
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-	-260
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-	-
Ökning/minskning under perioden av diskonterade belopp	-821	-431
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	3 134	3 462

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 124 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

26 Kreditriskexponering

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

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	-

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 125 of 149.

20240513163223

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
→ Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

forts. Not 26

Koncentration av kreditrisk, per 31 december	2023			2022		
Lånefordringar	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Exponering < 50 Mkr	9	38	9	10	45	11
Exponering 50-100 Mkr	6	24	20	3	14	13
Exponering > 100 Mkr	9	38	71	9	41	76
Total	24	100	100	22	100	100

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

27 Övriga skulder

	2023-12-31	2022-12-31
Leverantörsskulder	7 579	4 456
Skatteskulder	65 030	87 655
Personalens källskatt	2 161	1 551
Övriga skulder	17 575	14 438
Summa	**92 345**	**108 100**

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

28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna semesterlöner	5 538	4 608
Upplupna sociala avgifter	8 097	7 239
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-	-
Övriga upplupna kostnader	6 635	5 929
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	361 996	262 660
Summa	**382 266**	**280 436**

29 Ställda säkerheter

Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

	2023-12-31	2022-12-31
Obligationer och andra värdepapper	-	-
Bankräkningar	-	50
Summa	**-**	**50**

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	2023-12-31	2022-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	-	122
Summa	**-**	**122**

30 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	2023-12-31	2022-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	4 492 094	3 573 828
Summa	**4 492 094**	**3 573 828**

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 126 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
→ Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

31 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2023-12-31	2022-12-31
Av- och nedskrivningar	202 475	108 003
Orealiserade kursdifferenser	122 110	-224 661
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-56 085	-81 999
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-450	-503
Summa	268 050	-199 160

32 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5.

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

33 Händelser efter bokslutsdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

34 Förslag till vinstdisposition

	2023-12-31	2022-12-31
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	8 176 594 584	6 723 761 479
Kapitaltillskott	1 460 000 000	1 200 000 000
Årets resultat	-36 938 687	254 013 827
	9 599 655 897	8 177 775 305
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	9 599 655 897	8 177 775 305
	9 599 655 897	8 177 775 305

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 127 of 149.

20240513163224

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
→ Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 62–77.

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 2023 från vad som föreskrivs i Koden:

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

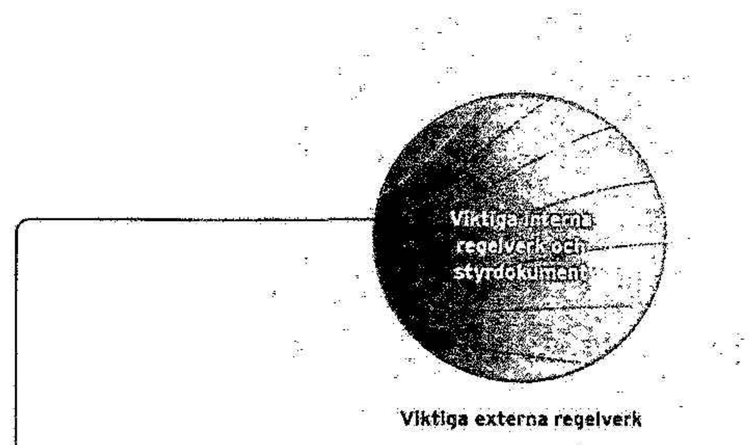
(ii) Styrelsens oberoende i förhållande till ägaren. Swedfund redovisar, i enlighet med statens ägarpolicy, inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren

(iii) Ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra den uppgiften

Bolagsstyrning i portföljbolagen

Vid investeringar genom aktier tar Swedfund vanligtvis en roll som minoritetsägare men strävar normalt efter att få en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre fundamenten (Samhällsutveckling, Hållbarhet och Finansiell bärkraft) sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, självutvärderingar samt ESG påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att bolagets policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Medel för Teknisk Assistans (TA) kan också användas som verktyg för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen. Information om utvecklingen i portföljbolagen inhämtas genom regelbunden ägardialog, uppföljning av årsredovisningar och annan avtalad information. Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartners, civilsamhällets organisationer, fackförbund och medias representanter. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 138–139.

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 56-57.
- Strategi och affärsplan

Svensk aktiebolagslag
Redovisningslagstiftning och rekommendationer
Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande
Svensk kod för bolagsstyrning
Internationella och transparensåtaganden samt riktlinjer enligt Etisk kompass, se sid 57.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-8FE376CF2DD9 Page 128 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
→ Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 stämman och ägardialogen som svenska staten utövar sitt inflytande i bolaget. Finansdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets biståndspolitiska uppdrag. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse sker genom publicering i Post och Inrikestidningar samt på Swedfunds hemsida. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är under normala förhållanden också öppen för allmänheten.

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 2023

Swedfunds årsstämma hölls tisdagen den 25 april 2023 på Westmanska Palatset, Stockholm. Stämman var öppen för allmänheten och protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2022-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2022.

Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition, framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt upprättad ersättningsrapport för 2022. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2023

En extra bolagsstämma årsstämma hölls tisdagen den 24 oktober 2023 på Westmanska Palatset, Stockholm. Den extra bolagsstämman var öppen för allmänheten och protokollet finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. På den extra bolagsstämman beslutades om nyval av Josefine Ekros Roth som styrelseledamot.

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 2023 avgick styrelseledamoten Jonas Eriksson. Vid årsstämman omvaldes till styrelseledamöter Catrina Ingelstam, Daniel Kristiansson, Roshi Motman, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren och Catrin Fransson samt nyvaldes Caroline af Kleen och Anna Stellinger. Styrelsen bestod efter årsstämman av åtta ledamöter, fördelat på sex kvinnor och två män. Som styrelsens ordförande omvaldes Catrin Fransson. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Under året avgick Daniel Kristiansson som styrelseledamot och ersattes vid den extra bolagsstämman av Josefine Ekros Roth. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 132–133.

STYRELSENS ANSVAR OCH UPPGIFTER

Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, verka för att bolaget uppnår uppställda mål och att god hushållning sker med samtliga resurser i verksamheten. Styrelsen ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska därvid se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och ska fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen fattar affärsbeslut i frågor som är utanför den löpande förvaltningen och det delegerade mandatet till VD, vilket till exempel inbegriper större investeringsbeslut. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategi för bolagets verksamhet. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande i enlighet med Ägarpolicyn. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten

Huvudsakliga ärenden för styrelsen under 2023

FEBRUARI
Bokslutskommuniké, portföljrapport, investeringsärenden, ägarrapportering kapitaltillskott för 2022 och hemställan för 2023

APRIL
Konstituerande punkter, portföljrapport, delårsrapport, investeringsärenden

JULI
Investeringsärende, delårsrapport

OKTOBER
Delårsrapport, portföljrapport, investeringsärenden, affärsplan

MARS
Integrerad redovisning 2022, kallelse och beslut inför årsstämma, investeringsärenden

JUNI
Policyfrågor, revision 2023, lägesrapport portföljen, investeringsärenden

SEPTEMBER
Portföljrapport, investeringsärenden, strategi

DECEMBER
Affärsplan, budget 2024, internrevision, policyfrågor, lägesrapport, investeringsärenden

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 129 of 149.

20240513163325

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
→ Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisions-utskottsmöten
Catrin Fransson	Ordförande styrelse	11/11	
Torgny Holmgren	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	9/11	6/6
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet	11/11	6/6
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet (t o m september 2023)	8/11	4/6
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	8/11	
Roshi Motman	Styrelseledamot	10/11	
Jonas Eriksson	Styrelseledamot (t o m årsstämman 2023)	3/11	
Anna Stellinger	Styrelseledamot (fr o m årsstämman 2023)	8/11	
Caroline af Kleen	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet (fr o m årsstämman 2023)	8/11	3/6
Josefine Ekros Roth	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet (fr o m extra bolagsstämman 2023)	2/11	1/6

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 fyra styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet bestod sedan konstituerande styrelsemötet 2023 av Catrina Ingelstam (ordförande), Daniel Kristiansson, Torgny Holmgren och Caroline af Kleen. Josefine Ekros Roth utsågs som ledamot i revisionsutskottet i oktober efter att Daniel Kristiansson avgått från styrelsen.

Styrelsen ska verka för att det långsiktiga värdeskapandet i Swedfund blir det bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynnar en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt, miljö- och klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sådant sätt att det åtnjuter offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

STYRELSEORDFÖRANDE

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsen arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2023 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 2023

Under 2023 har styrelsen sammanträtt vid elva tillfällen, fördelat på sju ordinarie sammanträden, två extra sammanträden samt två brevsammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat investeringsärenden och affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, uppdaterad strategi- och affärsplan, verksamhetsmål, budget, policyfrågor, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VD:s arbete. Styrelsemötena har under 2023 till övervägande del genomförts i form av fysiska möten.

Under 2023 har revisionsutskottet sammanträtt vid sex tillfällen där mötena genomförts i både digitalt och fysiskt format. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2022 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), Risk/Intern kontroll, policyuppdatering, revisionsplaner för intern- och extern revision samt avrapportering och uppföljning av revisionsrapporter och tidigare iakttagelser från revisorerna.

VD och bolagsledning

Maria Håkansson är VD för Swedfund sedan 2018. VD ska sköta den löpande förvaltningen i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordning, VD-instruktion och styrelsens anvisningar samt statens ägarpolicy. VD tecknar bolagets firma beträffande den löpande förvaltningen inom ramen för fastställd budget. Beslut inom VD:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde.

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om totalt åtta personer bestod utöver VD vid utgången av 2023 av Chief HR & Administration Officer, Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Chief Strategy & Communications Officer, Chief Investment Officer, Chief Sustainability Officer samt Chief Business Development & Special Operations Officer. Ledningsgruppen ansvarar för att föreslå och implementera strategi- och affärsplan, budget och verksamhetsplanering, styrning- och organisationsfrågor samt uppföljning av Swedfunds finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.

Revisorer

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Förslag till val av revisor och revisorsarvode i bolag med statligt ägande ska lämnas av styrelsen. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget. Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorerna lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till revisionsutskottet och styrelsen dels vid förvaltningsrevision och översiktlig granskning av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet. Externa revisorerna har deltagit i fem av revisionsutskottets möten under 2023 samt på ett styrelsemöte. Ersättningen till revisorerna framgår av not 6.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning, se Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Swedfund International AB som finns på Swedfunds hemsida. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 5, sid 99. Swedfund upprättar även en Ersättningsrapport för godkännande av årsstämman.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-8FE376CF2DD9 Page 130 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
→ Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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, vilket främst avser delårsrapporter (kvartalsvis) och den integrerade redovisningen (årsvis). Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbetsfördelning mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan vd och revisionsutskott.

Det av styrelsen utsedda revisionsutskottet har till uppgift att bereda ärenden för beslut i styrelsen. Revisionsutskottet arbetar efter en fastställd årsplan och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskbaserad årsplan för internrevisionen, bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt uppföljning iakttagelser från extern- och internrevisionen. Revisionsutskottet håller sig också informerade om granskning av den årliga integrerade redovisningen (inklusive årsredovisning och rapporter avseende bolagsstyrning och hållbarhet) och förvaltningen genom att bolagets revisorer regelbundet närvarar på utskottets möten. VD, CFO och CSO 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.

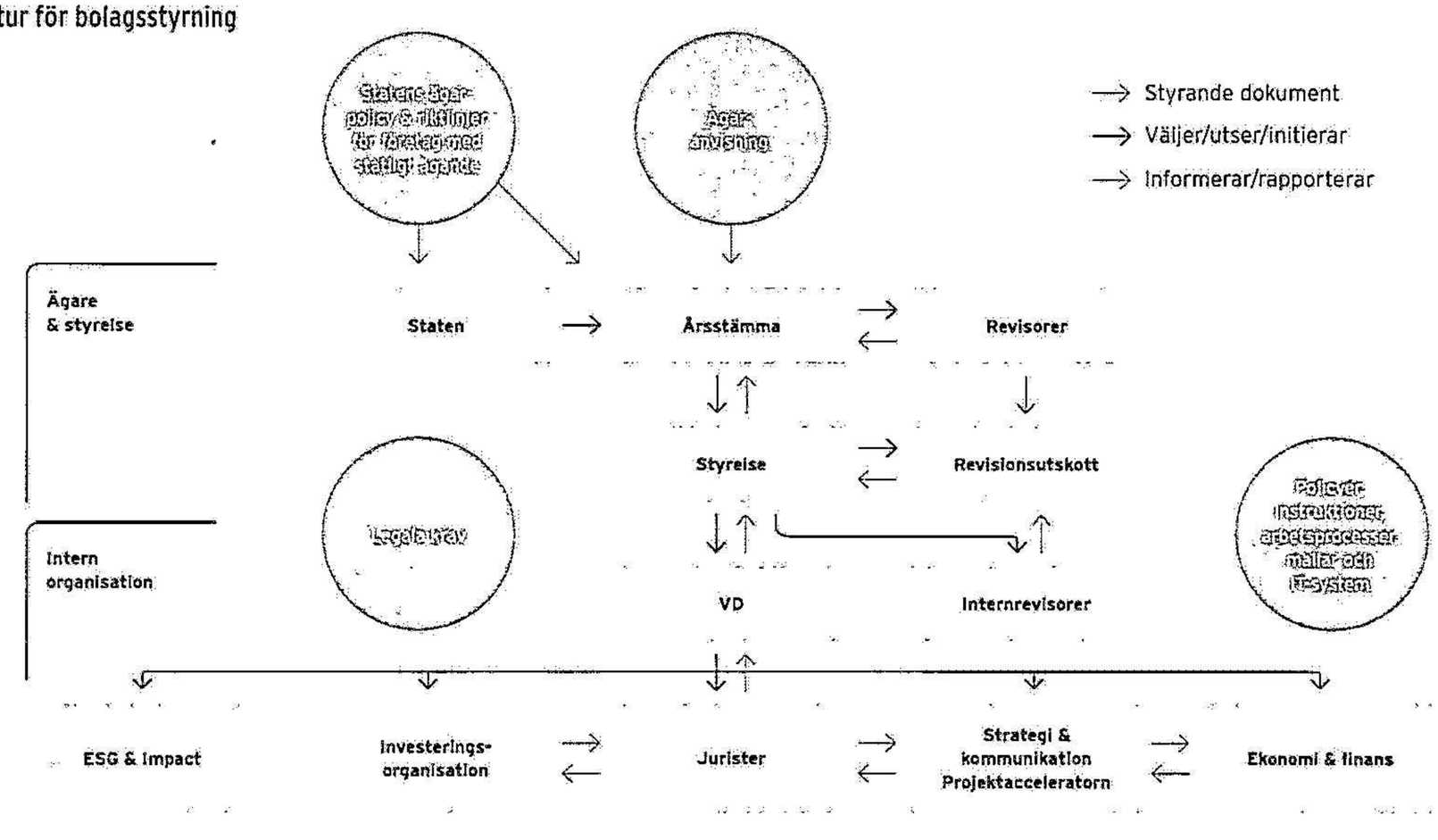
Medarbetarnas kompetens och den värdegrund som styrelse och ledning verkar utifrån och kommunicerar utgör också en väsentlig del av kontrollmiljön. VD har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilde individens 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.

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.

Struktur för bolagsstyrning



TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 131 of 149.

20240513163326

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
→ Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 20 och 26 samt allmänt om Swedfunds risker och riskhantering på sid 46-47.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att finansiell och hållbarhetsrapportering ger en rättvisande bild av verksamheten samt håller eftersträvad kvalitet finns olika kontrollaktiviteter inkluderade i Swedfunds processer. Kontrollaktiviteter involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare och har till syfte att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser.

Uppföljning av resultatutfall mot budget och/eller prognos samt likviditetsuppföljning sker månatligen inom bolaget samt avrapporteras på samtliga styrelsemöten. Exempel på andra kontrollaktiviteter inom Swedfunds verksamhet är bland annat godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, avstämningar, analys av nyckeltal och relationer samt annan uppföljning av finansiell information vilket utförs löpande av företagsledningen och ekonomifunktionen.

I tillägg till detta genomförs regelbundna portföljgenomgångar per sektor 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 genom en portföljrapport.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsprocess för att förvissa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I samband med utvärdering av nya investeringar finns en särskild process fastställd där en investeringskommitté bestående av ledningsgruppen samt ansvarig för särskilda projekt utvärderar en potentiell investering i två steg innan den presenteras för slutligt beslut i styrelsen.

I processen för aktivt ägande i portföljbolagen ingår bland annat att investeringsorganisationen ansvarar för att löpande följa utvecklingen inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft genom att inhämta och analysera finansiell och icke-finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete, investeringskommitté och advisory boards. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen i investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning samt portföljbolagens resultat.

Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. En särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns också etablerad och är underställd styrelsen. Under 2023 har internrevisionen genomfört två granskningar avseende Investeringsprocessen och Granskning efterlevnad av "Operating Principles for Impact Management". Därutöver har internrevisionen gjort uppföljning av tidigare 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 två regionala kontor.

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser. Dessutom tillställs styrelsen löpande detaljerade portföljrapporter i vilka utvecklingen per investering och i portföljen presenteras utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Regelbundna fördjupningar i relevanta hållbarhetsfrågor erbjuds till styrelsen, under 2023 kring genderbaserat våld och trakasserier.

Swedfund har även en etablerad funktion för visselblåsning som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund eller något av portföljbolagen. Visselblåsartjänsten kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagets intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet. Med anledning av ny lagstiftning så har Swedfund under 2023 inrättat en ny intern rapporteringskanal och i samband med detta genomfört en översyn och uppdatering av visselblåsartjänsten.

Vidare har Swedfund även en upprättad Klagomålsmekanism som kan användas för att uppmärksamma problem som har en koppling till Swedfund eller Swedfunds portföljbolag.

UPPFÖLJNING

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs löpande av Swedfunds företagsledning och medarbetare för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Dessa rutiner inbegriper bland annat uppföljning av resultat mot budget och prognos, portföljanalyser och uppföljning av nyckeltal. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets finansiella situation. Delårsrapporter och den integrerade årsredovisningen tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför 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 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 2023 deltagit vid ett styrelsesammanträde samt vid fem möten med revisionsutskottet. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av VD eller annan person från ledningen, vilket normalt sker i samband med behandling/beslut om den årliga integrerade redovisningen.

Per den 31 december 2023 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 132 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
→ Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 133 of 149.

20240513163327

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

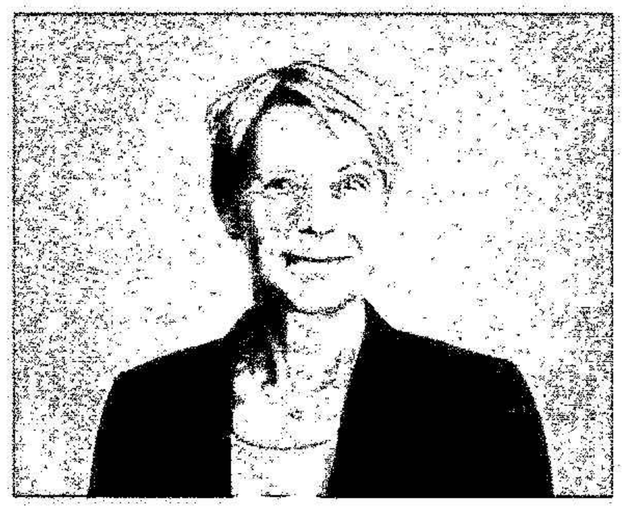
Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
→ Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF



Catrin Fransson
(f. 1962)
Ordförande

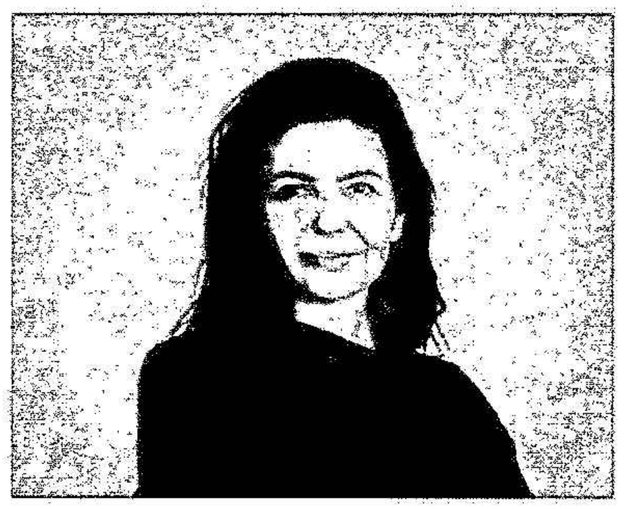
Styrelsemedlem sedan: 2022

Utbildning: Civilekonom, Luleå Tekniska Högskola, Senior Executive Program, London Business School.

Nuvarande befattning: Styrelsearbete.

Övriga styrelseuppdrag: LKAB (ledamot), PRI Pensionsgaranti (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB (ordförande), Swedbank Robur AB (ordförande), Swedbank Franchise AB (ordförande), Entercard AB (ledamot), Swedbank Försäkring (ledamot).



Roshi Motman
(f. 1979)
Ledamot

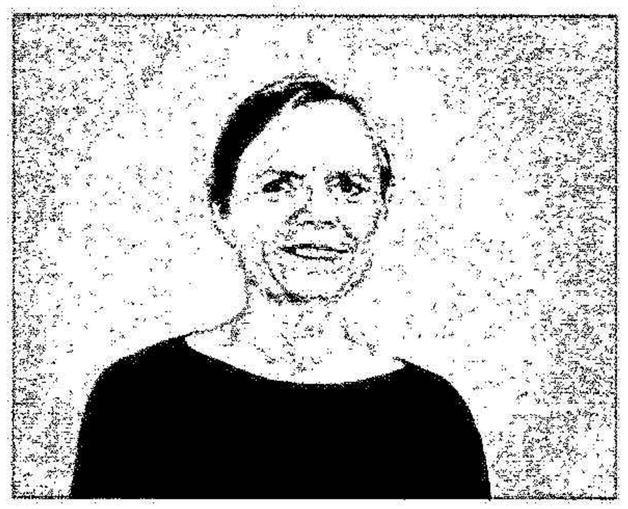
Styrelsemedlem sedan: 2019

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

Nuvarande befattning: VD Amuse Music.

Övriga styrelseuppdrag: ICE telecom (ledamot).

Tidigare uppdrag: VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/Reach for Change).



Kerstin Borglin
(f. 1960)
Ledamot

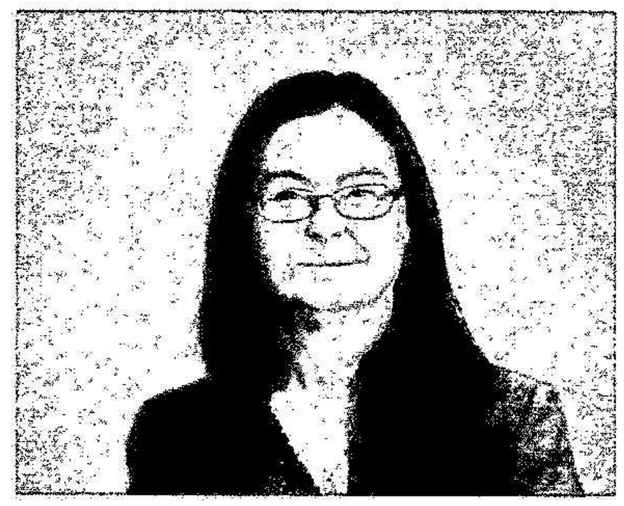
Styrelsemedlem sedan: 2016

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).



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), Löf - regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot), Sparbanken Rekarne AB (ledamot), SH Pension tjänstepensionsförening (vice ordförande).

Tidigare styrelseuppdrag: Spiltan Fonder AB, Orio AB, Sparbanken Sjuhärad AB, Dina Försäkringar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammarkollegiet.

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 134 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
→ Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

Anna Stellinger
(f. 1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: Magisterexamen i statsvetenskap och kandidatexamen i franska, Lunds universitet, samt Internationell master i internationella relationer vid Sciences Po i Paris, Frankrike.

Nuvarande befattning: Chef för internationella och EU-frågor på Svenskt Näringsliv.

Övriga styrelseuppdrag: Business Sweden (ledamot), Utrikespolitiska institutet (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Lunds universitet (Vice ordförande och ledamot).

Caroline af Kleen
(f. 1977)
Ledamot

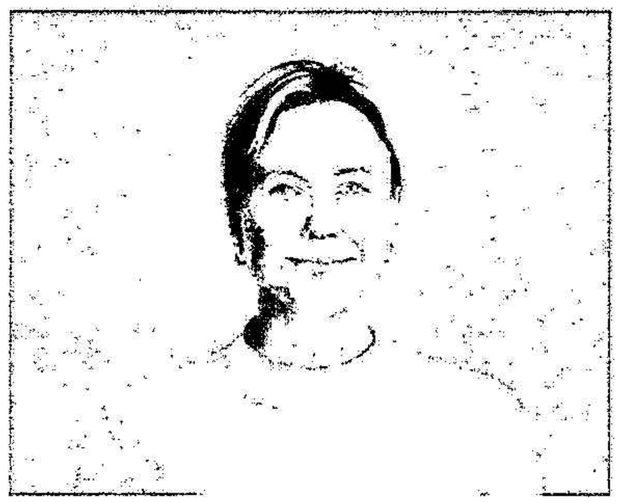
Styrelsemedlem sedan: 2023

Utbildning: MSc. Business Administration and Economics

Nuvarande befattning: CFO Svenska Röda Korset.

Övriga styrelseuppdrag: –

Tidigare styrelseuppdrag: –



Josefine Ekros Roth
(f. 1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2023

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

Nuvarande befattning: Kanslirådd, Finansdepartementet.

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

Tidigare styrelseuppdrag: –

Torgny Holmgren
(f. 1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Senior rådgivare, styrelsearbete.

Övriga styrelseuppdrag: SNV Netherlands Development Organisation (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Expertgruppen för biståndsanalys (ledamot), International Center for Water Cooperation (ordförande), Water Aid (ledamot), World Water Council (adjungerad ledamot), Swedish Agency for Development Evaluation (SADEV) (ledamot).

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 135 of 149.

20240513163328

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
→ Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Styrelsens underskrifter

Swedfund International AB:s styrelse och verkställande direktör lämnar härmed Swedfund International AB:s integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2023.

Swedfund International AB upprättar årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats.

Årsredovisningen innehåller även bolagets hållbarhetsrapportering enligt ÅRL 6 kap 11 §, och hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative, GRI. Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats i årsredovisning, hållbarhetsredovisning och COP.

Stockholm den 23 mars 2024

Catrin Fransson
Ordförande

Kerstin Borglin

Catrina Ingelstam

Caroline af Kleen

Roshi Motman

Anna Stellinger

Torgny Holmgren

Josefine Ekros Roth

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2024

Jesper Nilsson
Auktoriserad Revisor Ernst Young AB

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 136 of 149

Josefine Ekros Roth
Josefine Ekros Roth
Date: 2024-03-22 14:25 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: josefine.ekros.roth@regeringskansli

Roshi Motman
Roshi Motman
Date: 2024-03-22 14:34 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: roshimotman@gmail.com

Torgny Holmgren
Torgny Holmgren
Date: 2024-03-22 15:15 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: torgny.holmgren@gmail.com

Catrin Fransson
Catrin Fransson
Date: 2024-03-22 15:19 CET
Role: Styrelseordförande
Signed via account: annicatrin@icloud.com

Caroline af Kleen
Caroline af Kleen
Date: 2024-03-22 15:19 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: caroline.af.kleen@redcross.se

Catrina Ingelstam
Catrina Ingelstam
Date: 2024-03-22 15:20 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: cingelstam@gmail.com

Maria Håkansson
Maria Håkansson
Date: 2024-03-22 15:20 CET
Role: VD
Signed via account: maria.hakansson@swedfund.se

Anna Stellinger
Anna Stellinger
Date: 2024-03-22 15:20 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: anna.stellinger@svensktnaringsliv.s

Kerstin Borglin
Kerstin Borglin
Date: 2024-03-23 08:46 CET
Role: Styrelseledamot
Signed via account: iks.borglin@gmail.com

Jesper Nilsson
Jesper Nilsson
Date: 2024-03-25 12:31 CET
Role: Auktoriserad revisor
Signed via account: jesper.nilsson@se.ey.com

20240513163335

20240513163411

EY
Building a better working world

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för räkenskapsåret 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 126-130. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 62-125 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 2023 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 bolagsstyrnings-rapporten på sidorna 126-130. 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 1-61 samt 126-151. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2023 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

KOPIANS ÖVERENSSTÄMMELSE
MED ORGINALET INTYGAS.
Johanna Conradson
JOHANNA CONRADSON
EXECUTIVE ASSISTANT

Penneo dokumentnyckel: ADJC8-ZEU0K-0FO8Z-8FON8-UBHIA-MELDP

20240513163342

Building a better working world

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörns förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2023 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 2023 på sidorna 126-130 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 25 mars 2024

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: ADJC8-ZEU0K-0FO8Z-8FON8-UBHIA-MELDP

1C

20240513163343

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Lars Jesper Nilsson
Undertecknare 1
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-03-25 11:30:07 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: ADJC8-ZEU0K-0FO8Z-8FON8-UBHIA-MELDP

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**

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
→ Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Lalibela, Etiopien.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 137 of 149.

20240513163329

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
→ Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Kompletterande hållbarhetsinformation om Swedfunds verksamhet och rapportering

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds Integrerade Redovisning 2023 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 reviderade Global Reporting Initiatives (GRI) Standards 2021 redovisningsramverket. 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, Nairobi och Abidjan samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen. Hållbarhetsaspekter i leverantörskedjan hanteras via upphandlingsriktlinjer och avtal, men har inte bedömts vara betydande för redovisningen.

På samma sätt som tidigare år ligger fokus i hållbarhetsredovisningen på portföljbolagens resultat, som redovisas aggregerade på portföljnivå. Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet, utan deras resultat omfattas endast indirekt av redovisningen. Rapporteringsperiod för information gällande Swedfund är 1 januari – 31 december 2023 och för portföljbolagens resultat 1 januari – 31 december 2022. Inga väsentliga förändringar har skett i informationen eller redovisningen under året. Redovisningen publiceras årligen och denna den 31 mars 2024.

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, Chief Strategy and Communication Officer

INDEX FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNING ENLIGT RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	2-3, 32-33
Resultat	
Miljö	66-67, 74, 141
Sociala förhållanden och personal	68-70, 72-73, 99, 141-142
Mänskliga rättigheter	72-73, 140-141
Antikorruption	75, 142
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptionspolicy samt granskningsförfaranden	52-53, 56-57, 72-75, 140-142
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	46-47, 58-59

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 2023 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 138 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
→ Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

I varje investering görs en grundlig utvärdering av hållbarhetsrisker och påverkan på miljö och människor inklusive mänskliga rättigheter. Dessa utvärderingar hjälper oss att identifiera, utvärdera samt prioritera de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna, som sedan testas och prioriteras i dialog med våra intressenter. Slutligen har Swedfunds styrelse godkänt de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna för denna redovisning: anständiga arbetstillfällen, jämställdhet och kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, antikorruption och affärsintegritet samt mänskliga rättigheter. I matrisen nedan listas våra intressenter, de frågor som har varit i fokus, samt vilka steg Swedfund har tagit för att besvara de frågor som har lyfts fram i vårt arbete med att identifiera väsentliga frågeställningar.

Vi beskriver i huvudsak de väsentliga frågorna, hur vi styr dem och hur vi mäter resultat i avsnittet Portföljbolagens resultat, sid 62–77. 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 Global, 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 biståndspolitiska inriktning 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. Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, utvecklingseffekter, investeringar, 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 139 of 149.

20240513163330

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
→ Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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 2023 och samma fokus ligger kvar på mänskliga rättigheter. Swedfund har tidigare publicerades också en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet. Under 2023 påbörjades revideringen av denna Guiding Note, eftersom processen för att utvärdera MR-frågor utvecklas kontinuerligt. Swedfund arbetar nära de andra utvecklingsfinansiärerna i EDFI:s arbetsgrupp för mänskliga rättigheter, för närvarande relaterat till gottgörelse.

Processen för att utvärdera MR-frågor i investeringsverksamheten syftar till att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen då någon omständighet har förändrats samt för bolag som befinner sig i exitfas. MR-risker och påverkan beaktas redan tidigt i investeringsprocessen genom att en MR bedömning av projektet görs baserat på land, plats, driftsförhållanden, typ av verksamhet och affärspartners.

Under screeningen, det vill säga steg två i analysfasen av en möjlig investering, görs en riskanalys där MR-risker och påverkan analyseras djupare. Då en kontextuell riskanalys på land och regionalnivå genomförs, kan vi identifiera risker förknippade med till exempel svag rättsstat i landet, ursprungsbefolkningen och/eller minoritetsgrupper i regionen. Därefter fortsätter analysen på sektornivå där vi kan identifiera risker förknippade med specifika sektorer, till exempel migrantarbetare eller användning av stora mängder vatten. I det tredje steget görs analysen på projekt eller investeringsnivå där vi kan identifiera risker förknippade med till exempel osäkra eller ojämlika arbetsförhållanden.

Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som kan förekomma. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Åtgärdande av identifierade risker och påverkan förs in i den ESG Action Plan (ESGAP), som utgör en del av investeringsavtalet.

Med tanke på dess växande exponering för konflikt-, post-konflikt- eller fragila stater, har Swedfund fortsatt att utveckla sin metodik för att arbeta med mänskliga rättigheter och har genomfört fördjupade Human Rights Due Diligences för flera portföljbolag som verkar i dessa kontexter. Swedfund har också genomfört mänskliga rättigheter-studier inom sektorn hållbara livsmedelssystem, givet de flertal potentiella risker som är förknippade med deras värdekedja. Baserat på dessa studier, och i linje med UNGP, kommer Swedfund att fortsätta utveckla sin metodik för att genomföra fördjupade Human Rights Due Diligence i konflikt-, post-konflikt eller bräckliga stater eller i sektorer med ett flertal mänskliga rättighetsrisker.

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 2023 mottogs två anmälningar inom visselblåsartjänsten. 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 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 2023 mottogs inga klagomål inom ramen för klagomålsmekanismen. Såväl klagomålsmekanismen som visselblåsartjänsten nås via Swedfunds hemsida. På den nya hemsidan som är under framtagande kommer tjänsterna lyftas fram för ökad synlighet. Styrelsen får årligen en översiktlig sammanställning av väsentliga händelser i anknytning till Swedfunds rapporteringskanaler under föregående år.

VI MÄTER RESULTAT

I den årliga självdeklarationen till Swedfunds portföljbolag, Annual Portfolio Company Sustainability Report, ställs ett antal frågor avseende vilka 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 epost, telefon och platsbesök.

Vad det gäller vidareutveckling av Swedfunds processer så har implementeringen av konfliktsensitiv MR-utvärdering vidareutvecklats när flera av Swedfunds investeringar befinner sig i konfliktmiljöer. Swedfund deltar också i EDFI:s arbetsgrupp för mänskliga rättigheter. Efter att första etappen med att färdigställa en vägledning för utvecklingsfinansiärer och mänskliga rättigheter "Voluntary Guidance Note on Human Rights – EDFI Internal document" är klar, fortsätter arbetet med att ta fram en vägledning för "Remedy and EDFIs".

Allvarliga tillbud

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Med allvarliga tillbud avses till exempel följande: dödsfall, svårare personskador som kräver sjukvård, skador i arbetet som drabbat flera arbetstagare samtidigt eller en händelse som inneburit allvarlig fara för liv eller hälsa. I allvarliga tillbud omfattas också negativ påverkan på mänskliga rättigheter, brand, utsläpp av miljöfarliga ämnen, strejk, olika former av trakasserier, korruption, bedrägerier eller stöld.

Under 2023 har totalt 45 (2022: 44) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 34 (2022: 19) från fondernas underliggande innehav. Sammanlagt handlade 30 (2022: 17) rapporter om dödsfall. 24 av rapporterna kom från fondernas underliggande innehav och sex från direktinvesteringar. Av de 30 dödsfallen var 18 trafikolyckor, åtta relaterade till säkerhetsincidenter och fyra till olika arbetsmoment, som fall från hög höjd. Andra typ av allvarliga tillbud än dödsfall handlar huvudsakligen om rån eller stölder, bränder och trafikolyckor med skador.

[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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 140 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
→ Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav och därför följer vi och fondförvaltarna utredningarna av dessa händelser och att relevanta åtgärder vidtas. Beroende på omständigheterna (anställda eller andra, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget.

Årets siffror visar på ökat antal av rapporterade allvarliga tillbud, vilket delvis beror på växande portfölj och delvis på ännu mer strikta rapporteringsrutiner. Det finns ett behov av att kontinuerligt förbättra rapporterings- och säkerhetsrutinerna hos portföljbolag, fonderna och dess underliggande innehav. Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders underliggande innehav. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller i leverantörskedjan av portföljbolag. För Swedfunds del, har inga signifikanta fall av lagbrott eller böter förekommit under rapporteringsåret.

Miljö och klimat

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöpåverkan och bär betydande delen av klimatrisker. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sid 62–77.

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. Under 2023 har resandet återgått till samma nivå som innan pandemin. En växande portfölj och ökade antal anställda innebär också fler nödvändiga resor, vilket är en viktig del av verksamheten och säkerställer ansvarsfullt ägande. Under 2023 uppgick Swedfunds utsläpp från tjänsteresor till 823,5 ton CO_2, vilket är en ökning med 39 procent jämfört med 2022. Liksom tidigare år inkluderar vår rapportering utsläpp på hög höjd.

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. Under året har Swedfund också öppnat ett nytt kontor i Abidjan. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 5,5 ton CO_2, varav 2,4 ton för uppvärmning och 3,1 ton för elförbrukning.

För år 2023 rapporterar vi totalt 829 ton CO_2, vilket inkluderar el, värme samt samtliga flygresor. Våra totala utsläpp har ökat med 39 procent jämfört med 2022, främst på grund av en ökning i flygresor, vilket beror på en växande portfölj och ökade antal anställda. Våra utsläpp per anställd har ökat från 9,6 ton CO_2 år 2022 till 11,8 ton CO_2 år 2023. Dock har utsläppen per anställd år 2023 minskat med 22 procent jämfört med 2019 (15,1 ton CO_2 per anställd), innan reseavrådan under pandemin.

Swedfund har valt att fortsätta klimatkompensera för bolagets miljöbelastning. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete där avsikten är att finansiera klimatförbättrande åtgärder i paritet med de utsläpp som inte omedelbart kan reduceras. Avsikten är att kompensera genom projekt som är lokalt förankrade, inte har oväntad negativ miljö eller social påverkan samt bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projektet ska vara certifierat under en oberoende standard och verifierat av tredje part enligt ovanstående kriterier. I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja ett återbeskogning projekt som syftar till att utrota fattigdom, minska effekterna av klimatförändringar och bidra till en hållbar miljö kring sydvästra Tanzania. För att fånga in och lagra koldioxid planterar projektet träd på gräsmarksområden och mer än 10 000 hektar nedbrutna gräsmarker omvandlas till skog. För att främja miljöskydd fokuserar projektet på jordbevarande, skydd av vattenkällor och ökning av biologisk mångfald.

	Utsläpp (ton CO_2e)						
Utsläppskälla	2019	2020	2021	2022	2023	Andel 2023	Förändring 2022-2023
Energi	3,7	3,2	3,4	2,9	5,5	0,7%	90,9%
Uppvärmning	2,2	1,9	2,2	1,5	2,4	0,3%	63,6%
Elförbrukning	1,5	1,3	1,2	1,4	3,1	0,4%	119,7%
Tjänsteresor	616,3	107,2	48,5	594,6	823,5	99,3%	38,5%
Totalt	620,0	110,4	51,9	597,4	828,9	100,0%	38,7%

Per Scope	2019	2020	2021	2022	2023	Andel 2023	Förändring 2022-2023
Scope 1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0%	72%
Scope 2	2,7	2,3	2,3	1,9	4,2	0,5%	121%
Scope 3	617,2	108,0	49,5	595,4	824,5	99,5%	38%
Totalt	620,0	110,4	51,9	597,4	828,9	100%	39%

	Utsläpp (ton CO_2e)				
	2019	2020	2021	2022	2023
Per anställd	15,1	2,4	1,0	9,6	11,8

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.
2023 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 7,0 ton CO_2e och enligt "market based method" 4,2 ton CO_2e.

Personalfrågor och arbetsmiljö

Under 2023 har Swedfund fortsatt att löpande arbeta med utveckling av ledar- och medarbetarskap samt digitalisering av HR. En utökning av kontorsytan har genomförts under året för att ge plats åt en växande organisation och för att fortsatt kunna erbjuda medarbetare en variation av arbetsmiljö. Arbete enligt en hybridmodell har fortsatt under året bestående av en blandning av hemarbete och arbete på kontoret.

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 arbetsmiljön. Swedfunds chefer har löpande fått stöd i sitt ledarskap, både som grupp men vid behov även individuellt.

Organisationen har växt betydligt under 2023 för att omhänderta ett ökat kapitaltillskott och ett växande uppdrag. Ett fortsatt 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 mer seniora medarbetare. HR har utbildat i rutiner och policys för att skapa en trygghet för medarbetarna att veta vad som gäller i olika situationer.

Att attrahera medarbetare med rätt kompetens och att även behålla vår engagerade och kompetenta personal gör det möjligt för oss att lyckas med vårt

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 141 of 149.

20240513163331

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
→ Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

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 2023 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 128. Kompletterande information gällande åldersfördelning finns i tabellerna nedan. Den årliga kompensationsnivån ligger på 3,9. Den beräknas genom att jämföra den årliga ersättningen för den högst betalda individen med medianersättningen för organisationens anställda, exklusive den högst betalda individen. Information har hämtats från lönereskontra och gäller för slutet av rapporteringsperioden, om ingen annan information anges.

Merparten av Swedfunds 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 storleken 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 2023 har vi anlitat konsulthjälp för data- och systemhantering, kommunikation, ekonomi och administration motsvarande i genomsnitt cirka fem heltidstjänster.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING

	2022		2023	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30-49 år	3	21%	6	38%
50 år eller äldre	11	79%	10	62%
Summa	14	100%	16	100%

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING

	2022		2023	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	16	26%	21	30%
30-49 år	30	48%	33	47%
50 år eller äldre	16	26%	16	23%
Summa	62	100%	70	100%

Antikorruption

Swedfunds mest betydande korruptionsrisker är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens antikorruptionsarbete och resultat hänvisar vi till sid 75.

Under 2023 har Swedfund fortsatt systematiskt arbeta mot korruption. Vi har ökat interna resurser för att förbättra riskanalys och mitigering av korruptionsrisker, fortsatt att utveckla våra verktyg för bedömning av affärsintegritetsrisker och genomfört integrity due diligence i alla nya investeringsförslag. Swedfund har också hjälpt en fondförvaltare ta fram och utveckla ett ledningssystem för antikorruption. Vi har tillsammans med en annan utvecklingsfinansiär utvecklat praktiska riktlinjer för investerare att identifiera, bedöma och hantera risker med affärsintegritet. Arbetet leds av Transparency International i Storbrittanien. Vårt visselblåsarsystem har reviderats tillsammans med underliggande riktlinjer på grund av ny lagstiftning i Sverige.

Samtliga i Swedfunds styrelse, ledning och personal har utbildats om antikorruption. Alla nya medarbetare har genomfört en elearning om antikorruption som en del av introduktionen.

Skatter

Swedfund har sedan 2016 en skattepolicy vilken antas av styrelsen. Den senast reviderade versionen antogs under 2021 och är tillgänglig på Swedfunds hemsida. Policyn ses över löpande och revideras vid behov.

Swedfund arbetar aktivt med skattefrågor och vid varje investering görs en bedömning huruvida investeringen uppfyller de krav som framgår av Swedfunds skattepolicy. Det är juristavdelningen som har ansvar för bedömningen och vid behov, ofta vid mer komplexa strukturer, anlitas även extern skatterådgivare.

Vår policy, process och arbetssätt granskades av EU kommissionen under 2021 i samband med EU-pelarackrediteringen och bedömdes då uppfylla EU:s krav inom skatteområdet.

Vidare görs en årlig utvärdering av samtliga portföljbolag, för att säkerställa att skatt fortsätter vara en fråga som bolagen arbetar aktivt med och för att belysa eventuella problem eller frågor. Detta görs genom ett formulär som skickas ut till samtliga bolag.

Swedfund följer löpande utvecklingen på skatteområdet och, som en del av EDFI, deltar vi även löpande i diskussioner kring skattefrågor med övriga EDFI:er.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 142 of 149

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
→ GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

GRI-index

Swedfund International AB rapporterar i enlighet med GRI Standards för redoviningsperioden 1 januari 2023-31 december 2023.

GRI Standards Index 2021

Uttalande om användning	Swedfund International AB rapporterar härmed i enlighet med GRI Standarder och redovisningen gäller rapporteringsperioden 1 januari 2023-31 december 2023.
GRI 1-standard	GRI 1: Fundament 2021
GRI Sektorstandard	Ingen sektorstandard är tillgänglig ännu.

				AVSTEG		
GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	SKÄL TILL AVSTEGET	FÖRKLARING
Generella upplysningar						
GRI 2: Generella upplysningar 2021	**Organisationen och dess rapporteringsmetoder**					
	2-1	Information om organisationen	0-1, 42-43, 126-127, 143			
	2-2	Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	64-65, 94, 138			
	2-3	Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	64-65, 138			
	2-4	Förändringar i tidigare rapporterad information	138			
	2-5	Externt bestyrkande	128, 149			
	Aktiviteter och medarbetare					
	2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	2, 5, 38-39, 82-83, 138, 142			
	2-7	Medarbetare	86, 99, 141-142	2-7-b	Konfidentiell information	Detaljer om anställningstyper rapporteras ej, i syfte att garantera sekretess med tanke på Swedfunds storlek.
	2-8	Medarbetare som inte är anställda	142		Konfidentiell information	Mer detaljerad information om olika anställningstyper rapporteras inte för att garantera sekretess i anställningar med tanke pa storlek av Swedfunds organisation.

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 143 of 149.

20240513163332

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
→ GRI-index 143
TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	AVSTEG: KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	AVSTEG: SKÄL TILL AVSTEGET	AVSTEG: FÖRKLARING
	Styrning					
	2-9	Sammansättning och struktur för styrning	126-129, 132-133			
	2-10	Nominering och val av högsta styrande organ	126-127			
	2-11	Ordförande för högsta styrande organ	127-128			
	2-12	Högsta styrande organets roll gällande översyn av hantering av påverkan	127-128			
	2-13	Delegering av ansvar för att hantera påverkan	128-129			
	2-14	Högsta styrande organets roll gällande hållbarhetsrapportering	129			
	2-15	Intressekonflikter	129			
	2-16	Kommunikation av kritiska frågeställningar	130			
	2-17	Samlad kunskap hos det högsta styrande organet	127-128, 142			
	2-18	Utvärdering av det högsta styrande organets arbete	128			
	2-19	Ersättningspolicy	100, 128			
	2-20	Process för att fastställa ersättningar	128			
	2-21	Årlig total ersättningsgrad	99-100, 142			
	Strategier, policyer och praxis					
	2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	8-9, 28			
	2-23	Åtaganden gällande ansvarsfullt företagande (Policy commitments)	56-57, 126-128, 140			
	2-24	Förankring av åtagandena i verksamhet och affärsrelationer	56-57, 74, 127-128, 140-142			
	2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	130, 140			
	2-26	Mekanismer för att söka råd och rapportera farhågor	130, 140			
	2-27	Efterlevnad av lagar och förordningar	141			
	2-28	Medlemskap i organisationer	139			
	Intressantengagemang					
	2-29	Metoder för intressentengagemang	139-140			
	2-30	Kollektivavtal	142			
Väsentliga frågor						
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	138-139			
	3-2	Lista med väsentliga frågor	139			
	Antikorruption och affärsintegritet					
	3-3	Styrning av väsentlig fråga	56-57, 63, 75, 80, 139, 142			
GRI 205: Antikorruption 2016	205-1	Verksamheter utvärderade med avseende på korruptionsrisker	75, 142			
	205-2	Kommunikation och utbildning om antikorruptionspolicyer och procedurer	50, 56-57, 142			

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 144 of 149.

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* — 62
Anslagsfinansierad verksamhet* — 78
Swedfunds resultat* — 82
Räkenskaper — 88
Noter — 94
Bolagsstyrningsrapport — 126
Styrelsens underskrifter — 134
Revisionsberättelse — 135
Kompletterande hållbarhetsinformation — 138
→ GRI-index — 143
TCFD-index — 146
Granskningsrapporter hållbarhet — 147

* Förvaltningsberättelse sid 62–86

Ladda ner PDF

GRI STANDARD	UPPLYSNING	UPPLYSNINGENS NAMN	SIDHÄNVISNING	AVSTEG		
				KRAV SOM AVSTEG GJORTS FRÅN	SKÄL TILL AVSTEGET	FÖRKLARING
	Skatt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	56–57, 71, 139			
GRI 207: Skatt 2019	207-1	Skatteansats	56, 71			
	207-2	Styrning, kontroll och riskhantering av skattefrågor	47, 56–57, 71, 142			
	207-3	Engagering av intressenter och hantering av problem relaterade till skatt. Portföljbolagens resultat: Skatt per land	71, 142 71			
	Miljö och klimat					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	18–19, 56–57, 66–67, 139, 141			
GRI 305: Utsläpp 2016	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	141			
	305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	67, 141			
	Jämställdhet och kvinnors egenmakt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga	56–57, 68, 139, 141–142			
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1	Mångfald i ledningar och bland medarbetare. Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	69, 99, 142 69			
	Mänskliga rättigheter					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	74, 139–140 74			
	Anständiga arbetstillfällen					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3	Styrning av väsentlig fråga. Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner	16–17, 70, 72, 139, 141 72–73			

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 145 of 149.

20240513163333

TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning

Portföljbolagens resultat* 62
Anslagsfinansierad verksamhet* 78
Swedfunds resultat* 82
Räkenskaper 88
Noter 94
Bolagsstyrningsrapport 126
Styrelsens underskrifter 134
Revisionsberättelse 135
Kompletterande hållbarhetsinformation 138
GRI-index 143
→ TCFD-index 146
Granskningsrapporter hållbarhet 147

* Förvaltningsberättelse sid 62-86

Ladda ner PDF

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	126-128
Ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter	52-53, 56-57, 128-130
Strategi	
Information om potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationen, affären, strategin och finansiell planering	
Klimatrelaterade risker och möjligheter organisationen har identifierat	18-19, 34, 36-37, 47, 52-53
Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering	18-19, 36-38
Beredskapen av organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive en 2-graders celcius eller lägre scenarie	18-19, 66-67

Styrning	Referens
Riskhantering	
Information om hur organisationen identifierar, bedömmer och styr klimatrelaterade risker	
Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker	46-47, 58-59
Organisationens processer för hantering av klimatrelaterade risker	46-47, 52-53, 56-57, 58-59, 66-67, 129
Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering	46-47, 58-59, 129
Indikatorer & mål	
Information om indikatorer och mål som används vid bedömning av relevanta klimatrelaterade risker och indikatorer	
Organisationens indikatorer för att utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter	34, 62-63, 141
Utsläpp av Scope 1, 2 och 3 enligt Greenhouse Gas Protocol	66-67, 141
Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter	34, 63, 66

TeamEngine Document E-Sign ID 42D01612-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9 Page 146 of 149

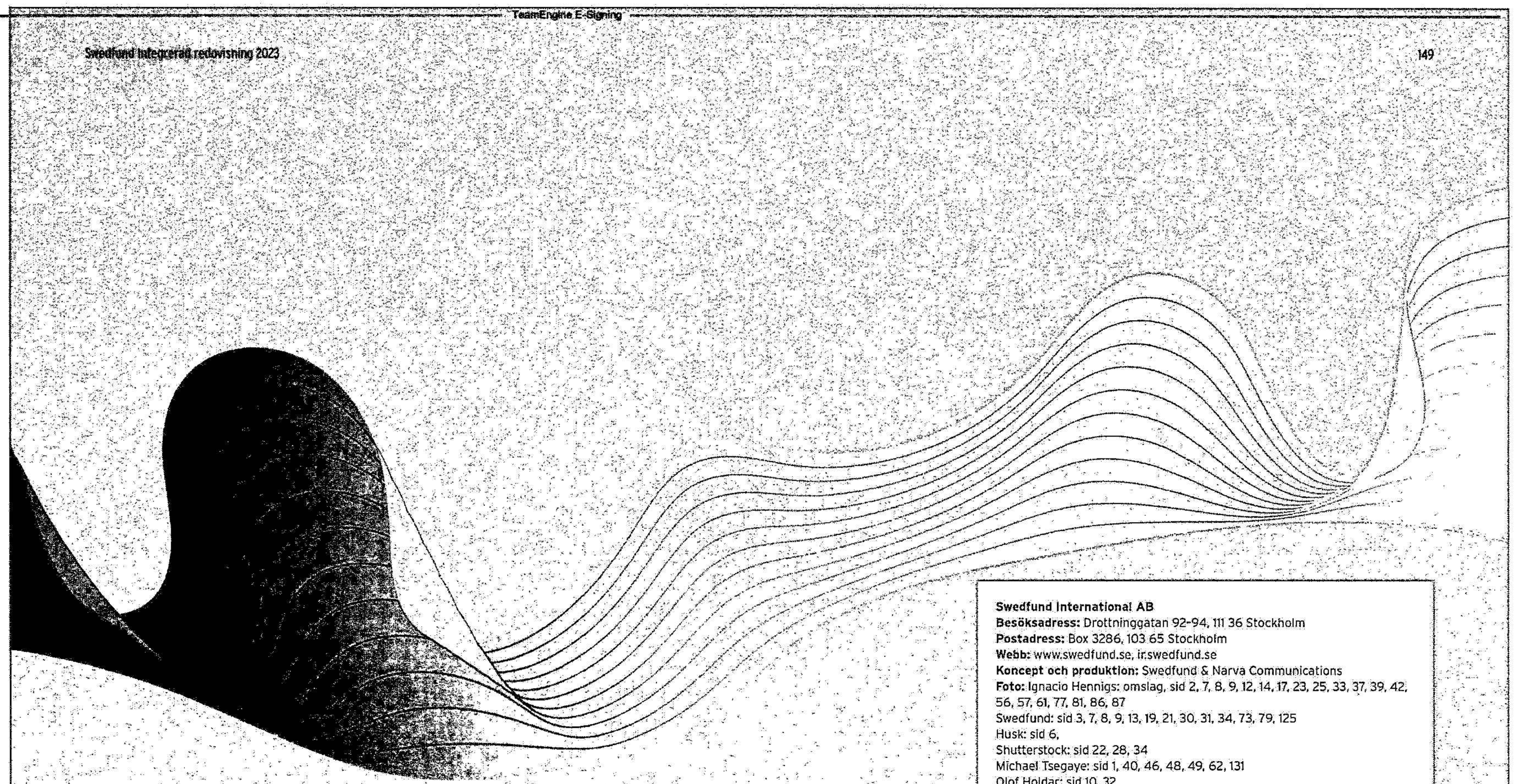
TeamEngine E-Signing

Introduktion till Swedfund

Röster i vår omvärld

Värdeskapande i praktiken

Resultat och styrning



Swedfund International AB
Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm
Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm
Webb: www.swedfund.se, ir.swedfund.se
Koncept och produktion: Swedfund & Narva Communications
Foto: Ignacio Hennigs: omslag, sid 2, 7, 8, 9, 12, 14, 17, 23, 25, 33, 37, 39, 42, 56, 57, 61, 77, 81, 86, 87
Swedfund: sid 3, 7, 8, 9, 13, 19, 21, 30, 31, 34, 73, 79, 125
Husk: sid 6,
Shutterstock: sid 22, 28, 34
Michael Tsegaye: sid 1, 40, 46, 48, 49, 62, 131
Olof Holdar: sid 10, 32
Africa No Filter: sid 16
GSMA: sid 24
Horizon Capital: sid 26, 27
Kremenchuk stad: sid 29
Victor Brott: sid 38
Spoon: sid 46, 47, 69
Norfund: sid 50
Efrem Beyene: sid 137

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100% klimatkompenserad.

SVANENMÄRKET Tryckeri 3041 0123

FSC www.fsc.org MIX Papper från ansvarsfulla källor FSC® C011209

Ladda ner PDF

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01812-1ECE-47F6-8E72-BFE376CF2DD9. Page 147 of 149.

20240513163334

TeamEngine E-Signing

TeamEngine Document E-Sign ID: 42D01612-1ECE-47F6-8E72-8FE376CF2DD9 Page 148 of 149

20240513163336

EY
Building a better working world

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 på sidan 138, och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyn).

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 mars 2024.

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: XIYY6-GP4CU-7UWT5-44SSJ-12PQA-042AV

KOPIANS ÖVERENSSTÄMMELSE
MED ORGINALET INTYGAS.
Johanna Conradson
JOHANNA CONRADSON
EXECUTIVE ASSISTANT

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Lars Jesper Nilsson
Undertecknare 1
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-03-25 11:30:07 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: XIYY6-GP4CU-7UWT5-44SSJ-12PQA-042AV

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**

20240513163338

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 2023. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 143-146 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 138 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.

KOPIANS ÖVERENSSTÄMMELSE MED ORGINALET INTYGAS.
Johanna Conradson
JOHANNA CONRADSON
EXECUTIVE ASSISTANT

Penneo dokumentnyckel: B1BLX-4JXT7-I1QLG-0O20M-2IZFJ-8AXOM

20240513163339

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 25 mars 2024

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: B1BLX-4JXT7-ITQLG-0O20M-2IZFJ-8AXOM

JC

[redacted]

20240513163402

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Lars Jesper Nilsson
Undertecknare 1
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-03-25 11:30:07 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: B1BLX-4JXT7-I1QLG-0O20M-2IZFJ-8AXOM

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**

20240513163344

Building a better working world

Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om bolagsstämmans riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Swedfund International AB under räkenskapsåret 2023 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på bolagsstämman den 26 april 2022 respektive bolagsstämman den 25 april 2023.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till bolagsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i vissa publika aktiebolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att bolagsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Swedfund International AB under räkenskapsåret 2023 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på bolagsstämman den 26 april 2022 respektive bolagsstämman den 25 april 2023.

Stockholm den 25 mars 2024

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

KOPIANS ÖVERENSSTÄMMELSE
MED ORGINALEN INTYGAS

Johanna Conradson

JOHANNA CONRADSON
EXECUTIVE ASSISTANT

Penneo dokumentnyckel: Q60YO-OQZAA-K7LEQ-VF2G6-ZEKUB-S3ZIA

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Lars Jesper Nilsson
Undertecknare 1
Serienummer: 19640923xxxx
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-03-25 11:30:07 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: Q60YO-QZAIA-K7LEQ-VF2G6-ZEKUB-S3ZIA

20240513163345

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**

1.c