

INVESTING FOR HUMANITY

INTEGRERAD REDOVISNING 2021



Swedfund





s.54

Vår investeringsprocess och hur vi arbetar praktiskt för att skapa jobb



s.32

Så fungerar utvecklingsfinansiering

RESULTAT

Portföljbolagens resultat*	70
Anslagsfinansierad verksamhet*	92
Swedfunds resultat*	96
– Räkenskaper	102
– Noter	108
Bolagsstyrningsrapport	137
Styrelsens underskrifter	146
Revisionsberättelse	147
Kompletterande	
hållbarhetsinformation	150
GRI-index	155
TCFD	158
Granskningsrapporter hållbarhet	160

* Förvaltningsberättelse sid 70–100

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

INTRODUKTION

Uppdraget	4
Viktiga resultat	6
VD berättar	8

INVESTING FOR HUMANITY

Omvärld 2021	10
Omvärld: Människan i samhället	14
– Intervju med Ulrika Modéer	16
Omvärld: Klimat	18
– Intervju med Johan Kuylensstierna	20
– Intervju med Ned Tozun	22
Omvärld: Jobbskapande	24
– Intervju med Runa Alam	28
Ordförandeord	30

UTVECKLINGSFINANSIERING

Utvecklingsfinansiering	32
-------------------------	----

SWEDFUNDS ARBETE

Vårt arbetssätt	36
Målstruktur	38
Värdeskapandemodell	40
Affärsplan	42
Sektorer	44
Fundament	46
Risk	48
Investeringsinstrument	52
Investeringsprocess	54
Spelplan	58
Investeringar	60
Projekttacceleratorn	64
Etisk kompass	68



Intervju med Ulrika Modéer, Assisterande Generalsekreterare, UNDP på sida 16.

Om den här årsredovisningen

Swedfunds Integrerade Redovisning 2021 är en totalintegrerad årsredovisning. I redovisningen är den hållbarhetsrelaterade informationen 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



VI MINSKAR FATTIGDOM GENOM HÅLLBARA INVESTERINGAR

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

Vårt uppdrag är att finansiera och utveckla hållbara företag. En utvecklad privatsektor med jobb med anständiga arbetsvillkor leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom återflöden från portföljen samt genom kapitaltillskott från biståndsbudgeten som Utrikesdepartementet ansvarar för.

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern, Östeuropa och Baltikum. Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i fjorton andra europeiska länder.

Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). I slutet av 2021 hade Swedfund 61 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder där mer än 60 procent av portföljen är inriktad mot Afrika söder om Sahara.

Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Näringsdepartementet

Vi är en ledande biståndsaktör inom utvecklingsfinansiering



VÅR METOD BIDRAR TILL HÅLLBAR UTVECKLING

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



Hur vi arbetar

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

Läs mer om våra fundament på sid **46–47**

>60%

av Swedfunds portfölj finns i Afrika söder om Sahara

SAMHÄLLSUTVECKLING

Swedfund ska bidra till samhällsutveckling i världens fattigaste länder. Vi mäter vårt arbete genom indikatorer inom:

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



HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Vi mäter vårt arbete genom indikatorer inom:

- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Ledningssystem för anti-korruption



FINANSIELL BÄRKRAFT

Swedfund ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i världens fattigaste länder. Vi mäter vårt arbete genom indikatorer inom:

- Omsättning och lönsamhet
- Kapitalmobilisering





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 på de mest utsatta länderna i Asien. Mer än 60 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

55%

Andel av investeringarna som ökar både omsättning och lönsamhet (EBIT)

20%

Volym mobiliserat kapital av totalt kontrakterat värde

1 mdkr

Kapitaltillskott under året

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

Vi är additionella

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska våra investeringar vara additionella enligt det internationella biståndsorganet OECD/DAC:s definition av additionalitet. Det innebär att vi möjliggör investeringar som annars inte skulle genomföras. Swedfund bedömer additionalitet utifrån tre perspektiv: finansiellt, hållbarhetsmässigt och utifrån den samhällseffekt en investering genererar. Att vi tillför något inom samtliga tre dimensioner är en förutsättning för att vi ska besluta om en ny investering. Utöver kapital, kan det handla om att tillföra kompetens för att stödja företagen att utvecklas i rätt riktning. Många gånger använder vi 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.

SIFFROR SOM VISAR POSITIV UTVECKLING

I vårt uppdrag att bidra till hållbara investeringar i utvecklingsländer är det viktigt att sätta tydliga mål och mäta resultat. Här visar vi några av de viktiga resultat vi uppnått.



Totalt antal jobb i portföljbolagen:

253 000

Andel portföljbolag som har ökat antalet anställda under 2020:

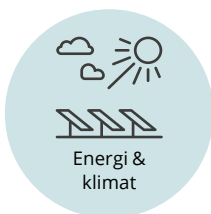
59%

Andel av portföljbolagen i den aktiva värdeskapande-fasen som uppfyller ILO:s kärnkonventioner:

91%

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

32%



Energi & klimat

Energiproduktion:

10,7 TWh



Finansiell inkludering

Antal mikrofinans-lån:

ca 880 000



Hälsa

Antalet läkare och sjuksköterskor på sjukhus och kliniker:

ca 4 900

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

Nära 217 000

Antal lån till SMEs:

ca 550 000

Antal patientbesök:

> 1 miljon



Philip Ochieng Osewe äger och driver tre apotek i Kangemi, utanför Nairobi. Han är låntagare hos Premier Credit sedan fem år.

Andel investeringar i linje med 2X (se sid 39):

60%

Portföljens utsläpp per investerad krona:

34,5 tCO₂e/MSEK

Redovisad skatt totalt, miljarder kronor:

ca 5,7

Andel mobiliserat kapital:

20%

Portföljens avkastning (läs mer på sid 96):

IRR 5,4%

Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet:

55%

Estimerat antal indirekta jobb som portföljen bidrar med:

1 445 000

Antal nya investeringar under året:

10 st

Antal avslutade investeringar under året:

11 st

2019
Antal portföljbolag:

64

2020
Antal portföljbolag:

65

2021
Antal portföljbolag:

61

Totalt kontrakterat belopp (inkl övervärden) MSEK:

5 558

Totalt kontrakterat belopp (inkl övervärden) MSEK:

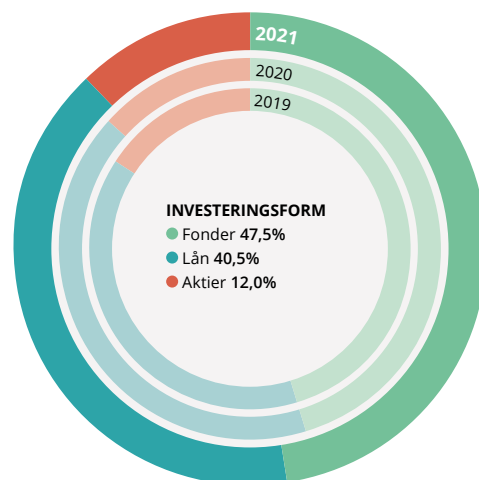
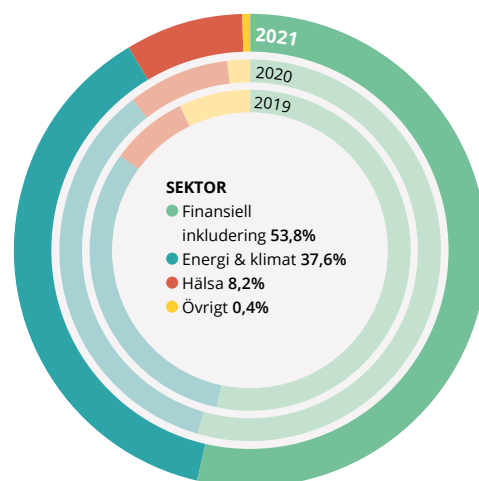
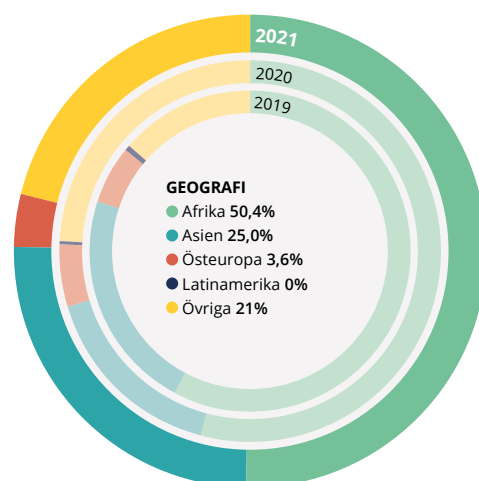
4 915

Totalt kontrakterat belopp (inkl övervärden) MSEK:

5 864

Portföljfördelning

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



HÅLLBARA INVESTERINGAR FÖR MINSKAD FATTIGDOM I EN OSÄKER VÄRLD

Även 2021 har präglats av konsekvenserna av pandemin med ökad fattigdom, stigande inflation och osäkerhet kring hur snabbt en hållbar återhämtning kan ske givet den ojämna fördelningen av vaccin. Den ryska invasionen av Ukraina den 24 februari har orsakat stort humanitärt lidande för Ukrainas befolkning, påverkat det säkerhetspolitiska läget och förstärkt osäkerheten kring framtiden. Vi följer utvecklingen och ser att vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar fortsatt är mycket relevant.

Världsbanken bedömer i januari 2022 att avancerade ekonomier generellt kommer att återhämta sig under 2022 med investeringsnivåer motsvarande de innan pandemin. Däremot ser man inte motsvarande utveckling i regioner som Afrika eller i delar av Asien. I rapporten varnar man för ökad fattigdom och ojämlikhet kopplat till att länderna saknat tillgång till vaccin samtidigt som nya och mer smittsamma virusvarianter riskerar att spridas. Den makroekonomiska obalansen i länder har till följd av pandemin nått historiska proportioner som innebär betydande budgetunderskott och väsentligt ökad skuldsättning.

Den ökande inflationstakten förvärrar situationen ytterligare och riskerar att leda till stigande räntor, vilket särskilt påverkar skuldyngda länder och minskar budgetutrymmet för att vidta åtgärder avsedda att stödja företag eller individer som drabbats av pandemin. Många har förlorat sitt arbete eller en del av sin inkomst och redan utsatta grupper som kvinnor och ungdomar har drabbats särskilt hårt.

Det är för tidigt att bedöma långsiktig påverkan av den ryska invasionen av Ukraina på Swedfunds portfölj och verksamhetsländer. Swedfund har inte några investeringar i Ryssland. Inom sektorn Energi & klimat har vi två investeringar i Ukraina som totalt motsvarar 1,6 procent av värdet på Swedfunds portfölj. År 2019 avtalade vi tillsammans med Scatec, EBRD och NEFCO om ett lån för att finansiera byggnation och drift av en solkraftspark i centrala Ukraina. Ukraina är starkt beroende av fossila bränslen och kärnkraft för sin energiproduktion, men landet har en strategi för att öka kapaciteten av förnybar energi som vid investeringstillfället stod för en mycket

begränsad andel av landets totala energiproduktion. Målet var att Chigrin skulle generera förnybar energi motsvarande den genomsnittliga förbrukningen av 28 000 hushåll och bidra till minskade koldioxidutsläpp motsvarande 36 000 ton. Inom ramen för ICCF, som är en facilitet där europeiska utvecklingsfinansiärer samfinansierar energinvesteringar, har Swedfund även finansierat en mindre del av ett syndikerat lån som vår franska motsvarighet Proparco leder. Lånet har finansierat byggnation av vindparken Syvash i Ukraina.

Jag kan konstatera att osäkerheten på kort och lång sikt för ekonomin globalt och för länder i Afrika söder om Sahara där Swedfund har över 60 procent av portföljen har ökat, men att det är för tidigt att förutsäga de långsiktiga konsekvenserna för Swedfunds verksamhet och portfölj. Vi fortsätter att följa utvecklingen och kan konstatera att vårt uppdrag att investera i utsatta och riskfyllda miljöer är fortsatt mycket relevant. Världsbankens slutsatser om att en gemensam ansats krävs inom flera områden och att investeringar för att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor samt öka tillgången till samhällsviktiga varor tjänster som hälsovård och förnybar energi är centralt för att främja en hållbar och jämlik återhämtning. Vår affärsmodell har stresstestats under längre kris och visat sig fungera väl genom att skapa de utvecklingseffekter som krävs för att minskad fattigdom och ojämlikhet.

Under året har vi genomfört tio nya investeringar inom våra tre sektorer Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa till ett värde av 1 100 MSEK som finansierats genom kapitaltillskott från biståndet och egna återflöden från portföljen. Värdet av Swedfunds kontrakterade



Under 2022 kommer vi fortsätta med att implementera UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption i våra portföljbolag.

portfölj fortsatte att växa och uppgick vid årsskiftet till knappt 5 900 MSEK vilket innebär ett ökat portföljvärde med nästan 1 000 MSEK under 2021. Portföljens värde har ökat genom en högre nivå nya kontrakterade investeringsvolymen i förhållande till värdet av innehav som avvecklats, samt att portföljvärdet under året påverkats positivt av effekter från valutaomräkning. Rapporterat rörelseresultat (EBIT) i det fjärde kvartalet uppgår till 121 MSEK och för helåret 197 MSEK. Även det positiva resultatet har en påverkan från valutaomräkning, men ett antal avvecklade innehav har också under det fjärde kvartalet genererat goda realisationsvinster med tydlig effekt på både rörelseresultatet och kassaflöde. Samtidigt är löpande intäkterna från räntenetto och utdelningar fortsatt på en stabil nivå som överstiger verksamhetens rörelsekostnader.

Vår organisation har vuxit under året, för att bättre kunna möta de behov av investeringar som finns i utvecklingsländer. Swedfunds medarbetare har trots de utmaningar som präglat året hittat nya och innovativa arbetssätt för att fortsätta genomföra hållbara investeringar i mycket utmanande kontexter. Vår goda kompetens inom de sektorer vi investerar i har i kombination med vår affärsmodell som balanserar samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft legat till grund för årets starka resultat. Ett aktivt värdeskapande är liksom väl utvecklade partnerskap med andra utvecklingsfinansiärer, investerare, civilsamhället och våra portföljbolag en förutsättning för att fortsätta accelerera utveckling och leverans mot Agenda 2030.

I ljuset av de utmaningar vi ser med ökad fattigdom, ökad ojämlikhet och ökad osäkerhet, är det mycket positivt

att vår samlade portfölj bidrar till 253 000 arbetstillfällen, att ungefär hälften av portföljbolagen har en positiv jobbtillväxt och att 91 procent av våra innehav i aktiv värdeskapandefas uppfyller ILO:s kärnkonventioner. Ett jobb är ofta det som krävs för att ta sig ur fattigdom och ett jobb i den formella sektorn bidrar till att skapa fler indirekta arbetstillfällen till exempel genom ökad tillgång till elektricitet. I år redovisar vi för första gången hur många indirekta arbetstillfällen som vår portfölj bidrar med, vilket uppskattas till 1,5 miljoner. 60 procent av vår portfölj uppfyller kraven på att investera i kvinnliga entreprenörer, i företag med kvinnor i ledande positioner, med stor andel kvinnliga anställda eller produkter och tjänster för kvinnor.

Inom sektorn Energi & klimat förser våra investeringar 217 000 hushåll och företag med energi genom våra investeringar i micronät framförallt på landsbygden. Vi bedömer att sektorn kommer att öka ytterligare i relevans, givet omvärldsläget där klimatfrågan men också behovet av att påskynda en snabb omställning inom energisektorn givet omvärldsläget kommer att öka. 550 000 små och medelstora företag får tillgång till lån genom våra investeringar i finansiell inkludering och vi har genom investeringar i hälsosektorn bidragit till fler än en miljon patientbesök.

Under 2022 ser jag fram emot att fortsätta utveckla Swedfunds verksamhet för att möta de enorma behov som finns av hållbara investeringar i utvecklingsländer. Digitalisering är ett verktyg och ett område som växt i relevans i arbetet med att bekämpa fattigdom. Utvecklingsfinansiärer kan bidra på flera olika sätt i arbetet med att minska den digitala klyftan mellan och inom länder. Swedfund har utvecklat portföljen i detta avseende och genomfört investeringar där ny teknik positivt kan bidra till att förbättra tillgången till samhällsviktiga produkter och tjänster, till exempel inom finansiell inkludering och hälsa. Den fortsatta uppbyggnaden av organisationen i kombination med en god likviditet och ökning av kapitaltillskott från ägaren gör att Swedfund står starkt rustat för tillväxt under kommande år. Under 2022 fortsätter vi att öka vår investeringstakt i en situation där ett försämrat omvärldsläge kräver att vi agerar och fortsätter investera hållbart för minskad fattigdom, ojämlikhet och för att begränsa klimatkrisen.

Maria Håkansson
Verkställande direktör



**INVESTING FOR
HUMANITY**

Med människan i fokus

Takten i arbetet med att genomföra Agenda 2030 och Parisavtalet behöver accelerera. Som utvecklingsfinansiär kan vi genom hållbara investeringar bidra till att stärka motståndskraften i samhällen och hos individer. Swedfunds uppdrag att bidra till minskad fattigdom är vår startpunkt.

En förutsättning för att klara uppdraget är en djup förståelse för utvecklingen i de länder där vi investerar. Med våra investeringar skapar vi jobb med anständiga arbetsvillkor och ökar tillgången till samhällsviktiga varor och tjänster som förnybar energi och hälsovård.

I vår omvärldsanalys, som återfinns på kommande sidor, har vi valt att beskriva omvärlden utifrån tre områden; människan i samhället, klimatet och jobbskapande. Dessa områden utgör grundstenarna i Swedfunds uppdrag och går hand i hand med våra mål och investeringar.





PARTNERSKAP CENTRALT FÖR ATT BYGGA TILLBAKA BÄTTRE

Coronapandemin håller fortfarande världen i sitt grepp. Konsekvenserna av pandemin har ytterligare förstärkt ojämlikheten mellan och inom länder. Med en hårt drabbad världsekonomi, miljontals förlorade jobb och ökad fattigdom riskerar många års utveckling att gå förlorad. Det finns därför ett stort behov av hållbara investeringar för att bygga tillbaka bättre i utvecklingsländer.

Vaccinationsläget varierar kraftigt

Att vi idag har säkra och effektiva vacciner är en stor framgång, men för att besegra pandemin behöver vaccinerna nå alla länder, inte bara de mest utvecklade. Så länge vi har stora populationer i världen som är ovaccinerade kan smittspridningen fortsätta och nya virusvarianter uppstå.

En utmaning för utvecklingsländerna, framför allt i Afrika, är att de saknar ekonomiska förutsättningar för att upphandla de vaccin som finns på världsmarknaden. Det finns också hos befolkningen i vissa länder ett starkt motstånd mot vaccin och en rädsla för att vaccinera sig vilket påverkar vaccinationsgraden negativt. Andra problem är brister i distributions- och logistikkedjan samt begränsad kapacitet att producera vaccin lokalt. Utbudet av vaccin kommer att

öka under 2022, och logistik och distribution kommer istället vara de största utmaningarna för att öka vaccineringsgraden. Därför krävs, parallellt med insatser för att öka produktionen lokalt, fortsatta investeringar i motståndskraftiga sjukvårdssystem.

Flera initiativ och satsningar för att öka tillgången till vaccin har genomförts. Covax är det internationella samarbetsprogram som inrättats för att vaccin även ska komma fattigare länder till del. Programmet har tagit fart men finansieringsbehovet är mycket stort och det är långt kvar till målet om att kunna vaccinera två miljarder människor.

Osäker ekonomisk återhämtning

Pandemin har haft stor påverkan på världsekonomin med 114 miljoner förlorade jobb och 97 miljoner människor som tvingats in i fattigdom – en ökning som saknar motstycke.



De flesta utvecklade länder har adresserat de ekonomiska och humanitära konsekvenserna av pandemin och implementerat finans- och penningpolitiska åtgärder, samt erbjudit hjälp till utsatta grupper. Däremot saknar utvecklingsländer motsvarande resurser.

Internationella Valutafonden (IMF) har flaggat för ökande inflation i såväl utvecklade som mindre utvecklade ekonomier. Inflationen förklaras bland annat av stigande

räntor eller andra penningpolitiska åtgärder. Många utvecklingsländer är redan högt skuldsatta vilket leder till större sårbarhet för räntehöjningar, som riskerar att få direkt påverkan på ländernas ekonomier.

Utvecklingsländer har drabbats hårt och FN:s generalsekreterare menar att de är i behov av ytterligare 35 miljarder US-dollar för återhämtning. Därför krävs skräddarsydda insatser för att mildra de ekonomiska effekterna av pandemin.

Trots att 90 procent av alla jobb skapas i den privata sektorn har få initiativ för att mildra effekterna för små- och medelstora företag genomförts i dessa länder. Detta eftersom många regeringar saknar tillräckliga strukturer och resurser för att erbjuda åtgärds paket för företag och individer på samma sätt som gjorts i Europa.

Hur snabbt ekonomin kan återhämta sig är delvis beroende av smittspridning och tillgång till vaccin. Globalt har ekonomin återhämtat sig under 2021, men återhämtningen är ojämnt fördelad och ser ut att ytterligare öka klyftan mellan avancerade ekonomier och utvecklingsländer. Afrika förväntas återhämta sig från en recession 2020 med en tillväxt på 3,3 procent under 2021, tillväxtprognosen skiljer sig dock mellan länder i regionen. Enligt prognoser kommer

90 %

Av alla jobb skapas inom den privata sektorn.

80 md eur

Medel som under en sjuårs period blir tillgängliga för länder utanför unionen genom EU:s nya program NDICI (läs mer på sid 35).

35 md usd

Behöver utvecklingsländerna för återhämtning, enligt FN.

mat- och råvarupriser, fördröjda effekter av ökande oljepriser samt valutadevalvering i många länder. Störningar i leverantörsled och handel har ytterligare förstärkt obalansen mellan efterfrågan och utbud av varor och tjänster. En stigande inflation kan leda till åtstramningar i form av höjda



många låg- och medelinkomstländer komma tillbaka till nivåerna av tillväxt före pandemin tidigast år 2023.

”Build back better” med klimatet i fokus

Klimatförändringar är en av vår tids största globala utmaningar och ett stort hinder på vägen mot att nå målen i Agenda 2030. Klimatförändringar påverkar både den offentliga och privata sektorn, människors försörjningsmöjligheter, ekonomisk tillväxt och hållbar utveckling. Stigande genomsnittstemperaturer leder till förändrat klimat och mer extrema väderförhållanden, vilket i högre utsträckning drabbar människor i mindre utvecklade länder, som ofta saknar medel och förutsättningar att hantera detta. Allt eftersom effekterna av klimatförändringarna eskalerar minskar möjligheterna att ta sig ur fattigdom.

Slutsatserna från IPCC:s sjätte rapport är alarmerande, samtidigt är det möjligt

att vända utvecklingen genom att drastiskt minska utsläppen av koldioxid globalt. Det innebär att det finns ett fortsatt stort behov av investeringar inom områden som förnybar energi, samtidigt som fokus behöver breddas till att inkludera investeringar i anpassning för att stärka utvecklingsländers motståndskraft.

Nu mer än någonsin behöver situationen hanteras koordinerat utifrån alla dimensioner, vilket ställer krav på aktörer som normalt sett inte samverkar, att öka samarbetet. FN har lanserat konceptet ”build back better”, det vill säga bygga hållbara lösningar för framtiden med särskilt fokus på klimataspekten, vilket är en förutsättning för arbetet framåt och för att säkra en hållbar och inkluderande återhämtning efter pandemin. En viktig möjliggörare för detta är utvecklingsfinansierare som genom hållbara investeringar bidrar till att utveckla en hållbar privatsektor.



Pandemin har haft stor påverkan på världsekonomin med 114 miljoner förlorade jobb och 97 miljoner människor som tvingats in i fattigdom.



INVESTING FOR HUMANITY

Investeringar för minskad fattigdom

Tillsammans behöver vi skapa bättre förutsättningar för en hållbar utveckling som inkluderar alla länder och alla individer. Fler investeringar för minska fattigdom behövs. Utvecklingsfinansiärernas investeringar bidrar till ökad jämlikhet och en inkluderande tillväxt som även bidrar till att fånga den fjärde industriella revolutionens fulla potential.

Investeringar som ökar jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt

Hållbara investeringar krävs för att öka jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt. Det handlar om att öka andelen kvinnor som har ett arbete eller som är representanter i ledningsgrupper och styrelser. Det handlar också om att öka utbudet av varor och tjänster som kvinnor behöver, samt tillgängliggöra kapital för att deras företag ska kunna växa.

STÄRK INDIVIDENS EGENMAKT



Fattigdom, mänskliga rättigheter, jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är områden där det i flera decennier gjorts framsteg, men där vi under pandemin sett en tillbakagång. Därför är det viktigare än någonsin att stärka samarbetet för att begränsa effekterna av den kris som pandemin orsakat.

Ökad fattigdom och en ny grupp fattiga

Många människor har fått det sämre under coronapandemin och fattigdomen har ökat. Nedstängningar, konkurser, minskad turism och handel har medfört att miljontals människor har förlorat sina arbeten. Särskilt stor påverkan får detta i utvecklingsländer där en inkomst i genomsnitt försörjer fem till sju personer.

Närmare 40 miljoner människor har tvingats tillbaka in i extrem fattigdom och lever på mindre än 1,9 dollar per dag. Även om den största ökningen av extrem fattigdom sker i södra Asien, och framförallt i Indien, förväntas Afrika drabbas hårdast av fattigdomsökningen på lång sikt. Det beror på att den ekonomiska tillväxten beräknas bli högre i Asien, vilket innebär att fattigdomsökningen inte permanentas. I Afrika förutspås däremot tillväxten ske långsammare och resulterar i att effekterna av pandemin får mer varaktiga konsekvenser. Världsbankens prognoser visar dessutom att en ny population fattiga har skapats. Denna grupp "nya fattiga" befinner sig i högre grad i medelinkomstländer, i urbana områden och i populationer med högre utbildningsnivå än traditionellt.

Regeringar i utvecklingsländer har begränsade resurser att lägga på fattigdomsbekämpning på grund av höga statsskulder, minskade exportintäkter och minskade skatteintäkter till följd av arbetslöshet och lägre löner under pandemin. I Afrika läggs i genomsnitt tre procent av BNP på stimulanspaket, jämfört med 22 procent av BNP i G20-länder.

Enligt Världsbankens prognos kommer remitteringar, pengar som skickas till hemländer av människor som lever och arbetar utomlands, till låg- och medelinkomstländer växa med 7,3 procent under 2021. Remitteringar överstiger därmed för andra året i rad finansiella flöden från både utländska direktinvesteringar och



internationellt bistånd. Även om utländska direktinvesteringar har återhämtat sig globalt fortsätter internationella investeringar till utvecklingsländer att minska.

Sjukvård under press hittar nya vägar

Tillgång till hälsovård är avgörande för att nå målen i Agenda 2030. Trots det saknar omkring 400 miljoner människor i utvecklingsländer tillgång till grundläggande sjukvård samtidigt som kvaliteten på den vård som finns ofta är undermålig.

Infrastrukturen för sjukvård är ofta bristfällig eftersom en låg andel av utvecklingsländers BNP allokeras till hälsosektorn i kombination med bristfälligt utvecklade sociala skyddsnät. Att bli sjuk får därför stora konsekvenser för individen.

En positiv effekt av pandemin är det ökade fokus vi ser på att stärka hälsosektorn hos flera aktörer. Det handlar om en kombination av åtgärder och initiativ för att snabbt öka tillgången till hälsovård och därmed öka motståndskraften hos individ och samhälle.

Ett stort globalt hälsoproblem är också den stora andelen undermåliga eller falska mediciner som varje år orsakar över en miljon dödsfall. WHO rapporterar att problemet är särskilt omfattande i låg- och medelinkomstländer där en av tio mediciner är falska. Nya tekniska lösningar för köp och distribution av certifierade läkemedel kan bidra till att minska spridningen av falsk medicin. Många konsumenter har på senare år anammat digitala vårdlösningar, vilket tillgängliggör sjukvård för fler och hjälper till att sänka sjukvårdskostnaderna. Ny och innovativ teknik är också avgörande för att få igång produktion av läkemedel och vaccin i utvecklingsländer.

För att säkerställa att alla människor har tillgång till hälsovård krävs flera parallella initiativ av olika aktörer.

Det innebär att regeringar i dessa länder måste satsa mer, samtidigt som traditionellt gävbistånd, civilsamhälle och investeringar inom den privata sektorn behövs. Fler insatser behövs för att överbrygga gapet mellan tillgång och efterfrågan. De inbegriper allt från att bygga fler kliniker och sjukhus till att genom digitala plattformar tillgängliggöra vård och mediciner.

Demokratin försvagas

Organisationen IDEA har analyserat den demokratiska utvecklingen globalt och konstaterar en tillbakagång för demokratin. Under det senaste årtiondet har de länder som ser en negativ demokratisk utveckling fördubblats och förra året beskrivs som det sämsta hittills. En ny tendens är att flera demokratiska stater under pandemin använt metoder som vanligtvis används av auktoritära regimer för att begränsa civilsamhället och fri media. Pandemin har helt enkelt gjort det lättare för vissa stater att rättfärdiga åtgärder som begränsar individens yttrandefrihet och demonstrationsfrihet.

Afrika är inget undantag från den globala minskningen av demokratiskt utrymme. Trots framsteg sedan 1990-talet har antalet demokratier sjunkit från 22 till 18 mellan 2015 och 2020. En stor utmaning är att makt-havare i vissa länder tillskansat sig omfattande befogenheter att manipulera reformprocesser för att förlänga sin tid vid makten. Det finns dock stor potential för framtida demokratisk utveckling tack vare den stora andelen unga i befolkningen som i högre utsträckning är uppkopplade mot internet, har bättre kunskap om mänskliga rättigheter och det aktiva civilsamhället. Generellt genomfördes planerade val även om de anpassades till de utökade hälso- och säkerhetskrav som pandemin medförde.

Ökat behov av jämställdhet och jämlikhet

Ett jämställt och jämlikt samhälle är centralt för en hållbar utveckling. Redan före pandemin var kvinnor överrepresenterade bland andelen som lever i extrem fattigdom och särskilt utsatta för effekterna av klimatförändringar. Pandemin utvidgade klyftan mellan människor med olika socioekonomiska förutsättningar och förvärrade situationen ytterligare för redan utsatta grupper. Kvinnor drabbades i högre utsträckning av förlorad inkomst och en ökning av obetalt arbete. UN Women rapporterar att alla typer av våld mot kvinnor, men särskilt våld i hemmet, har eskalerat under pandemin. Förutom påverkan på liv och hälsa hindrar våldet kvinnor från att delta i ekonomiska aktiviteter och därmed stärka sin egenmakt.

Utvecklingsländer saknar ofta utbyggd digital infrastruktur, framför allt på landsbygden. Det innebär att undervisningen på sina håll uteblivit helt när skolorna har varit nedstängda. Världsbankens prognoser visar att nedstängningen kommer att leda till lägre utbildningsnivåer, kunskapsnivåer och framtida inkomster. Enligt UNESCO kommer cirka elva miljoner flickor inte gå tillbaka till skolan efter pandemin. Detta påverkar såväl individer som samhället i stort.

INTERVJU MED

ULRIKA MODÉER, ASSISTERANDE GENERALSEKRETERARE UNDP

Ulrika Modéer är assisterande generalsekreterare och chef för FN:s utvecklingsprogram UNDP:s avdelning för externa relationer och påverkansarbete. En av hennes arbetsuppgifter är att driva på processen att uppnå FN:s 17 hållbarhetsmål innan 2030. Ulrika Modéer har en bakgrund med många års erfarenhet från utrikesförvaltningen och civilsamhället, bland annat som statssekreterare och policychef på Diakonia.

Hur ser du på pandemins effekter i utvecklingsländer?

Redan existerande problem med socioekonomisk ojämlikhet har förstärkts av pandemin. FN:s senaste rapport från 2021 om hur vi taktar mot FN:s nya hållbarhetsmål visar att 120 miljoner människor tvingats in i extrem fattigdom och 160 miljoner hamnat i hungersnöd. Samtidigt ser vi att 20 års utbildning förlorats och att 243 miljoner flickor och kvinnor utsatts för sexuellt våld, bland annat på grund av den socioekonomiska stressen som uppkommit i samband med pandemin.

Utvecklingsekonomierna har haft otillräckliga finansiella muskler att hantera krisen. Eftersom det är bristande samhällssystem som gjort att krisen blivit så omfattande måste vi fokusera på hur vi kan bygga tillbaka bättre. Här är den ojämlika vaccintillgången fortfarande en stor utmaning, liksom att utvecklingsländers hälsobudgetar skulle behöva öka med omkring 57 procent för att nå upp till WHO:s rekommendation om 70 procent vaccinationstäckning.

Vad har du för tankar kring demokratiutvecklingen?

FN har varit tydliga med att nedstängningar inte får ses som en ursäkt för att minska det demokratiska utrymmet och regeringar har ett stort ansvar för att säkerställa att det upprätthålls. Något som bekymrar UNDP är en ökad trend kring desinformation. I den sociala oron kring pandemin ser vi också en minskad tilltro till institutioner, både i demokratier och auktoritära stater.

Vilken betydelse har digitalisering för hållbar utveckling?

UNDP:s "Human Development Report" har visat att den digitala infrastrukturen är otroligt undermålig i de flesta länder och kapaciteten är väldigt ojämn mellan och inom länder. Därför lyfter UNDP fram digitalisering som en

grundförutsättning för hållbar utveckling och jobbar med regeringar för att de ska ta fram digitala strategier. Det är viktigt att alla grupper i samhället inkluderas i digitaliseringen.

Hur ser du på klimatfrågan kopplat till Agenda 2030?

Klimatfrågan är vår generations största utmaning och hur den hanteras kommer påverka allt framöver. IPCC:s rapport visade tydligt att vi inte längre har att göra med en väckarklocka utan en larmklocka. Med de åtaganden som vi har idag är vi på väg mot ett läge långt över målet om 1,5 graders uppvärmning. Det är också viktigt att uppmärksamma krisen för den biologiska mångfalden med avskogning av stora områden och artutrotning. Klimatfrågan måste därför vara en integrerad del av FN:s Globala mål för hållbar utveckling.

Hur kan vi mobilisera resurserna som krävs för att nå målen i Agenda 2030?

Det handlar inte om att pengar saknas, snarare om att säkerställa att finansieringen hamnar rätt. Investerare måste investera i företag som arbetar i linje med de globala målen. Här behövs förbättringar gällande planering, rapportering och ansvar både från finansiären och från företag. Även om många investerare är intresserade av att investera i linje med Agenda 2030 har de svårt att ta risker och hitta investeringsobjekt i utvecklingsländer.



För att möjliggöra investeringar behöver vi designa nya instrument för att driva på den utvecklingsfinansiering som FN anser krävs. Till exempel kan olika typer av fondinstrument sättas upp.

Vilka är de tre viktigaste frågorna för en hållbar framtid?

UNDP:s kärnmandat kring god samhällsstyrning och rättstatsfrågor är centrala. Det är otroligt viktigt att vi skapar ett klimat i nära samarbete med regeringar och andra aktörer där investerare vågar investera och där lokala företag har möjlighet att växa. Vi behöver också fokusera på digitalisering och klimatet – två avgörande frågor för en hållbar framtid.

Vi får inte glömma att de globala målen hänger ihop och är ömsesidigt förstärkande. Det är när vi hittar lösningar utifrån ett systemperspektiv som vi rör oss framåt.

Vad kan utvecklingsfinansiärer göra mer av eller annorlunda?

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund är jätteviktiga för att visa kommersiella aktörer att det är möjligt att göra både affärsmässigt smarta och hållbara investeringar i utmanande miljöer.

Det vore spännande om mer kunde göras för att samarbeta med större kommersiella aktörer som inte tidigare varit del av det internationella utvecklingssamarbetet.

Vårt arbete under året

UNDER VÅREN INVESTERADE Swedfund i Aspen Pharmacare, för ökad lokal produktion av vaccin mot covid-19. Genom en kombination av lokalt tillverkat vaccin och koordinering tillsammans med de globala vaccininitiativen möjliggörs en stor ökning av tillgången till vaccin på kontinenten.

VI HAR PÅ flera sätt arbetat med frågor kring jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt, till exempel genom ett utbildningsprogram till våra fonder som har givit dem kunskap och verktyg att arbeta med dessa frågor på vägen mot att möta 2X-kriterier. Vi har vidare genomfört talangprogrammet Women4Growth digitalt i två portföljbolag, samt stärkt arbetet mot könsbaserat våld i portföljen.

FÖR ATT ÖKA kunskapen om mänskliga rättigheter hos våra fondförvaltare har vi fortsatt lanseringen av en verktyglåda för mänskliga rättigheter, som utvecklades tillsammans med Danish Institute for Human Rights. Vi har även delat erfarenheter och kompetens inom ramen för EDFI och i våra svenska nätverk.

GENOM EN TILLÄGGINVESTERING i innovationsfonden HealthQuad II stödjer vi digitala lösningar inom hälso- och sjukvården i Indien. Teknikbaserade lösningar behövs för att ta ett steg framåt i den indiska hälso- och sjukvårdssektorn och för att öka tillgången till prisvärd hälso- och sjukvård med hög kvalitet.



Läs en längre version av intervjun på ir.swedfund.se



Investeringar som är miljö- och klimatmässigt hållbara

Klimatförändringar är ett verkligt hot som påverkar alla, överallt. För oss handlar det om att investera för att minska CO₂-utsläpp, hantera klimatrisker och begränsa klimatförändringarnas effekter. Det handlar om fler gröna investeringar som bidrar till minskad fattigdom genom en grön och hållbar ekonomisk tillväxt.

Investeringar som bidrar till att mobilisera privat kapital

Traditionellt bistånd är inte tillräckligt för att finansiera Agenda 2030 och genomförandet av Parisavtalet. Nya partnerskap behövs för detta och att mobilisera privat kapital till utvecklingsländer är centralt både för att möta de behov som finns och för att öka takten i arbetet mot klimatförändringarna.



KLIMATOMSTÄLLNINGEN MÅSTE TILL NU!

Klimatförändringarna fortgår med oförminskad styrka och hårdast drabbade är utvecklingsländerna. För att stärka samhällets motståndskraft behövs fortsatta investeringar i tillräckliga och trygga energiförsörjningssystem – som baseras på förnybar energi. Eftersom klimatet redan påverkats, krävs också ökade investeringar i anpassningsåtgärder för att stärka samhällen och människor.



Agnes Ndinda Kaloki driver ett frukt- och grönsaksstånd, som hon kan hålla öppet längre på kvällarna tack vare den solcellslampa hon har köpt från vårt portföljbolag d.light.

Bygga motståndskraft mot klimatförändringar

Brytpunkten för att bromsa klimatförändringarna har redan passerats och det krävs nu åtgärder för anpassning. Klimatrelaterade katastrofer inträffar allt mer regelbundet och får mer långtgående konsekvenser. Det finns en ökad risk att antalet klimatflyktingar kommer att öka väsentligt.

Finansieringen för att drabbade länder ska kunna anpassa sig till dessa förändringar är otillräcklig och prioriterar inte de länder som är i störst behov. Även om åtgärder och planering för anpassning till klimatförändringarna ökar så ligger finansiering och implementering efter. De 15 mest utsatta länderna mottog mindre än sex procent av den globala finansieringen för klimatanpassning 2019. Vid det globala klimattoppmötet COP26 i Glasgow fick frågan stor uppmärksamhet och behovet av ytterligare finansiering för att nå målen i Parisavtalet diskuterades.

Det sker en positiv rörelse som anammats av allt fler regeringar, centralbanker, investerare och företag. Världsbankens återuppbyggnadspaket innehåller exempelvis en klimatdimension. Ökat fokus på gröna investeringar har resulterat i nya verktyg och samarbeten mellan utvecklingsfinansiärer och privata investerare. Under COP26 enades nästan 500 globala företag inom finansiella tjänster om att 130 miljarder US-dollar, cirka 40 procent av världens finansiella tillgångar, ska ligga i linje med Parisavtalet och målet om max 1,5 graders uppvärmning.

Investeringar i förnybar energi och tillgång till elektricitet behöver öka

Nära en miljard människor i världen, varav hälften lever i Afrika söder om Sahara, saknar tillgång till elektricitet. Bristen på tillförlitlig elektricitet beror dels på att det produceras för lite el i den formella energisektorn, dels på otillräcklig utbyggnad av nationella nät. Det tvingar individer och företag att ha egna dieselgeneratorer som backup, vilket både kostar pengar och är ineffektivt. Bristen på elektricitet innebär också att man lyser upp sina hem med fotogen och lagar mat över öppen eld eller på vedeldade spisar, vilket är skadligt både för hälsan och klimatet.

Bristande tillgång till elektricitet är också ett hinder för flickor och kvinnors hälsa och ekonomiska egenmakt. När kvinnor måste gå långa sträckor för att hämta ved utsätts de för fysiska risker och dessutom konsumerar det deras tid – tid som skulle kunna användas för utbildning eller betalt arbete. Dessutom drabbas de i högre grad av de negativa hälsoeffekter som följer av att elda inomhus.

För att elektrifiera landsbygden investeras det allt mer i mindre lokala elnät, off-grid, som utgör ett komplement till den el som distribueras via det nationella nätet. Off-grid-nät gör det möjligt för hushåll, byar och samhällen att få tillgång till närproducerad och tillförlitlig energi.

Möjligheterna att producera förnybar energi är stor. I Afrika är förutsättningarna för vind- och vattenkraft goda, i exempelvis Kenya kommer energiproduktionen främst från förnybara energikällor. Men behovet är betydligt större än produktionen och investeringar krävs för att skala upp produktionen. Extremvädrets kraftiga vädersvängningar gör att till exempel vindkraftsparker behöver anpassas för att tåla kraftigare vindar, och små vattenkraftverk för att kunna ta hand om större mängder vatten.

Genom att investera tidigt med uthålligt kapital och ta risk har utvecklingsfinansiärer som Swedfund en viktig roll att spela. Baserat på en förståelse för vad privata investerare behöver samt lång erfarenhet och expertis inom hållbara investeringar, kan utvecklingsfinansiärer identifiera trender och omsätta dem i nya investeringsområden och strukturer.

INTERVJU MED

JOHAN KUYLENSTIERNA, ORDFÖRANDE KLIMATPOLITISKA RÅDET

Johan Kuylenstierna är ordförande för Klimatpolitiska Rådet, adjungerad professor och hedersdoktor vid Stockholms universitet. Han har många års erfarenhet av att arbeta integrerat med miljö- och utvecklingsfrågor, bland annat som VD på Stockholm Environment Institute och inom en rad FN-organ. Idag är han även aktiv som föreläsare och debattör, och är styrelseledamot i flera organisationer och företag.

Kan du ge din bild av hur pandemin påverkat den globala utvecklingen, särskilt i relation till klimatfrågan?

Pandemin hade en direkt effekt på utsläppen som minskade när ekonomier avstannade. Det blev en påminnelse om hur vårt nuvarande ekonomiska system bygger på fossila bränslen och därmed påverkar klimatet. Därför måste vi fokusera på att förändra systemet, inte stänga ner våra samhällen.

Vi har även fått erfarenheter av krishantering som kan vara av värde för arbetet med klimatfrågan. Redan efter två år är allt fler människor trötta på krisperspektivet. Här finns behov av att fundera över hur vi behöver diskutera och arbeta med den mer långsiktiga klimatkrisen. I stället för att enbart tala i termer av kris bör vi lägga större vikt vid möjligheterna till samhällsutveckling som en klimatomställning innebär.

Dessutom har pandemin medfört potential att integrera investeringar i ekonomisk återhämtning med investeringar i klimatomställningen. Investeringar som görs för att upprätthålla existerande ekonomiska system, som till exempel att motverka arbetslöshet och skapa ekonomisk tillväxt, är positiva även ur ett mer långsiktigt klimatarbetsperspektiv.

Vad krävs för att hantera effekterna av klimatförändringarna?

Den omställning vi står inför kräver ett tydligt stöd från politiken, näringslivet och människor i samhället – det menar jag finns idag.

Det är avgörande att skapa incitament för att möjliggöra nya investeringar och genomföra en omställning i investeringsflödena så att pengar hamnar där de gör störst nytta. I vår del av världen har vi utvecklat etablerade strukturer för bland annat transporter, som behöver

ställas om. I utvecklingsländer behöver man snarare satsa på att möjliggöra investeringar för att bygga upp strukturer som både bidrar till positiva samhällseffekter och är smarta utifrån ett klimatarbetsperspektiv.

Hur ser du på diskussionen om klimatorättvisa?

Problemet när man pratar om klimatorättvisa är att diskussionen inte blir särskilt nyanserad. Jag är själv tveksam till att utgå från perspektivet av orsaksynd när det gäller klimatutsläpp och att det innebär en klimatskuld för vissa länder. En mer konstruktiv diskussion är att utgå från vilka länder som har kapaciteten att investera mer i klimatomställningen, ett ansvar att gå före, vilket i praktiken är samma länder som historiskt stått för de största utsläppen.

Vad är mest centralt för Afrika söder om Sahara ur ett klimatarbetsperspektiv?

Klimatomställningen måste ses som en integrerad del av samhällsutvecklingen. Många länder i Afrika söder om Sahara tampas med omfattande problem som fattigdom, korruption och ett svagt näringsliv, något man måste arbeta med att utveckla för att bättre kunna hantera klimatfrågan och få tillgång till de investeringar som krävs. Det är därför centralt att utveckla stabila välfärds-



och samhällssystem, samt en fossilfri ekonomi som kan bli en motor för utveckling i regionen.

Hur kan en utvecklingsfinansierare som Swedfund bidra till en grön omställning?

Swedfund har ett väl genomtänkt resonemang kring klimatfrågan. Det är viktigt att det finns riskkapital och att det görs investeringar lokalt i små- och medelstora företag. Vi behöver investeringar som kan skapa långsiktig förändring, kapacitet och ledarskap på plats – här är Swedfund experter. Swedfund bidrar också genom att förmedla ett positivt budskap om den potential som finns i utvecklingsländer och deras marknader.

Vilka blir de viktigaste frågorna framöver?

En central fråga är hur vi får kapital till länder som idag inte anses stabila nog utifrån ett investeringsperspektiv. Vi behöver utveckla ett väl fungerande globalt handelssystem där länder kan tjäna på sina egna industrier så att kapital stannar kvar i länderna. Om vi ska komma ur den nuvarande situationen behövs ökade satsningar på regionala handelsnätverk, infrastruktur och energiförsörjning som bygger på sol, vind och vatten. Även om vi bortser från klimatspekten så leder satsningar på förnybar energi och andra klimatsmart system till positiv samhällsutveckling som både Afrika och resten av världen behöver.

Vårt arbete under året

SWEDFUND INVESTERADE 15 miljoner euro i Africa Renewable Energy Fund II för att finansiera utbyggnad av förnybar energi i Afrika söder om Sahara med inriktning på de minst utvecklade länderna. Fonden investerar i teknik som fokuserar på små och medelstora strömkraftverk, liksom sol-, vind- och batterilagringslösningar.

TILLSAMMANS MED HANDELSHÖGSKOLAN

har vi utbildat tre av våra banker i hållbar finansiering och gröna obligationer, för att de själva ska kunna utveckla gröna obligationer. Det möjliggör bland annat ökad mobilisering av privat kapital och fler gröna investeringar lokalt.

I SAMARBETE MED andra europeiska

utvecklingsfinansierare har vi tagit fram och tillgängliggjort det webbaserade verktyget FRESCOS, som används för att beräkna koldioxidbindning i samband med skogsprojekt. Syftet är att bättre kunna beräkna och analysera koldioxidbalansen i projekt inom jord- och skogsbruk och är baserat på IPCC:s riktlinjer och metodik.



Läs en längre version av intervjun på ir.swedfund.se

INTERVJU MED

NED TOZUN, GRUNDARE OCH VD D.LIGHT

Ned Tozun grundade d.light tillsammans med Sam Goldman. Verksamheten startade 2006 och sålde primärt bärbara solcellslyktor. Idag har d.light utvecklats till ett solenergibolag som erbjuder såväl produkter som distribution och finansiering. Bolaget har sålt mer än 25 miljoner produkter i över 70 länder, vilket har resulterat i ökad tillgång till energi för fler än 125 miljoner människor.

Klimatförändringarna är en av de mest akuta frågorna som vi behöver hitta lösningar på. Hur ser du på detta?

Vi håller med om att det är ett av de största problemen som mänskligheten står inför. Samtidigt är det oacceptabelt att en väsentlig andel människor saknar tillgång till tillförlitlig energi. Det är avgörande att dessa människor får tillgång till elektricitet genom affärsmodeller och teknik som inte ökar klimatkrisen. Med den teknik som nu finns tillgänglig är det möjligt att ta steget direkt till förnybara och hållbara energilösningar.

Du refererar till något som kallas "att klättra på energi-stegen", vad menas med det?

Vi startade d.light med en produkt som fyller det mest basala behovet av belysning. Tack vare LED:s effektivitet krävs bara en minimal solpanel för att driva den. Tillgång till kvalitetsbelysning i kombination med att slippa köpa fotogen, ökade kundernas köpkraft och efterfrågan. Sedan möjliggjordes större investeringar genom PAYG-finansiering (se faktaruta), vilket innebar att kunderna kunde skaffa produkter för att ladda telefoner och använda andra elektroniska varor som ökar livskvaliteten.

Hur ser behovet av er typ av solenergilösningar ut, jämfört med mininät eller nationella elnät?

I många länder i Afrika söder om Sahara byggs nationella nät ut i lägre takt än antalet invånare ökar och kan vara dyrt och otillförlitligt. Mininät fyller en viktig lucka i ekosystemet och vi ser dem som ett komplement till våra hushållsfokuserade energilösningar. Det är dock inte den



billigaste lösningen för människor i glesbefolkade områden eftersom det behövs många anslutna hushåll och en stabil större användare för att bli ekonomiskt hållbart.

Vilka är de viktigaste hindren att överkomma för att säkra energi för alla?

Ett hinder för att säkra energitillgången är brist på kapital och finansiering. Förnybara energilösningar kräver en förskottsinvestering som betalas av efter hand, något som hushåll och företag i utvecklingsländer ofta saknar kapital till, även om den ekonomiska vinsten är rimlig redan efter en ganska kort tidsperiod. Därför är PAYG-modellen och andra faciliteter för att finansiera solenergilösningar avgörande.

Ett annat hinder är svårigheten att nå fattiga och marginaliserade samhällen. Flyktingläger har exempelvis behov av kraftiga subventioner för att ha råd med solenergilösningar. Det är viktigt att villkoren är lika för alla alternativ, så att inte fossila lösningar subventioneras medan solenergiprodukter beskattas.

Hur har du sett att bristen på energi påverkar jobbskapande?

Våra kunder på landsbygden berättar ofta hur tacksamma de är över de arbetstillfällen vi skapar. Vi anställer solenergitekniker och installatörer, samt skapar möjligheter för butiks innehavare och försäljningsagenter. När



människor på landsbygden får tillgång till internet och smarta telefoner, öppnas fler möjligheter och inkomster ökar markant. Tillgång till energi skapar en positiv spiral där fler människor väljer att stanna istället för att flytta till städerna för att hitta jobb. Det gör det möjligt för lokala samhällen att blomstra.

Vilken roll har utvecklingsfinansiärerna?

Jag ser utvecklingsfinansiärernas roll som ett uthålligt kapital som bidrar till att göra energisektorn fullt ekonomiskt hållbar. Vi har lyckats komma dit vi är idag genom att våra investerare redan från början förstod utmaningarna i att vara pionjärer och därför accepterade en längre investeringshorisont. I takt med att branschen mognar borde utvecklingsfinansiärer leda vägen för att ta PAYG-affärsmodellen till nästa nivå.

Pay-As-You-Go (PAYG)

Pay-As-You-Go är ett betalningssystem som gör det möjligt för kunder med låga inkomster att köpa en solcellsprodukt på kredit. Kunden gör en första insättning och betalar sedan av under ett till två år genom små dagliga inbetalningar via en mobilbetalningsplattform. Produkten kan användas så länge kunden betalar i tid. När avbetalningen är klar äger kunden produkten.

Vårt arbete under året

UNDER NOVEMBER GENOMFÖRDE Swedfund

en tilläggsinvestering i solenergiföretaget d.light, som tillverkar och distribuerar solenergilösningar avsedda att nå människor som idag saknar tillgång till tillförlitlig elektricitet. Vår investering bidrar till att accelerera d.light's verksamhet över Afrika.

MÅNGA LÄNDER HAR ambitionen att öka

andelen förnybar, fossilfri energi i den nationella elproduktionen, men tillförsel av energi från sol och vind skapar utmaningar, eftersom kraftnäten ofta har svårt att effektivt omhänderta elproduktionen. Swedfunds Projektaccelerator har elva projekt som undersöker möjligheterna att med ny teknik avhjälpa problemen.

GENOM VÅR INVESTERING i SUSI Asia Energy

Transition Fund stödjer vi ökad produktion av förnybar energi, ökad energieffektivitet och energilagring i Sydostasien. Det bidrar till hållbar återuppbyggnad i ljuset av pandemin och är ett viktigt bidrag för att begränsa klimatförändringarna.



Läs en längre version av intervjun på ir.swedfund.se

INVESTING FOR HUMANITY

Investerings som ger fler jobb med anständiga arbetsvillkor

Ett arbete med anständiga arbetsvillkor lyfter människor ur fattigdom. I Afrika söder om Sahara finns en växande ung befolkning där antalet människor i arbetsför ålder ökar med 20 miljoner varje år. För att skapa livskraftiga samhällen behövs hållbara investeringar för att öka antalet jobb med anständiga arbetsvillkor i den formella sektorn.

Investerings som är ekonomiskt hållbara

Tillgång till kapital för företag och finansiella institutioner är en bristvara i utvecklingsländer. Företag som är finansiellt bärkraftiga och hållbara skapar sysselsättning, skatteintäkter och bidrar till kunskapsöverföring. Sunda företag och en hållbar privatsektor är en förutsättning för att bygga tillbaka bättre.



Shiku Rahab och Peter Gikonjo arbetar i en butik som säljer pärlor och smycken. Butikens ägarinna är lånekund hos vårt portföljbolag Premier Credit.



Joel Mutie är anställd som Field Technician hos d.light i Kenya.



FLER JOBB FÖR MINSKAD FATTIGDOM

Att bidra till att fler arbetstillfällen i utvecklingsländer skapas är avgörande för minskad fattigdom. Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn.

Informella jobb ska lyftas till formella

Fler arbetstillfällen och bättre möjligheter att starta företag är vitalt för minskad fattigdom och ökad egenmakt. I låg- och medelinkomstländer är den informella arbetsmarknaden stor. Den präglas av småföretagare och daglönearbetare, för vilka lönen ofta är låg och villkoren undermåliga med avsaknad av exempelvis anställningstrygghet och övertidsersättning. I Afrika omfattas endast 17,8 procent av sociala skyddsnet eller försäkringar. Det medför att människor som förlorar sitt arbete drabbas hårt av utebliven inkomst, samtidigt som återgången till arbetsmarknaden tar längre tid.

Kvinnor arbetar i högre utsträckning inom den informella sektorn. Sektorer där kvinnor är överrepresenterade, som vårdsektorn och turistnäringen, påverkades dessutom hårt av pandemin. Kvinnor tar också generellt på sig en större andel obetalt arbete och är de främsta vårdgivarna för familjens barn och äldre. Därtill har kvinnor betydligt lägre tillgång till kapital jämfört med män. Världsbanken konstaterar att sannolikheten för en kvinna att förlora sitt arbete till följd av pandemin är elva procent högre än för en man.

Att omvandla informella jobb till formella kräver investeringar och kapital till företagen. En större formell arbetsmarknad samt en reglerad och privat företagssektor är avgörande för att generera skatteintäkter, förbättra möjligheter för arbetstagarna att organisera sig och att driva fram förändringar för bättre arbetsvillkor och ökad jämställdhet.

Det är en stor omställning som behöver genomföras av arbetsmarknaden i utvecklingsländer där den informella sektorn i dag står för cirka 80 procent av alla arbetstillfällen. Det är därför viktigt att parallellt fortsätta jobba med aktörer som till exempel mikrofinansieringsinstitut för att möjliggöra för egenföretagare, jordbrukare och andra grupper att fortsätta finansiera sin verksamhet.

Finansiell inkludering krävs för stärkt ekonomi

I utvecklingsländer är bristen på kapital och tillgång till finansiella tjänster för både individer och företag en stor utmaning. Globalt saknar 1,7 miljarder människor tillgång till ett bankkonto och 200 miljoner företag saknar tillgång till kapital, majoriteten i Asien och Afrika söder om Sahara. Under coronapandemin såg vi hur minskade finansiella flöden inom och mellan länder lett till en ännu större kapitalbrist. Även om globala finansiella flöden återhämtat sig under 2021 förväntas internationella investeringar i utvecklingsländer fortsätta minska.

Finansiell inkludering handlar om att individer och företag ska ha tillgång till finansiella tjänster och produkter till överkomliga priser som möter deras behov. En stor utmaning är att små och medelstora företag, som står för 80 procent av alla arbetstillfällen i utvecklingsländer, har begränsade möjligheter att växa på grund av brist på finansiering och tillgång till kapital. En annan utmaning är att grupper som kvinnor, unga och människor på landsbygden har särskilt låg tillgång till finansiella tjänster.

En viktig uppgift för utvecklingsfinansiärer är att bidra med långsiktigt kapital för att täcka bristen på finansiering. Finansiella institutioner möjliggör finansiering för alla typer av företag och är därför en viktig drivkraft för att öka finansiell inkludering. Banker har en samhällsviktig funktion genom att agera som ekonomins mellanhänder och länka samman sparande och investeringar. Att stärka bankers förmåga att erbjuda finansiella tjänster såsom banklån till företag, entreprenörer och privatpersoner kan ge stora utvecklingseffekter i form av fattigdomsminskning och ekonomisk tillväxt.

En inkomst i kombination med att du får tillgång till ett bankkonto leder till att människors egenmakt stärks. Det möjliggör för familjer och företag att sätta långsiktiga mål samt ha tillgång till ett sparande eller en försäkring som kan användas när något oförutsett inträffar. När människor får tillgång till ett bankkonto ökar sannolikheten att de börjar använda andra finansiella tjänster, till exempel försäkringar eller sparande, vilket i sin tur kan leda till att de startar eller expanderar företag eller investerar i utbildning och hälsa.



Även mikrofinansieringsinstitut är viktiga för finansiell inkludering i utvecklingsländer. Institutet ger mikrolån till entreprenörer, mindre företag och låginkomsttagare, som sedan kan använda lånen för inköp av intäktsgenererande tillgångar, till exempel en symaskin. Att erbjuda mikrolån är ett viktigt komplement till banklån eftersom banker ofta kräver en annan typ av säkerhet, kredit-historia eller endast erbjuder större lån.

Digitalisering sporrar utvecklingen

Digitaliseringen har de senaste åren ökat dramatiskt världen över. I Afrika söder om Sahara har internet-användningen tiodubblats sedan början av 2000-talet, jämfört med en trefaldig ökning i resten av världen.

Digitaliseringen skapar möjligheter för såväl individer som företag och har en positiv inverkan på produktivitet, jobb och tillväxt. Även om den digitala infrastrukturen fortfarande är otillräcklig på många håll i Afrika söder om Sahara har satsningar ökat tillgången av mobilt bredband för över 80 miljoner människor. Tech-hubbar växer fram i flera afrikanska länder som Sydafrika, Kenya, Egypten och Nigeria, vilka utgör basen för kontinentens gryende it-bransch.

Det finns dock stora skillnader mellan och inom länder i regionen. Länder med högre inkomst har kommit längre i digitaliseringen. Människor som lever på landsbygden är 40 procent mindre sannolika att använda mobilt internet jämfört med människor i urbana områden. Den digitala klyftan mellan män och kvinnor, liksom mellan unga och gamla ökar. Endast 23 procent av kvinnor i Afrika söder om Sahara har tillgång till internet jämfört med 34 procent av männen.

Trots utmaningar växer intresset för och kunskapen om ny teknologi och dess betydelse för hållbar utveckling inom flera sektorer. Mer än 50 procent av alla mobila betalningstjänster i världen finns i Afrika söder om Sahara och spelar en viktig roll för finansiell inkludering. På landsbygden har dessa typer av tjänster kunnat överbrygga distansen till fysiska finansiella institutioner, som ofta ligger i städer. För att ta tillvarata de möjligheter som digitaliseringen innebär samt minska den globala digitala klyftan, krävs fortsatta investeringar. Det innebär ökade investeringar i digital infrastruktur, som mobilt internet och elektricitet, samt i kapacitetsbyggande och hållbara affärsmodeller.





Jane Kiambu driver en lågstadieskola med sju anställda utanför Nairobi. Jane är kund hos vårt portföljbolag Premier Credit.

INTERVJU MED

RUNA ALAM, VD DEVELOPMENT PARTNERS INTERNATIONAL (DPI)

Runa Alam är grundare och VD för DPI som är en av Afrikas ledande fondförvaltare. Hon har många års erfarenhet av att arbeta med hållbara investeringar i utvecklingsländer. Runa Alam är också vice ordförande och rådsmedlem för Afrika i Global Private Capital Association, engagerad i styrelsen för CARE och aktiv i kommittén för investeringar i linje med FN:s hållbarhetsmål i World Economic Forum (WEF). Runa har studerat Development Economics vid Princeton University och har en examen från Harvard Business School.

Hur ser situationen ut på arbetsmarknaden i Afrika efter nästan två års pandemi?

Restriktionerna som infördes för att hindra smittspridningen fick stor påverkan på Afrikas informella sektor, som är den största i världen och beräknas generera flest arbetstillfällen på kontinenten. Idag har de flesta ekonomier öppnat upp och börjat återhämta sig. Den informella sektorn återhämtar sig snabbt, trots fortsatta restriktioner för att hindra spridningen av Omicron.

Hur har pandemin påverkat företagen i era fonder? Och hur ser situationen ut för små- och medelstora företag i Afrika?

Pandemin har haft en begränsad påverkan på ADP-fonderna som främst omfattar stora etablerade företag. Vårt team har arbetat i nära samarbete med portföljbolagen för att se till att verksamheten kan fortsätta och att säkerheten bibehålls för anställda. Inget portföljbolag har riskerat avveckling och de flesta har fortsatt växa.

Pandemin har haft en stor påverkan på sektorer i Afrika som domineras av små- och medelstora företag, som turismsektorn och detaljhandeln. Det har resulterat i ökad efterfrågan på likviditet eftersom många mindre företag har begränsade likvida medel. Samtidigt har pandemin medfört möjligheter att börja använda mer digitala lösningar, vilket kommer vara gynnsamt på medel till lång sikt.

Hur ser du på vikten av jämställdhet i den privata sektorn?

Den privata sektorn agerar som en katalysator för

förändring, vilket innebär att jämställdhet skulle bli svårt att uppnå utan dess engagemang. Så mycket som tolv miljarder dollar skulle kunna adderas till global BNP 2025 genom att främja jämställdhet. För att få tillbaka kvinnor på arbetsmarknaden efter pandemin behöver företag implementera riktlinjer för rekrytering som inte diskriminerar kvinnor som behövt ta en paus från arbetet, och erbjuda flexibla arbetsvillkor.

Vilka aspekter är viktigast för att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor?

För DPI är hälsa och säkerhet integrerat i hela investeringsprocessen och av största vikt i arbetet med portföljbolagen. Anständiga arbetsvillkor innebär också tillräcklig lön, sjukvårdsförsäkring och pension. En annan viktig aspekt är att erbjuda kompetenshöjande insatser till anställda för att ge dem möjlighet att växa inom bolaget och förbättra deras anställningsbarhet.

Hur bygger vi hållbara och motståndskraftiga samhällen som är avgörande för ekonomiers stabilitet efter pandemin, när vi samtidigt ser en ökad riskaversion från investerare?

Många investerare ser Afrika som en riskfylld geografi på grund av bristande infrastruktur, politisk instabilitet, valutafluktuationer, klimatpåverkan, otillgänglighet och korruption. Dock utgör Afrikas outnyttjade resurser, unga population och framväxande medelklass ett gynnsamt klimat för investeringar på längre sikt. Dessutom finns en ökad medvetenhet om riskerna med att investera



i företag som inte agerar hållbart. Det har resulterat i nya förordningar och krav på rapportering och transparens för företag.

Sedan starten 2007 har DPI navigerat genom flera kriser som politisk turbulens, klimatkatastrofer, krig och nu senast coronapandemin. Det gör DPI till experter på att minska risk och vi ligger i framkant när det kommer till att stötta utvecklingen av motståndskraftiga och hållbara samhällen i riskfyllda miljöer.

Hur ser du på möjligheten att mobilisera institutionella investerare till utvecklingsländer?

Det största hindret är den ökade uppfattningen om riskerna i utvecklingsländer, vilket gör att institutionella investerare ofta placerar en relativt liten andel av sitt kapital där. Det finns dock ett intresse hos investerare att stötta de företag som har höga standarder för gott styre, samhällsutveckling och hållbarhet.

Vilken betydelse har utvecklingsfinansierare för DPI och dess verksamhet?

Utvecklingsfinansierare har sedan start varit fantastiska samarbetspartners. Vi har byggt upp starka relationer och mottagit finansieringsstöd för alla våra fonder. Utvecklingsfinansierare bidrar till att föra in höga standarder för samhällsutveckling och hållbarhet inom sektorn för privata aktieinvesteringar i Afrika, och fortsätter stötta oss genom att erbjuda utbildning inom dessa områden.

Vårt arbete under året

UNDER SOMMAREN INVESTERADE Swedfund i CreditAccess Grameen, som enbart riktar sig till kvinnliga kunder och utvecklar sina erbjudanden på ett sätt som både gynnar och stärker kvinnors ekonomiska egenmakt, roll och möjligheter i samhället.

VI HAR TILLSAMMANS med Transparency International Sverige och fem andra investerare bildat Investors Integrity Forum. En plattform för att dela och sprida kunskap, fördjupa dialog och främja transparensen kring korruptionsfrågor.

UNDER ÅRET HAR vi initierat TA-projekt för att stötta befintliga och potentiella portföljbolag i att hantera Decent work i praktiken, i syfte att öka andelen portföljbolag att agera i enlighet med relevanta ILO-konventioner och internationella arbetsnormer.

VI HAR UNDER året arbetat intensivt för att på olika sätt stötta våra befintliga portföljbolag, men även avtalat om 10 nya investeringar och tilläggsinvesteringar. Totalt har vi investerat 1 100 miljoner kronor för att skapa arbetstillfällen och därmed förbättra för människor under pandemin, och i förlängningen bidra till minskad fattigdom.



Läs en längre version av intervjun på ir.swedfund.se

ORDFÖRANDE HAR ORDET

Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär, att utveckla hållbara företag och skapa jobb och bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom, blir ett viktigt bidrag till att vända tillbaka utvecklingen att fortsätta i samma positiva riktning som innan pandemin.

Under de senaste 25 åren har vi sett en positiv utveckling inom många områden i flera av de länder i vilka Swedfund investerar. En indikator på detta är att andelen människor som lever i fattigdom stadigt minskat – från 1,9 miljarder människor 1990 till 689 miljoner år 2017. Dessvärre har denna fantastiska utveckling nu vänt till följd av pandemins konsekvenser. Denna negativa utveckling med en ökad andel fattiga har ytterligare förstärkts på grund av klimatförändringar och politiska konflikter.

Klimatförändringar påverkar särskilt länder i Afrika söder om Sahara och i Sydasiens där huvuddelen av fattigdomen finns. De leder till extremväder och naturkatastrofer. Människor tvingas lämna sina hem, matpriser stiger och risken för hunger ökar – förändringar som påverkar hela samhället. Pandemins konsekvenser påminner om klimatförändringarna i det att de måste bemötas gemensamt och inte kan lösas av ett enskilt land.

De utmaningar vi nu ser sätter ljuset på Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär och med direkta och indirekta investeringar i hållbara företag skapa jobb och bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och vända tillbaka utvecklingen till att fortsätta i samma positiva riktning som innan pandemin.

Den breda palett av investeringar som Swedfund genomför inom de tre sektorerna Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa är exempel på hur vi kan bidra till att sprida utvecklingseffekter och stärka motståndskraften hos individer och samhällen.

Under året har vi genomfört flera investeringar inom Digitalisering. Ny teknik kan användas för att öka tillgången till hälsovård och läkemedel, effektiv och ändamålsenlig elförsörjning samt möjliggöra för små företag baserade på lokala behov att växa. Digitalisering



är ett kraftfullt verktyg för att nå målet om en inkluderande tillväxt.

Tillsammans kan vi göra mer och därför är Swedfunds arbete för att öka andelen mobiliserat kapital genom ett bredare samarbete med institutionella investerare mycket värdefullt. De nya behov och utmaningar som uppstått i världen har föranlett styrelsen att göra en översyn av bolagets affärsplan. Styrelsen konstaterar att Swedfunds geografiska inriktning, teman och fokus på tre sektorer alltså är relevant. Vår affärsmodell har visat sig fungera väl även under de speciella förutsättningar som råder. Planen speglar ägarnas, styrelsens och ledningens prioriteringar för de kommande två åren.


Årets positiva rörelseresultat och ett ökat portföljvärde är ett resultat av ett strukturerat och långsiktigt arbete. Den totala bilden förstärks ytterligare av de positiva resultat som genererats inom de tre enskilda fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft och bekräftar Swedfund som en kompetent aktör inom utvecklingsfinansiering.

Jag är mycket imponerad och stolt över den flexibilitet, engagemang och insats bolagets medarbetare visat under året. Jag är å styrelsen och bolagets vägnar ytterst tacksam för vår ägares tillit och kapitaltillskott om 1 200 MSEK för 2022. Det ger Swedfund möjlighet att öka vår investeringstakt, växa och göra ett större avtryck.

Göran Barsby
Styrelseordförande



INVESTING FOR HUMANITY



Agnes Ndinda Kaloki äger en frukt- och grönsakshandel och är kund till vårt portföljbolag d.light.

UTVECKLINGSFINANSIERING FÖR ATT UTROTA FATTIGDOM

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdraget att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Det innebär att vi har samma mål som Sveriges internationella utvecklingssamarbete, att bidra till att skapa förutsättningar för bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Som utvecklingsfinansiär använder dock Swedfund andra verktyg än det traditionella biståndet.

Swedfund investerar i aktier, ger lån och använder fonder som instrument för att nå ut till små och medelstora företag. Våra investeringar ska bidra till att stärka motståndskraften hos samhällen och individer genom att bidra till en hållbar utveckling av den privata sektorn. Detta gör vi genom att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor, öka ekonomisk egenmakt för kvinnor, minska klimatpåverkan och genom att bidra till att mer kapital från privata investerare mobiliseras. Företag som är både hållbara och lönsamma bidrar också till skatteintäkter som kan användas för att

stärka andra samhällsviktiga funktioner i landet. FN:s Globala mål för hållbar utveckling tillsammans med målen i Parisavtalet ger oss den inriktning som krävs för vårt utvecklingsarbete.

Utvecklingsfinansiärernas katalytiska roll

Utvecklingsfinansiärer ska agera katalytiskt, det innebär att de ska påskynda förändring. Vissa avgränsar utvecklingsfinansiärernas katalytiska roll till att endast omfatta uppdraget att mobilisera privat kapital. Men vi menar att rollen är bredare än så och in-

begriper flera olika dimensioner: finansiellt, hållbarhet, kapacitetsutvecklande.

Finansiellt är vi katalytiska genom att vi vid varje investeringstillfälle analyserar möjligheten att mobilisera privat kapital för att accelerera genomförandet av Agenda 2030 och Parisavtalet. Flera utvecklingsfinansiärer har i likhet med Swedfund utvecklat ett strukturerat förhållningsätt till kapitalmobilisering. Nya samarbeten och plattformar etableras och inbegriper saminvesteringar med privata investerare samt användandet av obligations- eller fondinstrumentet för att resa institutionellt kapital. De verktyg som europeiska utvecklingsfinansiärer har för att arbeta med kapitalmobilisering kan utöver hållbara investeringar i aktiekapital eller lån även inbegripa tillgång till ett eget garantiinstrument.

Hållbarhet är centralt för utvecklingsfinansiärer och det arbete vi gör bidrar till att skapa fler hållbara företag och investerare i utvecklingsländer. Vi åstadkommer förändring genom att i investeringsavtalen ställa höga krav på hållbarhet samt genom under värdeskapandeprocessen arbeta aktivt med att stötta bolagens eget hållbarhetsarbete

med kompetens och genom insatser som finansieras av medel för teknisk assistans. Arbetet följs upp regelbundet för att säkerställa att portföljbolagen rör sig i rätt riktning. Hållbarhetsarbetet ökar möjligheten till fler hållbara investeringar och innebär att lokala aktörer ser vikten av att arbeta hållbart för att kunna attrahera kapital från Swedfund och andra likasinnade investerare.

Hållbar kapacitetsutveckling är ytterligare ett exempel på utvecklingsfinansiärernas katalytiska förmåga som är nära kopplad till samhällets och individens utveckling. Det inbegriper att stärka kvinnors ekonomiska egenmakt, att bidra med skattemedel och att begränsa negativ påverkan på klimatet. Många utvecklingsfinansiärer har tillgång till teknisk assistans som kan användas för detta. Swedfund har till exempel finansierat ett program för att öka kapaciteten hos lokala banker att ge ut gröna obligationer. Programmet genomförs i samarbete med Handels-högskolan och ett antal lokala banker som Swedfund investerat i. Som grund för arbetet ligger det hållbarhetsarbete Swedfund genomför i relation till banken. Genom att skapa kompetens lokalt, möjliggörs fler

gröna investeringar genom att privat kapital kan mobiliseras.

Swedfund har ytterligare ett verktyg i Projektacceleratorn som finansierar projektinsatser inom offentlig sektor för att påskynda och underlätta utvecklingen av hållbara projekt i utvecklingsländer. När ett land tar hänsyn till miljömässiga och sociala hållbarhetsaspekter inför en större upphandling som kan inbegripa att effektivisera elnät, öka tillgången till förnybar energi eller etablera ett nytt transportsystem, undviker landet att fastna i beroendeförhållanden som inte är långsiktig hållbara. Projektacceleratorn bidrar till att öka kompetensen kring hållbarhet lokalt samt skapar förutsättningar för hållbara investeringar.

Partnerskap viktigt för att nå gemensamma mål

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. EDFI:s portfölj år 2020 motsvarade 43,8 miljarder





euro omsatta i drygt 6 000 projekt där Afrika söder om Sahara och Syd- samt Sydostasien utgör huvudsakliga geografier. Vi arbetar ofta tillsammans och ungefär hälften av alla investeringar genomförs i partnerskap med en eller flera utvecklingsfinansiärer. Att som investerare agera med andra likasinnade är viktigt för att åstadkomma förändring och förflyttning. Under 2020 bidrog EDFI:s portfölj till att skapa 11,2 miljoner jobb, 100 GWh energi samt 15 miljarder euro i skatteintäkter i utvecklingsländer.

Swedfund arbetar även i partnerskap med andra aktörer, däribland civilsamhällesorganisationer, utvecklingsbanker och andra affärspartners samt traditionella bistånds-

aktörer. Under pandemin har betydelsen av partnerskap vuxit för att lägga grunden för en snabb återhämtning och relevanta stödåtgärder.

Ökat fokus på utvecklingsfinansiering för att minska klimatförändringarna

Effekterna av klimatförändringarna innebär ett ökat behov av investeringar inom områden som förnybar energi, omställning och åtgärder för att öka utvecklingsländers kapacitet att hantera effekterna av klimatförändringar. Därmed är utvecklingsfinansiärernas uppdrag mer relevant än någonsin – även ur ett klimatperspektiv.

Klimatinvesteringar utgör tillsammans med investeringar i finansiell inkludering två tredjedelar av EDFI:s portfölj. Under COP26 i Glasgow framhölls behovet av att öka klimat- och anpassningsfinansiering i utvecklingsländer liksom löftet om en dubbelring i finansieringsåtaganden som avgörande faktorer för helheten i överenskommelsen. Det sker inte tillräckligt med investeringar i utsläppsminskningar i utvecklingsländer, och eftersom klimatet redan har påverkats blir frågan om finansiering av anpassningsåtgärder akut. Det behövs lösningar och bättre förutsättningar för att öka finansiella flöden från privata investerare i dessa länder. Genom EDFI är Swedfund en del av Global



” Under 2020 bidrog EDFI:s portfölj till att skapa 11,2 miljoner jobb, 100 GWh energi samt 15 miljarder euro i skatteintäkter i utvecklingsländer.

satsningar på utvecklingsfinansiärerna inom området klimat genom att tillföra kapital som riktas mot klimatinvesteringar i utvecklingsländer. I flera fall omfattas mer utvecklade länder på OECD/DAC:s lista eftersom de släpper ut mer växthusgaser jämfört med fattigare länder. Det ses som ett effektivt verktyg för att nå målen i Parisavtalet.

Samarbetet med EU kring utvecklingsfinansiering fördjupas

Europaparlamentet har antagit ny lagstiftning för att etablera det så kallade NDICI-ramverket (Neighbourhood, Development and International Cooperation Instrument). Syftet är att bättre samordna och förenkla EU:s arbete med utvecklingsfrågor, humanitärt stöd samt fredsbyggande insatser i unionens partnerländer. Ramverket innebär att de tio redan existerande instrumenten nu hanteras samlat, det vill säga som ett finansiellt instrument. Förhoppningen är att EU genom att samla dessa verktyg under en hatt bättre ska kunna främja multilateralt samarbete, unionens strategiska prioriteringar och accelerera genomförandet av internationella åtaganden som FN:s Globala mål för hållbar utveckling, Agenda 2030 och Parisavtalet. Närmare 80 miljarder euro avsätts för perioden 2021–2027 för att finansiera NDICI och öka insatserna till exempel i Afrika söder om Sahara.

De finansiella verktyg som finns att tillgå är ett garantiinstrument avsett att främst möjliggöra mobilisering av privat kapital, blanding i form av en gåva eller en direkt delfinansiering av en investering samt teknisk assistans för kompetenshöjande åtgärder. För att kunna nyttja verktyg och finansiering från EU krävs att en organisation genomgått pelarackreditering, vilket innebär att Europeiska kommissionen granskat och värderat förmågan att agera ansvarsfullt med EU-medel. 13 av 15 europeiska DFI:er inklusive Swedfund är pelarackrediterade. Swedfund blev pelarackrediterad under 2021. EDFI står för 70 procent av all utvecklingsfinansiering till Afrika söder om Sahara och har därmed god kompetens och goda förutsättningar att öka investeringsvolymen i dessa länder.

Europeiska DFI:er har kompetens, erfarenhet och ett arbetssätt som ger goda förutsättningar att på ett ansvarsfullt sätt använda EU:s instrument för att bidra till en ökad investeringsvolym. EDFI har mot den bakgrunden fördjupat relationen till EU och arbetat aktivt för att tydliggöra utvecklingsfinansiärernas roll och funktion samt synliggöra de utvecklingseffekter som våra investeringar genererar. EDFI:s mandat och aktiviteter har till fullo harmoniserats med EU:s policy för hållbar utveckling och nätverket deltar i flera av EU:s arbetsgrupper kring hållbar finansiering.

EDFI har även etablerat EDFI Management Company (EDFI MC) som pelarackrediterats i syfte att kunna ta del av EU:s resurser för utvecklingsfinansiering. Avsikten med EDFI MC är att hantera program som är gemensamma för de europeiska utvecklingsfinansiärerna och är en viktig plattform för pelarackrediterade DFI:ers samarbete och gemensamma allokering av resurser.

Energy Alliance for People & Planet, en plattform som ska påskynda övergången till hållbar och grön energi, minska CO₂-utsläpp och öka antalet gröna jobb för att bidra till en hållbar tillväxt i utvecklingsländer. Vi har även anslutit oss till G7-initiativet Adaption & Resilience Investors Collaborative avsett att öka klimatrelaterade investeringar i anpassning och motståndskraft.

Vi ser att flera länder i Europa ökar sina

GEDIGEN ERFARENHET GER TRYGGHET I ARBETSSÄTT

Swedfund har över 40 års erfarenhet av hållbara investeringar i världens mest utsatta länder. Våra investeringar skapar positiva utvecklingseffekter som bidrar till minskad fattigdom.

Kompetens och kunskap inom ESG och samhällsutveckling har under många år integrerats i vår affärsmodell, i våra policyer och inte minst i investeringsprocessen. Vi är sedan länge trygga och erfarna när det gäller att utvärdera och följa upp miljömässiga, sociala och korruptionsrisker relaterade till våra investeringar, liksom att följa de olika regelverk som omgärdar dem. Samtidigt är vi väl medvetna om att vår värld är i ständig förändring och därför utvecklar vi kontinuerligt våra arbetssätt och verktyg, både för att kunna begränsa risker och mäta våra positiva effekter.

Som investerare följer vi upp de krav vi har avtalat med portföljbolagen, men vi är också lyhörda för nya behov som kan uppstå under värdeskapandefasen. Vi mäter utvecklingseffekterna i form av samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Uppföljning och monitorering sker bland annat genom att vi besöker bolagen, gör revisioner, har en aktiv dialog med bolagen direkt eller som en del av styrelsearbete eller i olika kommittéer. Till det samlar vi in information via enkäter och utvärderar bolagens egna redovisningar. På detta sätt får vi en god bild av bolagen och redovisar detta i portföljbolagsanalysen (sid 70-91).

Investeringar för att stödja företagen

Samtidigt som de kontextuella riskerna har ökat i de länder som Swedfund har investeringar i, har vår möjlighet att följa upp och bedöma en investering reducerats till följd av starkt begränsade möjligheter att resa. Det är först under de sista månaderna av året som ett fåtal verksamhetskritiska resor har kunnat genomföras.

Utvecklingen av digitala hjälpmedel samt de globala erfarenheterna av att hålla möten i digitala forum har

dock gjort att vår verksamhet i stor utsträckning har kunnat fortgå som planerat. Vi har även tagit stöd av lokala samarbetspartners och oberoende konsulter för att hålla fortsatt hög investeringstakt. Vårt uppdrag som utvecklingsfinansierare, att verka additionellt, katalytiskt och ta risk samt att agera som föregångare har inte påverkats av pandemin. Att stimulera andra aktörer att vilja och våga göra mer har fått större betydelse än någonsin.

Swedfund investerar i aktier, fonder eller ger lån för att företag ska kunna växa hållbart. När ett lån återbetalas eller vi säljer våra aktier använder vi vinsten eller intäkterna för nya investeringar. Det innebär att vi agerar cirkulärt och bidrar till effektiv hushållning av skattemedel samtidigt som fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas i utvecklingsländer. Vi ökar också tillgången till viktiga varor och tjänster som förnybar energi och hälsovård.



Swedfund har investerat i det indiska mikrofinansinstitutet CreditAccess Grameen Ltd. Fotot är från ett veckomöte med en låntagargrupp.



s.64

Läs mer om
Projektacceleratorn
på sid 64-67.

Verktyg som hjälper oss att göra mer

I vår verksamhet finns även två verktyg som bidrar till att bredda vårt erbjudande och bidrar till ännu fler utvecklingseffekter, Swedfunds Projektaccelerator och Medel för teknisk assistans.

Projektacceleratorn är en facilitet med syfte att accelerera implementeringen av hållbara projekt och genom det bidra till hållbar utveckling i linje med Agenda 2030. Målet är att stärka den institutionella kapaciteten i utvecklingsländer inom projektutveckling och hållbar upphandling i offentlig sektor. Tack vare finansiering och stöd från Projektacceleratorn kan extern expertis tas in tidigt i projektutvecklingsprocessen för att stödja den lokala projektägaren. Därigenom har Projektacceleratorn en katalytisk effekt och möjliggör utveckling av hållbara och finansiellt bärkraftiga projekt som är praktiskt

genomförbara. Läs mer om Projektacceleratorn på sid 64-67.

Teknisk assistans är medel som ligger utanför Swedfunds kapitaltillskott och som kan användas för att utveckla den verksamhet som vi har investerat i. Det kan vara kompetenshöjande insatser inom områden som hållbarhet, jämställdhet eller mänskliga rättigheter. Läs mer om teknisk assistans på sid 53.



VÅR MÅLSTRUKTUR

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

Swedfund har ett särskilt samhällsuppdrag och särskilda uppdragsmål, där hållbart värdeskapande är i fokus liksom Agenda 2030. Utöver att redovisa uppfyllnad av uppdragsmålen som är desamma som bolagets strategiska mål för hållbart värdeskapande, beskriver vi vårt arbete med frågor som anti-korruption, miljöledningssystem och skatt, vilka är väsentliga aspekter av det värdeskapande arbetet. Vårt ekonomiska mål är anpassat till vårt uppdrag att vara additionella och katalytiska – det vill säga att våga investera i riskfyllda miljöer för att skapa utvecklingseffekter.

Uppdrag

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

Uppdragsmål

EKONOMISKT HÅLLBARA INVESTERINGAR

>60%

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

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 nettoll enligt IPCC:s definition. Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona ska därmed minska över tid med 2020 som basår.

SOCIALT HÅLLBARA INVESTERINGAR

100%

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

>60%

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

BOLAGETS ADDITIONELLA ROLL

>30%

Bolagets investeringsportfölj ska mobilisera minst 30 procent i kommersiellt kapital.

Ekonomiskt mål

RÖRELSERESULTAT

>0

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.

s.70

Läs om målluppfyllnad och resultaten från våra portföljbolag på sid 70 ff.

*2X Challenge

2X Challenge är ett G7-initiativ för att öka investeringar i kvinnors utveckling. Swedfund anslöt sig till initiativet 2019. Det innebär att vi investerar i bolag som ägs, leds eller anställer många kvinnor, som producerar varor eller tjänster eller erbjuder kapital till kvinnor. I våra uppdragsmål ingår att minst 60 procent av bolagen i vår portfölj ska uppfylla 2X-kriterierna.

Uppdragsmål i linje med Agenda 2030

Vi når 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 och hälsovård. För att uppfylla det biståndspolitiska målet ska Swedfund integrera fattiga människors perspektiv på utveckling, ett rättighetsperspektiv, ett konfliktperspektiv, ett jämställdhetsperspektiv och ett miljö- och klimatperspektiv.

Det finns en tydlig koppling mellan Swedfunds uppdragsmål och FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Vår verksamhet ska bidra till långsiktigt hållbara resultat och vi påverkar alla 17 målen, men några av dem är särskilt relevanta. Under 2021 beslutade styrelsen att addera mål 10 till de tidigare mål vi har fokuserat på: mål 1, mål 5, mål 8 och mål 13. Detta för att återspegla vikten av att verka för ökad inkludering under och efter pandemin, samt för att harmonisera vårt arbete med de globala målen med våra europeiska partners i EDFI.

Den privata sektorn är avgörande för genomförandet och finansieringen av Agenda 2030 och återuppbyggnaden efter pandemin. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund spelar en viktig roll genom att själva investera hållbart och genom att fungera katalytiskt och som brygga till det privata kapitalet. De innovativa finansieringsplattformar som etableras för att samla kapital från privata aktörer och utvecklingsfinansiärer utgör också ett viktigt led i att accelerera Agenda 2030.



VÄRDESKAPANDEMODELL FÖR ATT GENOMFÖRA VÅRT UPPDRAG

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



1

Vårt övergripande uppdrag är att **bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer**. Vi utgår från Agenda 2030, våra uppdragsmål och ”Theory of Change”, och definierar strategin för hur vi ska uppfylla vårt uppdrag i vår affärsplan.



Läs mer om de fem mål som vi anser är särskilt relevanta för vår verksamhet på sid **39**



Samhälls-
utveckling



Hållbarhet



Finansiell
bärkraft

Läs mer om våra fundament på sid **46-47**

Läs mer om hur vi hanterar risk på sid **48-51**

Läs mer om vår investeringsprocess på sid **54-57**

4

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



5

Vårt kapital kommer med **krav och stöd** i form av:

Finansiellt kapital
Kompetens och TA-medel
Projektacceleratorn
Partners och nätverk

Läs mer om hur vi arbetar med TA på sid **53 och 94**

Läs mer om våra investeringsinstrument på sid **52-53**

Läs mer om Projektacceleratorn på sid **64-67**





2

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

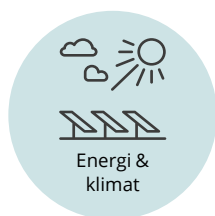
Geografi • Sektor • Investeringsform



3

Vi har identifierat **tre sektorer** där vi bedömer att vi har störst möjlighet att **uppnå utvecklingseffekter**.

Läs mer om våra sektorer på sid **44-45**



6

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

Läs mer om våra resultatindikatorer på sid **71**
Läs mer om portföljbolagens resultat på sid **70 ff**



THE GLOBAL GOALS

EN STRATEGISK AFFÄRSPLAN MED EN TYDLIG AMBITION ATT VÄXA

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

Swedfunds strategi formuleras i vår affärsplan som gäller 2020–2023. Vi ser årligen över strategin för att säkerställa att vi taktar mot uppsatta mål. Vår omvärldsanalys och situationen i våra verksamhetsländer är ett viktigt ingångsvärde i vårt arbete. Vi kan konstatera att några större förändringar inte krävs, snarare har behoven av det vi gör ökat i utvecklingsländer där behoven av kapital och investeringar är fortsatt mycket stort. Våra sektorer och teman ligger i skärningspunkten för de utmaningar som pandemin har skapat och i arbetet med att bygga tillbaka bättre. Vår ambition är att växa för att möta de behov vi ser.

I vårt uppdrag ligger att investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Vi prioriterar investeringar i de minst utvecklade länderna och geografiskt fokuserar vi på Afrika söder om Sahara och delar av Asien. Det är länder som drabbats hårt ekonomiskt av pandemin och där behovet av investeringar för att öka samhällets och individers motståndskraft ökat.

Swedfund har en ambitiös målbild, för att säkerställa att vi levererar på vårt uppdrag. Vi har mätbara indikatorer kopplade till våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft och utvalda mål i Agenda 2030. Våra tre fundament ligger fast, liksom de indikatorer vi fastställt för att mäta progress på vårt särskilda samhällsuppdrag.

Sektorer och teman

Affärsplanen identifierar tre sektorer där Swedfund fokuserar sitt utvecklingsarbete. Dessa sektorer är Energi & klimat, Finansiell inkludering samt Hälsa. Jobb, klimatfrågan och hälsa är viktiga aspekter i arbetet med att säkerställa en hållbar återhämtning.





Rose Cheptoo och Mediatries Muruka arbetar på St Teresa Medical Clinic, som är kund hos Premier Credit.



Personalmöte. Pauline Achieng, Esther Britan, Kevin Underson och Judith Khikami är lärare i Jane Kiambui Githuas skola, The Red Hill Education Centre. Jane är kund hos Premier Credit.

Vi investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder. Indirekta investeringar görs eftersom det är ett effektivt verktyg för att nå SME:er och öka utlåningen till entreprenörer. Vi strävar efter en bra balans mellan aktier, lån och fonder i portföljen.

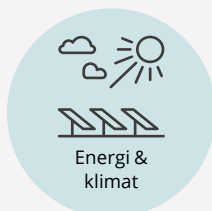
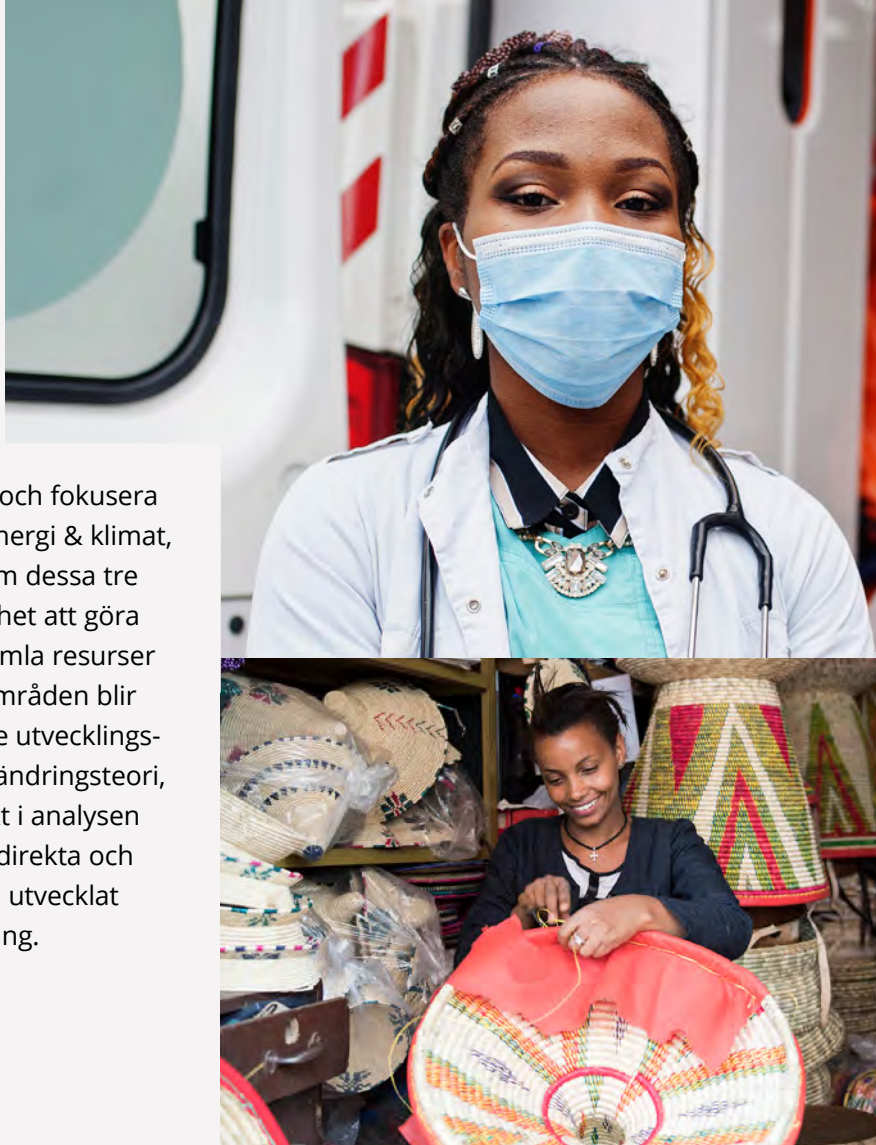
Oavsett land, sektor eller instrument arbetar vi med tematiska områden: klimat, jämställdhet och digitalisering. Mänskliga rättigheter är också en viktig dimension som ska genomsyra vår investeringsverksamhet, inför beslut om en ny investering samt under värdeskapande-perioden.

Additionell och katalytisk

En väsentlig del av Swedfunds uppdrag är risktagande, vilket går hand i hand med affärsplanen. De kontextuella riskerna i vår verksamhet har ökat som en konsekvens av pandemin, och vi har utvecklat våra processer och system för att möta dessa. Risktagandet är också nära sammankopplat med att vi ska vara additionella och katalytiska, och säkerställa investeringar som annars inte realiserats. Det är en aspekt som växt i betydelse givet att många privata investerare nu drar sig undan från våra verksamhetsländer. Samtidigt vill Swedfund fortsätta visa vägen för privata aktörer eftersom vikten av detta växt i betydelse som en konsekvens av pandemin. Vår strävan är att bidra till att en högre andel kapital mobiliseras till utvecklingsländer, därigenom ökar vi takten för att genomföra Agenda 2030. Genom partnerskap kan vi göra mer och nå fler.

TRE SEKTORER I FOKUS

Vi arbetar sedan flera år med att investera och fokusera vårt utvecklingsarbete inom tre sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Det är inom dessa tre sektorer vi bedömer att vi har störst möjlighet att göra skillnad. Genom att på ett fokuserat sätt samla resurser och spetskompetens till några få utvalda områden blir vår verksamhet effektivare och vi når bättre utvecklingsresultat. För respektive sektor har vi en förändringsteori, Theory of Change, som är vår utgångspunkt i analysen av en investering och när vi identifierar de direkta och indirekta utvecklingseffekterna. Vi har även utvecklat sektorsspecifika indikatorer för effektmätning.



Energi & klimat

Tillgång till elektricitet är en avgörande faktor för att minska fattigdom och jämna ut klyftorna i världen. Idag lever nära en miljard människor helt utan tillgång till el, 75 procent av dessa bor i Afrika söder om Sahara och de minst utvecklade regionerna i Asien.

Som ett led i att nå Agenda 2030 investerar Swedfund sedan 2014 endast i förnybara energikällor. Inom sektorn Energi & klimat ingår även bredare klimatinvesteringar såsom energi- och resurseffektiviseringar, viktiga delar för en hållbar omställning. Även grön infrastruktur som vatten och avfallshantering samt skog och andra kolsänkor ingår i sektorn.

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



Finansiell inkludering

Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla jobbtillfällen och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa.

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

villigt aktiekapital i utvecklingsländer. Det gör vi främst genom att investera i fonder som i sin tur investerar i aktiekapital i privatägda bolag.

Swedfund investerar också i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer och mindre företag samt till låginkomsttagare. För mikrofinansinstitut ställer vi krav på att de efterlever så kallade Customer Protection Principles (CPP) som intygar att de aktivt jobbar för att behandla sina låntagare väl enligt dessa principer för ansvarsfull kreditgivning och hantering. Till exempel ska prissättningen vara transparent, överdriven skuldsättning undvikas, skuldindrivningen ska ske på ett ansvarsfullt sätt och den personliga integriteten respekteras.



Hälsa

Hälsa

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

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

Swedfund investerar i allmänsjukvård, specialistvård, läkemedelsproduktion, distribution av läkemedel och

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


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



TRE FUNDAMENT SOM PRÄGLAR VÅRA VAL

Vår 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 ska bidra till samhällsutveckling i världens fattigaste länder. Vi bedömer hur investeringarna bidrar till våra förändringsteorier och våra uppdragsmål genom att 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, jämställdhet på arbetsplatser enligt 2X Challenge-kriterier, klimatpåverkan och skatteintäkter. Den indirekta påverkan är svårare att påvisa genom data och därför har vi genomfört impact-studier i syfte att klarlägga olika effekter och samband.



Almaz Munaye och Yohaness Gebremichael.

Hållbarhet

Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Detta innebär att våra portföljbolag ska erbjuda jobb med anständiga arbetsvillkor, implementera ett ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker samt bedriva ett aktivt anti-korrupsionsarbete. Uppföljningen av detta fundament sker genom att följa upp status av arbetsvillkor enligt ILO-deklarationen om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt implementering och resultat av ledningssystem. I detta fundament ingår även indikatorer för bolagsstyrning, anti-korruption och mänskliga rättigheter.



Finansiell bärkraft

Swedfund ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i världens fattigaste länder. Ett företag som är ekonomiskt hållbart har förutsättningar att växa, bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas, länders skattebas ökar, kvinnors egenmakt stärks och även positivt påverka på andra områden. Ekonomiskt hållbara företag är en förutsättning för Swedfunds övergripande uppdragsmål. Swedfund är en långsiktig ägare och lönsamheten i ett enskilt portföljbolag kan variera under investeringscykeln. Inom fundamentet ingår indikatorer för omsättning och lönsamhet samt mobilisering av privat kapital.



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: strategiska risker, investeringsrisker, finansiella risker samt operativa risker. En god riskhantering är en förutsättning för verksamheten och i slutändan en potentiell källa till förbättrade utvecklingsresultat. Den riskpolicy som antogs av styrelsen under 2020 utgör grunden i Swedfunds riskhanteringsramverk.

I avsnitten nedan beskrivs de huvudsakliga risker som Swedfunds verksamhet är eller kan bli exponerad mot.

Strategiska risker

De strategiska riskerna inbegriper strukturella faktorer relaterade till vårt uppdrag, portföljbolagens utmanande geografi samt bolagets ägarbild och finansiering. De strategiska riskerna kan delas in i ett antal olika områden.

Risker relaterade till ägarbild: Swedfund är ett statligt bolag med ett särskilt samhällsuppdrag som finansieras genom återflöden från portföljen samt årliga kapitaltillskott från utgiftsområde 7, Internationellt bistånd. Synen på bistånd i allmänhet samt användning av biståndsmedel för investeringar i privat sektor varierar inom och mellan samhällsaktörer, intresseorganisationer och opinionsbildare. Genom att Swedfund för närvarande i huvudsak finansieras via kapitaltillskott från ägaren finns en risk att politiska beslut kan förändra förutsättningarna för verksamheten.

Geopolitiska risker: Att förstå geopolitisk risk, hur geografi, politik och relationer mellan länder och aktörer i de regioner där Swedfund har verksamhet är centralt. 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.

Kontextuella risker: Risker förknippade med att de marknader där Swedfunds portföljbolag verkar ofta saknar starka institutioner, robust lagstiftning samt implementering och uppföljning av lagar och regler. Viktiga orsaker till kontextuella risker är bland annat fattigdom och ojämlikhet, bristande demokrati, konflikter, svaga rättssystem och offentlig styrning samt brott mot mänskliga rättigheter.

Ryktesrisk: Risken är främst kopplad till att enskilda innehav inte utvecklas som förväntat. Exempel på särskilt allvarliga händelser som kan påverka ryktesrisker är korruptionsanklagelser, kränkning mot mänskliga rättigheter, undermåliga arbetsvillkor eller andra situationer där Swedfund inte uppfattas använda skatte- och biståndsmedel på ett ansvarsfullt sätt.

Swedfund hanterar de strategiska riskerna genom en solid investeringsprocess, en aktiv ägardialog, kontinuerlig uppföljning och regelbundna intressentdialoger, strategiska samarbeten och samverkan med andra utvecklingsfinansiärer inom EDFI. För att vidare hantera riskerna strävar Swedfund efter att ha en balans i portföljens fördelning



Jackline Waitira Irungu är anställd vid Premier Credits kontor i Kasarani utanför Nairobi.



mellan länder/regioner, sektorer och instrument där styrelsen fastställer limiter för geografisk exponering och motparter.

Investeringsrisker

Det är i investeringarna som många av Swedfunds risker ligger, och riskhantering är en naturlig del av vår investeringsprocess. Vårt kapital kommer med krav och genom att vara aktiva och stötta portföljbolagen med vår kompetens försöker vi att förebygga de risker vi ser. Vi kategoriserar investeringsriskerna inom vart och ett av de tre fundamenten som genomsyrar Swedfunds investeringsprocess.

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. Det kan inbegripa faktorer som lägre jobbtillväxt och skatteintäkter eller lägre effekter inom jämställdhet eller klimatpåverkan. De risker som är förknippade med samhällsutveckling hanteras genom en grundlig utvärdering inför investeringsbeslutet samt en aktiv förvaltning, se nedan under hållbarhet och finansiell bärkraft.

Hållbarhet: 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. Korruptionen är ofta hög i de miljöer Swedfund investerar och avsaknad av robust nationell lagstiftning lokalt inom områden som bland annat arbetsmiljö, landfrågor, mänskliga rättigheter samt miljö och klimat, ställer höga krav både på Swedfund och våra portföljbolag att skapa nödvändiga rutiner och processer. 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 68).

Finansiell bärkraft: Ekonomiska risker är kopplade till finansiell bärkraft i våra investeringar. Det inbegriper till exempel affärs- och partnerrisker, kreditrisker samt

valuta- och ränterisker. Affärsrisker kan vara risker relaterade till affärsidé, hållbara affärsmodeller, marknad samt till vilka partners som Swedfund väljer att investera tillsammans med.

Investeringsriskerna 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. Ramverk och policyer uppdateras löpande efter behov, och för hållbarhetsrisker definieras acceptabla avvikelser och limiter i Swedfunds hållbarhetspolicy. Risker inom fundamentet hållbarhet utvärderas alltid per investering medan risker inom fundamenten samhällsutveckling och finansiell bärkraft även kan bedömas från ett portföljperspektiv. Val av partner är av yttersta vikt för att hantera investeringsriskerna i portföljen, där Swedfund strävar efter att enbart investera i och tillsammans med starka och kompetenta partners som har erfarenhet, integritet och resultathistorik.

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: Investeringar i aktier och fonder sker huvudsakligen i onoterade företag där det finns risk för negativ värdeutveckling i förhållande till investerat belopp. Prissättningen på aktier kan variera mer (högre volatilitet) jämfört med prissättningen på ett lån. Givet en avsaknad av likvida och fungerande finansiella



Philip Ochieng Osewe är 40 år och har tre anställda i sina apotek i Kengemi utanför Nairobi i Kenya.

marknader kan också processen för att avyttra innehav 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.

Likviditetsrisk: Avser risken att Swedfund inte får tillgång till likvida medel för att fullgöra kontraktuella åtaganden eller att kostnaden för att anskaffa likvida medel är hög.

Valutarisk: Swedfund har en valutarisk genom att finansiering från ägaren sker i svenska kronor (SEK) samtidigt som kontraktuella åtaganden vanligtvis sker i andra valutor (framförallt USD och EUR). Valutarisken i Swedfunds affär är komplex. Transaktionerna görs vanligtvis i en internationellt gångbar valuta samtidigt som den reella valutarisken oftast ligger i den valuta i vilken investeringslandet opererar. Förändringar i valutakurser kan leda till stora orealiserade valutakurseffekter med påverkan på Swedfunds finansiella resultat som rapporteras i svenska kronor.

Även de finansiella riskerna hanteras till stor del löpande genom investeringsprocessen från beslut om investering till

avveckling. Swedfund ska sträva efter att ha en väl diversifierad portfölj där styrelsen fastslår limiter för geografisk exponering och koncentration till enskilda motparter. Huvudprincipen för nya investeringar är att inte skydda dessa mot valutarisk. Swedfunds förvaltning av egen likviditet ska placeras i instrument till låg risk, i valutor som matchar kontraktsåtaganden. Likviditets- och valutarisk hanteras och styrs framförallt genom av styrelsen fastställd finanspolicy som tydliggör principer och risklimiter för bolagets likviditetsförvaltning.

Operativa risker

Operativa risker är risker som är knutna 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-risker, säkerhetsrisker och risk för penningtvätt.

Det finns också operativa risker förknippade med intern kontroll där bristfälliga rutiner kan vålla skada. I bolagsstyrningsrapporten på sid 140 ges en redogörelse för hur Swedfunds styr- och kontrollmiljö är uppsatt.

För att säkra Swedfunds löpande verksamhet arbetar vi kontinuerligt med att begränsa och i förekommande fall åtgärda



Patience Bunei är barnmorska. Hon arbetar på Jacarandas klinik i Kahawa West, utanför Nairobi.



Arbetsplatsmöte på Premier Credits kontor i Kasarani.

de operativa riskerna, bland annat genom vår uppförandekod som samtliga anställda fortlöpande informeras och utbildas i. I syfte att hantera operativa risker har bolaget även etablerat processbeskrivningar för alla väsentliga delar av verksamheten samt ett flertal interna riktlinjer.

Styrelsen i Swedfund har beslutat om att inrätta en funktion för internrevision vilket etablerades under 2020. Internrevisionen har som huvudsaklig uppgift att följa upp att verksamhetens omfattning och inriktning är i överensstämmelse med styrelsens riktlinjer, vilket inbegriper granskning och utvärdering av Swedfunds organisation, styrning, rutiner för riskhantering och intern kontroll.

Sedan 2016 finns en visselblåsartjänst där anställda inom Swedfund och våra portföljbolag kan anmäla oegentligheter under full anonymitet. Under 2021 inkom två anmälningar som hanterades i enlighet med uppsatta rutiner. Visselblåsartjänsten kompletterades 2020 med en klagomålsmekanism.

Klimatrisker

Swedfund har systematiserat analysen av de risker som kan uppstå till följd av 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. I år har klimatrapporteringen inkluderats i vår Integrerade redovisning, och med hjälp av TCFD-indexet på sida 158 finns information om var man kan läsa mer specifikt om våra klimatrisker och vårt klimatarbete.

Klimatrisker ingår i Swedfunds allmänna riskramverk och riskpolicy, som har godkänts av styrelsen. Swedfunds ledning är ansvarig för att upprätthålla ett riskregister som uppdateras regelbundet baserat på interna förändringar samt förändringar i den externa miljön. Klimatrisker ingår i riskpolicyen samt riskregistern och de hanteras på samma sätt som andra risker. 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.

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

dessas 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 dessa sektorer, eftersom de inte är fokussektorer i vår investeringsstrategi. Fysiska tillgångar inom Swedfunds sektor Energi & Klimat kan påverkas av fysiska klimatrisker och därför blir det allt vanligare att införliva klimatrisker i teknisk due diligence och byggande. Sektorer som mikrofinansiering kan påverkas indirekt av fysiska klimatrisker, eftersom många mikrofinanskundars inkomster är beroende av jordbruk, som är en sektor med exponering för de fysiska klimatriskerna, såsom torka, stigande havsnivåer, extrema väderhändelser och översvämningar. Vi genomförde under 2020 en analys av portföljen och kunde konstatera att hela portföljen är väl anpassad till Parisavtalet. 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.

UNIK KOMBINATION FÖR ATT SKAPA GODA MÖJLIGHETER

Swedfund har samma mål som svenskt bistånd, men andra verktyg. Vi investerar i aktier, ger lån och använder fonder för att nå ut till fler. Vi har ett väl utvecklat hållbarhetsarbete och ett väl etablerat sätt att mäta resultat. Detta ger oss en bredd och goda möjligheter att bidra till hållbara företag i utvecklingsländer.

Valet av investeringsform beror på respektive bolags finansieringsbehov, men vi strävar också efter en bra balans mellan instrument i vår samlade portfölj. Utöver detta kan Swedfund erbjuda medel för teknisk assistans (TA-medel), som används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.



Aktier

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

Lån

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



Spencer Moraa, Abigail Okwiri och Faith Oronga arbetar som agenter hos Kasha i Kenya. De levererar varor till kunderna och kan även bistå med information och att ge en introduktion till Kashas digitala plattform.

Fonder

Fonder möjliggör för små och medelstora företag att i form av lån eller aktiekapital få tillgång till nödvändig finansiering. Det gör 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 kunskapsupbyggnad. Swedfund investerar även i tematiska fonder för att till exempel öka tillgången till hälsovård och förnybar energi.

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

Vi krävställer 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 utveckla hållbara lösningar. För att Swedfund ska kunna investera i en fond är det bland annat även en förutsättning att fondens struktur är transparent och att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt. Swedfund är ofta med i LPAC (se faktaruta).

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

TEKNISK ASSISTANS

Medel för teknisk assistans (TA) är ett strategiskt verktyg som används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament.

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

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av TA-medel och finansieringen kan också användas för att utveckla samarbeten med strategiska partners.

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

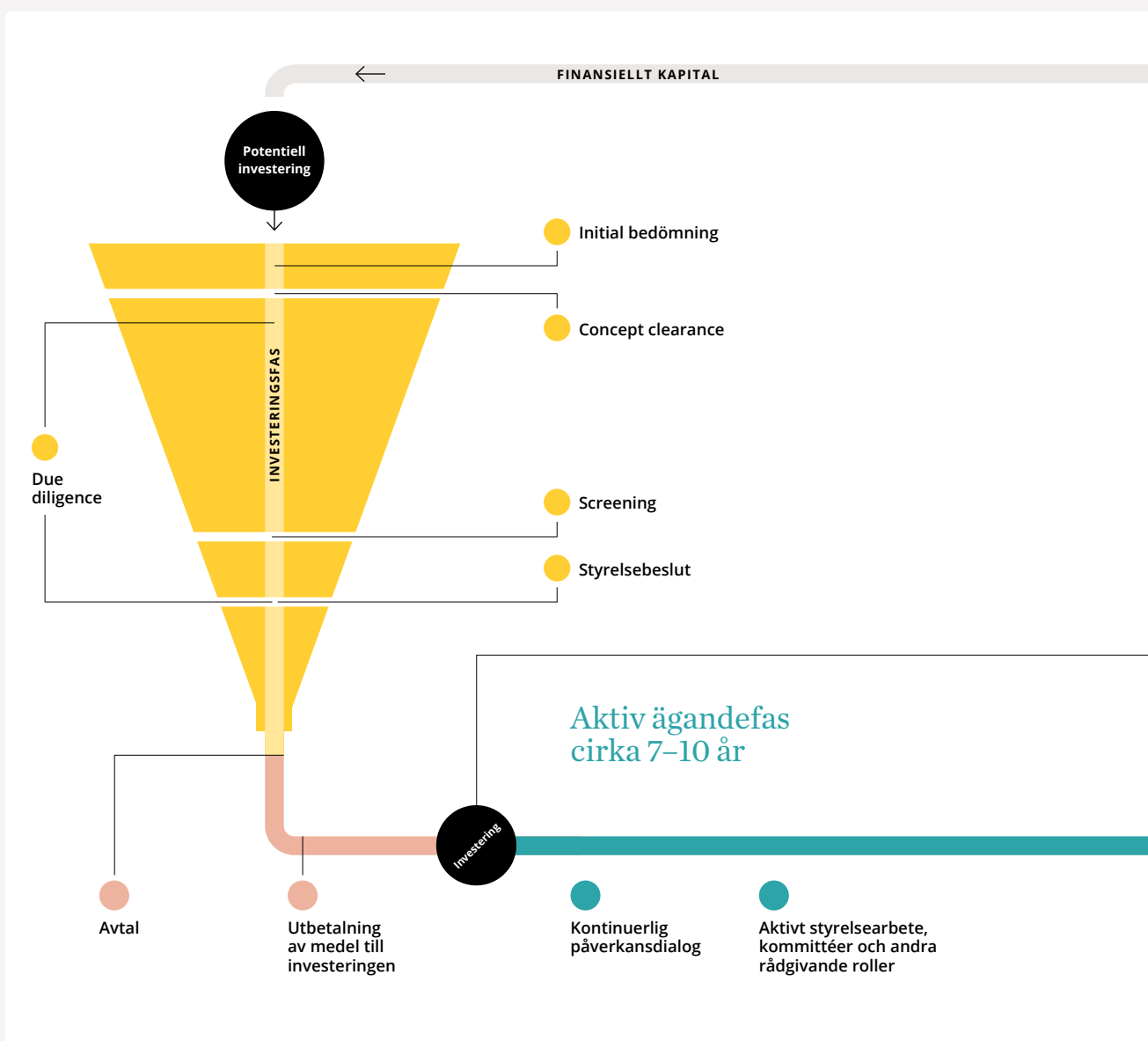
Exempel på TA-projekt inkluderar kvalitetshöjande insatser som syftar till att systematisera och förbättra portföljbolagens miljöarbete och sociala ansvar genom implementering av ledningssystem, Gender Action Plans, utveckling av klimatstrategier och beräkningsmodell och utbildningsinsatser inom mänskliga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

LPAC

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

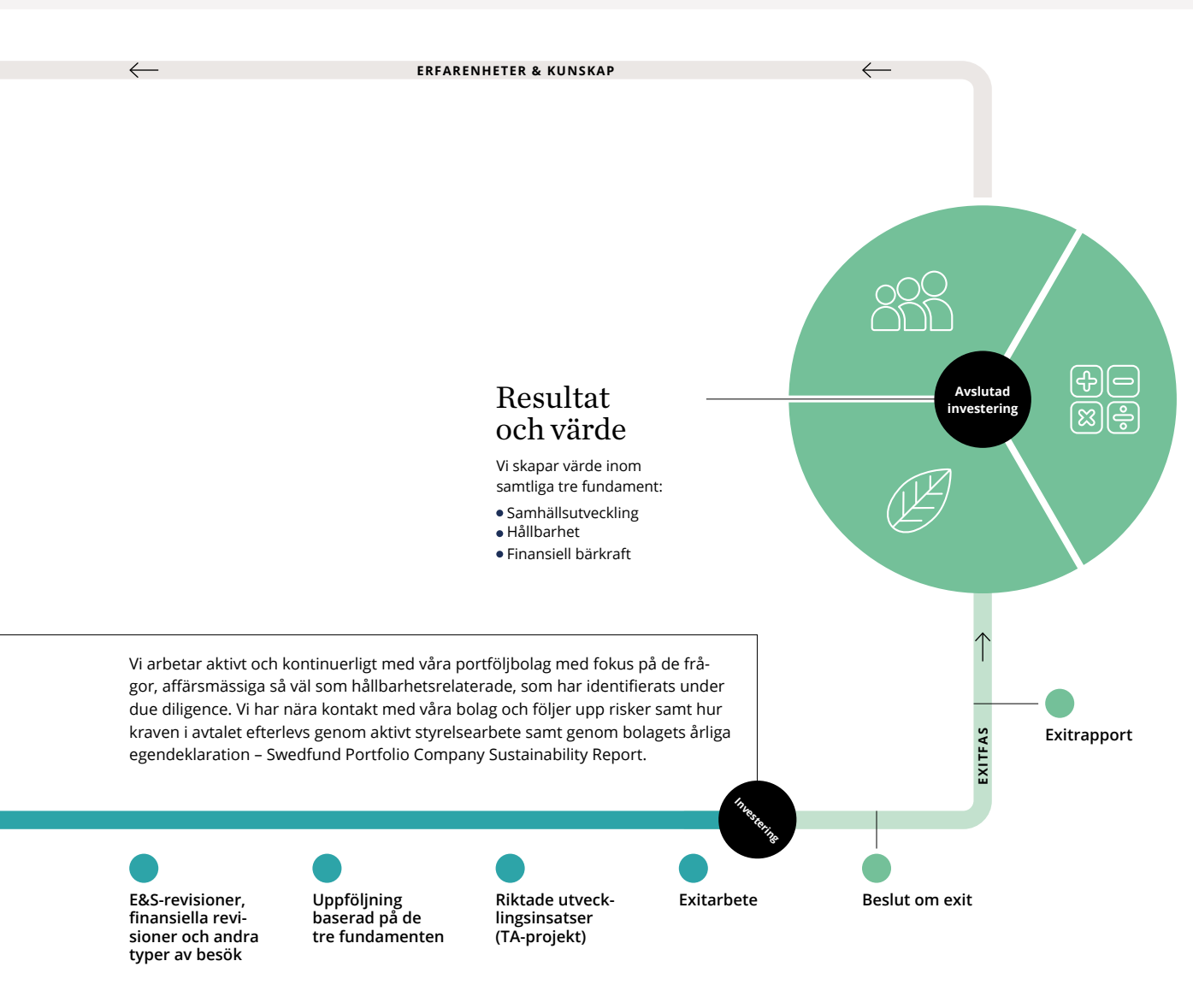
EN GENOMARBETAD INVESTERINGSPROCESS

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



Att investera i utvecklingsländer är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt genomförd investeringsprocess. Investeringsförslag som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier görs en djupare analys. Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och impact en grundlig analys. Till exempel

analyseras affärsplaner, investeringspartners samt hållbarhet (miljö, arbetsförhållanden, anti-korruption och mänskliga rättigheter) och samhällseffekter. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och beslutas i ett sista steg av styrelsen. Varje investering måste möta målen som är uppsatta inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Modellen nedan beskrivs mer i detalj på nästa uppslag.



INVESTERINGSPROCESSEN I PRAKTIKEN

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

Investeringsfas

INITIAL BEDÖMNING

Swedfund utvärderar årligen en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier samt hur investeringen kan bidra till de globala målen. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar som vi gör ska vår roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för utvecklingen av investeringen.

CONCEPT CLEARANCE

Efter detta första steg förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Swedfunds investeringskommitté, som består av Ledningsgruppen samt Senior Advisor Special Operations, har både en rådgivande och beslutande roll. Tillsammans med investeringsteamet identifierar och diskuterar investeringskommittén de främsta möjligheterna och de största riskerna som finns i investeringen och som behöver analyseras under due diligence-arbetet.

DUE DILIGENCE

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

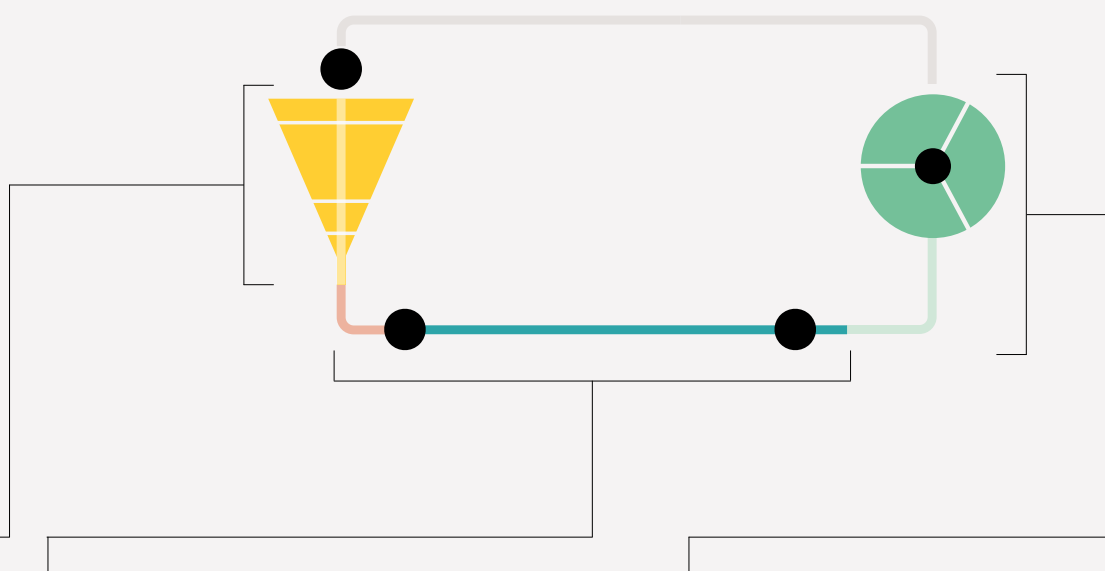
villkor, mänskliga rättigheter, skatt, risk för korruption, jämställdhet och klimatfrågor. Under due diligence-fasen träffar investeringsteamet representanter för olika delar av bolaget, för att skapa en djupare förståelse för bolaget och de processer, rutiner och dokument de har delat med Swedfund. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö-, social- och företagsstyrning. Due diligence-arbetet ligger till grund för det beslutsunderlag som tas fram. Detta inkluderar en ESG Action Plan (ESGAP), som är en kravställning och som också ingår i investeringsavtalet. Den beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra, för att leva upp till Swedfunds hållbarhetskrav.

SCREENING

När due diligence är avslutad hålls ett screening-möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och är färdig att presenteras för Swedfunds styrelse. Om en investering inte godkänns i detta skede, kan det bero på att ny fakta har kommit fram i due diligence-arbetet. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor, som teamet då undersöker i det slutliga due diligence-arbetet.

STYRELSEBESLUT

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



Aktiv ägandefas

När avtalet är tecknat och pengarna har betalats ut, fortsätter det arbete som inleddes tidigare i investeringsfasen. Vi arbetar aktivt och kontinuerligt med våra portföljbolag med fokus på de frågor, såväl affärs- mässiga som risk- och hållbarhetsrelaterade, som har identifierats under due diligence-fasen.

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

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

Exitfas

Swedfund är en långsiktig finansiär, men inte för evigt. Vi avslutar investeringen och partnerskapet antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att fonden avslutas.

I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när vi inte längre är additionella. När Swedfund har investerat i aktier, kan det vara svårt och ta lång tid att sälja dem i de marknader där Swedfund agerar. Inför en exitprocess analyseras portföljbolaget utifrån Swedfunds tre fundament, där vi gör bedömningen om ytterligare insatser behövs.

En exitrapport skrivs vid varje avslut, i denna gör vi en analys av vad vi har uppnått för resultat, vad vi har lärt oss och vilka relevanta kunskaper och erfarenheter vi kan ta med oss in i framtida investeringar. Rapporten ska också tydligt beskriva på vilket sätt investeringen har tagit hänsyn till våra tre fundament, allt i ett led att säkerställa en ansvarsfull exit.

*Medel för teknisk assistans (TA)

Läs mer på sid 53 och 94.

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. Swedfund har, trots coronapandemin, gjort flera investeringar i nya bolag och vi har även gjort ett antal tilläggsinvesteringar i befintliga bolag.

PERIODRAPPORT 21.01.01–21.12.31

- N** Nya Investeringar
- P** Pågående investeringar
- +** Tilläggsinvestering i pågående investeringar
- A** Avslutade investeringar

GLOBAL (8)

- P** Investering: Apis Growth Fund I LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Apis Growth Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Climate Investor One
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: EFP
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Global Medical Investments GMI AB
Sektor: Hälsa
- P** Investering: IFC Women Entrepreneurs Debt Fund LP
Sektor: Finansiell inkludering
- +** Investering: Interact Climate Change Facility
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: JCM Power Corporation
Sektor: Energi & klimat

ASIEN (4)

- P** Investering: GEF South Asia Growth Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Quadria Capital Fund II
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Renewable Energy Fund Asia II LP
Sektor: Energi & klimat
- N** Investering: SUSI Asia Energy Transition Fund
Sektor: Energi & klimat

AFRIKA (25)

- P** Investering: Adenia Capital III LLC LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AFIG Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: African Development Partners II LP
Sektor: Finansiell inkludering

- P** Investering: African Development Partners III LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AfricInvest Fund III LLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: African Rivers Fund III
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Afrinord Hotel Investments
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Bayport Management LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Catalyst II
Sektor: Finansiell inkludering
- +** Investering: d.light
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: ECP Africa Fund III PCC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Equity Bank Kenya LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Evolution II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Frontier Energy Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Hospital Holdings Investment B.V.
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Investec 2 (IAPEF2)
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Kasha Global
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Metier Sustainable Capital Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Norsad Finance
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: SunFunder
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: TLG Credit Opportunities Fund
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: Africa Renewable Energy Fund II
Sektor: Energi & klimat
- N** Investering: Medical Credit Fund II
Sektor: Hälsa
- N** Investering: Tide Africa Fund II
Sektor: Finansiell inkludering
- A** Investering: Africap II LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- A** Investering: ECP Africa Fund II PCC
Sektor: Finansiell inkludering

EGYPTEN (1)

- P** Investering: Gamma Knife Center SAE
Sektor: Hälsa

SYDSUDAN (1)

- P** Investering: Kinyeti Venture Capital LTD
Sektor: Finansiell inkludering

NIGERIA (2)

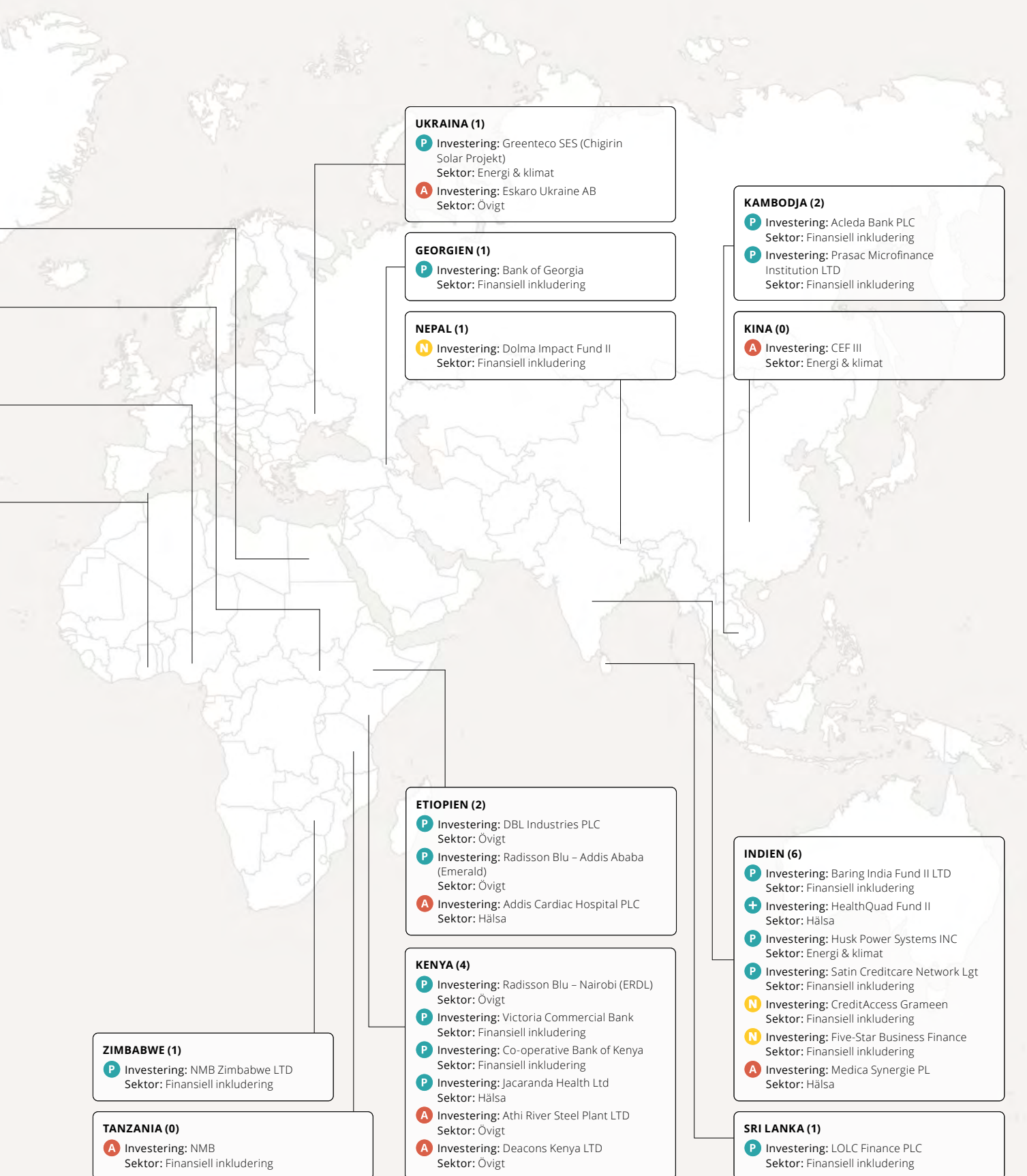
- P** Investering: Access Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Azura-Edo IPP
Sektor: Energi & klimat

GHANA (1)

- P** Investering: Fidelity Bank Ghana LTD
Sektor: Finansiell inkludering

URUGUAY (0)

- A** Investering: Ontur International SA
Sektor: Övrigt



EXEMPEL PÅ INVESTERINGAR UNDER ÅRET



Tilläggsinvestering för fortsatt utveckling av tillförlitlig el

2018 investerade Swedfund första gången i solenergiföretaget d.light. Bolaget tillverkar och distribuerar solenergilösningar för människor som saknar tillgång till tillförlitlig elektricitet. Med allt från bärbara solcellslampor till hela solcellssystem för hemmet når d.light's hållbara lösningar 125 miljoner människor.

Under 2021 gjorde Swedfund en tilläggsfinansiering i bolaget. Bland övriga finansörer finns de norska och holländska utvecklingsfinansierarna Norfund och FMO, liksom fonden Evolution II. Finansieringen gör det möjligt för d.light att accelerera tillväxten genom att utöka "Pay-Go"-verksamheten, erbjuda nya produkter och etablera sig på nya marknader över hela Afrika.

Mikrofinansiering för indiska kvinnor

Indiens ledande mikrofinansieringsinstitut, CreditAccess Grameen, har enbart kvinnliga kunder och utvecklar sina erbjudanden på ett sätt som både gynnar och stärker kvinnors ekonomiska egenmakt, roll och möjligheter i samhället.

Swedfund investerade i institutet för att stödja finansiell inkludering bland kvinnor på indiska landsbygden som tidigare inte haft tillgång till inkomstgenererande lån, för att till exempel starta företag, investera i maskiner, öka produktion eller investera i rörelsekapital. Vid sidan av lån erbjuder CreditAccess Grameen sina kunder läs- och skrivutbildning inom ekonomi, för att öka den ekonomiska egenmakten och ge långsiktiga effekter som ökade inkomstmöjligheter och jämställdhet.



Produktion av vaccin mot covid-19 i Afrika

Swedfund har tillsammans med IFC, Världsbanken, amerikanska utvecklingsbanken DFC, EFP samt fler europeiska utvecklingsfinansierare gett ett lån till Aspen Pharmacare Holdings Limited (Aspen) för utökad lokal produktion av vaccin mot covid-19.

Aspen har tecknat ett licensavtal med Johnson & Johnson för produktion av deras vaccin mot covid-19. I dagsläget är Aspen det enda bolag på den afrikanska kontinenten som kan producera vaccin i stor skala. Intentionen är att under 1,5 år producera 400 miljoner doser.

Kombinationen att tillverka vaccin lokalt samt att koordinera tillsammans med African Vaccin Acquisition Trust (AVAT) och det globala vaccinsamarbetet Covax, gör det möjligt att kraftigt öka tillgången till vaccin för kontinenten.



Hållbar energiomställning i Sydostasien

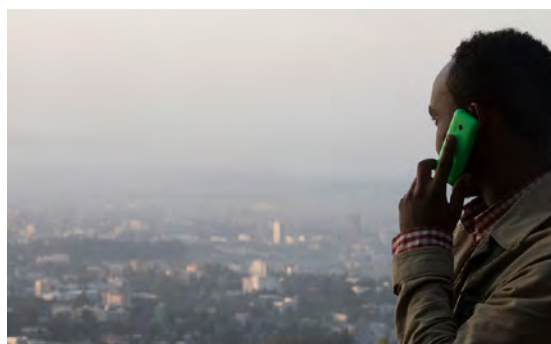
SUSI Asia Energy Transition Fund är en fond med fokus på projekt inom hållbar energiomställning i de minst utvecklade länderna i Sydostasien. Genom att finansiera fonden stödjer vi ökad produktion av förnybar energi, ökad energieffektivitet, energilagring samt mer effektiv resursanvändning.

Swedfunds investering är också ett viktigt bidrag till en hållbar återuppbyggnad i ljuset av pandemin och för att begränsa klimatförändringarna. Vår investering möjliggör även mobilisering av privat kapital.

Investering för fler arbetstillfällen genom skalbara innovationer

I december avtalades vår investering i Tide Africa Fund II. Fonden fokuserar på skalbara tech-bolag med uttalat digitaliseringsfokus inom sektorer som hälsa, finansiella tjänster och logistik i Afrika söder om Sahara.

Swedfunds investering förväntas generera både direkt och indirekt sysselsättning, skapa lokal ekonomisk utveckling samt bidra med lösningar på de behov som finns lokalt av samhällsviktiga produkter och tjänster. Vår investering fungerar även som katalysator för det digitala ekosystemet i Afrika och kan även långsiktigt bidra till att mobilisera kommersiellt kapital. Investeringen är ett viktigt steg på vägen i vårt arbete för ökad digitalisering i utvecklingsländer.



Exit

Avyttrad investering i Östafrikas första hjärt- och kärlsjukhus

I juni 2007 invigdes Addis Cardiac Hospital (ACH), Östafrikas första hjärt- och kärlsjukhus i Addis Abeba, Etiopien. Sjukhuset var en gemensam investering mellan grundaren och läkaren Fikru Maru, Swedfund och ett par andra svenska investerare. När ACH startade fanns det ingen som utförde invasiv kardiologi, som ballongvidgning och stentinsättning, samt hjärtoperation och pacemakerimplantat i landet.

2013 arresterades Fikru Maru i samband med att en rad andra personer greps. Han satt fängslad i över fem år, och släpptes efter att alla anklagelser mot honom lades ner. Under denna tid kunde sjukhuset drivas vidare tack vare support från personalen och från Swedfund.

Swedfund avyttrade sitt innehav i bolaget under 2021. Vi har varit en mycket aktiv ägare i ACH, ett flertal TA-insatser har gjorts, inte minst under pandemin, och vi har bistått sjukhuset i att fortbilda flera kardiologer och sjuksköterskor genom ett utbyte med Sverige. Andra utvecklings- och samhällseffekter som har uppnåtts är en säkerställd jämlik och hög kompetens bland personalen, förebyggd kompetensflykt genom att erbjuda kvalificerade arbetstillfällen och kompetensutveckling, tillgång till högkvalitativ vård, främjad kunskapsöverföring och möjlighet för patienter att få vård i det egna landet, istället för att behöva söka sig utomlands. Sedan invigningen har över 60 000 patienter behandlats på sjukhuset.



Utbyggnad av förnybar energi i södra Afrika

I juni investerade Swedfund i fonden Africa Renewable Energy Fund II (AREF II) för att, på ett hållbart och effektivt sätt, finansiera utbyggnad av förnybar energi i Afrika söder om Sahara. AREF II investerar främst i små och medelstora strömkraftverk, liksom sol-, vind- och batterilagringslösningar.

Strömkraftverken bygger på en typ av teknik som använder det naturliga vattenflödet för att generera elektricitet och som kräver begränsad vattenlagring, jämfört med storskalig vattenkraft som behöver dammar för att lagra vatten. Detta minimerar den negativa påverkan på miljön och närliggande samhällen, och ger en kontinuerlig tillförsel av kraft till nätet.

Genom att investera i AREF II, särskilt när coronapandemin har ökat kapitalresningsriskerna för fondförvaltare, hoppas vi kunna mobilisera privat kapital från kommersiella investerare.

En investering i både kapital och expertis till tillväxtföretag i Nepal

Dolma Impact Fund II (DIF II) är en fond som huvudsakligen fokuserar på förnybar energi, teknik, och hälso- och sjukvård i Nepal. DIF II:s målsektorer kommer direkt att adressera kapacitetsbegränsningar inom hälso- och sjukvården samt möjliggöra att digitala lösningar kan skalas upp snabbt.

Att skapa sysselsättning och bidra till ökad tillgång till förnybar energi är de viktigaste målen med denna investering. Fonden förväntas också bidra till jämställdhet och uppfyller kriterierna i 2X Challenge. Syftet med denna investering är att öka antalet jobb med anständiga villkor inom den formella sektorn och stimulera den lokala ekonomin i Nepal.

Investering för att stödja indiska mikroentreprenörer

Five Star är ett indiskt mikrofinansföretag som erbjuder affärslån mot säkerhet till mikro- och egenföretagare i snabbväxande landsbygdsområden och områden utanför storstäderna främst i södra Indien. Lånefinansiering från Five Star ger mikroentreprenörer och deras familjer möjlighet att finansiera sin verksamhet och investera för att expandera och utvecklas. Den bidrar även till att låntagarna bygger upp en kredithistorik, vilket gör att de kan vända sig till traditionella banker för framtida finansiering.

Genom denna investering underlättar Swedfund för finansiell inkludering och bidrar till jobbskapande på landsbygden i Indien samt förbättrar levnadsvillkoren för miljontals indiska familjer. Förutom att tillhandahålla långsiktig finansiering till Five Star kommer Swedfund också arbeta nära med bolaget för att utveckla dess ESG-arbete och sträva efter kvinnors egenmakt och jämställdhet både inom företaget och bland dess kunder.



Accelerator för ökade investeringar i fragila länder i Afrika

Swedfund har tillsammans med andra DFI:er i G7-länderna gått med i ARIA, The Africa Resilience Investment Accelerator, en nyligen lanserad investeringsaccelerator i syfte att öka investeringar i fragila och konflikttrabbade länder i Afrika.

ARIA ska fungera som en plattform för att utveckla fler investeringsbara projekt och genomföra fler investeringar i fragila kontexter. Fokus ligger på att utveckla verktyg för att kartlägga marknaden för investeringar, att ta fram gemensamma standards för integritetsfrågor för hur DFI:er ska hantera investeringar i konflikttrabbade högriskområden.

Målet är att de utvecklingsfinansiärer som deltar i ARIA fram till 2027 tillsammans ska investera 80 miljarder dollar i den afrikanska privata sektorn.



Fond för SME:er inom hälso- och sjukvårdssektorn

MCF II är en lånefond vars affärsmodell bygger på tre pelare: tillhandahållande av digitala och standardiserade lån, kvalitetsförbättring och utbildning i affärskunskap. Låntagarna är ofta små primärvårdskliniker som tillhandahåller tjänster främst inom mödra- och barnhälsa samt förebyggande åtgärder och behandling av malaria. Fonden är även kvalificerad som genderinvestering under 2X Challenge.

Sedan starten har Medical Credit Fund tillhandahållit över 6 500 lån till vårdgivare i Afrika. MCF kommer att använda finansieringen för att ytterligare skala upp sin verksamhet för att öka sin impact i Afrika söder om Sahara där fokus kommer att ligga på att utveckla de digitala låneprodukterna och därmed tillgängliggöra vård för fler människor..

Upptrappad konflikt i Etiopien

Etiopien är ett av världens fattigast länder. Ekonomin är svag och landet har en mycket hög skuldsättning i relation till valutaservan, som är nere på i princip noll. I november 2020 utbröt stridigheter i de norra delarna av Etiopien och konflikten har förvärrats ytterligare under 2021, genom stridigheter mellan rebellgrupper, Tigreanska folkets befrielsefront (TPLF) och regeringsstyrkor på flera håll i landet.

Swedfund har två investeringar i Etiopien, DBL Ethiopia och Radisson Emerald Addis Hotels. 2017 gick Swedfund in som en av flera långgivare till DBL Ethiopia, för etablering av en textilfabrik i Mekelle, i Tigray-provinsen i norra Etiopien. Fabriken byggdes från grunden och sysselsatte i början av 2020 cirka 1 700 personer varav cirka 900 kvinnor. Fabriken ska enligt uppgift ha utsatts för allvarlig skada och stängde i november 2020. Det svåra säkerhetsläget har inte medgivit några besök till regionen, vilket innebär att vi inte själva kunnat skapa oss en bild av den situation som råder på fabriken och för fabriken anställda. Swedfund har hållit en regelbunden dialog med DBL

Ethiopia, medinvestorare samt med Utrikesdepartementet och svenska ambassaden i Etiopien för att följa utvecklingen. Vi har även undersökt möjligheten att genom en lokal internationell organisation stötta de anställda med kontantstöd. En utbetalning kan dock ske först när säkerhetsläget förbättrats och banksystemet fungerar på ett tillfredställande sätt.

2008 investerade Swedfund i Radisson Emerald Addis Hotels tillsammans med bland andra den danska utvecklingsfinansiären IFU. Hotellet, som ligger i Addis Abeba, har inte drabbats direkt av pågående strider men konflikten har resulterat i otrygghet hos personalen samt att hotellet har haft färre gäster än förväntat. Swedfund håller en regelbunden kontakt med hotellets ledning, andra medinvestorare samt Utrikesdepartementet och den svenska ambassaden i Addis Abeba. Vi har även haft kontakt med extern expertis för rådgivning kring hur vi, mot bakgrund av FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, bör agera i denna mycket svåra situation.

ACCELERATOR FÖR ATT UTVECKLA OCH IMPLEMENTERA FLER HÅLLBARA PROJEKT

Swedfunds Projektacceleratorn bidrar till att fler hållbara projekt inom förnybar energi och grön infrastruktur utvecklas och genomförs i utvecklingsländer och är därmed ett viktigt verktyg för att uppnå målen i Agenda 2030.



Förutom begränsade ekonomiska resurser, är en utmaning i många mindre utvecklade länder bristande kapacitet i offentlig sektor, för att arbeta med projektutveckling i tidiga faser. Det begränsar möjligheterna att investera i hållbara projekt, i en situation där behoven är omfattande speciellt inom sektorerna grön infrastruktur och förnybar energi. Det innebär även svårigheter i arbetet med att uppnå målen i Agenda 2030. Risken är därför stor att många länder väljer kortsiktigt enkla lösningar, som får till följd att de bygger in sig i beroenden som inte är hållbara på lång sikt.

Genom finansiering från Projektacceleratorn kan extern expertis engageras tidigt i projektutvecklingsprocessen för att stötta den lokala offentliga projektägaren. På så sätt har Projektacceleratorn en katalytisk effekt och bidrar till att hållbara projekt kan utvecklas, bli finansiellt gångbara och slutligen implementeras.

Genom upphandlingar där hållbarhetsaspekter och livscykelkostnader beaktas i större utsträckning, möjliggörs affärsmöjligheter för svenska företag som erbjuder just hållbara och långsiktiga lösningar.

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

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

Projektacceleratorns projekt finns i huvudsak inom sektorerna förnybar energi och grön infrastruktur. Projekten föregås i regel av omfattande förankring och förberedelse inom Team Sweden och med andra aktörer som till exempel utvecklingsbanker. Den specifika insatsen som Swedfund finansierar löper normalt sett mellan sex och tolv månader. I vissa fall kan det ta tid mellan beslut om insats och insatsens genomförande, främst beroende på utvecklingen i landet. Sedan starten 2016



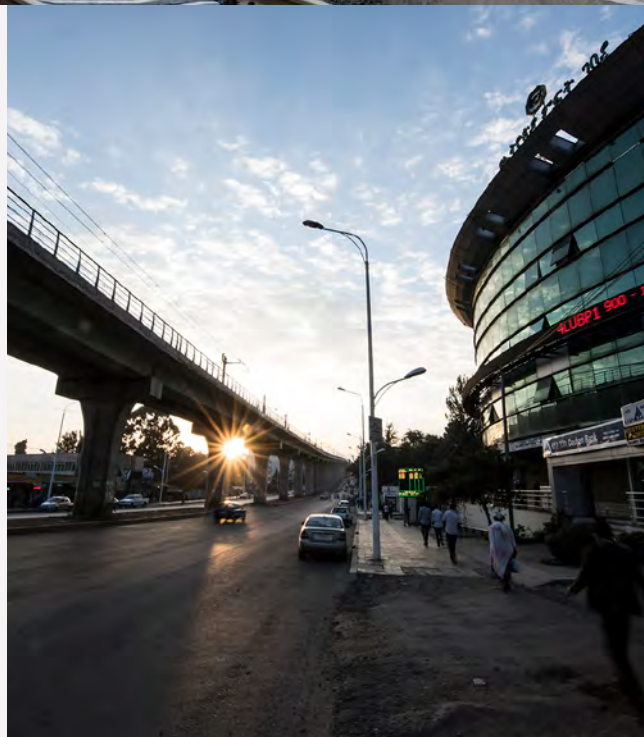


har sammanlagt 40 projekt initierats som befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet.

Behovet av den typ av projekt som Projektacceleratorn arbetar med har inte påverkats av pandemin. Snarare har inflödet av projekt ökat och beslut om fler insatser har möjliggjorts genom att anslaget ökat under 2021. Givet de restriktioner och nya behov som pandemin orsakat har därför process och arbetssätt modifierats för att möjliggöra att nya projekt identifieras och genomförs. Team Sweden-samarbetet har fördjupats under det senaste året, vilket bidragit till genomförande av fler projekt. Projektacceleratorn arbetar även med strategiska partnerskap i större utsträckning, med utvecklingsbanker, FN-organisationer, regionala aktörer med flera. Ofta är dessa institutioner representerade lokalt och aktiva inom de sektorer som Projektacceleratorn fokuserar på, vilket betyder en ökad samlad kompetens omkring ett projekt. Dessa samarbeten öppnar även upp för diskussioner med finansiärer i ett tidigt skede av investeringsprocessen. Många organisationer delar samma problematik, nämligen bristen på hållbara, väl utvecklade investeringsklara projekt och ett tidigt samarbete är en fördel för alla inblandade.

Projektacceleratorn kan även stödja Swedfunds investeringsverksamhet i utvecklingsländer genom att lägga grunden för fler hållbara projekt som kan finansieras och genomföras i länderna. Tydligast är detta inom sektorn Energi & klimat.

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



EXEMPEL FRÅN PROJEKT- ACCELERATORNS VERKSAMHET



Hållbara avfallssystem i Georgiens hamnar

Stora mängder avfall släpps varje dag ut i världens hav, varav en betydande andel kommer från fartyg. I takt med ökad global handel och aktivitet i världens hamnar, ökar även behovet av hållbar avfallshantering och moderna mottagningsanordningar för att skydda den marina miljön och människor i närliggande områden.

Under 2021 beslutade Projektacceleratorn om att finansiera en förstudie för att undersöka möjligheterna att utveckla och implementera ett modernt och hållbart avfallssystem i Georgiens fyra största hamnar: Batumi, Poti, Kulevia och Supsa. Projektet har genomförts i nära samarbete med Maritime Transport Agency, som är projektägare.

I likhet med Projektacceleratorns övriga projekt har projektägaren fått tillgång till extern expertis och stöd genom upphandlingsprocessen. Detta har, tillsammans med ett starkt engagemang från projektägaren, säkerställt en effektiv framdrift i projektet. Projektacceleratorn har även stöttat i dialogen med olika intressenter, däribland EU-delegationen.

Arbetet med förstudien pågår under hösten/vintern 2021 och planeras färdigställas under första kvartalet 2022.

Hållbara transportlösningar i Ouagadougou

2019 startade Projektacceleratorn en studie för att stödja utvecklingen av hållbara transportlösningar i Burkina-Fasos huvudstad, Ouagadougou. Staden har cirka 2,5 miljoner invånare men till 2030 bedöms antalet ha fördubblats. Staden har inget kollektivtrafiksystem och begränsade erfarenheter av styrning av sådana.

Lösningar för urban mobilitet är ett fokusområde för Projektacceleratorn. Utvecklingseffekterna är betydande: minskade utsläpp, förbättrad säkerhet och ökade möjligheter för invånare att ta sig till och från arbete, skola, sjukhus och andra serviceinrättningar. Ofta blir förbättringarna särskilt påtagliga för kvinnor.

Genom Projektacceleratorns finansiering har en internationell konsult engagerats. Uppdraget var att analysera förutsättningarna för ett bussystem i staden och tillsammans med lokala myndigheter utarbeta en strategi för genomförandet. Viktiga aspekter är den långsiktiga bärkraftigheten av systemet och hur det bör

utvecklas för att på bästa sätt adressera transportbehovet idag, och i framtiden. Projektet har genomförts i nära samarbete med staden, landets transportministerium och Världsbanken.

2021 fattades beslut om genomförande och Scania har tillsammans med RAPT (ansvarig för kollektivtrafiken i Paris) ingått avtal gällande leverans av stadsbussar och uppbyggnad av bussystemet. Bussarna är förberedda för att använda biodrivmedel och leveransen inkluderar verkstäder samt utbildning av mekaniker och busschaufförer liksom institutionell och organisatorisk utveckling.

Projektacceleratorns upplägg betonar samarbete mellan konsult och klient. Det innebär att processen har ett lika stort värde som rekommendationerna, men även att resultaten är väl förankrade.

Flytande solparker i Uganda

Ugandas elproduktion kommer till största delen från förnybara källor, primärt från vattenkraft, men landet har även betydande, utvecklade resurser inom solenergi.

Förnybar energi är ett av Projektacceleratorns strategiska områden och portföljen innehåller projekt inom kraftproduktion, transmission och insatser för att öka effektiviteten i energisystemen. Många länder har ambitionen att öka andelen förnybar, fossilfri energi i elproduktionen, men tillförsel av energi från sol och vind skapar utmaningar. Befintliga, inte sällan bristfälliga, kraftnät har svårt att effektivt omhänderta elproduktionen eftersom den sker ojämnt under dygnet.

Det finns ny innovativ teknologi som kan bidra till att öka stabiliteten i kraftnäten, underlätta för förnybar energi och minska förlusterna, ett exempel är flytande solparker. Projektacceleratorn arbetar med Ugandas kraftbolag (UEGCL) för att

undersöka möjligheter att bygga solparker på redan existerande vattenkraftsanläggningar. Tekniken har flera fördelar, energin från solpanelerna minskar behovet av vattenkraft dagtid och dammen blir i praktiken ett batteri som ställs på när solen går ner. En annan fördel är att befintlig infrastruktur kan utnyttjas vid konstruktion av en solenergipark, inte minst gäller det kraftnätet som finns utbyggt för vattenkraftverket.

Projektacceleratorn har under 2021 tillsammans med UEGCL utformat en uppdragsbeskrivning och upphandlat en konsultfirma som ska identifiera en lämplig vattenkraftsanläggning för solenergiparken. Arbetet innefattar den tekniska och finansiella förstudien för anläggningen och kommer att slutföras under första halvåret 2022. Förstudien är en förutsättning för en diskussion med potentiella finansörer av anläggningen då den ligger till grund för investeringsbeslut.

SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS

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

Swedfunds etiska kompass

Swedfunds etiska kompass har utformats med utgångspunkt i vårt 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 150.

Swedfunds uppförandekod, hållbarhetspolicy, anti-korrupsionspolicy och skattepolicy är centrala policyer som beslutas av styrelsen och kommuniceras till våra intressenter på vår hemsida. Åtagandena i våra policyer går längre än efterlevnad av gällande lagstiftning, eftersom vi förbinder oss att även följa frivilliga internationella riktlinjer. Att Swedfunds medarbetare efterlever vår uppförandekod och implementerar bland annat vår hållbarhetspolicy, anti-korrupsionspolicy och skattepolicy är avgörande för att vi ska fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare. I introduktionen för nya medarbetare utgör den etiska kompassen en viktig komponent. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för Swedfunds medarbetare om internationella riktlinjer och åtaganden, våra policyer och inom områden som

klimat, jämställdhet, mänskliga rättigheter, anti-korruption och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2021 reviderade vi vår skattepolicy för att anpassa policyn till den utveckling som skett på skatteområdet sedan den tidigare antogs 2016. Vi förtydligar även att vi sedan 2018 formellt följer EU:s svarta lista för så kallade "non-cooperative jurisdictions for tax purposes". Det innebär att Swedfund inte investerar genom länder som, från tid till annan, finns upptagna på listan.

Under 2021 uppdaterade vi även vår hållbarhetspolicy (Swedfund Policy for Sustainable Development). Policyn har uppdaterats för att återspegla vår senaste utveckling inom området impact och även samverkan mellan impact och hållbarhet. Vidare har avsnittet som beskriver våra tematiska områden fördjupats för gender, miljö och klimat. De krav och rekommendationer vi ställer i våra investeringar har uppdaterats och förtydligats men har dock inte förändrats väsentligt. Policyn ses över årligen och revideras vid behov.



Etisk kompass

Policyer

- Swedfunds uppförandekod
- Swedfunds policy för hållbar utveckling
- Swedfunds anti-korruptionspolicy
- Swedfunds skattepolicy

Internationella åtaganden

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

Riktlinjer

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

Transparensåtaganden

- The International Framework for Integrated reporting
- Global reporting initiative (GRI) Standards
- UN Global Compact Communication on Progress (CoP)
- UN Principles for Responsible Investment (UNPRI) reporting framework
- Open aid
- IFIs' Harmonized Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations
- Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- OECD DAC PSI Reporting

s.150

Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 150.

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT














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

Struktur på analys och valda indikatorer har sin grund i de uppdragsmål som stämman har beslutat för bolaget. Resultatindikatorerna är definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen och som även sedan 2020 utgör de av styrelsen beslutade målen för hållbart värdeskapande. Med avsikt att ytterligare förtydliga resultatutvecklingen under respektive fundament, redovisar Swedfund utifrån den av styrelsen beslutade affärsstrategin kompletterande resultatindikatorer inom fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet. 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 2020.

Trots pandemin visar portföljen generellt starka resultat. Nya investeringar bidrar till ökade utvecklings-effekter samtidigt som de flesta äldre innehav har anpassat sina verksamheter och klarat pandemin relativt bra. Portföljbolagens resultat visar betydande

jobbtillväxt, speciellt i fondernas underliggande bolag, och för första gången redovisas antalet indirekta jobb i Swedfunds portfölj. Gällande jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är portföljen på målnivå: 60 procent av våra investeringar bedöms möta minst ett av 2X Challenge-kriterierna. Redovisade växthusgasutsläpp, speciellt Scope 3 utsläpp, har ökat, på grund av att ett nytt verktyg för att modellera Swedfunds finansierade växthusgasutsläpp i portföljen har tagits i bruk. En ny indikator, utsläpp per investerad krona ($\text{tCO}_2\text{e}/\text{MSEK}$), har introducerats under året och det kommer att vara ett viktigt nyckeltal att följa framöver i arbetet med att nå målet om utsläppsminskningar. Hållbarhetsindikatorerna gällande anständiga jobb och ledningssystem för miljö och sociala frågor samt anti-korruption visar att flera av de bolag som har funnits mer än tre år i Swedfunds portfölj bedöms möta de krav som vi ställer. 55 procent av investeringarna ökar både omsättning och lönsamhet (EBIT) med investeringsåret som basår.



	INDIKATOR	TYP AV MÅL	MÅL	DEFINITION	
Samhällsutveckling 	Klimatpåverkan	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimat-neutral	Totalt CO ₂ e utsläpp per scope (tusentals ton) Minskade utsläpp per investerad krona (tCO ₂ e/MSEK)	13 BAKÅR KLIMAT- FÖRÄNDRINGARNA 
	Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >60% av investeringarna ska uppfylla 2X Challenge kriterier senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som uppfyller 2X Challenge-kriterierna	5 JÄMSTÄLLDHET 
		Övrigt mål	Ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och totala arbetsstyrkan	Utveckling andel kvinnor i styrelse, ledande befattning och totalt %	
	Arbetsstillfällen	Övrigt mål	Ökat antal anställda hos en majoritet av bolagen i portföljen	Antal arbetsstillfällen i portföljen Antal och andel bolag som visar på jobbtillväxt Antal indirekta arbetsstillfällen i portföljen	8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT 
	Skatteintäkter	Övrigt mål	Ökade skatteintäkter totalt i portföljen	Totalt redovisad skatt omräknat till SEK	8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT  17 GENOMBRÄNDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP 
Hållbarhet 	Anständiga arbetsvillkor	Uppdragsmål	Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner	8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT 
	Ledningssystem för miljö och sociala frågor	Övrigt mål	Ledningssystem för miljö och sociala frågor ska vara implementerat i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	10 MINSKAD OJÄMNHET  12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION 
	Ledningssystem för anti-korruption	Övrigt mål	Ledningssystem för att motverka korruption ska vara implementerat i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för anti-korruption	16 FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN 
Finansiell bärkraft 	Ekonomiskt hållbara investeringar	Uppdragsmål	Omsättning och lönsamhet ska öka under en femårsperiod med investeringsåret som basår. Målnivå > 60%	Andel investeringar som redovisar ökad omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår	8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT 
		Uppdragsmål	Ökad mobilisering av privat kapital. Målsättning >30% mobiliserat kapital inom de investeringar som Swedfund gör	Totalt mobiliserat privat kapital i förhållande till Swedfunds kontrakterade investeringsvolym	

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 2020.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, det vill säga 2020 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2020-04-01–2021-03-31.

Källor

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

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

ÅRSREDOVISNINGAR

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

- Indikator klimatavtryck (CO₂e beräkning)
- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikator finansiell bärkraft

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV SWEDFUND)

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

- Indikator klimatavtryck (CO₂e beräkning)
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikator skatt
- Indikator anständiga jobb
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för antikorrupcion

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

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

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV ANNAN DFI)

I vissa fall utgörs källor till Swedfunds resultatredovisning av självdeklarationer utformade av en annan DFI men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansiar. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperten och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2020 rör det sig om cirka 10 investeringar som har inrapporterat sin självdeklaration på detta sätt.

FONDRAPPORTER

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

Resultatredovisningens omfattning

AGGREGERAD PORTFÖLJINFORMATION

Swedfund redovisar i denna integrerade redovisning de aggregerade resultaten för investeringarna i portföljen. Skälen till att Swedfund inte återger individuella

investeringars resultatutveckling är dels att Swedfund ser investeringarna som en portfölj, dels att de investeringsavtal Swedfund ingår och den information som inhämtas under avtalen (såsom finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter) i många fall är konfidentiell information.

URVAL

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

Urval	2018	2019	2020
Portföljbolag	54	61	60
Portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav	177	181	209
Portföljbolag inklusive fonders och samfaciliteters underliggande innehav	210	208	237
Direktinvesteringar aktier och lån	34	39	35

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

PORTFÖLJBOLAG

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

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERS UNDERLIGGANDE INNEHAV

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

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERNAS OCH SAMFINANSIERINGS FACILITETERNAS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet motsvaras av portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav samt underliggande innehav i de två samfinansieringsfaciliteter där Swedfund är investerare. Detta urval används endast för indikatorer Klimatavtryck (CO₂e beräkning) samt Indirekt jobbskapande.

DIREKTINVESTERINGAR AKTIER OCH LÅN

Urvalet motsvarar samtliga direktinvesteringar i instrumenten aktier samt lån.

NÄR INKLUDERAS EN

INVESTERING I URVALET

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

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

VIKTNING BASERAT PÅ ÄGARANDEL

ELLER ANDEL AV FINANSIERING

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

AVSAKNAD AV INFORMATION

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

Presentation och jämförelser

I de efterföljande avsnitten redovisas portföljens resultatutveckling. I syfte att tydliggöra portföljens investeringsfaser och åldersstruktur samt för ökad jämförbarhet mellan åren har några olika presentationsformat för portföljens urval använts som komplement till att redovisa respektive indikator för hela portföljen:

- Investeringsprocessens faser
- Jämförbara enheter

INVESTERINGSPROCESSENS FASER

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

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

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

Se även beskrivningen av investeringsprocessen på sidorna 54–57.

JÄMFÖRBARA ENHETER

Möjligheten till jämförelse mellan åren av portföljens utveckling påverkas av att investeringar har tillkommit eller avvecklats under åren. För att möjliggöra jämförelser över tid har vissa indikatorer kompletterats med en sammanställning av jämförbara enheter, det vill säga den population av investeringar som funnits i portföljen under samtliga år som redovisas. Swedfunds portfölj har under ett antal år genomgått en större omvandling med ett relativt stort antal avvecklade och nya investeringar vilket har påverkat urvalet för jämförbara enheter.

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 CO₂e utsläpp per scope (tusentals ton), utsläpp per investerad krona (tCO₂e/MSEK), portföljanpassning till Parisavtalet.

SDGs



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 att genom hållbara investeringar bidra till minskad fattigdom. De människor som lever i fattigdom och utsatthet är också de som är särskilt drabbade av klimatförändringarna och de kan ytterligare bidra till ökad fattigdom. 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.

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. Beräkningen av portföljanpassning till Parisavtalet planeras att göras regelbundet, men inte årligen. Vi följer noggrant utvecklingen av en gemensam metod för portföljanpass-



ning till Parisavtalet, som diskuteras bland europeiska utvecklingsfinansiärer, EDFI. Utsläppsintensitet från varje investering jämfördes, under senaste beräkningen, mot relevant utsläppsmål i The Beyond 2°C Scenario av IEA (International Energy Agency) både för 2030 och för 2045. Basdata som användes i modellen kom från beräkningsmodellen för portföljens totala utsläpp för 2018, kompletterad med vissa bolagsspecifika data. Resultat beräknades för både direkta och indirekta investeringar. Swedfunds investeringsportfölj visade en relativt hög anpassning till Parisavtalet: 90 procent av våra direkta investeringar ansågs vara i linje med Parisavtalet både 2030 och 2045. Cirka 90 procent av de indirekta investeringarna ansågs vara i linje med Parisavtalet 2030 och cirka 80 procent 2045. Den relativt höga anpassningen beror på Swedfunds investeringsstrategi. Sedan 2014 har vi endast investerat i förnybar energi och adresserar klimat som ett genomgående tema i våra investeringar. Resultatet visade även att vi i fortsättningen måste rikta fler insatser mot finansiella institutioner inom klimatområdet, för att ytterligare öka anpassningen i linje med Parisavtalet. Under 2021 genomfördes en utbildningsinsats i hållbar finansiering och gröna obligationer i samarbete med Handelshögskolan i Stockholm. Tre portföljbolag, kommersiella banker i Afrika söder om Sahara inom sektorn finansiell inkludering, deltog i utbildningen. Utbildningen är en kapacitetshöjande insats avsedd att stötta våra portföljbolag i deras omställning till en grönare och klimativänligare portfölj.

TOTALT CO₂e UTSLÄPP PER SCOPE (TUSENTALS TON)

Swedfund har beräknat växthusgasutsläpp från portföljen enligt GHG Protocol sedan 2016. Fram tills i år har Swedfund beräknat dessa utsläpp med en egen modell. Under

Totalt CO₂e utsläpp per scope (tusentals ton)

Scope 1	33,0
Scope 2	1,7
Scope 3	104,2
Totalt	135,9

2020

(Totalt CO₂e utsläpp per scope)

Utsläpp från Swedfunds portfölj, dvs 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), dvs förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
 Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser uppströms eller nedström, t ex inköpta varor och tjänster, inköpta transporter, avfall, tjänsteresor, hyrd utrustning, distribution, användning av produkter och investeringar.

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

2021 enades europeiska utvecklingsfinansiärer (EDFI) att anta the PCAF Global Standard for the Financial Industry¹ som är en gemensam metod för att mäta portföljens växthusgasutsläpp. Som en del av harmoniseringsarbetet mellan de europeiska utvecklingsfinansiärerna uppdaterades även Joint Impact Model (JIM)² för att kunna stödja beräkning av växthusgasutsläpp i portföljen enligt PCAF metoden.

Swedfund har under 2021 implementerat JIM som ett nytt verktyg för att modellera Swedfunds finansierade växthusgasutsläpp i portföljen. Enligt PCAF metoden som JIM följer³ har portföljbolagens egna rapporterade utsläpp (primärdata) använts när den har bedömts vara pålitlig och beräknad i linje med GHG protokollet. I andra fall har

en modellering gjorts med hjälp av finansiell och annan data som portföljbolagen har rapporterat in och dessa har omvandlats till utsläpp med hjälp av utsläppsfaktorer baserat på sektor och geografi. Utöver koldioxid (CO₂) inkluderar modellen även andra växthusgasutsläpp, dikväveoxid (N₂O), metan (CH₄) samt fluorerade växthusgaser (f-gaser) och resultatet redovisas som ton CO₂ ekvivalenter (tCO₂e). Först beräknades alla portföljbolagens totala utsläpp och sedan Swedfunds del av dessa, baserat på andel av finansieringen, som inkluderas i rapporteringen. Swedfund fortsätter, likt vissa andra EDFI medlemmar, att inkludera finansiella institutioners Scope 3 utsläpp i sin Scope 3 redovisning, vilket JIM modell möjliggör, även om PCAF inte ännu inkluderar en

metod för detta. På grund av byte av beräkningsmodell till JIM i år, kan jämförelsedata för tidigare år inte redovisas.

Under 2020 uppgick de totala utsläppen från portföljen till ca 135 000 tusen ton. Jämfört med resultaten från den tidigare beräkningsmodellen som användes 2016 till 2019 är de totala utsläppen som beräknas med JIM högre. Detta beror på att JIM inkluderar alla växthusgaser och inte bara CO₂ (CO₂ utgör 44 procent av utsläppen i årets beräkning, medan andra växthusgaser står för 56 procent). Dessutom inkluderar beräkning av Scope 3 utsläpp fler utsläppskategorier och är därmed mer omfattande.

Majoriteten av de totala utsläppen kommer från en av Swedfunds äldre investeringar, ett gaskraftverk i Nigeria (2013). Utsläppen från detta gaskraftverk står för en tredjedel av portföljens totala utsläpp. En annan tredjedel av de totala utsläppen kommer från utlåning till större kommersiella banker som i sin tur ger lån till små och medelstora bolag med exponering till många sektorer. Den resterande tredjedelen genereras av resten av portföljen och därmed är andelen av utsläpp från enstaka bolag små.

Scope 3 utsläppen utgör majoriteten (77 procent) av Swedfunds totala utsläpp. Utsläpp från indirekt finansiering via fonder och finansiella institutioner, det vill säga utsläpp från deras investeringar och övriga indirekta källor, utgör majoriteten (94 procent) av Swedfunds Scope 3 utsläpp. Direkta växthusgasutsläpp, Scope 1, utgör 22 procent av Swedfunds totala utsläpp och Scope 2 bara en procent. Den nya JIM modellen bedöms ge ett mer komplett estimat av klimatpåverkan från Swedfunds portfölj med tanke på vår investeringsstrategi och portföljkomposition.

Ökade utsläpp på grund av byte av beräkningsmodell bedöms inte påverka Swedfunds möjlighet att nå våra klimatmål eller strategi. 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 krävställa

och stödja våra portföljbolag att beräkna, följa och minska sina utsläpp och bidra till en grönare omställning. Vi kommer även på sikt att börja utvärdera möjligheter att investera i koldioxidupptagning eller lagring, till exempel genom att investera i hållbart skogsbruk och att stötta nya ekonomiska modeller och tekniska innovationer för koldioxidbindning. Dock är det viktigt att alla investeringsmöjligheter, även klimatinvesteringar, bidrar till fattigdomsminskning och olika mål inom alla våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. På beräkningssidan, fortsätter vi harmoniseringsarbetet tillsammans med EDFI-kollegor och vidareutvecklar vår datainsamling för att kunna öka primärdata och exakthet i våra utsläppsberäkningar. Vi följer noggrant utvecklingen av beräkningsmetodik och -modeller och justerar vår mätmetodik enligt behov för att ge en så rättvis bild av portföljens utsläppskällor som möjligt och öka jämförbarhet med andra investerare.

UTSLÄPP PER INVESTERAD KRONA (tCO₂e/MSEK)

Utsläpp per investerad krona (tCO₂e/MSEK) är en ny indikator som redovisas för första gången för 2020 kopplat till det uppdragsmål som innebär att utsläpp per investerad krona ska minska. Under 2020, som är basår, var växthusgasutsläppen per investerad krona från Swedfunds portfölj 34,5 tCO₂e per investerad MSEK. Denna siffra baseras på portföljens totala utsläpp samt Swedfunds åtaganderedovisning och kommer att vara ett viktigt nyckeltal att följa framöver i arbetet med att nå målet om utsläppsminskningar.

34,5

Utsläpp per investerad krona
(tCO₂e/MSEK)

Åtgärder 2021

På sektornivå har vi fortsatt investera i projekt som kan klassificeras som klimatinvesteringar, det vill säga investeringar som leder till en nettominusning av växthusgaser (mitigation projekt) eller investeringar som stöder anpassningen till de negativa effekterna av klimatförändringarna (anpassningsprojekt). Enligt Swedfunds strategi ska cirka 40 procent av investeringsportföljen klassificeras som klimatinvesteringar.

På portföljbolagsnivå har vi under året vidareutvecklat vår "klimatlin" som innebär att alla investeringar ska gå igenom en analys för att upptäcka betydande klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker som kan påverka projektet, samt analys av klimatpåverkan som investeringar förväntas att generera. Alla nya investeringar där klimatpåverkan bedöms som betydande har klimatrelaterade förbättringsåtgärder inkluderats i förhandlingsplaner i avtal och under 2021 har flera klimatrelaterade projekt, utöver utbildningsinsatsen i hållbar finansiering och gröna obligationer som nämndes ovan, genomförts i våra portföljbolag med hjälp av medel för teknisk assistans. Utöver detta har beräkningsmetoden för de utsläpp som har undvikits genom investeringar i förnyelsebar energi utvecklats och även en modell för att beräkna de utsläppen som investeringar i skogsprojekt kan binda (FRESKOS⁴) tagits fram och lanserats tillsammans med några andra EDFI medlemmar. I samband med COP26 i november 2021 valde Swedfund att ingå i ett strategiskt samarbete med andra utvecklingsfinansiärer för att öka investeringar som stöder anpassningen till effekterna av klimatförändringarna (anpassningsprojekt).

1 <https://carbonaccountingfinancials.com/>

2 <https://www.jointimpactmodel.org/>

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

4 <https://www.frescos.earth/>







Jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

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

INDIKATOR

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

SDGs



5.5 – Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.



5.A – Genomföra reformer för att ge kvinnor lika rätt till ekonomiska resurser, möjlighet att äga och kontrollera mark och andra former av egendom samt tillgång till finansiella tjänster, arv och naturresurser, i 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 enligt ägarinstruktioner och bolagets strategi systematiskt ska beaktas i investeringsprocessen oavsett sektor, region och investeringsinstrument. Under 2021 har vi fortsatt stärka vårt fokus på SDG 5 och vi har en tydlig ambition om att vara en framträdande aktör när det gäller att bidra till detta målområde även framåt. Det är särskilt viktigt mot bakgrund av hur konsekvenserna av pandemin negativt påverkat kvinnor. Betydelsen av inkluderande och könsmedvetna arbetsplatser, fria från könsbaserat våld och trakasserier, spelar en viktig roll i arbetet om att stärka jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt. Utöver att redovisa utvecklingen mot Swedfunds uppdragsmål länkat till 2X Challenge-kriterierna har vi därför valt att separat fortsätta redovisa andelen kvinnor som är anställda, respektive i beslutsfattande positioner, i våra portföljbolag.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM UPPFYLLER 2X CHALLENGE-KRITERIERNA

Swedfunds övergripande mål inom området jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt är att åtminstone 60 procent av investeringarna i vår portfölj ska uppfylla minst ett av de kriterier som det G7-ledda initiativet 2X Challenge etablerade år 2018 för att identifiera och främja investeringar som antingen kan stärka kvinnors utveckling, kvinnoleda bolag, bolag som anställer många kvinnor eller erbjuder produkter och tjänster som specifikt förbättrar kvinnors eller flickors situation i samhället. Swedfund är medlem i 2X Challenge sedan 2019, och genom initiativet och 2X Challenge-kriterierna har vi identifierat att Swedfund som utvecklingsfinansiär kan bidra till jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt speciellt inom följande tre områden:

- **Kvinnor som ledare:** Swedfund arbetar för att främja meningsfullt och jämlikt deltagande för kvinnor i ledande befattningar, styrelser och som entreprenörer.
- **Kvinnor som anställda:** Swedfund arbetar för att skapa meningsfulla och

jämlika möjligheter och förutsättningar för kvinnor att delta och utvecklas på sin arbetsplats och i arbetslivet.

- **Kvinnor som konsument:** Swedfund uppmuntrar till utveckling och finansiering av produkter, tjänster och kapital som bidrar till att stärka kvinnors och flickors situation och deltagande i samhället.

Data från 2020 indikerar att systematiskt arbete ger resultat då 60 procent av våra investeringar bedöms möta minst ett av 2X Challenge-kriterierna. Detta innebär att vår portfölj redan nått bolagets målsättning enligt ägarinstruktionen. Jämfört med 2019 har andelen investeringar som når minst ett av 2X Challenge-kriterierna förbättrats inom alla sektorer. Sektorn Finansiell inkludering presterar bäst, där framför allt bankerna har ett relativt stort antal kvinnliga anställda och specifika policies och program som stödjer kvinnornas anställning. Många av bankerna har även relativt många kvinnor i styrelsen och i ledande befattning eller produkter och tjänster som syftar till att främja kvinnors ekonomiska deltagande vilket resulterar i en stor andel kvinnliga kunder. Under 2022 kommer vi fortsätta utvärdera alla investeringar ur ett genderperspektiv och stödja våra portföljbolag genom våra genderprogram.

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

Data från 2020 visar att 14 procent (2019: 25 procent, 2018: 15 procent) av alla styrelseledamöter i Swedfunds rapportering innehar var kvinnor. Under de senaste åren har andelen kvinnliga styrelseledamöter varierat mellan 15 och 25 procent, vilket delvis beror på dataunderlaget, det vill säga vilka bolag som har rapporterat in data. Jämfört med 2019 har antalet bolag som rapporterat andelen kvinnliga styrelseledamöter ökat för 2020. Samtidigt har det totala antalet kvinnliga ledamöter i portföljen minskat med 20 personer, vilket främst kan härledas till ett fåtal underliggande bolag, som rapporterar mindre antal kvinnliga ledamöter, i en äldre fond. 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.

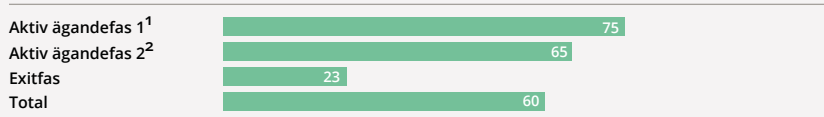
Andelen kvinnor i ledande befattningar ligger på en något högre nivå år 2020 (34 procent) jämfört med år 2019 (32 procent) om vi ser till jämförbara enheter, det vill säga investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år och som varken tillkommit eller avvecklats däremellan. Analysen baserad på jämförbara enheter för 2020 visar på en högre andel kvinnor än för den totala portföljen (se graf nedan). Generellt sett har andelen kvinnor i ledande befattningar i den totala portföljen ökat från 22 procent år 2019 till 26 procent år 2020. Detta beror huvudsakligen på en ökning av innehav med kvinnor i ledande befattningar i en av våra saminvesteringar inom sektorn Finansiell inkludering. I allmänhet finns det flera kvinnliga befattningshavare i finansiella institutioner som banker och mikrofinansinstitutioner, medan andelen kvinnor i ledande befattningar generellt sätt är lägre i energiproducerande bolag och bland de äldre fondernas underliggande bolag i tillverkningsindustrin.

Andelen kvinnliga anställda har minskat från 42 procent år 2019 till 35 procent år 2020. En anledning är att antalet anställda har minskat kraftigt i en stor saminvestering som anställde kvinnor och att ett stort, äldre innehav med många kvinnliga anställda inte har rapporterat in sina siffror. Annars finns det inga betydande förändringar i antalet kvinnliga anställda under perioden 2020-2019 inom de flesta innehaven. Generellt sett är andelen kvinnor högre inom hälsosektorn, och även stora finansiella institutioner erbjuder många arbetstillfällen för kvinnor. Liksom för andelen kvinnor i ledande befattningar är andelen kvinnliga anställda lägre i energiproducerande bolag och i fondernas underliggande bolag inom tillverkningsindustrin.

Åtgärder 2021

Under året har vi med hjälp av 2X Challenge-kriterierna fortsatt att utvärdera hur vår portfölj och alla nya investeringsförslag bidrar till jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt. För de nya investe-

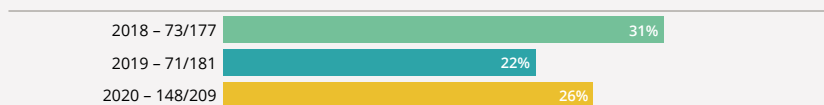
Andel investeringar som möter minst ett 2X Challenge-kriterium (% per fas)



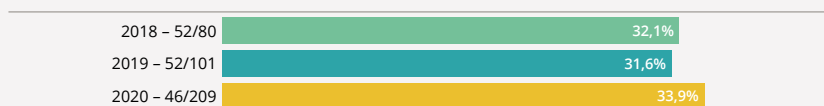
1) Innehavsperiod ≤ 3 år

2) Innehavsperiod ≥ 3 år

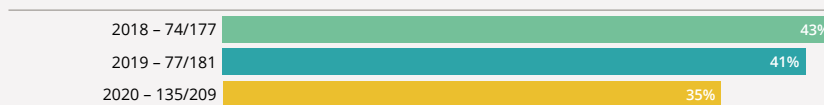
Andel kvinnor i ledande befattning (totalt)



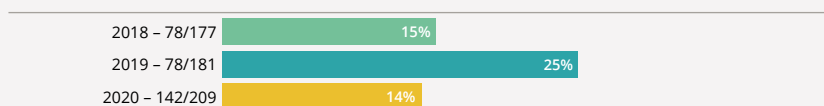
Andel kvinnor i ledande befattning (jämförbara enheter)



Andel kvinnor av totalt antal anställda



Andel kvinnor i styrelser (totalt)



ringsförslagen har identifierade förbättrings-åtgärder, eller möjligheter, för att främja jämställdhet, inkluderats i de specifika ESG handlingsplaner (ESGAP) och integrerats i avtalen för de nya investeringarna. Med vissa bolag har vi även valt att underteckna en särskild avsiktsförklaring av vilken det framgår hur de främjar jämställdhet. Dessa bolag har officiellt kvalificerats att bidra till 2X Challenges mål om att mobilisera 15 miljarder dollar till investeringar som möter 2X Challenge-kriterier under perioden 2021–2022. Vi har även vidareutvecklat vårt tekniska assistans-program Women4Growth i digital form och vi har därmed kunnat genomföra programmet i två av våra finansiella institutioner trots reserestriktioner. Vidare har vi utvecklat ett nytt program för våra

fondförvaltare för att stärka deras kunskap och processer i syfte att främja kvinnors ekonomiska egenmakt och jämställdhet.

Med insikt om att arbetet med att stärka kvinnors egenmakt och jämställdhet delvis bygger på att minimera risker relaterade till könsbaserat våld och trakasserier har vi under året även fortsatt utveckla vårt arbete inom detta delområde. Vi började året med att genomföra en utbildning för investeringsorganisationen i samarbete med organisationen Kvinna till Kvinna. Vi har även vidareutvecklat vårt interna analysverktyg som vi nu använder för att bättre kunna identifiera och begränsa risker i våra investeringar kopplade till könsbaserat våld och trakasserier, samt för att kunna ställa relevanta krav och erbjuda stöd till våra portföljbolag.



Arbetsstillfällen

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Majoriteten av portföljbolag ökar antalet av anställda.

INDIKATOR

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

SDGs



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 arbetsstillfällen 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 arbetsstillfällen, varför vi har tagit i bruk en modell (se avsnittet indirekta arbetsstillfällen) för att beräkna och följa antalet indirekta arbetsstillfällen 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 2020 till cirka 253 000 jobb (utan att resultat har viktats för Swedfunds del). Detta är en betydande ökning från året innan (2019: 192 000) som delvis beror på att flera bolag har rapporterat in data och att Swedfunds fonder växer genom att investera i nya bolag som i sin tur bidrar till jobbskapande. Av det totala antalet anställda år 2020 utgjordes cirka 66 procent (166 500) av anställda i fonder och dess underliggande innehav, 27 procent (69 000) av anställda i banker och finansiella institutioner och sju procent (17 000) av anställda i Swedfunds direkta aktieinvesteringar. Grafen nedan 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 209 investeringar fanns i Swedfunds portfölj både under 2019 och 2020, varav 99 har inkommit med rapportering för respektive år. Den övervägande andelen (59 procent) av dessa jämförbara enheter i portföljen visar på en jobbtillväxt under år 2020 (31 procent av dessa redovisar

dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler anställda), medan 35 procent visar på en minskning. Detta innebar att cirka 16 600 jobb tillkom i Swedfunds portfölj genom bolagen där antalet anställda ökade, medan cirka 6 600 jobb försvann där antalet minskade. Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan år 2019 och år 2020 uppgick till cirka 10 000 jobb, vilket motsvarar en tillväxt om ungefär 13 procent. Nettoökningen kan främst hänföras till utvecklingen i fondernas underliggande innehav samt till den positiva tillväxten i ett antal finansiella institutioner och av direktinvesteringar inom området Energi & klimat.

INDIREKTA JOBB

Swedfunds investeringar bidrar även till indirekta arbetsstillfällen på Swedfunds marknader. Till att börja med kan en investering i ett portföljbolag generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörskedjan, vilket bidrar till att fler jobb skapas. Samtidigt ökar en person med högre inkomst i allmänhet sin konsumtion av varor och tjänster, vilket i sin tur kan generera fler arbeten och ökade inkomster för andra än den direkt sysselsatte. En investering som 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.

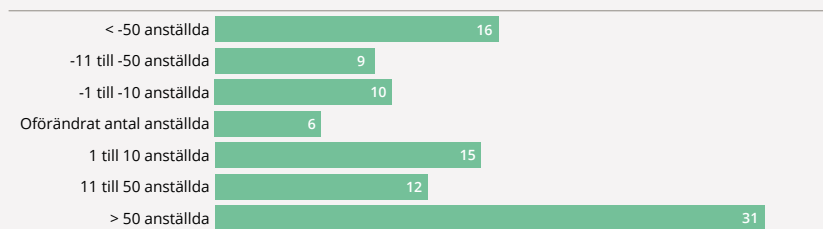
För att kunna beräkna och rapportera indirekta effekter på jobbskapande har EDFI som en del av sin harmoniseringsagenda utvecklat den gemensamma modellen "Joint Impact Model" (JIM).¹ Pilotversionen av JIM lanserades under 2020. Swedfund deltog i utvecklingsfasen och testade pilotmodellen med begränsade data från 2019. Modellen lanserades först officiellt i januari 2021, och därför redovisar vi nu för första gången estimat av indirekta arbetsstillfällen som Swedfunds investeringar bidrog till år 2020. Enligt JIM bidrog Swedfunds portfölj år 2020 till totalt cirka 1 445 000 indirekta arbetsstillfällen² (utan att resultat har viktats för Swedfunds del), vilket är i linje med tidigare estimat som baseras på olika studier och modeller att ett direkt jobb skapar mellan 5-7 indirekta jobb. I och med att Swedfunds portfölj år 2020 bidrog till cirka 253 000

direkta jobb kan man dra slutsatsen att en direkt anställning i snitt bidrog till cirka sex indirekta anställningar. Modellen visar att fördelningen av antalet indirekta arbetstillfällen som skapas från Swedfunds portfölj genom leverantörskedjor var cirka 300 000, ökad konsumtion på grund av spenderade löner cirka 345 000, ökad tillgång till finansiering cirka 640 000 och ökad tillgång till energi cirka 160 000. Resultaten visar bland annat att investeringar via fonder och finansiella institutioner inte bara bidrar till direkta, men även indirekta, jobb på ett effektivt sätt.

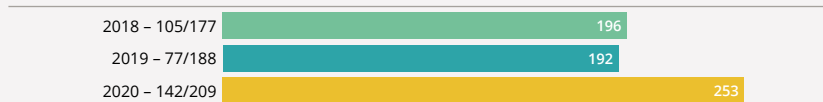
1 <https://www.jointimpactmodel.org/>

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.

Förändring av antal anställda (-/+) mellan 2019 och 2020 (jämförbara enheter, urval 99/209 investeringar)



Totalt antal anställda (tusental)





Skatt

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Ökade skatteintäkter.

INDIKATOR

Skatt (bolagsskatt, uppskjuten skatt och andra skattelikhande poster) omräknat till svenska kronor (SEK).

SDGs



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



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

Introduktion

Skatt är en av Swedfunds väsentliga frågor och en viktig indikator för oss. Lönsamma och växande bolag genererar skatteintäkter och arbetstillfällen, vilket ger staten ökade möjligheter att finansiera välfärd, ekonomisk tillväxt samt bidrar till minskad fattigdom. Inför en investering granskar vi projektet och dess struktur ur ett skatteperspektiv. Vårt huvudsakliga fokus är att beskattning ska ske där värde skapas, det vill säga i verksamhetslandet, samt att den struktur vi investerar genom ej bidrar till skatteundandragande. Swedfund medverkar till exempel inte i investeringar via intermediära jurisdiktioner som inte bedömts efterfölja de krav som OECD beslutat i tillräcklig utsträckning, eller som finns upptagna på EU:s så kallade svarta lista avseende skatt. Samtidigt arbetar vi för en ansvarfull hantering genom dialog och påverkansarbete tillsammans med andra medinvestorare. 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 öka andelen hållbara investeringar i världens fattigaste länder.

Resultat och analys

Som återspeglas i tabellen nedan så bidrog Swedfunds portföljbolag samt fondernas underliggande innehav med cirka 5,7 miljarder kronor i skatt under 2020. I tabellen återges, när möjligt, skatt per land. För fonder, med underliggande innehav i flera olika länder, har fondens innehav istället redovisats under en samlingsbeteckning per region (Afrika, Asien) alternativt Global. Den redovisade skatten från Swedfunds portfölj landade på 5 650 MSEK 2020. Det bolag i portföljen som betalade mest skatt bidrog med cirka 28 procent av den totalt redovisade skatten, och de tio största skattebetalande portföljbolagen bidrog med cirka 80 procent. Finansiella institutioner rapporterar majoriteten av skatteintäkter utöver några stora enstaka innehav i fondernas underliggande portfölj. Den redovisade skatten ökade fyra procent

jämfört med föregående år, samtidigt som dataunderlaget, antalet av investeringar som redovisat sin skattekostnad, har sjunkit jämfört med föregående år. Tillväxten kommer främst från region Asien och Kambodja, där det finns bättre dataunderlag från några stora finansiella institutioner. Minskningen kommer främst från Kenya där rapportering från ett stort skattebetalande bolag har en betydande påverkan på resultat.

Vid en jämförelse mellan åren ska noteras att skillnader kan utöver dataunderlag vara relaterade till valutakursförändringar givet att lokala redovisningsvalutor omräknas till SEK i syfte att få ett konsoliderat utfall.

Det förekommer att portföljbolag netto redovisar en skatteintäkt istället för en skattekostnad. Detta beror vanligtvis på att de enligt respektive lands redovisningsregulverk har rätt att bokföra en positiv, uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt är oftast hänförlig till temporära skillnader eller outnyttjade underskottsavdrag, det vill säga poster som har återlagts/dragits av i deklarationen ett år och som någon gång kommer att återföras eller är hänförlig till redovisningsmässiga justeringar. Netto uppskjuten skatt motsvarade en redovisad skatteintäkt på 34 MSEK (2020), 12 MSEK (2019) samt 91 MSEK (2018) är inkluderat i och har reducerat rapporterad skattekostnad i tabellen nedan. Det kan noteras att ett stort antal skatter inte explicit redovisas i årsredovisningar, till exempel lönerelaterade kostnader, mervärdesskatt, fastighetsskatter, tullavgifter och andra typer av avgifter till staten. Detta innebär att Swedfunds investeringar med stor sannolikhet bidrar med ytterligare skatt utöver inkomstskatten som redovisas nedan.

Skatt per land
(MSEK)

	2018	2019	2020
Afrika	3 165	4 588	4 027
Afrika*	2 155	2 912	2 897
Etiopien	10	9	10
Ghana	147	79	178
Kenya	26	673	24
Mauritius	230	372	307
Nigeria	381	262	258
Tanzania	166	281	357
Zimbabwe	51	–	3
Asien	404	621	1 417
Asien*	22	28	472
Indien	8	18	5
Kambodja	374	575	940
Europa	5	192	198
Europa (Övriga)*	14	3	1
Georgien	–	188	198
Globalt	1 956	15	8
Totalt	5 532	5 417	5 650

*Investeringar där skatter betalas i flera länder i Östeuropa, Asien samt Afrika



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.

SDGs



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 är att skapa arbetstillfällen så att människor ska kunna ta sig ur fattigdom. För oss är frågor om anständiga arbetsvillkor prioriterade. 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 arbetar på marknader där våra villkor är långt ifrån självklara. Det gör vårt arbete extra viktigt.

Resultat och analys

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

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

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

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

Vid bedömningen av om en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner eller inte, görs en samlad analys av efterlevnaden av samtliga kärnkonventioner ovan. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonder

uppfyller kraven är analysen baserad på om fondförvaltaren agerar konsekvent med samtliga kärnkonventioner i sin verksamhet och även vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats hos fondförvaltaren för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur lever upp till erforderliga konventioner. När Swedfund investerar i banker och finansiella institutioner ingår det i due diligenceprocessen att bedöma om den finansiella institutionen agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. I samband med den årliga rapporteringen följer Swedfund upp vilka eventuella ändringar den finansiella institutionen har gjort, för att bedöma att konventionerna är fortsatt uppfyllda. ESG Manager ingår i varje investeringsteam och utvärderar om bolaget agerar konsekvent enligt ILO:s kärnkonventioner och grundläggande arbetsvillkor, därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande arbetsvillkor. De brister som identifierats inkluderas i ESG aktivitetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och förbättring av arbetsvillkor genom löpande dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommitteer samt genom årlig monitoreringsenkät. Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner på portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under coronapandemin har det uppföljande arbetet försämrats på grund av reserestriktioner. Swedfund har fortsatt monitorering och påverkansarbete med stöd av digitala verktyg. Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorer har stärkts och

externa konsulter anlitas i högre utsträckning. ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser.

Aktiv ägandefas 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

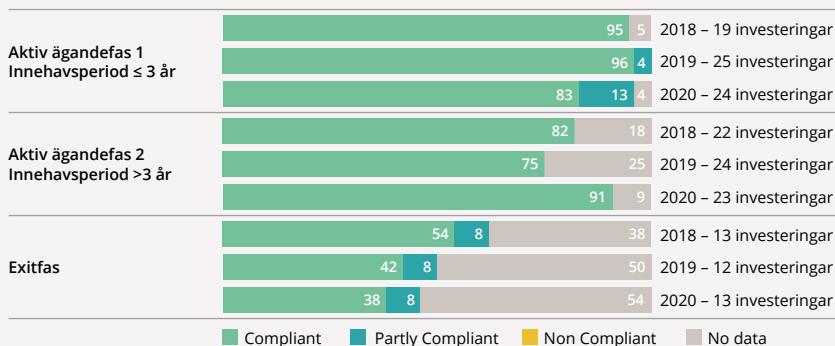
Av grafen intill framgår att 83 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner under 2020. Tre portföljbolag, motsvarande 13 procent, anses agera konsekvent med de flesta kärnkonventioner, men vissa brister har identifierats och aktivtetsplan för att korrigera brister finns på plats. Ett av bolagen har ej rapporterat. Detta är en försämring jämfört med förra årets resultat, då 96 procent av bolagen bedömdes att möta kraven helt och fyra procent delvis, men 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

Av de portföljbolag som under 2020 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år bedömer Swedfund baserat på inrapporterade uppgifter att 91 procent av innehaven uppfyller kraven för att agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. För två portföljbolag, motsvarande nio procent av innehaven, ett innehav som exiterades under året samt ett innehav utan verksamhet under året, saknas information avseende denna indikator. Inom denna ägandefas är vår bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen.

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2017–2019

(%, per fas i investeringsprocessen)



Exitfas

Antalet investeringar som har identifierats att vara under avveckling uppgick till 13 investeringar vid utgången av 2020. Swedfund bedömer baserat på inrapporterade uppgifter att 38 procent av innehaven i exitfas agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner och ytterligare ett bolag, motsvarande åtta procent, anses agera konsekvent med de flesta kärnkonventioner, men vissa brister har identifierats. Sju portföljbolag, motsvarande 54 procent av portföljbolagen inom denna kategori, har inte inkommit med rapportering genom självdeklaration. Dessa sju bolag har antingen ingen verksamhet, är under avveckling eller utgör investeringar som beslutades före 2013, Swedfund har därmed 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 eller delvis.

Åtgärder 2021

Under coronapandemin har arbete med arbetsvillkor prioriterats. Swedfund har genom TA-medel stöttat investeringar inom hälsosektorn att upphandla skyddsutrustning till sina anställda, för att bidra till en säkrare arbetsmiljö. Detta stöd har varit relevant även under 2021, även om i mindre utsträckning än i början av pandemin. Swedfund har även godkänt TA-medel till ett portföljbolag som kommer att användas för att utbilda personal i affärskritiska frågor och ledarskap. Ett TA-projekt för att stötta befintliga och potentiella portföljbolag i arbetet med anständiga arbetsvillkor i praktiken har initierats och ska lanseras under 2022. Vi har även haft en nära dialog med de europeiska utvecklingsfinansierarna som vi ofta investerar tillsammans med om arbetsvillkor och deltagit i olika gemensamma förbättringsåtgärder, som att utveckla riktlinjer för fondförvaltare kring anständiga arbetsvillkor.



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.

SDGs



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



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



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

Introduktion

För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för miljö och sociala frågor. Det är av stor vikt för oss att systemen implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer även om de inte ingår i de uppdragsmålen enligt ägarinstruktion.

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/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.

Uppföljningen av efterlevnaden av ovanstående komponenter har successivt skärpts från Swedfunds sida. För en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) görs en samlad bedömning av samtliga komponenter ovan. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida banker och fonder uppfyller kraven är bedömningen mer inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur implementerar ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor. ESG Manager ingår i varje investeringsteam och utvärderar om bolaget har implementerat ett ledningssystem för miljö och sociala frågor enligt Swedfunds krav. Därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande de ovan nämnda komponenterna. De brister som identifieras inkluderas i ESG aktivitetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och verkar vid behov för en förbättring av portföljbolagets ledningssystem genom olika typer av åtgärder: löpande dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommitteer samt genom årlig monitoreringsenkät. Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner på portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team.



Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision, men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under coronapandemin har det uppföljande arbetet försvårats på grund av reserestriktioner. Swedfund har fortsatt monitorering och påverkansarbete med stöd av digitala verktyg. Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorare har stärkts och externa konsulter anlitats i högre utsträckning. ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser och stöd i utveckling av ledningssystem för miljö och sociala frågor är ett av våra standardprojekt.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

Grafen nedan visar att 79 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år har rapporterat och har av Swedfund bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. 17 procent av portföljbolag, motsvarande fyra bolag, möter kraven delvis, men en del brister i deras ledningssystem för miljö och sociala frågor har identifierats under due diligence, och bolagen arbetar med förbättringsåtgärder enligt ESGAP. Ett av bolagen har ej rapporterat. Detta är en liten försämring jämfört med förra årets resultat, då 84 procent av bolagen bedömdes att möta kraven helt och 16 procent delvis, men 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 del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

För de portföljbolag som under 2020 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 87 procent rapporterat och bedömts uppfylla kraven helt. Fyra procent, motsvarande ett bolag, rapporterar att de delvis uppfyller kraven. För två portföljbolag, motsvarande nio procent av innehaven, saknas information. Kategorin inbegriper ett innehav som avslutades under året samt ett innehav som ej bedrivit någon verksamhet under året.

Exitfas

13 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2020. Av dessa innehav har sex portföljbolag inkommit med information. Fem av dessa bolag har Swedfund bedömt har ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor, och ett bolag fyller delvis kraven. Inget bolag inom kategorin har rapporterat avsaknad av ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Samtidigt saknas information för sju portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Dessa sju bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller gjordes före 2013 och Swedfund har därmed 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 eller delvis.

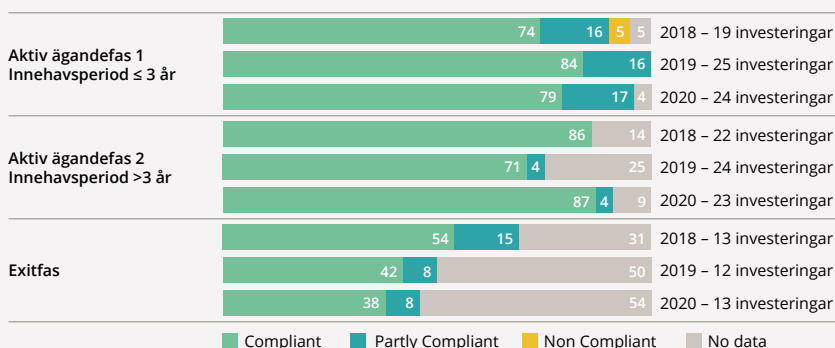
Åtgärder 2021

Resultat från utvärdering av nya investeringar och monitorering av bolag visar att det finns behov av att stödja implementering av mänskliga rättigheter i sociala och miljöledningssystem. Utöver uppföljning av ESGAPs och regelbundet påverkansarbete, har vi för att öka kunskapen om mänskliga rättigheter hos våra fondförvaltare fortsatt lansering av en verktygslåda för mänskliga rättigheter som utvecklades tillsammans med Danish Institute for Human Rights. Vi har även delat erfarenheter och kompetens inom ramen för våra svenska nätverk och lett en arbetsgrupp inom EDFI gällande mänskliga rättigheter.



Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor 2017–2019

(%, per fas i investeringsprocessen)





Ledningssystem för anti-korruption

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

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

INDIKATOR

Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för korruptionsfrågor.

SDGs



16.5 – Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

Introduktion

För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för korruptionsfrågor. Det är av stor vikt för oss att systemet implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer även om de inte ingår i de uppdragsmålen enligt ägarinstruktion.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR KORRUPTIONSFÖRFRÅGOR

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

- Anti-korruptionspolicy – Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för anti-korruptionsfrågor.
- 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.

En direktinvestering i aktier eller lån anses uppfylla kravet om samtliga fem ovanstående komponenter är uppfyllda. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonderna uppfyller kraven är bedömningen även inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur har ett fungerande ledningssystem för anti-korruption.

ESG Manager ingår i varje investerings-team och utvärderar om bolaget har

implementerat ett ledningssystem för anti-korruptionsfrågor enligt Swedfunds krav, vid behov med hjälp av en intern specialist. Därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande ovan nämnda komponenter. De brister som identifieras inkluderas i ESG aktivitetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och förbättring av ledningssystem genom löpnade dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommittéer samt genom årlig monitoreringsenkät. Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner av portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under coronapandemin har det uppföljande arbetet försvarats på grund av reserestriktioner. Swedfund har fortsatt monitorerings- och påverkansarbetet med stöd av digitala verktyg. Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorer har stärkts och externa konsulter anlitas i högre utsträckning. ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser.

Aktiv ägandefas 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

79 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har redovisat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för anti-korruption. 17 procent, motsvarande fyra 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 anti-korruption, men avseende ett portföljbolag saknas information om detta. Detta är en liten försämring jämfört med förra årets resultat, då 84 procent av bolagen bedömdes att möta kraven helt och åtta procent delvis, men 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 investeringsstillfället.

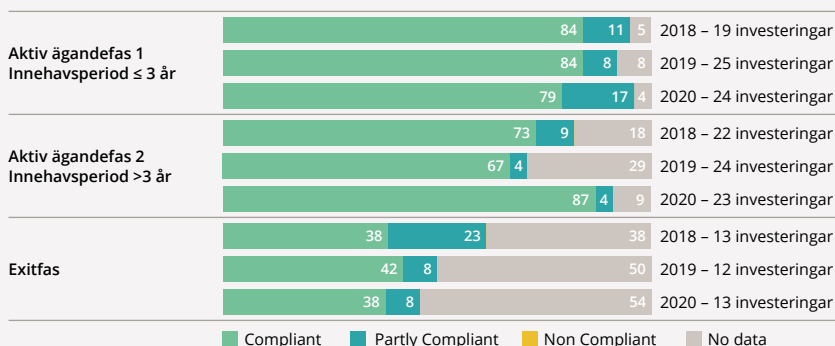
Aktiv ägandefas 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

De portföljbolag som under 2020 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 87 procent inkommit med svar och bedömts uppfylla Swedfunds krav helt. Fyra procent, motsvarande ett bolag, uppger att de delvis uppfyller kraven. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för anti-korruption, men information saknas för nio procent av innehaven, motsvarande två portföljbolag, som inte har inkommit med självdeklarationer. Kategorin inbegriper ett innehav som avslutades under året samt ett innehav som inte bedrivit verksamhet under året. Inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven helt eller delvis. Swedfunds krav i samband med nya investeringar och påverkansarbete har en tydlig påverkan på förekomst av ledningssystem för anti-korruption i denna aktiva ägandefas.

Exitfas

13 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2020. Fem av dessa portföljbolag har redovisat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för anti-korruption, och ett portföljbolag delvis. Sju bolag inkom inte med rapportering för 2020. Dessa sju bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller gjordes före 2013 och Swedfund har därmed 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 eller delvis.

Förekomst av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor 2017–2019 (%, per fas i investeringsprocessen)



Åtgärder 2021

Utöver uppföljning av ESGAPs och regelbundet påverkansarbete, vi har tillsammans med Transparency International Sverige och fem andra investerare bildat Investors Integrity Forum. En plattform för att dela och sprida kunskap, fördjupa dialog och främja transparensen kring korruptionsfrågor, vilket syftar till att i slutändan stärka vår investeringsprocess och portfölj gällande anti-korruption. Med TA-medel har ett specifikt projekt att identifiera och fördjupa kunskap om mest betydande korruptionsrisker initierats och ett TA-projekt för att utveckla anti-korruptionsledningssystem har genomförts i ett portföljbolag.



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

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

Syftet med Swedfunds investeringar är att möjliggöra tillväxt och ökad lönsamhet, och på så sätt arbeta mot att nå vårt samhällsuppdrag. Att våra portföljbolag når lönsamhet är en förutsättning för att de utvecklingseffekter vi bidrar till finns kvar när vi har lämnat som aktieägare eller långivare.

Investeringarna ska generera avkastning som kan återinvesteras i nya projekt där vi kan vara en kompletterande och möjliggörande investerare i utvecklingsländer.

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 – 2020, procentuell andel av innehaven som uppfyller uppdragsmålet ovan. Indirekta investeringar, till exempel via fonder, är exkluderade.

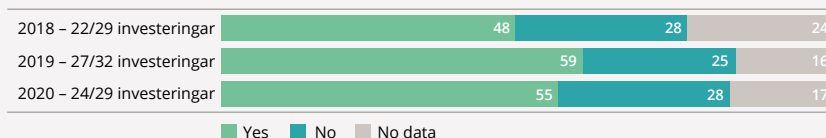
Resultatet är binärt det vill säga bolagen har antingen vuxit både vad gäller omsättning och lönsamhet eller inte, vilket skapar en jämförbarhet mellan bolag av olika storleks och mognadsgrad.

Det totala urvalet har sjunkit under 2020 till 29 innehav (ned från 32 innehav 2019). Detta förklaras till största del 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.

55 procent av Swedfunds direktinnehav rapporterade under 2020 en ökning av både omsättning och resultat i relation till investeringsåret, medan 28 procent uppvisade en minskning på en eller båda parametrar. Andelen innehav som uppfyller målet är något under målnivån och svagt sjunkande i förhållande till föregående år, men portföljen som helhet uppvisar ändå en relativt god finansiell bärkraft givet att 2020 var ett år där flertalet av portföljinnehaven påverkades direkt och/eller indirekt av pandemin. Andelen bolag som visar på tillväxt både i omsättning och resultat är dessutom fortsatt på en högre nivå 2020 än 2018 vilket gör att den lite längre trenden är positiv, vilket kan vara ett resultat av Swedfunds reviderade investeringsstrategi.

Inom gruppen som möter målsättningen inom Finansiell bärkraft återfinns bolag verksamma inom olika sektorer och regioner,

Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet (EBT) med investeringsåret som basår





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 tillväxt där det ofta finns tillväxt inom omsättning men där lönsamheten fortfarande är negativ.

Under innehavsperioden arbetar Swedfund aktivt på olika sätt för att stödja bolaget, där formen för det aktiva ägarskapet beror på ägarandel/exponering och vilken typ av instrument som Swedfund investerat genom.

Det är viktigt att framhålla att 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 betydligt större än i mer utvecklade ekonomier.

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. Under året har Swedfund även fortsatt att arbeta strukturerat för att öka kontakten med svenska institutionella investerare. Syftet är främst att skapa en bättre bild av svenska investerares intresse och möjlighet att genomföra hållbara investeringar i utvecklingsländer.

De multilaterala utvecklingsbankerna har utvecklat en metod för att beräkna mobiliserat kapital och Swedfund rapporterar enligt denna metod och modell årligen till EDFI.

VOLYM MOBILISERAT KAPITAL

Uppdragsmålet följs upp med 2020 som basår och beräknat mobiliserat kapital baseras på under året avtalade investe-

ringar, vilket innebär att målet till skillnad från övriga indikatorer för portföljbolagen redovisas utan eftersläpning. För 2021 beräknas Swedfund ha bidragit med privat kapitalmobilisering motsvarande 20 procent av totalt kontrakterat värde under året. Som jämförelse var motsvarande siffra för 2020 42 procent. Privat mobiliserat kapital under året är framförallt hänförbart till investeringarna i fonderna Tide Africa Fund II, Health Quad II (tilläggsinvestering) samt SUSI Asia Energy Transition Fund. Beräknat mobiliserat privat kapital för 2021 understiger målnivån 30 procent, men vid summering av både 2020 och 2021 så är utfallet i nivå med målsättningen. Samtidigt görs bedömningen att flera av de investeringar under 2021 där Swedfund gått in med lånefinansiering på sikt kommer vara viktiga tillskott för att låntagarna ska kunna växa sin kapitalbas och attrahera fler privata investerare.

ANSLAGSFINANSIERAD VERKSAMHET

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

Swedfunds Projektaccelerator

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

Behovet av ett verktyg som Projektacceleratorn är relaterat till att det utvecklas för få projekt, men även att hållbarhetsaspekter ofta inte är beaktade i önskvärd utsträckning i de projekt som utvecklas, upphandlas och implementeras. Genom den finansiering Swedfund bidrar med kan extern expertis engageras för projektutveckling och hållbar upphandling. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till kapacitetsutveckling och att länder inte bygger in sig i kostsamma lösningar och teknik som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Projektacceleratorn har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom separata och årliga anslag. Anslagen kommer från två utgiftsområden; utgiftsområde 24 (Näringsliv, Exportfrämjande) samt utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd). 2021 erhöll Projektacceleratorn 60 MSEK från utgiftsområde 7. Från utgiftsområde 24 erhöll Projektacceleratorn 10 MSEK för verksamheten 2022 – 2023. Sedan tidigare erhöles även 10 MSEK för 2021 – 2022 från

utgiftsområde 24. Dessa belopp inkluderar medel som Swedfund kan använda för verksamhetens administrationskostnader. Under 2021 användes 6,2 MSEK för administration. Uteblivna resor samt nya rekryteringar på plats först andra kvartalet 2021 medförde att inte hela anslaget utnyttjades. Kvarvarande medel har allokerats för PA-insatser.

Totalt har 41 projekt initierats sedan 2016; några projekt har avslutats och de övriga befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av ett omfattande förankringsarbete. Själva projektet genomförs därefter under cirka nio till tolv månader. Det omedelbara resultatet av den insats som Swedfund finansierat är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för att ett hållbart system upphandlas för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen sedan realiseras beror på nationella och lokala omständigheter hos den offentliga aktör som är projektägare.

Covid-19 har medfört att genomförandet av vissa konsultinsatser försenats – inte minst på grund av restriktioner avseende resor. Utgångspunkten för Projektacceleratorn har varit att så långt som möjligt, och med bibehållen kvalitet, verka pragmatiskt och långsiktigt för att säkerställa projektens genomförande. Projektacceleratorn har arbetat med projektägare via digitala plattformar samt genom andra aktörer inom Team Sweden. Pandemin har inte påverkat inflödet av projekt och snarare har behovet

att projektförberedande och projektunderstödjande insatser ökat utifrån behovet av hållbara projekt för ”build back better” i de allra fattigaste och mest drabbade länderna.

Swedfund Project Accelerator, övergripande status

Aggregerat	Antal
Totalt inkomna förslag	357
Beslutade insatser	41
Pågående	33
Avslutade insatser	8

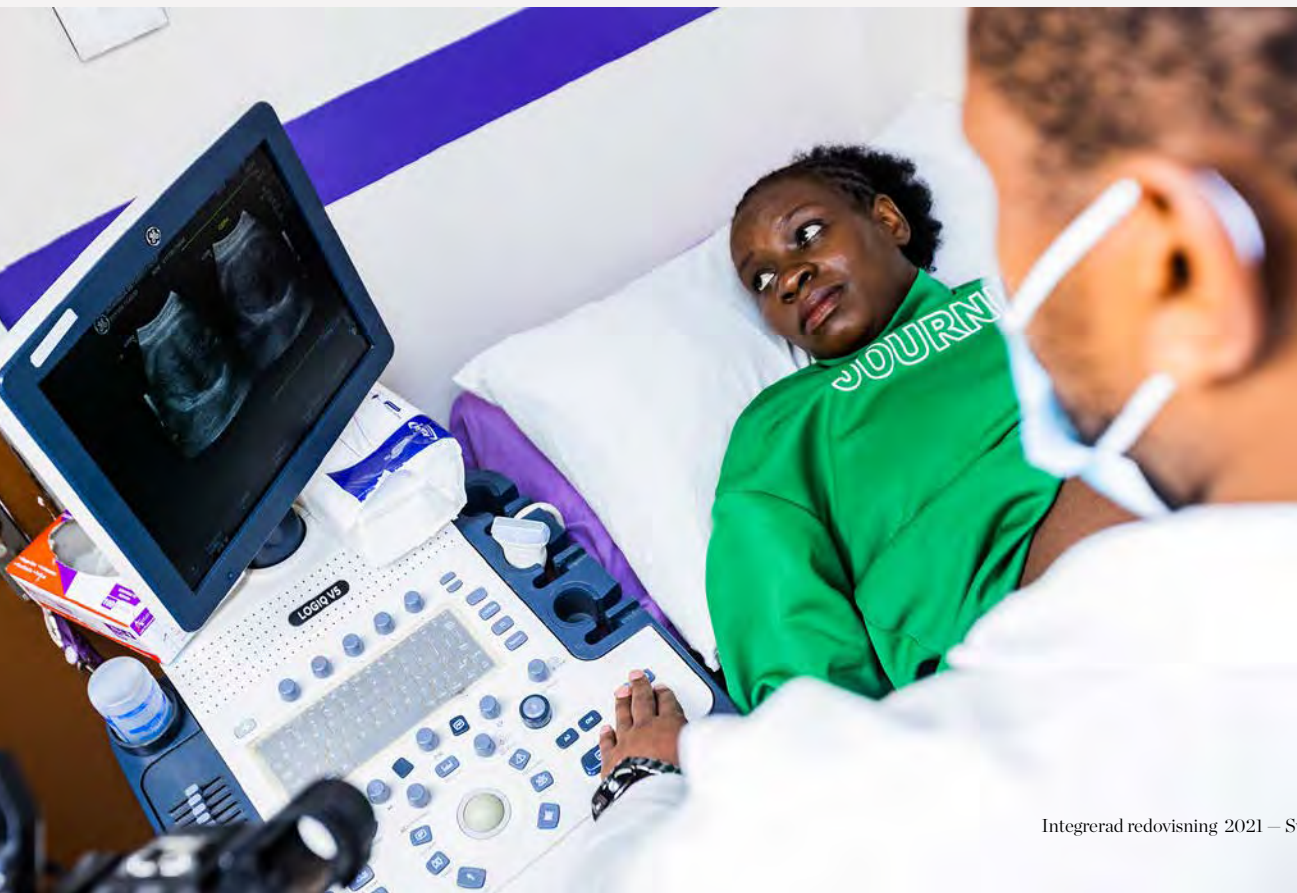
Projektacceleratorn har initiativ i följande länder: Albanien, Angola, Bolivia, Brasilien, Burkina Faso, Colombia, Elfenbenskusten, Egypten, Eswatini, Filippinerna, Georgien, Indonesien, Kenya, Kongo-Kinshasa, Laos, Lesotho, Malaysia, Mocambique, Myanmar, Namibia, Rwanda, Sengal, Tanzania, Thailand, Uganda, Ukraina, Vietnam, Zambia. Sektorer: transport, energi, vatten och avlopp, skog samt hälso- och sjukvård.

Swedpartnership

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-företag för satsningar i utvecklingsländer. Stödet är främst avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning. Swedpartnerships verksamhet, som innefattar myndighetsutövning, finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstillsdelning. Swedpartnership är separerad från Swedfunds övriga investeringsverksamhet. Under 2019 hemställde Swedfund om en ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership. Ärendet var på remiss under 2020 och beredning pågår för närvarande inom regeringskansliet. Tildelade anslag för 2021 uppgick till 0 MSEK för utlåning och 3,8 MSEK för administrationskostnader.

Mått	2019	2020	2021
Antal godkända projekt	14	7	0
Antal avslutade projekt under året	26	20	25
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	305	219	595
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	13,3	12,5	11,4
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	61 000	50 300	70 527

Region (MSEK)	Under året avtalade investeringslån	Andel	Under året utbetalda avskrivningslån	Andel
Afrika	0	0%	6,8	58%
Asien	0	0%	4,3	37%
Latinamerika	0	0%	0,2	2%
Östeuropa	0	0%	0,4	3%
Summa	0	0%	11,7	100%



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

anti-korruption. TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är verksamt, i enlighet med det årliga regleringsbrevet.

För 2021 har Swedfund tilldelats 15,2 MSEK för teknisk assistans varav 1,5 MSEK för administration av insatsen. Utöver ovan nämnda medel har Swedfund under 2021 fått nyttja tidigare års samlade anslagssparande

för TA-projekt. Sammanlagt har 20 projekt till ett totalt värde av 15,2 MSEK godkänts under 2021. 1,4 MSEK användes för administration under 2021. Uteblivna resekostnader på grund av pandemin medförde att inte hela anslaget utnyttjades. Kvarvarande medel har allokerats för TA-insatser.

TA-insats – godkända 2021	Beskrivning
Kvalitetshöjande insats inom ESG	Stöd till en indisk hälsofond med utveckling av ett miljö- och socialt ledningssystem samt ESG-utbildning.
Women4Growth	Ytterligare medel för vidareutveckling och genomförande av talangprogrammet för att öka kvinnors egenmakt, Women4Growth, under 2021 – 2022.
Jämställdhetsutbildning för fondförvaltare	Utveckling och genomförande av tre pilotprogram med fokus på jämställdhet för fondförvaltare.
Utbildning om hållbara finanser och gröna obligationer	Utveckling och genomförande av utbildning om hållbara finanser och gröna obligationer till tre afrikanska banker i samarbete med Handelshögskolans Executive Education.
Kapacitetsbyggande insats givet Covid 19 pandemin	Finansiering av skyddsutrustning och utbildningsinsatser till ett av fondernas underliggande bolag i Madagaskar för att säkra arbetsplatser och minska effekterna av Covid-19 pandemin.
Klimatanpassning, utlåning till jordbruk	Stöd till en mikrofinansinstitution i Östafrika med att genomföra ett pilotprojekt kring hållbar potatisodling som en del i utvecklingen av en finansieringsmodell för småbrukare.
Mänskliga rättigheter – humanitärt stöd	Stöd till anställda av ett portföljbolag i konfliktområde, med grundläggande humanitära behov på grund av extraordinära omständigheter, till följd av den väpnade konflikten i Tigray-regionen, Etiopien.
Studie om anti-korruption	En studie och webinarium om korruptionsrisker på Swedfunds viktigaste operativa marknader och sektorer för att öka medvetenhet och diskussion om dessa inom portföljbolag.
Insats för jämställdhet inom mikrofinansinstitution i Indien	Stöd till en mikrofinansinstitution i Indien med att utveckla deras jämställdhetsarbete.
Insats för jämställdhet inom mikrofinansinstitution i Indien	Stöd till en mikrofinansinstitution i Indien med att utveckla deras jämställdhetsarbete.
Exitstudie av effekterna av specialvård	Exitstudie för att utvärdera utvecklingseffekter av investeringar i specialistkliniker.
Kvalitetshöjande insats inom ESG	Stöd till en fond i Nepal för att utveckla dess arbete inom hållbarhet genom utbildningar samt specialistkompetens inom vissa investeringar.
Utbildning av anställda och ledning	Stöd till ett hotell i Östafrika för utbildning av deras personal (engelska och ekonomi) samt ledarskapsutbildning – givet effekterna av coronapandemin.
Women4Growth	Medel för Women4Growth projekt för teknisk utveckling av utbildningsplattformen.
Praktiska riktlinjer kring anständiga arbetsvillkor	Utveckling av "Good practice note" om anständiga arbetsvillkor till portföljbolagen.
Effekter och risker av digitalisering	En studie om risker och möjligheter kopplade till digitalisering inklusive fallstudier från portföljbolagen.
Jämställdhet inom energisektorn	Stöd till ett bolag inom energisektorn i Indien för att öka deras jämställdhetsarbete och erbjudande för kvinnliga kunder.
Kvalitetshöjande insats inom hälsosektorn	Kvalitetshöjande insats och en jämställdhetsrelaterad studie för att utveckla underliggande kunder av en hälsofond i Afrika.
Jämställdhetsutbildning för fondförvaltare	Utveckling och genomförande av tre pilotprogram med fokus på jämställdhet för fondförvaltare (del 2).
Kapacitetshöjande insats inom digitalisering och till följd av coronapandemin	Uppgradering av den digitala infrastrukturen i en av Swedfunds energi-investeringar i Nigeria för att möjliggöra fjärrstyrning och övervakning av mininät samt förbättring av tjänster mot kund (del 2).



SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansierare för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Swedfund är ett helägt statligt bolag och förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott från ägaren samt från de återflöden som genereras från investeringsportföljen. Swedfund investerar direkt i bolag och finansiella institutioner och indirekt genom fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2021 samt uppföljning av de ekonomiska mål som definierats av ägarna.

Investeringsverksamheten

PORTFÖLJEN

Arbetet med att utveckla och förändra portföljens sammansättning har under 2021 fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera i de tre sektorerna; Hälsa, Energi & Klimat och Finansiell inkludering.

Under året har totalt elva (11) investeringar fullt ut avvecklats. Utöver helt avvecklade innehav har även ett lån inom kvarvarande portfölj blivit återbetalt i sin helhet. Realisationsvinsterna under 2021 från försäljning av aktier och andelar utvecklades starkt jämfört med föregående år och uppgick netto till 97,3 MSEK (53,4). De avyttringar som haft störst påverkan på årets realisationsresultat är försäljningen av aktieinnehaven i Medica Synergie samt Ontur International SA där båda transaktionerna slutfördes under det fjärde kvartalet. Utöver försäljningar av hela aktieinnehav ingår även ett femtontal delförsäljningar inom ett flertal fonder i årets realisationsresultat.

Samtidigt har Swedfund under 2021 tecknat tio (10) avtal med nya och befintliga portföljbolag. Totalt kontrakterat värde för dessa avtal är motsvarande drygt 1 100 MSEK och avser fem fondinvesteringar och fem lån. De avtalade investeringarna under året beskrivs nedan under avsnitten för respektive sektor.

Utöver kontrakterade investeringar har även beslut tagits under året avseende ytterligare motsvarande 700 MSEK i tre aktie- och fondinvesteringar samt ett lån, där avtalsförhandlingar pågår och kontraktering förväntas ske under det första halvåret 2022.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 3 291 MSEK (2 898) per 31 december 2021. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt till 403 MSEK (368) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade åtaganden som ännu ej utbetalats så uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 5 864 MSEK (4 915). Under året har portföljens värde påverkats positivt av valutaomräkning då svenska kronan under året försvagats signifikant mot framför allt USD som är den dominerande transaktionsvalutan i Swedfunds investeringsportfölj. Beräknad positiv effekt på portföljvärdet från valutaomräkning är ca 8%, motsvarande drygt 400 MSEK, i förhållande till värdet vid årets början. Den största delen av värdetillväxten i portföljen under året kommer från nya kontrakterade investeringsvolymerna. Avkastningen i investeringsportföljen som uttryckt i IRR uppgår i slutet av 2021 till 5,4%. Avkastningen är beräknad i USD, som är den huvudsakliga transaktionsvalutan, och avser den totala portföljen med investeringsår 2013 som basår.

INVESTERINGAR

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under året 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. Ofta är de tekniska förutsättningarna för energiförsörjning via förnybara källor mycket goda i utvecklingsländer, men många energiprojekt går inte att genomföra på grund av bristande kunskap eller finansiering. Som andel av Swedfunds investeringsportfölj har sektor Energi & Klimat fortsatt att växa under 2021 och vid periodens slut motsvarar sektorn 38% av portföljens totalt kontrakterade värde. Fem (5) investeringar har avtalats om under året vilka presenteras nedan:

- Swedfund har avtalat om ytterligare ett utökat åtagande upp till 15 MEUR i samfinansieringsfaciliteten Interact Climate Change Facility (ICCF). Swedfund har investerat i plattformen sedan mer än 10 år tillbaka tillsammans med flertalet av utvecklingsfinansierarna inom EDFI. ICCF investerar brett i förnybara energi- och energieffektiviseringsprojekt i framför allt Afrika och Asien.
- En ny investering i Dolma Impact Fund II avtalades om under det andra kvartalet 2021. Fonden är helt inriktad mot investeringar i Nepal och har ett sektorfokus mot förnybar energi men även hälsa och teknologi. Dolma Impact Fund II utgör Swedfunds första investering i Nepal med ett totalt kontrakterat åtagande upp till 10 MUSD.
- SUSI Asia Energy Transition Fund har ett geografiskt fokus mot ett flertal länder i Sydostasien och investerar brett i förnybara energiprojekt samt lösningar för energieffektivisering och lagring av energi. Swedfund ingick avtal med fonden under det andra kvartalet 2021 med ett totalt åtagande att investera upp till 15 MUSD.
- Ytterligare en fondinvestering avtalades om under det andra kvartalet där Swedfund deltog i den första stängningen av Africa Renewable Energy Fund II (AREF II). Fonden har inriktning mot förnybara energiprojekt främst inom vattenkraft- och solenergi och geografiskt fokus är mot Afrika söder om Sahara, med en stor förväntad andel projekt i DAC 1 länderna Uganda, Zambia och Madagaskar. Swedfund har avtalat om att investera upp till 15 MEUR i AREF II.
- Under det tredje kvartalet avtalades om en tilläggsinvestering i det befintliga portföljbolaget d.light, där Swedfund är aktieägare sedan 2018. Tilläggsinvesteringen i d.light avser ett konvertibelt lån upp till 1,4 MUSD.

Sektor Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av jobbtillfällena och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader bidrar till att öka finansiell inkludering genom utlåning och tillväxtkapital till företag och entreprenörer. Sektorns andel av Swedfunds investeringsportfölj är i slutet av räkenskapsåret kvar på en nivå runt 54%. Under 2021 har tre (3) investeringar avtalats inom sektor Finansiell inkludering:

- Credit Access Grameen är en av Indiens ledande institutioner inom mikrofinansiering och fokuserar på låneprodukter till kvinnliga mikro- och småföretagare på landsbygden där tillgången till banker och finansiella tjänster är begränsad. Swedfund ingick under det tredje kvartalet 2021 ett låneavtal om upp till 25 MUSD med Credit Access.
- I det fjärde kvartalet ingick Swedfund ett låneavtal om upp till totalt 20 MUSD med Five-Star Business Finance, som är en finansiell institution i Indien. Five-Star är framför allt geografiskt fokuserat mot de södra regionerna av Indien och verksamheten inriktas mot lån till små- och mikroföretag.
- En fondinvestering avtalades om under det fjärde kvartalet genom ett åtagande för Swedfund att investera upp till 10 MUSD i TIDE Africa Fund II (TIDE). TIDE är en VC fond (Venture Capital) med inriktning mot Afrika där strategin innebär att komma in som en tidig investerare i tillväxtföretag inom olika branscher, där digitalisering/teknik används för att skapa innovativa affärsmodeller.

Sektor Hälsa

I utvecklingsländer saknar omkring 400 miljoner människor tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och medicinsk personal, infrastruktur och läkemedel. Som andel av Swedfunds investeringsportfölj uppgår sektor Hälsa till 8% vid slutet av året. Under 2021 har Swedfund avtalat om två (2) investeringar inom sektorn Hälsa:

- HealthQuad Fund II är en fond som investerar i små- och medelstora bolag med innovativa affärsmodeller inom hälsosektorn i Indien. Swedfund gick in som investerare och andelsägare i fonden 2020 och har under det fjärde kvartalet 2021 ingått ett avtal om utökat åtagande med ytterligare 5 MUSD. Swedfunds totala investering i HealthQuad II uppgår efter tilläggsavtalet därmed till ett åtagande om totalt 15 MUSD.
- Medical Credit Fund II (MCF) är en kreditfond inriktad mot låneprodukter till främst små och medelstora primärvårdskliniker i ett antal länder i öst- och västafrika. MCF bidrar till att överbrygga en kritisk klyfta vad gäller tillgång till hälso- och sjukvård av god kvalitet till överkomliga priser, där många av tjänsterna som erbjuds av MCF's låntagare är riktade mot kvinnor och barn. Swedfund ingick under det fjärde kvartalet 2021 ett låneavtal med MCF om att låna ut upp till 5 MEUR till fonden.

AVYTTRINGAR

Under året har elva (11) portföljinnehav fullt ut avvecklats, varav sju aktieinvesteringar, två fonder och två lån

Avyttringar aktier och andelar

- Aktieinnehavet i Eskaro Ukraine AB, ett färgtillverkningsföretag med verksamhet i Ukraina, avvecklades genom försäljning av samtliga aktier i det andra kvartalet. Försäljningen medförde en viss realisationsvinst som ingår i årets resultat.
- Kvarvarande andelar i fonden CEF III avyttrades under det tredje kvartalet med en mindre realisationsförlust.
- Aktieinnehavet i Addis Cardiac Hospital (ACH) där Swedfund varit delägare sedan 2006 avyttrades under det tredje kvartalet. Försäljningen av Swedfunds aktier gjordes till en annan befintlig aktieägare efter en process med extern värdering och prissättning inom värderingsintervall, med endast marginell påverkan på årets realisationsresultat.
- Swedfund har sedan 2010 varit aktieägare i Deacons Kenya Ltd. Deacons bedriver inte längre någon verksamhet och är föremål för administrativ förvaltning med syfte att likvidera bolaget. Swedfund gör bedömningen att investeringen ej kan klassificeras som ett portföljinnehav då det inte finns någon aktiv pågående verksamhet, värde av tillgångar eller annan möjlighet att utöva påverkan som ägare. Avvecklingen av Deacons som portföljinnehav hade ingen påverkan på årets realisationsresultat.
- ECP Africa Fund II gjorde sin sista avyttring av innehav i fonden under det fjärde kvartalet och Swedfund ser därför investeringen som avvecklad. Under 2021 har ECP II bidragit med en mindre realisationsvinst till årets resultat.
- Africap II skapades som en mikrofinansfond/investmentbolag och bedriver inte längre någon verksamhet samtidigt som det inte finns några kvarvarande tillgångar av värde. Swedfund ser därför investeringen som avvecklad och ej längre ett aktivt portföljinnehav. Avvecklingen av Africap II har ingen påverkan på årets resultat.
- Athi River Steel Plant Ltd driver ett stålverk i Kenya och Swedfund har investerat i bolaget som aktieägare och aktieägarlån. Athi River befinner sig sedan ett antal år under legal administration och verksamheten leds av en förvaltare. Då Swedfund saknar insyn och möjlighet till påverkan samtidigt som det inte finns något värde av aktierna i bolaget så betraktas investeringen i Athi River som avvecklad. Avvecklingen av Athi River har inte medfört någon påverkan på årets realisationsresultat.
- Aktieinnehavet i Ontur International SA, som driver en hamn-terminal i Uruguay, avyttrades under det fjärde kvartalet genom en försäljning till ett par av de övriga befintliga ägarna. Swedfund har varit ägare i Ontur sedan 2005 och försäljningen medförde en tydligt positiv effekt på årets realisationsresultat.
- Aktieinnehavet i den indiska sjukvårdsaktören Medica Synergie avyttrades genom försäljning under det fjärde kvartalet. Swedfund har varit ägare i Medica sedan 2013 genom en saminvestering i ett holdingbolag (Orilus Investment Holding Pte Ltd) tillsammans med fondförvaltaren Quadria Capital. Transaktionen bidrog starkt till årets positiva realisationsresultat från avyttringar av aktier och andelar.

Avveckling av lån

Under 2021 har två låneinvesteringar fullt ut avvecklats:

- Lånet till Ecobank Nigeria blev under det andra kvartalet slut-amorterat i sin helhet efter att låntagaren begärt förtidsinlösen av kvarvarande utestående lånebelopp.
- Lånet till NMB Tanzania återbetalades i sin helhet under det tredje kvartalet i enlighet med låneavtalet.

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

Resultatutveckling

EKONOMISKA MÅL

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelse-resultatet (EBIT) ska vara positivt mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Ekonomiska målet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period. Swedfund rapporterar ett signifikant positivt rörelseresultat för 2021, men då rörelseresultatet var kraftigt negativt föregående år innebär det att Swedfund efter innevarande räkenskapsår ännu inte har uppnått bolagets ekonomiska mål.

EBIT för räkenskapsåret 2021 uppgick till 197,1 MSEK (-372,6). Årets starka resultat är framför allt påverkat av positiva effekter från realisationsresultatet för aktier och andelar samt påverkan från valutakurs-effekter där större delen avser orealiserade valutaeffekter i Swedfunds låneportfölj samt valutaeffekter som ingår i omvärderingen av aktier och andelar. Den totala resultateffekten under året från valutaomräkning är i storleksordningen 125 MSEK vilket kan jämföras med föregående år då motsvarande effekt beräknades till knappt -200 MSEK. Löpande resultat och kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital har varit fortsatt positivt under 2021 där återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto mer än väl täcker Swedfunds rörelsekostnader. Mot bakgrund av investeringsportföljens begränsade storlek kan enskilda transaktioner och valutakurseffekter få en stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt, såväl negativt som positivt, mellan kvartal och mellan år.

KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Totalt elva innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklade under året, varav sju aktieinvesteringar, två fonder och två lån. Swedfunds totala resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret till 284,1 MSEK (-292,0 MSEK). Försvagningen av svenska kronan mot framförallt USD har påverkat resultatutvecklingen positivt genom orealiserade valutakurseffekter vid värdering av innehaven i portföljen, vilket för låneportföljen inkluderas separat på resultatraden Valutakurseffekter medan valutaeffekter för aktier och andelar är inkluderat i resultatposterna för nedskrivningar netto.

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 29,3 MSEK (45,0 MSEK) under 2021. I resultatet från utdelningar ingick föregående år en större retroaktiv utdelning från ett tidigare avvecklat aktieinnehav, vilket är den största förklaringen till det lägre utfallet under 2021.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2021 till 97,3 MSEK (53,4 MSEK). Transaktioner-na under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från avyttringarna av aktierna i Orilus Investment Holding Pte Ltd (Medica Synergie), Ontur International SA samt Eskaro Ukraine AB. Utöver dessa avyttringar av aktieinnehav har även delförsäljningar inom ett flertal fonder haft en positiv effekt netto på årets totala realisationsresultat.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde vid årets slut på 1 560 MSEK (1 328) medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 607 MSEK (820). Räntenettet för helåret 2021 uppgick till 84,8 MSEK (85,4) vilket motsvarar en minskning på -1% jämfört med föregående år. Påverkan från valuta och lägre marknadsräntor har även under 2021 haft en negativ effekt på räntenettet vid jämförelse med föregående år.

Swedfund påbörjade under slutet av 2019 implementeringen av en ny strategi för hantering av valutarisker. Strategin innebär att inga nya skyddspositioner tas upp i syfte att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen mot svenska kronor. Under 2021 har räntenettet påverkats positivt av lägre räntekostnader i takt med att utestående balansen för upplåning har amorterats ned.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser t ex styrelsearvoden i portföljbolag. Portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar t ex juristkostnader och kostnader i samband med due diligence.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för helåret 2021 till 61,0 MSEK (-40,1). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar vilket påverkats kraftigt av försvagningen av den svenska kronan under den senare delen av 2021. Givet strategin att ej längre valutasäkra lånefordringar så kommer volatiliteten att öka i rapporterade valutakurseffekter och i stort följa kursförändringen på valutamarknaden mellan svenska kronor och framför allt USD.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Detta kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan olika redovisningsperioder. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per 31 december 2021 uppgick det orealiserade övervärdet till 403 MSEK (368), se även not 22.

För räkenskapsåret 2021 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till 35,8 MSEK (-353,6). Till skillnad från föregående år så är påverkan positiv från valutaomräkning under 2021 vilket uppskattningsvis påverkat nedskrivningarna netto med +64 MSEK vilket tillsammans med underliggande värderingsförändringar ger en total uppskrivning om 35,8 MSEK. I jämförelse med föregående år så är det relativt begränsade förändringar under 2021 i underliggande värderingar av Swedfunds aktier och andelar.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har belastat resultatet 2021 med förväntade kreditförluster om -17,1 MSEK (-78,1). Under året har inga stadieförändringar skett inom Swedfunds låneportfölj (se not 1 och not 22 för mer information) och den negativa resultateffekten från förväntade kreditförluster är hänförlig till nya lån i en växande portfölj samt till ett innehav som redan tidigare uppvisat en förhöjd kreditrisk. Amorteringar och räntebetalningar har under året för portföljinnehav i studie 1 generellt sett inkommit enligt överenskomna avbetalningsplaner.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2021 uppgick till 197,1 MSEK (-372,6). Det positiva resultatet är framför allt påverkat av effekter från valutaomräkning samt ett positivt utfall från realiserade avyttringar inom aktier och andelar. Löpande resultat och kassaflöde har varit positivt även under 2021 där återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar överstiger verksamhetens kostnader.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0 MSEK (0) för verksamhetsåret 2021. I normalfallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader var i det närmaste oförändrade med föregående år och uppgick till -25,1 MSEK (-24,9) för räkenskapsåret 2021.

Personalkostnaderna uppgick 2021 till -61,4 MSEK (-55,2) där ökningen förklaras främst av löneinflation och en fortsatt tillväxt i antal anställda i medeltal.

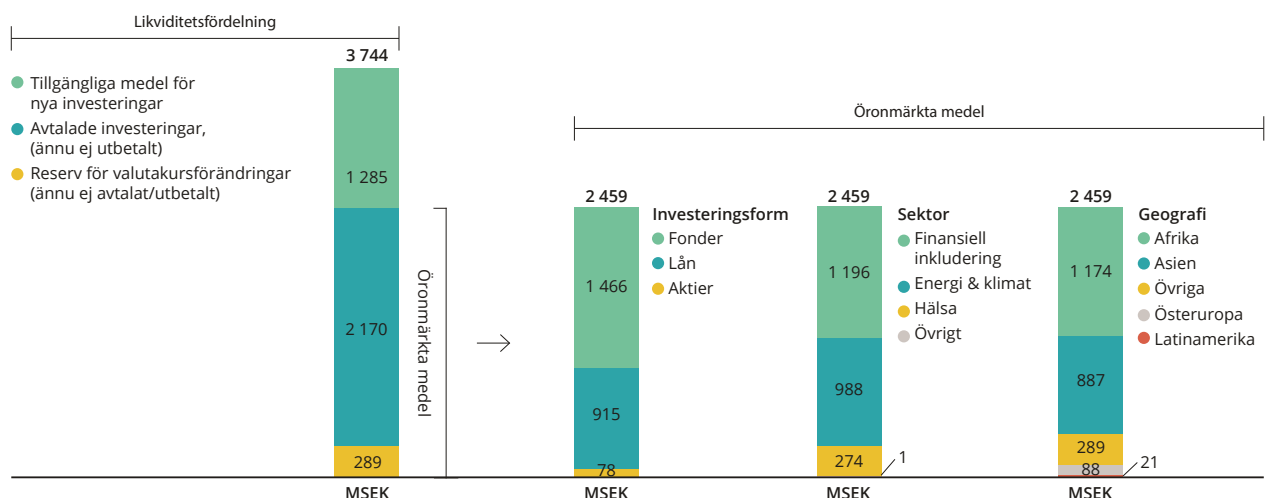
Övriga finansiella poster

Resultat från övriga finansiella poster uppgick för 2021 till 46,5 MSEK (-2,9) 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. En del av överskottslikviditeten är dessutom pantsatt som säkerhet för lån hos Svensk Exportkredit (upptagna i syfte att säkra valutarisker). Under året har en gradvis övergång påbörjats att i större utsträckning placera överskottslikviditet i räntepapper i motsvarande valuta som Swedfunds kontraktsåtaganden. Detta har inneburit att en viss andel av likviditetsförvaltningen nu är placerad i framför allt USD räntebärande placeringar vilket lett till positiva omräkningseffekter från valuta som är förklaringen till årets positiva resultat från övriga finansiella poster.

SKATTER

Swedfund har sedan 2018 ett pågående skatteärende i Kenya gällande huruvida Swedfunds lokala verksamhet ska anses vara ett fast driftsställe och därmed vara föremål för beskattning i Kenya. Skattemyndigheten i Kenya (KRA) har inte lämnat något beslut i ärendet under 2021. Swedfund har med stöd från externa rådgivare beräknat och reserverat en skatteskuld som bedöms motsvara exponeringen. Se även not 10 för beräkning av redovisad skatt.

FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2021-12-31, MSEK



Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2021 till 89% (85).

För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Utestående lånefordringar uppgick per 31 december 2021 till 607 MSEK (820), varav 183 MSEK (264) avsåg kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 818 MSEK (1 173) i pant. Styrelsen i Swedfund fattade 2019 beslut om en ny strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya positioner tas upp för att valutasäkra låneinvesteringar mot svenska kronor. Kvarvarande upplåning beräknas till största del amorteras av enligt plan under de närmaste tre åren.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 4 803 MSEK (4 213) per 31 december 2021, varav 3 744 MSEK (2 841) 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, inklusive reserv för valutakursförändringar, till 2 459 MSEK (1 850) vid utgången av 2021.

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

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är fortsatt positivt med tillväxt och uppgick till 67,2 MSEK (45,3). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande verksamheten -21,7 MSEK (47,0) där en försäljningstransaktion i slutet av året medförde en större ökning av rörelsefordringarna. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -166,8 MSEK (-288,0) och visar på en fortsatt hög aktivitet med förvärv av nya finansiella anläggningstillgångar som överstiger avyttringarna. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1091,6 MSEK (958,4) där årets kapitaltillskott om 1 000 MSEK utgör den största delen. Årets totala kassaflöde uppgick till 903,1 MSEK (717,4).

Personal

Medelantal antal anställda under 2021 uppgick till 52 (46). I medeltal har 48 medarbetare arbetat på kontoret i Stockholm och 4 medarbetare på kontoret i Nairobi, Kenya. Se även not 6.

Risker

Som utvecklingsfinansier utgör risk en central del av verksamheten. Swedfund investerar i länder och miljöer där riskerna är fler och potentiellt mer allvarliga än på utvecklade marknader. Läs mer om risker och riskhantering i Swedfunds verksamhet på sid 48-51 samt om de finansiella riskerna i not 21.

Bolagsstyrning

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk Kod för bolagsstyrning (”koden”) har en särskild Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll upprättats. Bolagsstyrningsrapporten bifogas denna integrerade redovisning på sidorna 137-142.

STYRELSE

Vid årsstämman 29 april 2021 omvaldes som styrelseledamöter Göran Barsby, Fredrik Arp, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren, Daniel Kristiansson, Catrina Ingelstam och Roshi Motman. Jonas Eriksson nyinvaldes i styrelsen samtidigt som Mikael Sandström avgick som styrelseledamot. Till styrelsens ordförande omvaldes Göran Barsby.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2021
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	5 503 541 305
Kapitaltillskott	1 000 000 000
Årets resultat	220 220 174
	6 723 761 479
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	6 723 761 479
	6 723 761 479



RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2021	2020
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3, 4	28 075	44 970
Försäljningsintäkt	3, 4	312 162	142 361
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-214 632	-88 960
Resultat från aktier och fondandelar		125 606	98 371
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3, 4	1 204	-
Försäljningsintäkt	3, 4	2 800	-
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-3 000	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		1004	-
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	92 530	108 230
Räntekostnader		-7 744	-22 785
Resultat från räntebärande instrument		84 787	85 445
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	341	1 062
Övriga portföljkostnader		-7 282	-5 159
Valutakurseffekter		60 972	-40 130
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		54 030	-44 227
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		53 827	-243 666
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-17 999	-109 894
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-17 116	-78 067
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		18 712	-431 626
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		284 138	-292 038

Belopp i TSEK	Not	2021	2020
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3, 5	38 566	48 196
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-25 099	-24 855
Personalkostnader	6	-61 407	-55 176
Övriga rörelsekostnader	5	-38 566	-48 196
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-502	-493
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-87 008	-80 524
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		197 130	-372 562
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	9	50 466	-
Övriga finansiella kostnader	9	-3 949	-2 940
Resultat från övriga finansiella poster		46 517	-2 940
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		243 647	-375 503
RESULTAT FÖRE SKATT		243 647	-375 503
Skatt på periodens resultat	10	-23 427	292
PERIODENS RESULTAT		220 220	-375 211
Bolagets rapport över totalresultat			
Periodens resultat		220 220	-375 211
Övrigt totalresultat		-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		220 220	-375 211

BALANSRÄKNING

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	11	-	447
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	13	69
Summa		13	515
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	12, 22, 23	1 703 940	1 521 005
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	13, 22, 23	27 300	48 093
Lånefordringar	14, 15, 22, 23, 27	1 559 605	1 328 498
Kapitalförsäkringar	22, 23	414	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17, 22, 23	707	298
Uppskjutna skattefordringar	10	721	721
Summa		3 292 687	2 899 228
Summa anläggningstillgångar		3 292 700	2 899 744
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	22, 23	2 993	2 391
Övriga fordringar	18, 22, 23	9 883	27 607
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19, 22, 23	112 117	29 809
Summa		124 993	59 807
Kortfristiga placeringar	20, 22, 23, 27	4 406 734	3 525 513
Kassa och banktillgodohavanden	22, 23, 27	378 615	661 818
Innehållna medel för annans räkning	22, 23, 27	17 764	25 597
Summa		4 803 112	4 212 928
Summa omsättningstillgångar		4 928 106	4 272 735
SUMMA TILLGÅNGAR		8 220 806	7 172 479

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		6 503 541	5 878 752
Periodens resultat		220 220	-375 211
Summa		6 723 761	5 503 541
Summa eget kapital		7 313 761	6 093 541
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	25	414	614
Övriga avsättningar	15, 26, 27	3 673	2 324
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22, 23	424 614	555 963
Summa		428 700	558 901
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	22, 23	182 626	263 877
Leverantörsskulder	22, 23, 28	1 983	3 602
Skatteskulder	28	26 939	3 557
Övriga skulder	22, 23, 28	28 814	61 090
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22, 23, 29	237 982	187 910
Summa		478 344	520 036
Summa avsättningar och skulder		907 045	1 078 937
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 220 806	7 172 479

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
INGÅENDE EGET KAPITAL 2020-01-01	50 000	540 000	5 038 133	40 619	5 668 752
Omföring resultat föregående år	-	-	40 619	-40 619	-
Periodens resultat	-	-	-	-375 211	-375 211
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 078 752	-375 211	5 293 542
Erhållna aktieägartillskott	-	-	800 000	-	800 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	800 000	-	800 000
Utgående eget kapital 2020-12-31	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541
INGÅENDE EGET KAPITAL 2021-01-01	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541
Omföring resultat föregående år	-	-	-375 211	375 211	-
Periodens resultat	-	-	-	220 220	220 220
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 503 541	220 220	6 313 761
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 000 000	-	1 000 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	1 000 000	-	1 000 000
Utgående eget kapital 2021-12-31	50 000	540 000	6 503 541	220 220	7 313 761

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

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		243 647	-375 503
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	-174 369	422 883
Betald inkomstskatt		-2 091	-2 058
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		67 187	45 322
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-82 671	12 700
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-6 201	-11 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 686	46 954
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-481 789	-727 859
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		314 962	439 842
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-166 827	-288 017
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		1 000 000	800 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-263 444	-356 477
Förändring i spärrade medel		355 056	514 892
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 091 612	958 415
Årets kassaflöde		903 099	717 352
Likvida medel vid årets början²		2 840 865	2 123 513
Likvida medel vid årets slut²		3 743 964	2 840 865

¹⁾ Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten.
Se även avsnitt Finansieringsverksamheten sidan 7.

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

NOTER

NOT 1 | VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Inledning

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

Styrelsen har den 22 mars 2022 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 26 april 2022.

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 2021 har inte haft någon väsentlig påverkan.

Klassificering

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

Funktionell valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som

uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Statligt stöd

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

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

Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Kassaflödesanalys

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

Intäkter

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

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

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

Dessutom ingår intäkter hänförliga till statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund Project Accelerator (SPA).

forts. Not 1

Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Resultat från aktier och fondandelar

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

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

Resultat från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

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

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

Resultat från räntebärande instrument

Resultat från räntebärande instrument avser ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till lånefordringar respektive skulder till kreditinstitut. Skulder till kreditinstitut avser upplåning för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

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

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

Leasingavtal

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

Bolaget är inte leasegivare.

Allmänna administrationskostnader

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

Ersättningar till anställda

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

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

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

Skatter

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

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

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

Koncernföretag

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

Intresseföretag och joint ventures

Ett intresseföretag är ett företag över vilket bolaget har ett betydande inflytande men inte ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstandelen. Från och med den tidpunkt

forts. Not 1

som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Betydande inflytande kan till exempel 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 rättigheter i en avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

Klassificering och värdering

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

Bolaget redovisar finansiella instrument i följande kategorier:

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

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

Swedfund redovisar och värderar sina finansiella tillgångar och finansiella skulder inom ramen för RFR 2 avseende IFRS 9, det

vill säga med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och ”joint ventures”.

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

Aktier och fondandelar

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

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Lånefordringar

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

Kortfristiga placeringar

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

Kassa och banktillgodohavanden

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

Andra finansiella skulder

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

Effektivränta och effektivräntemetoden

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

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade

forts. Not 1

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 räntetäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

NEDSKRIVNING BASERAT PÅ VERKLIGT VÄRDE

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

NEDSKRIVNING BASERAT PÅ FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärdet 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. Räntetäkten 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. Räntetäkten 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 räntetäkten 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. Räntetäkten beräknas på det upplupna anskaffningsvärdet (exklusive kreditförlustreserv) och initialt fastställd kreditjusterad effektivränta.

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

TILLKOMMANDE UTGIFTER

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

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

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

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

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

forts. Not 1

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 tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

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

Eventualförpliktelser

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

NOT 2 | VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Inledning

Upprättande av finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver ofta att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden om framtida händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Bedömningar baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden eller uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Det verkliga utfallet kan därmed avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan anges de viktigaste redovisningsprinciperna vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på bolagets redovisade resultat och ekonomiska ställning.

Aktier och fondandelar, andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningsprövas mot verkligt värde. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på noterade aktie- och fondinnehav.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

För noterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Verkligt värde och ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” (IPEV Guidelines).

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

Övriga finansiella instrument

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

För lånefordringar, långfristiga värdepappersinnehav, kundfordringar, övriga fordringar samt lånelöften görs en bedömning av förväntade kreditförluster. Att värdera fordringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Förväntade kreditförluster ska uppskattas på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall. Reserv för förväntade kreditförluster baseras på Swedfunds bedömning av storleken på dessa förväntade förluster. Vid värderingen ska beaktas rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan onödiga kostnader eller insatser på balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

forts. Not 2

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Redovisning av inkomstskatt, mervärdeskatt och andra skatter

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

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

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 3 | INTÄKTER FÖRDELADE PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

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

2021	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Övrigt	Summa
Aktieförsäljning	74 363	117 437	36 438	34 571	49 353	312 162
Aktieutdelning	18 642	1 767	6 468	-	1 199	28 075
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	2 800	-	-	-	-	2 800
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	1 204	-	-	-	-	1 204
Ränteintäkter	58 910	13 969	-	13 548	6 103	92 530
Övriga portföljintäkter	184	157	-	-	-	341
Summa	156 102	133 330	42 906	48 120	56 655	437 112

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

Övriga rörelseintäkter

	2021	2020
TA och Swedfund Project Accelerator	35 334	45 302
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	3 232	2 894
Summa	38 566	48 196

NOT 4 | RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR

	Resultat från aktier och fondandelar		Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	
	2021	2020	2021	2020
Utdelning	28 075	44 970	1 204	-
Försäljningsintäkt	312 162	142 361	2 800	-
Total kostnad sålda aktier	-267 071	-110 478	-7 600	-
Nedskrivet värde sålda aktier	52 440	21 518	4 600	-
Summa	125 606	98 371	1 004	-

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

Swedpartnership	2021	2020	Swedfund Project Accelerator	2021	2020
Övriga rörelseintäkter	3 232	2 894	Övriga rörelseintäkter	24 289	23 522
Övriga rörelsekostnader	-3 232	-2 894	Övriga rörelsekostnader	-24 289	-23 522
Summa	0	0	Summa	0	0

Teknisk assistans	2021	2020
Övriga rörelseintäkter	11 045	21 780
Övriga rörelsekostnader	-11 045	-21 780
Summa	0	0

NOT 6 | STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare**

	2021		2020	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	5	8	5
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	7	3	6	3

Medelantalet anställda

Land	2021		2020	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Kenya	4	25%	2	0%
Sverige	48	48%	44	50%
Totalt	52	46%	46	48%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2021		2020	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	41 678	23 421	36 951	19 650
<i>(varav pensionskostnader)</i>	<i>(0)</i>	<i>(11 114)^{1,2}</i>	<i>(0)</i>	<i>(9 303)^{1,2}</i>
Totalt	41 678	23 421	36 951	19 650

¹⁾ Av pensionskostnaderna avser 651 (623) 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**

	2021		2020	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	12 107	28 733	10 346	26 173
<i>(varav ersättning till styrelse)</i>	<i>(984)</i>	<i>-</i>	<i>(930)</i>	<i>-</i>
<i>(varav pension till fd VD)</i>	<i>(265)</i>	<i>-</i>	<i>(260)</i>	<i>-</i>
<i>(varav lön till VD)</i>	<i>(2 005)</i>	<i>-</i>	<i>(1 966)</i>	<i>-</i>
<i>(varav lön övrig ledning)</i>	<i>(8 853)</i>	<i>-</i>	<i>(7 190)</i>	<i>-</i>
Kenya, rep. kontor	-	2 087	-	1 621
Totalt	12 107	30 820	10 346	27 794

forts. Not 6

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt fd VD

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Göran Barsby	Ordförande styrelse	233	0
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	138	0
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande revisionstuskottet	149	0
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	-	0
Fredrik Arp	Styrelseledamot	116	0
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	116	0
Jonas Eriksson	Styrelseledamot	116	0
Roshi Motman	Styrelseledamot	116	0
Totalt		984	

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/21	2/21	3/21	4/21	5/21	6/21	7/21	8/21	9/21	10/21
Göran Barsby	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Torgny Holmgren	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Catrina Ingelstam	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Daniel Kristiansson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Fredrik Arp	●	●	●	●		●	●	●	●	●
Kerstin Borglin	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
Jonas Eriksson ²⁾				●	●	●	●	●	●	●
Roshi Motman	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mikael Sandström ¹⁾	●	●	●							

¹⁾ Uttråde april 2021.

²⁾ Tillträde april 2021.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 0.78 % (f.å 1.38 %) 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 årlön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	VD	3	2 005	651	2 659
Ann-Caroline Andersson	HR and Administration Manager	3	887	188	1 078
Fredrik Linton	Director Special Operations and Business Development	3	1 494	409	1 906
Karin Parmenstam	Chief Investment Officer fr o m 210301	2	1 247	470	1 719
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	3	1 278	303	1 584
Johan Selander	Chief Financial Officer	3	1 428	353	1 784
Johanna Raynal	Director of ESG & Impact	3	1 275	414	1 692
Karin Kronhöffer	Director of Strategy and Communication	3	1 244	350	1 597
Summa		23	10 858	3138	14 019

forts. Not 6

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsutfästelse

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

NOT 7 | ARVODE TILL REVISOR

Ernst &Young AB	2021	2020
Revisionsuppdraget	955	937
Annan revisionsverksamhet	70	70
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	321	825
Summa	1 346	1 832

NOT 8 | LEASING

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm och i Nairobi för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 5094 tkr (5138 tkr). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2021	2020
Inom 1 år	6 200	5 189
Mellan 1-5 år	10 880	930
Mer än 5 år	0	-
Summa	17 080	6 119

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2021	2020
Minimileaseavgifter	5 094	5 138
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	5 094	5 138

Bolagets leasingavtal innehåller vanligen inga rörliga avgifter. Leasingavtal avseende lokaler innehåller villkor som ger rätt att förlänga avtalet ifråga under en förutbestämd tidsperiod. Bolaget agerar inte leasegivare.

NOT 9 | FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

Övriga finansiella intäkter	2021	2020
Ränteintäkter	86	-
Orealiserade kursdifferenser	50 380	-
Summa	50 466	-

Övriga finansiella kostnader	2021	2020
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-619	-643
Övriga finansiella kostnader	-3 330	-2 297
Summa	-3 949	-2 940

NOT 10 | SKATTER

	2021	2020
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-23 427	292

Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Redovisad skatt	-23 427	292

Avstämning av effektiv skattesats	2021	2020
Resultat före skatt	243 647	-375 503
Skatt enligt gällande skattesats	-50 191	80 358
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	3 318	1 025
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-11 887	-88 675
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	19 878	4 052
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	19 823	7 365
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-4 352	-2 085
Ej avdragsgill kapitalförlust i aktiefällan	-1 463	-
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-648	-739
Ej aktiverat underskott årets resultat	-	-1 324
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	14	26
Utnyttjande av underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran aktiverats tidigare	2 082	-
Övrigt	-	292
Redovisad skatt	-23 427	292
Effektiv skattesats	-10%	0%

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	2021-12-31	2020-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Pensionsavtal fd VD	234	234
Redovisat värde	721	721

NOT 11 | MATERIELLA TILLGÅNGAR

Byggnader och mark

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2021-12-31	2020-12-31	Inventarier	2021-12-31	2020-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 043	3 043	Vid årets början	3 348	3 348
Nyanskaffningar	-	-	Nyanskaffningar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	3 043	3 043	Avyttringar och utrangeringar	-	-
			Totalt anskaffningsvärde	3 348	3 348
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-2 596	-2 149	Vid årets början	-3 280	-3 234
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-447	-447	Avyttringar och utrangeringar		-
Totala avskrivningar	-3 043	-2 596	Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-55	-46
Planenligt restvärde vid årets slut	0	447	Totala avskrivningar	-3 335	-3 280
			Planenligt restvärde vid årets slut	13	69

NOT 12 | PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER OCH FONDANDELAR

Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Akkumulerade anskaffningsvärden	2021-12-31	2020-12-31
Vid årets början	1 954 892	1 740 299
Årets investeringar	361 746	378 975
Omklassificering	-106 567	-
Årets försäljningar	-285 076	-164 381
Totalt anskaffningsvärde	1 924 994	1 954 892
Akkumulerade nedskrivningar	2021-12-31	2020-12-31
Vid årets början	-433 887	-211 739
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	52 440	21 518
Omklassificering	106 567	-
Årets återföringar	89 013	23 940
Årets nedskrivningar	-35 186	-267 606
Totala nedskrivningar vid årets slut	-221 054	-433 887
Bokfört värde vid årets slut	1 703 940	1 521 005

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2021-12-31 Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika					
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Stam	10,4	21 398
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Hotell	Stam	20,0	470
Africa Renewable Energy Fund II (AREF)	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	10,8	16 481
African Development Partners II (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,1	110 487
African Development Partners III (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,8	55 006
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	12,4	48 274
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,9	70 534
Apis Growth Fund I, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,6	38 147
Apis Growth Fund II, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,7	55 477
AFIG Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,4	70 325
Catalyst Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	6,6	49 219
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	1,9	81 350
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,8	86 788
Evolution II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,9	89 520
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	69 339
Hospital Holdings Investment BV	Hälsa	Hälsoplattform	Stam	14,2	99 497
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	4,1	73 516
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	14,5	227 570
Kasha Global Inc	Hälsa	E-handelsplattform för hälsovård	Preferens	9,0	9 280
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	9,6	30 300
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	19,9	59 571
Women Entrepreneurs Dept Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	14,4	36 779
Summa Afrika					1 513 789
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,1	40 516
Dolma Impact Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	24,8	5 394
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,8	57 680
HealthQuad Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	10,0	30 224
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Mini-el nät av hybridtyp	Stam	10,2	45 527
Quadria Capital Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	2,5	94 352
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,4	132 157
SUSI Asia Energy Transition Fund	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	18,6	4 717
Summa Asien					410 567
Årets aktiverade kostnader					637
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					1 924 994

NOT 13 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES**Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures**

Ackumulerade anskaffningsvärden	2021-12-31	2020-12-31
Vid årets början	339 326	309 469
Årets investeringar	206	5 521
Omklassificering		24 336
Årets försäljningar	-7 600	-
Totalt anskaffningsvärde	331 932	339 326
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-
Onoterade värdepapper	331 932	339 326

Ackumulerade nedskrivningar	2021-12-31	2020-12-31
Vid årets början	-291 234	-181 340
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	4 600	-
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	-	-
Årets nedskrivningar	-17 999	-109 894
Totala nedskrivningar vid årets slut	-304 632	-291 234
Bokfört värde vid årets slut	27 300	48 093

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

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

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

forts. Not 13

2020-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägar- andel %	Antal andelar	Röst- och kapital- andel %	Anskaff- nings- värde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Hälsa	Sjukhus	36,2	19 319	36,2	7 600
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Övrigt	Hotell	31,0 ¹	15 026 423	31,0	174 309
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålnivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						217 015
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ managementbolag	48,0	15 408	48,0	122 312
Summa Latinamerika						122 312
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						339 326

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

NOT 14 | LÅNEFORDRINGAR

	2021-12-31	2020-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	-	-
utländsk valuta	1 730 909	1 572 595
Summa	1 730 909	1 572 595
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-244 097	-204 127
Varav		
Individuell nedskrivning:	-28 057	-76 836
Återförda nedskrivningar:	92 191	31 367
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	8 658	5 499
Summa ackumulerade nedskrivningar	-171 304	-244 097
Redovisat värde	1 559 605	1 328 498

forts. Not 14

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2021-12-31		2020-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika	USD	456 731	-9 249	457 186	-103 253
Afrika	EUR	131 216	-9 077	157 280	-9 454
Etiopien	USD	71 487	-71 487	64 783	-64 783
Etiopien	EUR	27 535	-13 768	26 978	-210
Georgien	USD	135 652	-2 645	122 930	-2 397
Ghana	USD	10 551	-206	43 982	-858
Global ¹⁾	USD	58 057	-7 375	53 971	-8 828
Global ¹⁾	EUR	58 106	-1 404	20 031	-1 045
Indien	USD	271 304	-3 703		
Kambodja	USD	36 174	-600	90 149	-1 758
Kenya	USD	135 652	-2 645	122 930	-2 397
Nigeria	USD	127 101	-5 525	205 562	-9 055
Sri Lanka	USD	90 435	-1 763	81 953	-1 598
Tanzania	USD	-	-	8 195	-160
Ukraina	EUR	83 405	-4 353	82 678	-4 315
Zimbabwe	USD	37 503	-37 503	33 986	-33 986
Summa		1 730 909	-171 304	1 572 595	-244 097

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	2 684	Ränta och vinstandel	Ja

NOT 15 | 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 2021					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 358 033	249 346	123 529	-	1 730 908
Reservering för förväntade kreditförluster	-22 429	-25 345	-123 529	-	-171 303
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 335 604	224 001	0	-	1 559 605
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	3 673	-	-	-	0

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor²⁾ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.³⁾ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

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 lån²	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2021	22 204	14 876	211 436	-	248 516
Investeringar i lånefordringar	1 748	260	11 185	-	13 193
Nya lånelöften	2 517	-	-	-	2 517
Avgående lånelöften	-1 168	-	-	-	-1 168
Återbetalningar inklusive amorteringar	-2 939	-3 234	-	-	-6 173
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-97 198	-	-97 198
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	56	-276	-	-	-220
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-211	13 890	-	-	13 679
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	22 207	25 516	125 423	-	173 146

Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året.

Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder.

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

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

³⁾ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

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 lån²	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2021	1 093 602	285 229	220 242	-	1 599 073
Investeringar i lånefordringar	444 607	4 985	11 185	-	467 777
Återbetalningar inklusive amorteringar	-148 078	-61 965	-	-	-210 043
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-97 198	-	-97 198
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	7 130	-5 285	-	-	1 845
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-27 020	27 780	-	-	760
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	1 370 240	250 744	134 229	-	1 755 213

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlusterreserv på upplupna räntor.

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

³⁾ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

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 kredit- försämrade lån ²	Totalt
Per den 31 december 2020					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 079 676	283 153	209 699	-	1 572 528
Reservering för förväntade kreditförluster	-19 551	-14 779	-209 699	-	-244 030
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 060 124	268 374	0	-	1 328 498
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	2 324	-	-	-	2 324

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

Förlustreserv för låne- fordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kredit- försämrade lån ³	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2020	27 098	-	180 941	-	208 039
Investeringar i lånefordringar	6 432	-	51 992	-	58 424
Nya lånelöften	1 894	-	-	-	1 894
Avgående lånelöften	-1 360	-	-	-	-1 360
Återbetalningar inklusive amorteringar	-7 394	-	-21 497	-	-28 890
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-	-	-
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-4 466	14 876	-	-	10 410
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	22 204	14 876	211 436	-	248 516

Totalt belopp av odiskonterad förväntad
kreditförlust för kreditförsämrade låne-
fordringar som tillkommit under året.

Bortskrivna belopp som fortfarande är
utestående men som fortfarande omfat-
tas av efterlevnadsåtgärder.

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ³	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2020	1 494 662	-	265 736	-	1 760 398
Investeringar i lånefordringar	358 152	-	-	-	358 152
Återbetalningar inklusive amorteringar	-398 990	-	-45 494	-	-444 484
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-	-	-
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-360 222	285 229	-	-	-74 993
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	1 093 602	285 229	220 242	-	1 599 073

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 22 för närmare beskrivning av Swedfunds kreditförlustmodell.

NOT 16 | ERHÅLLNA SÄKERHETER

Det förekommer att Swedfund AB i samband med lånefordringar har säkerheter i form av byggnader, maskiner etc. Med tanke på de marknader som Swedfunds låntagare verkar i bedöms dessa säkerheter inte ha något värde.

NOT 17 | ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2021-12-31	2020-12-31
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Andelar, EDFI Management	410	-
Bokfört värde vid årets slut	707	298

NOT 18 | ÖVRIGA FORDRINGAR

	2021-12-31	2020-12-31
Övrig fordran	-	-
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	9 883	27 607
Summa	9 883	27 607

NOT 19 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda kostnader	2 309	2 100
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	11 652	12 353
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	14 397	14 536
Övriga upplupna intäkter	83 759	819
Summa	112 117	29 808

NOT 20 | KORTFRISTIGA PLACERINGAR**2021-12-31**

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

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

2020-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Brutto-värde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,24	890 488	-	890 488
Statsobligation	AAA	2,79	586 813	-	586 813
Statsgaranterade obligationer	AAA	0,03	893 009	-	893 009
Säkerställda obligationer	AAA	2,88	724 542	-	724 542
Kommuncertifikat	AA-A	0,95	430 660	-	430 660
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 525 513	-	3 525 513

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 2020-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 TSEK.

NOT 21 | FINANSIELLA RISKER**Inledning**

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

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

Kapitalstruktur

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

Riskhantering

Swedfund arbetar i sin finansiella riskhantering enligt följande grundläggande principer:

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

forts. Not 21

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.

RISKHANTERING

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

Ränterisk

DEFINITION

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

RISKHANTERING

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

KÄNSLIGHETSANALYS - RÄNTEBINDNINGSTID

Per 31 december 2021 är durationen på Swedfunds ränteexponering i placeringsportföljen 14,2 månader (policy: max 18 månader). Se tabell nedan gällande räntebindning i Swedfunds ut- och upplåning.

KÄNSLIGHETSANALYS - RÄNTERISK

En förändring av marknadsräntan med +/- 1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar och upplåning från SEK per bokslutsdagen 2021-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/-9 254 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 +/-52 008 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) så sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Räntebindningstid ut- och upplåning

2021-12-31	Totalt	0-3 mån	3-6 mån	7-12 mån	>1-2 år	>2-3 år	>3-5 år	5-10 år
Utlåning	1 559 605	273 321	1 265 490	719	1 509	2 293	5 741	10 532
Upplåning	607 240	83 566	523 675	0	0	0	0	0
Netto	952 365	189 755	741 815	719	1 509	2 293	5 741	10 532

forts. Not 21

Valutarisk

DEFINITION

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

RISKHANTERING

Swedfund valutasäkrar inte investeringar i aktier och fondandelar. Lån avtalade efter 6 december 2019 valutasäkras heller inte. Historiskt har valutarisker säkrats för lånefordringar genom upplåning

från Svensk Exportkredit där de väsentliga parametrarna i låneavtalet ”speglas” i så stor utsträckning som möjligt (valuta, löptid, räntebindningstid och amorteringsstruktur).

Swedfunds styrelse beslutade den 6 december 2019 att från och med detta datum ej längre valutasäkra lånefordringar. Anledningen till detta är ett nytt sätt att se på Swedfunds affärsmodell där alla flöden från lånefordringar i utländsk valuta återinvesteras i motsvarande valuta och därmed uppstår ingen egentlig valutarisk. I takt med att lån från Svensk Exportkredit amorteras kommer därför skulder till kreditinstitut att minska samtidigt som Swedfunds valutaexponering kommer öka för redovisade värden i SEK.

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

Valutariskexponering per

2021-12-31	Redovisade värden i SEK		
	USD	EUR	Övrigt
Tillgångar			
Aktier och fondandelar	1 583 833	91 249	28 389
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	10 200	-	6 756
Lånefordringar	1 285 041	274 564	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-
Kortfristiga placeringar	825 302	20 176	-
Kassa och banktillgodohavanden	108 520	43 475	261
Summa tillgångar	3 812 897	429 761	35 405
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	529 872	77 369	-
Summa skulder	529 872	77 369	-

KÄNSLIGHETSANALYS – VALUTAKURSRISK

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2021 skulle innebära en omvärdering av låneportföljen med 95 236 TSEK och påverka räntenettet med 9 523 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Likviditetsrisk

DEFINITION

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

RISKHANTERING

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

Swedfund har en icke oansenlig likviditet i balansräkningen, men det finns ett antal begränsningar i tillgängligheten. En del av likviditeten är pantsatt till SEK som säkerhet för upptagna lån, en annan del är reserverad enligt en intern process, dokumenterad i finanspolicy, för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.

NOT 22 | FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2021-12-31

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Låne- fordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	1 703 940	-	1 703 940	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	27 300	-	27 300	41 041
Lånefordringar	1 559 605	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707	707
Kundfordringar	2 993	-	-	2 993	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883	9 883
Upplupna intäkter	25 989	86 129	-	112 117	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 734	-	-	4 406 734	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	378 615	-	-	378 615	378 615
Klientmedel	-	17 764	-	17 764	17 764
Summa	6 373 936	1 846 136	-	8 220 072	8 622 347
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	607 240	607 240	607 240
Leverantörsskulder	-	-	1 983	1 983	1 983
Övriga skulder	-	-	28 814	28 814	28 814
Upplupna kostnader	-	-	237 982	237 982	237 982
Summa	-	-	876 019	876 019	876 019

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2020-12-31

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Låne- fordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	1 521 005	-	1 521 005	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	48 093	-	48 093	97 497
Lånefordringar	1 328 498	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	614	-	614	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	2 391	-	-	2 391	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607	27 607
Upplupna intäkter	16 608	13 201	-	29 809	29 809
Kortfristiga placeringar	3 525 513	-	-	3 525 513	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	661 818	-	-	661 818	661 818
Klientmedel	-	25 597	-	25 597	25 597
Summa	5 534 828	1 636 414	-	7 171 242	7 549 541
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	819 840	819 840	819 840
Leverantörsskulder	-	-	3 602	3 602	3 602
Övriga skulder	-	-	61 090	61 090	61 090
Upplupna kostnader	-	-	187 910	187 910	187 910
Summa	-	-	1 072 442	1 072 442	1 072 442

forts. Not 22

Inledning

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Metoder för bestämning av verkligt värde

FINANSIELLA INSTRUMENT NOTERADE PÅ EN AKTIV MARKNAD

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t ex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. För finansiella skulder bestäms verkligt värde utifrån noterade säljkurs. Instrument som är noterade på en aktiv marknad återfinns i balansposterna Aktier och fondandelar samt Kortfristiga placeringar. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM INTE ÄR NOTERADE PÅ EN AKTIV MARKNAD

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företagsspecifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Företaget kalibrerar med regelbundna intervall värderingstekniken och prövar dess giltighet genom att jämföra utfallen från värderingstekniken med priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), aktier (när kursnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), andra räntebärande tillgångar och skulder. De tillämpade värderingsmodellerna kalibreras så att verkligt värde vid första redovisningen uppgår till transaktionspriset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

AKTIER OCH RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fallen diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsräntan som använts

är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentliga indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (dvs. antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

Överföringar mellan nivå 1 och nivå 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring 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

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.

forts. Not 22

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.

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.

forts. Not 22

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2021-12-31**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	2 092 980	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	41 041	41 041
Lånefordringar	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707
Kundfordringar	-	2 993	-	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883
Upplupna intäkter	-	112 117	-	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 228	-	-	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	-	378 615	-	378 615
Innehållna medel för annans räkning	-	17 764	-	17 764
Summa	4 406 228	522 493	3 693 626	8 622 347
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	607 240	-	607 240
Leverantörsskulder	-	1 983	-	1 983
Övriga skulder	-	28 814	-	28 814
Upplupna kostnader	-	237 982	-	237 982
Summa	-	876 019	-	876 019

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2020-12-31**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	1 839 925	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	97 497	97 497
Lånefordringar	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	675	-	675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	2 391	-	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607
Upplupna intäkter	-	29 809	-	29 809
Kortfristiga placeringar	3 535 487	-	-	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	-	661 818	-	661 818
Innehållna medel för annans räkning	-	25 597	-	25 597
Summa	3 535 487	748 195	3 265 921	7 549 604
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	819 840	-	819 840
Leverantörsskulder	-	3 602	-	3 602
Övriga skulder	-	61 090	-	61 090
Upplupna kostnader	-	187 910	-	187 910
Summa	-	1 072 442	-	1 072 442

NOT 23 | LÖPTIDSANALYS

2021-12-31

Löptidsinformation

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning

Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid

	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassa- flöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 703 940	1 703 940
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	27 300	27 300
Lånefordringar	-	76 610	10 127	109 782	249 772	324 566	450 438	338 309	-	1 559 605
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	414	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	707	707
Kundfordringar	-	2 993	-	-	-	-	-	-	-	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	-	-	-	-	-	-	9 883
Upplupna intäkter	-	112 117	-	-	-	-	-	-	-	112 117
Kortfristiga placeringar	-	1 660 207	553 709	239 425	990 820	654 986	284 307	23 281	-	4 406 734
Kassa och banktillgodohavanden	378 615	-	-	-	-	-	-	-	-	378 615
Innehållna medel för annans räkning	17 764	-	-	-	-	-	-	-	-	17 764
Summa	396 379	1 861 810	563 836	349 207	1 240 593	979 551	734 745	361 590	1 732 361	8 220 072
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	73 181	20 014	89 431	211 704	203 081	9 829	-	-	607 240
Leverantörsskulder	-	1 983	-	-	-	-	-	-	-	1 983
Övriga skulder	-	28 814	-	-	-	-	-	-	-	28 814
Upplupna kostnader	-	237 982	-	-	-	-	-	-	-	237 982
Summa	-	341 960	20 014	89 431	211 704	203 081	9 829	0	-	876 019
Oredovisade lånelöften	-	253 365	72 495	144 991	-	-	-	-	-	470 851
Operationella leasingavtal	-	1 580	1 580	3 040	5 473	5 396	11	-	-	17 080
Total skillnad	-	254 945	74 075	148 030	5 473	5 396	-	-	-	487 931

forts. Not 23

2020-12-31										
Löptidsinformation										
Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									Summa nominella kassaflöden
	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 521 005	1 521 005
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	48 093	48 093
Lånefordringar	-	104 272	22 902	93 085	190 588	222 319	318 227	377 103	-	1 328 498
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	614	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	298	298
Kundfordringar	-	2 391	-	-	-	-	-	-	-	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	-	-	-	-	-	-	27 607
Upplupna intäkter	-	29 809	-	-	-	-	-	-	-	29 809
Kortfristiga placeringar	-	1 543 193	162 661	382 203	693 174	357 684	295 109	91 488	-	3 525 513
Kassa och banktillgodohavanden	661 818	-	-	-	-	-	-	-	-	661 818
Innehållna medel för annans räkning	25 597	-	-	-	-	-	-	-	-	25 597
Summa	687 415	1 707 273	185 563	475 289	883 762	580 003	613 337	468 592	1 570 009	7 171 242
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	95 375	44 776	131 977	159 723	195 047	192 942	-	-	819 840
Leverantörsskulder	-	3 602	-	-	-	-	-	-	-	3 602
Övriga skulder	-	61 090	-	-	-	-	-	-	-	61 090
Upplupna kostnader	-	187 910	-	-	-	-	-	-	-	187 910
Summa	-	347 977	44 776	131 977	159 723	195 047	192 942	-	-	1 072 442
Oredovisade lånelöften	-	74 491	74 491	148 982	-	-	-	-	-	297 964
Operationella leasingavtal	-	1 299	1 299	2 591	869	61	-	-	-	6 119
Total skillnad	-	75 790	75 790	151 573	869	61	-	-	-	304 083

NOT 24 | KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

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

NOT 25 | AVSÄTTNING FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Swedfund har utfäst direkt pension 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	2021-12-31	2020-12-31
Vid årets början	614	858
Pensionskostnad	-	-
Premieutbetalning	-265	-260
Värdeförändring	65	16
Vid årets slut	414	614
Verkligt värde på kapitalförsäkring	414	614

NOT 26 | AVSÄTTNING FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER PÅ LÅNELÖFTEN

	2021-12-31	2020-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	2 324	1 791
Avsättningar som gjorts under perioden	2 517	1 722
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-959	-1 355
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-139	-6
Ökning under perioden av diskonterade belopp	-70	172
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	3 673	2 324

NOT 27 | KREDITRISKEPNERING

Kreditriskexponering brutto och netto 2021-12-31	Kreditrisk-exponering (före ned-skrivning)	Ned-skrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk-exponering med hänsyn till säkerheter	anspråk-tagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	396 379	-	396 379	396 379	-
Lånefordringar	1 730 908	-171 303	1 559 605	1 559 605	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	3 507 183	-	3 507 183	3 507 183	-
Andra emittenter					
AAA	899 551	-	899 551	899 551	-
Summa	4 406 734	-	4 406 734	4 406 734	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	470 851	-3 673	467 178	467 178	-
Summa	470 851	-3 673	467 178	467 178	-
Total kreditriskexponering	7 004 871	-174 976	6 829 895	6 829 895	-

forts. Not 27

Kreditriskexponering brutto och netto 2020-12-31	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	lanspråk- tagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	687 415	-	687 415	687 415	-
Lånefordringar	1 572 618	-244 120	1 328 498	1 328 498	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 800 970	-	2 800 970	2 800 970	-
Andra emittenter					
AAA	724 542	-	724 542	724 542	-
	3 525 513	-	3 525 513	3 525 513	-
Summa	5 785 545	-244 120	5 541 426	5 541 426	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	297 964	-2 324	295 640	295 640	-
Summa	297 964	-2 324	295 640	295 640	-
Total kreditriskexponering	6 083 509	-246 444	5 837 065	5 837 065	-

**Koncentration av kreditrisk,
per 31 december**

	2021			2020		
	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Lånefordringar						
Exponering < 50 Mkr	11	46	13	15	58	21
Exponering 50– 100 Mkr	7	29	33	7	27	40
Exponering > 100 Mkr	6	25	54	4	15	39
Total	24	100	100	26	100	100

De tre största låntagarna står för 29 % (30 %) av lånefordringar.

NOT 28 | ÖVRIGA SKULDER

	2021-12-31	2020-12-31
Leverantörsskulder	1 983	3 602
Skatteskulder	26 938	3 557
Personalens källskatt	1 381	1 145
Övriga skulder	27 433	59 945
Summa	57 735	68 249

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

NOT 29 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna semesterlöner	3 822	2 849
Upplupna sociala avgifter	4 482	3 641
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	2 493	3 410
Övriga upplupna kostnader	4 593	5 852
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	222 592	172 157
Summa	237 982	187 909

NOT 30 | STÄLLDA SÄKERHETER**Panter och därmed jäförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser**

	2021-12-31	2020-12-31
Obligationer och andra värdepapper	815 454	1 172 195
Bankräkningar	2 312	627
Summa	817 765	1 172 822

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	2021-12-31	2020-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	414	614
Summa	414	614

NOT 31 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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	2021-12-31	2020-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	2 169 923	1 649 325
Summa	2 169 923	1 649 325

NOT 32 | KASSAFLÖDEANALYS

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2021-12-31	2020-12-31
Av- och nedskrivningar	-17 590	427 896
Orealiserade kursdifferenser	-60 598	48 098
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-97 330	-53 401
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	1 149	290
Summa	-174 369	422 883

NOT 33 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 6.

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

NOT 34 | HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN

Rysslands invasion av Ukraina medför en tydligt förhöjd risk för två av Swedfunds portföljinvesteringar i form av ett lån till solkraftverket Chigirin Solar Power samt ett lån inom ramen för samfinansieringsfaciliteten ICCF som finansierat uppbyggnaden av en vindkraftpark i Ukraina. Vilken påverkan det pågående kriget har för de två investeringarna i fråga samt eventuella indirekta effekter på andra investeringar i Swedfunds portfölj är svårt att bedöma vid tidpunkten för publicering av den integrerade redovisningen för 2021.

NOT 35 | FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	2021-12-31	2020-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	5 503 541 305	5 078 752 042
Kapitaltillskott	1 000 000 000	800 000 000
Årets resultat	220 220 174	-375 210 737
	6 723 761 479	5 503 541 305
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	6 723 761 479	5 503 541 305
	6 723 761 479	5 503 541 305

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 realiserar med enbart kommersiell finansiering. Swedfund ska tillse att investeringarna är ekonomiskt, miljö- och klimatomänsamt samt socialt hållbara. I ägaranvisningen fastställs ett antal uppdragsmål för verksamheten vilka beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen under avsnittet Portföljbolagens resultat på sid 70-91.

Till grund för Swedfunds styrning ligger både externa och interna regelverk. Styrelsen har fastställt riktlinjer för bolagets drift i syfte att vägleda organisationen och medarbetarna. 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 2021 från vad som föreskrivs i Koden:

- (i) Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till stämman och revisorer sker istället enligt en särskild process för statligt ägda bolag.
- (ii) Styrelsens oberoende i förhållande till ägaren. Swedfund redovisar, i enlighet med statens ägarpolicy, inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren

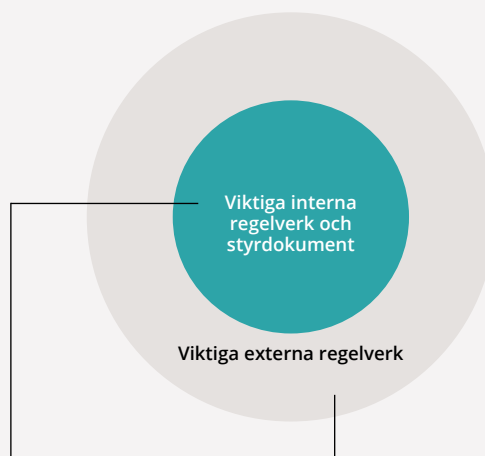
- (iii) Ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra den uppgiften

Bolagsstyrning i portföljbolagen

Vid investeringar genom aktier tar Swedfund vanligtvis en roll som minoritetsägare men strävar normalt efter att få en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre fundamenten, sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, självutvärderingar samt ESG-påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att bolagets policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Information om utvecklingen i portföljbolagen inhämtas genom regelbunden ägardialog, uppföljning av årsredovisningar och annan avtalad information.

Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartners, civilsamhällets organisationer,

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 69.
- 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 69.

fackförbund och medias representanter. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 150-151.

Stämmor och ägare

Swedfund är ett aktiebolag som ägs till 100 procent av svenska staten. Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på den som svenska staten utövar sitt inflytande i företaget. Näringsdepartementet 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 Inrikes tidningar 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 2021

Swedfunds årsstämma hölls torsdagen den 29 april 2021 i huvudsak digitalt format med anledning av den pågående pandemin. Inför stämman hade också beslutats och meddelats genom kallelsen att

allmänheten inte skulle beredas tillträde till årsstämman på grund av spridningsrisken för coronaviruset. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2020-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2020. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition, framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt upprättad ersättningsrapport för 2020. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med huvudansvarig revisor Jennifer Rock-Baley. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats.

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.

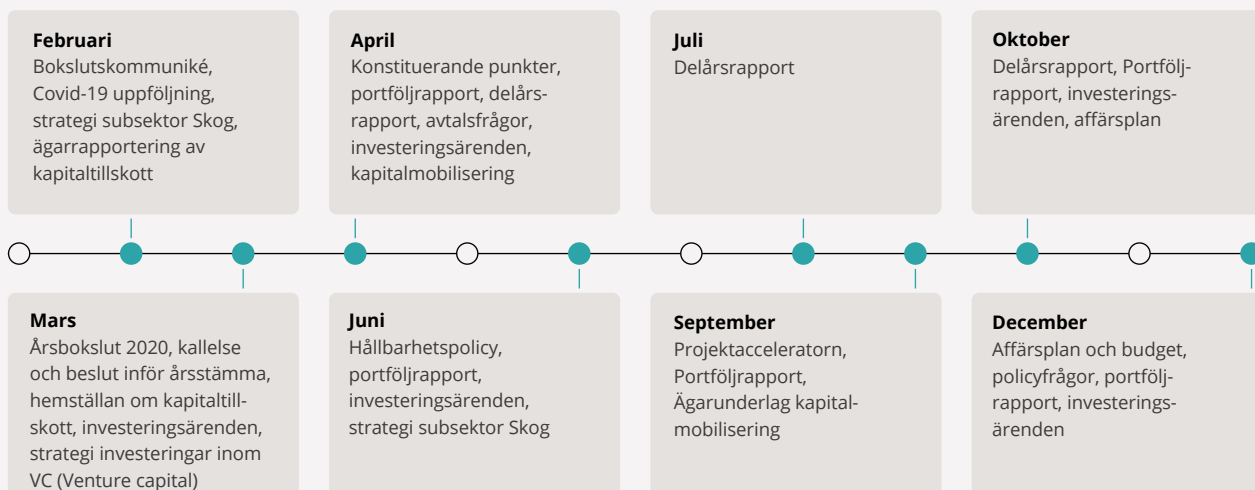
STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

I samband med årsstämman 2021 avgick ledamoten Mikael Sandström. Vid årsstämman omvaldes Göran Barsby, Fredrik Arp, Catrina Ingelstam, Daniel Kristiansson, Rosh Motman, Kerstin Borglin och Torgny Holmgren. Jonas Eriksson valdes till ny ledamot, vilket innebär att styrelsen efter årsstämman består av åtta ledamöter, fördelat på tre kvinnor och fem män. Göran Barsby omvaldes även till styrelsens ordförande. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 144-145.

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

Huvudsakliga ärenden för styrelsen under 2021



Närvaro vid styrelse- och revisionsutskottssammanträden 2021

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Göran Barsby	Ordförande styrelse	10/10	
Torgny Holmgren	Styrelseledamot	10/10	8/8
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet	10/10	8/8
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot	10/10	8/8
Fredrik Arp	Styrelseledamot	9/10	
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	9/10	
Mikael Sandström	Styrelseledamot (t o m årsstämman 2021)	3/3	
Roshi Motman	Styrelseledamot	10/10	
Jonas Eriksson	Styrelseledamot (fr o m årsstämman 2021)	7/7	

samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska därvid se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och ska fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategi för bolagets verksamhet. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande i enlighet med Ägarpolicyn. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten relevanta policydokument och andra former av styrdokument såsom en arbetsordning för styrelsen och revisionsutskottet samt en VD-instruktion. Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott vars arbete syftar till att kvalitetssäkra Swedfunds externa rapportering 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 består av tre styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet utgörs fortsatt sedan konstituerande styrelsemötet 2021 av Catrina Ingelstam (ordförande), Daniel Kristiansson och Torgny Holmgren.

Styrelsen ska verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i Swedfund blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynna en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt, miljö- och klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sådant sätt att det åtnjuter offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

STYRELSEORDFÖRANDE

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsen arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2021 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 2021

Under 2021 har styrelsen sammanträtt vid tio tillfällen, fördelat på sju ordinarie sammanträden, ett extrainsatt sammanträde samt två brevsammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat investeringsärenden och affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, års- och delårsboksut och därtill relaterade rapporter, strategi- och affärsplan, verksamhetsmål, budget, policyfrågor, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VD:s arbete. Styrelsemötena har under 2021 till övervägande del genomförts i digitalt format.

Under 2021 har revisionsutskottet sammanträtt vid åtta tillfällen, fördelat på fem ordinarie sammanträden och tre extrainsatta möten med anledning av revisionsupphandling. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2020 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), Risk/Intern kontroll, årlig uppdatering av Hållbarhetspolicy, Riskpolicy och Finanspolicy, utredning om alternativt nyckeltal, revisionsplaner för intern- och extern revision samt uppföljning av revisionsrapporter och tidigare iakttagelser från revisorerna. Revisionsutskottet har också aktivt arbetat med upphandlingsförfarande avseende extern revisionsbyrå för räkenskapsåret 2022.

Vd och bolagsledning

Maria Håkansson (född 1970) har varit VD för Swedfund sedan 2018. VD ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter i enlighet med gällande lagstiftning,

bolagsordning, VD-instruktion och styrelsens anvisningar samt statens ägarpolicy. VD tecknar bolagets firma beträffande den löpande förvaltningen inom ramen för fastställd budget. Beslut inom VD:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde.

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om total åtta personer bestod vid årets slut utöver VD av Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Director of Strategy and Communication, Chief Investment Officer, Director of ESG & Impact, Director of Business Development and Special Operations samt Head of Administration. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategi- och affärsplan, hantera bolagsstyrnings- och organisationsfrågor samt följa upp 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 delårs-

rapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet. Externa revisorer har deltagit i samtliga fem av revisionsutskottets ordinarie möten under 2021.

Ersättningen till revisorererna framgår av not 7.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 6 (sid 115). Swedfund upprättar även en Ersättningsrapport för godkännande av årsstämman.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

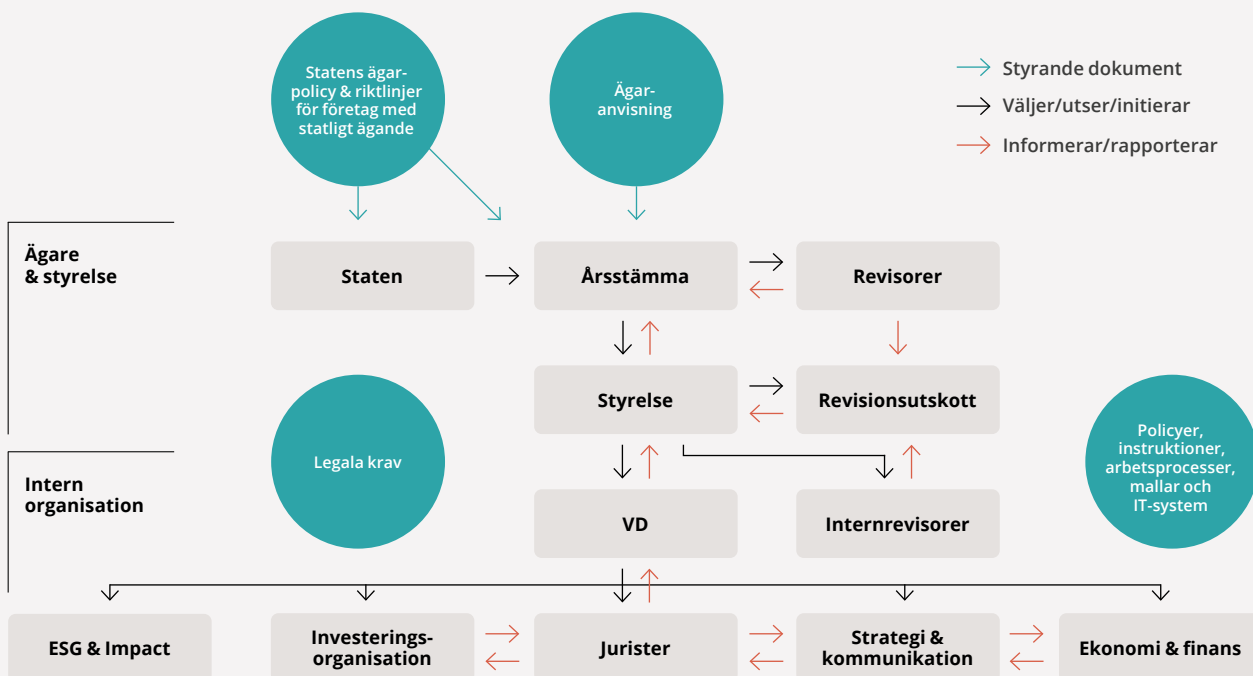
Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för att bolaget har god intern kontroll. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. 6 § samt Kodens avsnitt 7.3–7.4 och är avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Ett effektivt styrelsearbete utgör grunden för god intern kontroll. Den interna kontrollen hos Swedfund kan beskrivas utifrån nedanstående fem huvudområden.

STYR- OCH KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbets-

Struktur för bolagsstyrning



fördelning 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 årligen fastställd plan och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll samt bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet håller sig också informerade om granskning av den årliga integrerade rapporteringen (inklusive årsredovisning och rapporter avseende bolagsstyrning och hållbarhet) och förvaltningen genom att bolagets revisorer regelbundet närvarar på utskottets möten. VD, CFO och Director of ESG & Impact är adjungerande på utskottets möten, men utskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

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, hållbarhetspolicy, riskpolicy, 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 Uppförandekoden, som alla anställda måste följa.

Riskbedömning

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader 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. Policies och direktiv för redovisning och finansiell rapportering samt därtill hörande processer omfattar områden av särskild betydelse för att främja korrekt och fullständig redovisning, rapportering och informationsgivning i rätt tid.

Identifierade typer av risker hanteras genom väl definierade affärsprocesser med integrerade riskhanteringsåtgärder, samt genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär att särskilt godkännande krävs för investeringar och andra viktiga transaktioner i syfte att säkerställa att tillgångar hanteras korrekt. Bolagets finansiella risker hanteras enligt av styrelsen fastställd riskpolicy och finanspolicy där rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis.

I samband med utvärdering av nya investeringar genomförs

detaljerade analyser (due diligence) av bland annat resultatutveckling och finansiell ställning. Baserat på bedömningen av finansiella risker inkluderas vid behov villkor i investeringsavtalen i syfte att minska riskexponeringen.

Läs mer om Swedfunds hantering av finansiella risker i not 21 och 27 samt om Swedfunds övriga risker och riskhantering på sidorna 48-51.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen 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. Exempel på andra kontrollaktiviteter inom Swedfunds verksamhet är bland annat godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, avstämmningar, analys av nyckeltal och relationer samt annan uppföljning av finansiell information. Den analytiska uppföljningen utförs löpande av företagsledningen och ekonomifunktionen.

I tillägg till detta genomförs kvartalsvis portföljbolagsgenomgångar per sektor där portföljinnehaven utvärderas utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I dessa möten närvarar ledningsgruppen med investeringsansvarig som föredragande.

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 den finansiella utvecklingen genom att inhämta och analysera finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen av investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning.

Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. En särskild granskningsfunktion i form av internrevision etablerades under 2020 och har under det innevarande året genomfört två granskningar avseende ESG aspekter vid nya investeringar samt granskning av Swedfunds Riskramverk och hantering av risker. När det gäller intern kontroll så har Swedfund också genomgått en omfattande och särskild granskning i samband med ansökan till EU om pelarackreditering för att framgent ha en möjlighet att nyttja EU medel och garantier. EU kommissionen meddelade sitt beslut under 2021 att Swedfunds ansökan om pelarackreditering blivit godkänd i sin helhet.

Information och kommunikation

Bolagets informations- och kommunikationsvägar ska bidra till fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Swedfunds samtliga medarbetare har tillgång till bolagets policyer, riktlinjer och manualer. Vid regelbundna informationsmöten med medarbetare 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 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.

Swedfund har även en visselblåsarfunktion som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund och dess portföljbolag. Funktionen kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagets intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet. Vidare har Swedfund under året upprättat en klagomålsmekanism som kan användas för att uppmärksamma problem som har en koppling till Swedfund och Swedfunds portföljbolag.

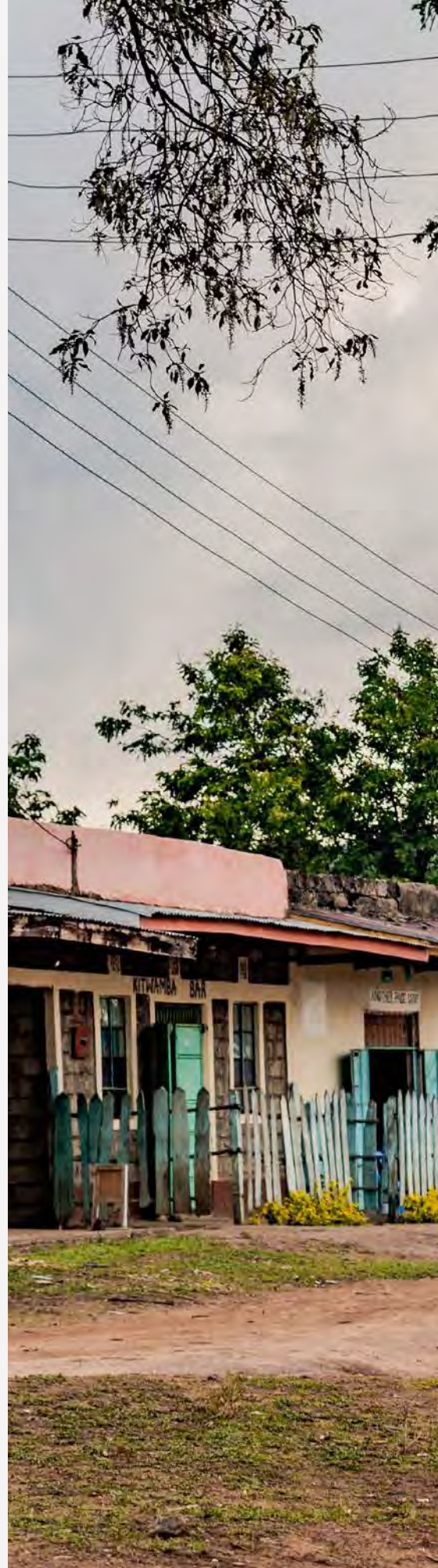
Uppföljning

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs löpande av Swedfunds företagsledning och medarbetare för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Dessa rutiner inbegriper bland annat uppföljning av resultat mot budget och prognos, portföljanalyser och uppföljning av nyckeltal. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets finansiella situation. Delårsrapporter och årlig integrerad redovisning tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som företagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen gällande den finansiella rapporteringen och intern kontroll.

Revisionsutskottet tar årligen del av interna och externa revisorernas granskningsplaner och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Bolagets externa revisorer har 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.

Per den 31 december 2021 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.







Fredrik Arp (f.1953)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: Civilekonom samt Ek. dr. h.c., Lunds universitet.

Nuvarande befattning: Eget bolag.

Övriga styrelseuppdrag: Nolato AB (ordförande), Bravida Holding AB (ordförande), Vattenfall AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Medioplast AB (ordförande), Qioptiq (ordförande), Hilding Anders AB (ledamot), Thule AB (ordförande), Getinge AB (vice ordförande), Perstorp AB (ledamot), Munksjö AB (ledamot), Bröderna Edstrand AB (ledamot), Ahlsell AB, Innovations- och kemiindustrierna (ordförande), Svenskt Näringsliv (ledamot), Technogym SpA (ledamot), Parques Reunidos (ledamot), Nuevolution AB (ledamot).



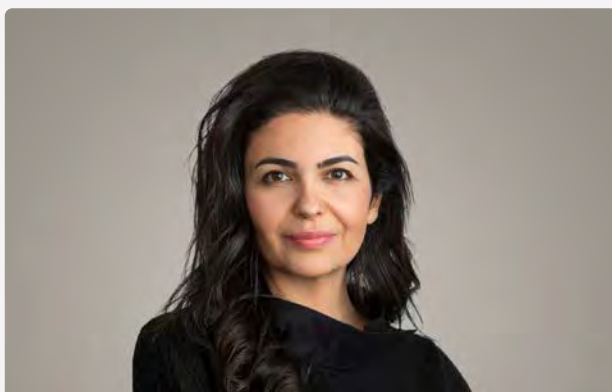
Göran Barsby (f.1951)
Ordförande

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: B.A./MBA Marketing, Lunds universitet.

Styrelseuppdrag: Holms Intressenter AB (ordförande), Willo AB (ordförande), CityMail Sweden AB (ordförande), Stena Adactum AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: AudioDev AB (ledamot), Time Care AB (ledamot), Kungshagens Montessoriskola (ledamot och grundare), Toolex Int. N.V. (ledamot), Enklare Ekonomi AB (ordförande), INR AB (ordförande)



Roshi Motman (f.1979)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Industriell Engineering and Management, Chalmers tekniska högskola, Electrical Engineering, Chalmers tekniska högskola.

Nuvarande befattning: Eget bolag.

Tidigare uppdrag: VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/Reach for Change).



Torgny Holmgren (f.1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: VD för Stockholm International Water Institute (SIWI).

Övriga styrelseuppdrag: Expertgruppen för Biståndsanalys, World Water Council, Swedish Leadership for Sustainable Development.



Kerstin Borglin (f.1960)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: MSc, Mechanical Engineering, Lunds Tekniska Högskola, History of Science, Lunds universitet, African History, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Executive Advisor, Spider (ICT Swedish Program in Development Regions, del av institutionen Data- och systemvetenskap, Stockholms universitet).

Övriga styrelseuppdrag: SWEACC, Swedish East African Chamber of Commerce (vice ordförande), Honorärkonsul för Uganda i Sverige.

Tidigare styrelseuppdrag: Ericsson Litauen (ledamot), Ericsson Kenya (ledamot), Advisory Board GSFF (Global Solidarity Forest Foundation), Mozambique (ledamot).



Daniel Kristiansson (f.1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Kansliråd Näringsdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: SBAB Bank AB (publ) (ledamot), Stiftelsen Industrifonden (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Vasallen AB (ledamot), Metria AB (ledamot), AB Bostadsgaranti (ledamot), Green Cargo (ledamot).



Jonas Eriksson (f.1967)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2021

Utbildning: MSc Mathematics, Uppsala universitet.

Nuvarande befattning: Eget bolag.

Övriga styrelseuppdrag: -

Tidigare styrelseuppdrag: Riksdagsstyrelsen.



Catrina Ingelstam (f.1961)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom och handelsrätt, Stockholms universitet, Revisorsexamen FAR (ej aktiv).

Nuvarande befattning: Konsult i eget bolag, Creatme AB.

Övriga styrelseuppdrag: Sjätte AP-fonden (ordförande och ordförande Hållbarhetsutskott), Orio AB (ledamot och ordförande Revisionsutskott), Spiltan Fonder AB (ledamot), LÖF - regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot)

Tidigare styrelseuppdrag: Sparbanken Sjuhärad AB, Försäkrings- ar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammarkollegiet.

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 2021.

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 22 mars 2022

Göran Barsby
Ordförande

Fredrik Arp

Kerstin Borglin

Catrina Ingelstam

Roshi Motman

Daniel Kristiansson

Torgny Holmgren

Jonas Eriksson

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2022

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad Revisor Ernst Young AB

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 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 137–145. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 70–136 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 samt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 137–145. 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 1–69 samt 137–164. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2021 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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2021 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 2021 på sidorna 137–145 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 22 mars 2022

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

KOMPLETTERANDE HÅLLBARHETSINFORMATION OM SWEDFUNDS VERKSAMHET OCH RAPPORTERING

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds Integrerade Redovisning 2021 är en totalintegrerad 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 tillämpar Global Reporting Initiatives (GRI) Standards redovisningsramverk på nivån Core samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services. 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. På samma sätt som föregående år redovisas de aggregerade utvecklingsresultat Swedfunds portföljbolag har genererat. Redovisningen tar sin utgångspunkt i Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2021, Swedfunds särskilda samhällsuppdrag och övriga viktiga mål i vår strategi. Avsikten 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.

UN GLOBAL COMPACT, COMMUNICATION ON PROGRESS, COP

Med åtagandet om UN Global Compact, som Swedfund attesterade 2012, följer att Swedfund redovisar arbetet med att genomföra Global Compacts 10 principer i en årlig rapport, Communication on Progress (COP). Bolagets första COP lämnades i april 2013. I årets redovisning integrerar Swedfund en nionde COP. Vi har valt att i det särskilda GRI/COP-indexet referera till den information som stipuleras i Basic Guide to Communication on Progress, GC Active Level, framtagen av UN Global Compact.

UN PRI

År 2012 attesterade Swedfund UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). Genom dessa har Swedfund förbundit sig att årligen redovisa resultat i elektroniskt format direkt till UN PRI:s sekretariat. Enligt instruktioner från sekretariatet kommer ingen rapportering att ske avseende verksamhetsåret 2021.

KONTAKTPERSONER

Karin Kronhöffer, Director of Strategy and Communication.

INDEX FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNING ENLIGT RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	4-5, 40-41
Hållbarhetspolicy och Anti-korrupsionspolicy samt granskningsförfaranden	54-57, 68-69, 84-85, 86-87, 88-89, 152-154
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	48-51
Resultat	
Miljö	74-76, 86-87, 153
Sociala förhållanden och personal	78-81, 84-87, 114, 154
Mänskliga rättigheter	86-87, 152-153
Anti-korruption	88-89, 154

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.

Väsentliga aspekter av Swedfunds uppdrag har identifierats utifrån Statens ägarpolicy och principer för statligt ägda bolag 2021, bolagets särskilda samhällsuppdrag som definierats i ägaranvisning, 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 som vi strävar efter att ha störst påverkan och det är i verksamhetsländerna Swedfund vill skapa utvecklingsresultat.

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.

Krisen som har skapats till följd av coronapandemin har ökat behovet att samarbete på alla nivåer i samhället och mellan länder och organisationer. För Swedfund har partnerskapens betydelse fortsatt att växa i betydelse under 2021. Under en tid då reserestriktioner har begränsat möjligheterna att besöka våra verksamhetsländer och våra portföljbolag, har samarbetet med andra aktörer på plats intensifierats och bidragit till att öka möjligheten att utbyta information och få fördjupad kunskap om utvecklingen i länderna.

Under pandemin har även samarbetet inom EDFI fördjupats. Regelbundna möten har hållits för att dela information och diskutera gemensamma åtgärder för att rädda jobb samt finansiella och humanitära värden.

Swedfunds dialog och samarbeten har legat till grund för att

validera och identifiera väsentlighetsanalysen och bekräftat att Swedfunds väsentliga hållbarhetsfrågor är följande: Anständiga arbetstillfällen, jämställdhet och kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, god bolagsstyrning och anti-korruption samt mänskliga rättigheter. Vi har även identifierat ett ytterligare tema, som vi har inkluderat i vårt strategiarbete, digitalisering. 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 70–91. I följande avsnitt redovisar vi kompletterande hållbarhetsinformation, gällande Swedfunds egna verksamhet.

Intressentkategorier	Intressefrågor och fokus	Typ av dialog, Swedfunds respons och resultat
Ägare och finansiär som fastställer Swedfunds uppdrag och föreslår Swedfunds finansiering via biståndsbudgeten. Regeringen (Näringsdepartementet 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, ägarmöten, enskilda möten och nätverks-träffar.
Politiker som fastställer Sveriges politik för global utveckling (PGU) och beslutat om statsbudgeten. Riksdagens ledamöter.	Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklings-effekter 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 samverkans-grupper. Etablerat Investors Integrity Forum tillsammans med Transparency International Sverige och fem andra investerare. Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, Utvecklings-effekter, 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 utvecklings-samarbete på Swedfunds marknader. Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund och internationella NGO:er.	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, anti-korruption och transparens samt skattefrågan. "Decent work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte från oss båda. Intressentdialog kring skattefrågan och uppdatering av Swedfunds skattepolicy. Digital dialog för att inhämta synpunkter från civilsamhällesorganisationer och EDFI:s medlemmar kring Swedfunds Guiding note för klimat.
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 kunskaps-överföring.
Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.	Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Interninformation genom möten och intranät, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetens-utveckling och utbildning.

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 ägarpolicyen för de statliga bolagen¹ 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. På flera håll har pandemin lett till begränsning gällande mänskliga rättigheter och en tillbakagång för demokrati.

STYRNING

Mänskliga rättigheter är inkluderade i Swedfunds hållbarhetspolicy. Denna policy reviderades under 2021 och samma fokus ligger kvar på mänskliga rättigheter. Under 2020 publicerades också en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet. Denna Guiding Note revideras regelbundet, eftersom processen för att utvärdera MR-frågor utvecklas kontinuerligt.

Processen för att utvärdera MR-frågor i investeringsverksamheten syftar till att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen samt för bolag som befinner sig i exit-fas. MR-risker och påverkan beaktas redan tidigt i investeringsprocessen genom att en MR-kategorisering av projektet görs baserat på land, plats, drifts-förhållanden, 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 där vi kan identifiera risker förknippade med till exempel svag rättsstat i landet, ursprungsbefolkningen och/eller minoritetsgrupper i regionen. Därefter fortsätter analysen på med sektorsnivå där vi kan identifiera risker förknippade med specifika sektorer, till exempel migrantarbetare eller användning av stora mängder vatten. I det tredje steget görs analysen på projekt- eller investeringsnivå där vi kan identifiera risker förknippade med till exempel osäkra eller ojämlika arbetsförhållanden.

Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som

kan förekomma. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Mitigering av identifierade risker och påverkan förs in i den ESG Action Plan (ESGAP), som utgör en del av investeringsavtalet. En riskanalys utförs även på bolag i exitfas, som relevant.

KLAGOMÅLSMEKANISMER

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska ha sin egen rapporteringskanal och som minimum implementera en klagomålsmekanism i enlighet med IFC Performance Standards. Vi erbjuder också Swedfunds rapporteringskanaler – visselblåsartjänsten och klagomålsmekanismen.

Swedfunds visselblåsartjänst får användas av anställda, uppdragstagare, praktikanter med flera, hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund investerar i. Under 2021 mottogs två anmälningar inom visselblåsartjänsten, varav en inte bedömdes uppfylla visselblåsarriktlinjerna och därmed inte blev föremål för vidare utredning. En utredning initierades beträffande den andra anmälningen vilken per årsskiftet 2021/2022 fortfarande är pågående. Antalet visslingar bedöms som rimligt mot bakgrund av att tjänsten främst är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna klagomålsmekanismer.

I juni 2020 lanserade Swedfund en klagomålsmekanism med huvudsakligt avstamp i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP). Kanalen, vilken är tillgänglig på Swedfunds hemsida, kan användas för alla typer av klagomål som berör Swedfund och Swedfunds portföljbolag, men på grund av gällande dataskyddslagstiftning inte klagomål som berör individer. Kanalen kompletterar Swedfunds visselblåsartjänst. Två klagomål mottogs inom ramen för klagomålsmekanismen under 2021, varav det ena även mottogs inom ramen för visselblåsartjänsten.

VI MÄTER RESULTAT

I den årliga självdeklarationen till Swedfunds portföljbolag, Annual Portfolio Company Sustainability Report, ställs ett antal frågor avseende vilka policies och processer portföljbolagen har på plats för att arbeta med mänskliga rättigheter. Svaren visar på en viss förståelse för mänskliga rättigheter men att det finns utrymme för att fördjupa arbetet. Dessa frågor följs sedan upp via e-post, telefon och platsbesök.

Resultat från Swedfunds verksamhet. Under 2021 har Swedfund:

- Deltagit i nätverksgrupp med bland annat AP2, Business Sweden, EKN och SEK för att diskutera och utveckla gemensamma frågeställningar och riktlinjer inom området mänskliga rättigheter;
- Deltagit i Enacts nätverksgrupp för företag och mänskliga rättigheter med representanter från svenska företag bland annat Electrolux, HM, Stora Enso, Telia med flera.
- Lätt en arbetsgrupp inom EDFI (EDFI HR WG) med syfte att ta fram en gemensam frivillig Guiding Note on Human Rights och ett kontextuellt riskverktyg;

¹ Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017. 3.4.2, sid 4.

² Regeringens skrivelse 2016/17:60 Policyramverk för svenskt utvecklingssamarbete och humanitärt bistånd. Sid 14.

- Samarbetat med Danish Institute for Human Rights (DIHR) på uppdrag från EFDI HR WG för att ta fram en frivillig Guiding Note on Human Rights samt ett kontextuellt riskverktyg;
- Introducerat Swedfund Human Rights Toolkit for Fund Managers samt genomfört en utbildning hos tre fondförvaltare om företag och mänskliga rättigheter som utvecklades tillsammans med DIHR under 2020;
- Påbörjat framtagningen av en vägledning till våra investeringar hur man kan ta fram en enkel intressentdialog (stakeholder engagement plan).

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 2021 har totalt 43 (2020: 25) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 25 (2020: 20) från fondernas underliggande innehav. Sammanlagt handlade 16 (2020: 19) rapporter om dödsfall, varav i ett fall två offer. Tolv av rapporterna kom från fondernas underliggande innehav och fyra från direktinvesteringar. Av de 17 dödsfallen var tio trafikolyckor, två relaterade till säkerhetsincidenter och fem till olika arbetsmoment, som fall från hög höjd. Andra typ av allvarliga tillbud än dödsfall handlar huvudsakligen om rån eller stöld, bränder och trafikolyckor med skador.

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav och därför följer vi och fondförvaltarna utredningarna av dessa händelser och att relevanta åtgärder vidtas. Beroende på omständigheterna (anställda eller andra, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget.

Årets siffror visar på ökat antal av rapporterade allvarliga tillbud, vilket delvis beror på växande portfölj och delvis på ännu mer strikta rapporteringsrutiner. Det finns ett behov av att kontinuerligt förbättra rapporterings- och säkerhetsrutinerna hos portföljbolag, fonderna och dess underliggande innehav. Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders underliggande innehav. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller i leverantörskedjan av portföljbolag.

Miljö och klimat

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöpåverkan och bär betydande delen av klimatrisker. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sid 74-76.

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. Sedan mars 2020, har antalet av flygresor minskat kraftigt på grund av reseavrådan under pandemin. Videokonferensteknik som installerades 2019 för att kunna minska behovet av fysiska möten har varit nödvändigt för att kunna fortsätta investeringsverksamhet men kommer att minska resebehovet även efter pandemin. Vår rapportering av utsläpp har liksom tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd, och Swedfunds utsläpp för tjänsteresor uppgick till 48,5 ton CO₂ (2020: 107 ton CO₂). Det innebär en minskning med 55 procent jämfört med 2020 och 92 procent jämfört med 2019.

Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnad där Swedfund hyr kontorsplatser. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 3,4 ton CO₂ (2020: 3,2 ton CO₂), varav 2,2 ton (2020: 1,9 ton) för uppvärmning och 1,2 ton (2020: 1,3 ton) för elförbrukning.

För 2021 rapporterar vi 52 ton CO₂ (2020: 110 ton CO₂) vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor. Våra utsläpp har minskat med 53 procent jämfört med 2020 och 92 procent jämfört med 2019.

Utsläppskälla	Utsläpp (ton CO ₂ e)			Förändring	
	2019	2020	2021	Andel 2021	2020-21
Energi	3,7	3,2	3,4	7%	6%
Uppvärmning	2,2	1,9	2,2	4%	12%
Elförbrukning	1,5	1,3	1,2	2%	-3%
Tjänsteresor	616,3	107,2	48,5	93%	-55%
Totalt	620,0	110,4	51,9	100%	92%

Per Scope	2019	2020	2021	Andel 2021	Förändring
Scope 1	0,1	0,1	0,1	0,2%	-11%
Scope 2	2,7	2,3	2,3	4,4%	0%
Scope 3	617,2	108,0	49,5	95,5%	-54%
Totalt	620	110	52	100%	-53%

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.

Swedfund har valt att fortsätta klimatkompensera för bolagets miljöbelastning. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete där avsikten är finansiera klimatförbättrande åtgärder i paritet med de utsläpp som inte omedelbart kan reduceras. Avsikten är att kompensera genom projekt som är lokalt förankrade, inte har oväntad negativ miljö- eller social påverkan samt bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projektet ska vara certifierat under en oberoende standard och verifierat av tredje part enligt ovanstående kriterier.

I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja Vi-skogens projekt som syftar till att utrota fattigdom, minska effekterna av klimatförändringar och bidra till en hållbar miljö kring Victoriasjön i Kenya genom trädplantering och implementering av hållbara jordbruksmetoder.

Personalfrågor och arbetsmiljö

Under 2021 har Swedfund fortsatt att löpande arbeta med utveckling av ledar- och medarbetarskap samt digitalisering av HR. Året har till stor del präglats av covid-19 och Swedfund har arbetat aktivt med att anpassa närvaron och utformning av kontoret utefter rådande rekommendationer samt med övergången till en hybridmodell 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 delen av arbetsmiljön. Verktyget har varit särskilt viktigt för att under året tätare kunna följa upp medarbetarnas mående under pandemin. Swedfunds chefer har löpande fått stöd i sitt, till stora delar nya typ av ledarskap, både som grupp men vid behov även individuellt.

Organisationen har växt betydligt under 2021 och ett stort fokus har lagts på att skapa en så god introduktion som möjligt i det digitala forumet för nya medarbetare. HR har anpassat utbildningar till digitala forum och 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 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 2021 fortsatt arbeta systematiskt och effektivt för att skapa en ännu bättre arbetsmiljö.

Skyddsombud och den lokala fackklubben har löpande varit informerade och getts möjlighet att lämna feedback kopplade till insatser för personalens välmående som ägt rum under året.

Merparten av Swedfunds anställda är tillsvidareanställda på heltid. Några anställda har allmän visstidsanställning.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÄLDERSFÖRDELNING

	2020		2021	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30–49 år	7	47%	6	40%
50 år eller äldre	8	53%	9	60%
Summa	15	100%	15	100%

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE ÄLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING

	2020		2021	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	7	15%	15	29%
30–49 år	30	65%	24	46%
50 år eller äldre	9	20%	13	25%
Summa	46	100%	52	100%

Anti-korruption

Swedfunds mest betydande korruptionsrisker är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens anti-korruptionsarbete och resultat hänvisar vi till sid 88–89.

Under 2021 har Swedfund fortsatt systematiskt arbeta mot korruption. Tillsammans med Transparency International Sverige och fem andra svenska investerare (Folksam, Första AP-fonden, SEB Investment Management, Skandia, Svenska kyrkan) har vi bildat Investors Integrity Forum, som är en plattform där investerare och TI Sverige gemensamt kan driva viktiga frågor kopplade till korruptionsrisker, inhämta och sprida kunskap och främja transparens, integritet och ansvarsutkrävande. Vi har även fördjupat analysen av de mest betydande korruptionsriskerna i våra marknader och sektorer samt genomlyst vårt arbetssätt, för att identifiera ytterligare förbättringsmöjligheter. Som en del av en serie av fördjupningar i olika hållbarhetsfrågor med Swedfunds styrelse har risker och riskhantering kopplat till korruption diskuterats.

Alla Swedfunds medarbetare genomgår regelbundet utbildningar om korruption. Nya medarbetare genomför en e-learning om anti-korruption som en del av introduktionen. Swedfunds policy om gåvor och representation har reviderats och kommunicerats till hela organisation.

Skatter

Swedfund har sedan 2016 en skattepolicy vilken antas av styrelsen. Den senast reviderade versionen antogs under 2021 och är tillgänglig på Swedfunds hemsida. Policyn ses över löpande och revideras vid behov.

Swedfund arbetar aktivt med skattefrågor och vid varje investering görs en bedömning huruvida investeringen uppfyller de krav som framgår av Swedfunds skattepolicy. Det är juristavdelningen som har ansvar för bedömningen och vid behov, ofta vid mer komplexa strukturer, anlitas även extern skatterådgivare.

Vår policy, process och arbetssätt granskades av EU-kommissionen under 2021 i samband med EU-pelarakkrediteringen och bedömdes då uppfylla EU:s krav inom skatteområdet.

Vidare görs en årlig utvärdering av samtliga portföljbolag, för att säkerställa att skatt fortsätter vara en fråga som bolagen arbetar aktivt med och för att belysa eventuella problem eller frågor. Detta görs genom ett formulär som skickas ut till samtliga bolag.

Swedfund följer löpande utvecklingen på skatteområdet och, som en del av EDFI, deltar vi även löpande i diskussioner kring skattefrågor med övriga EDFI:er.

GRI-INDEX

Swedfund tillämpar Global Reporting Initiatives (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version Standards, samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån "Core". Med åtagandet om UN Global Compact (GC) följer att Swedfund lämnar en Communication on Progress (COP), som redovisar arbetet med implementeringen av GC:s principer. I detta GRI-/COP-index beskrivs var GRI och COP-informationen kan hämtas i denna Swedfunds integrerade redovisning 2021.

GRI Standards Index kärnnivå

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
102: GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR 2016			
Organisationsprofil			
102-1 Organisationens namn		Swedfund International AB	
102-2 Verksamhet, märken, produkter och tjänster	4-7, 42-45		
102-3 Huvudkontorets lokalisering		Stockholm	
102-4 Länder där organisationen är verksam	7, 58-59		
102-5 Ägarstruktur och företagsform	135		
102-6 Marknader där organisationen är verksam	7, 44-45, 58-59		
102-7 Organisationens storlek	6-7, 102-105, 114		
102-8 Information om anställda och andra arbetare	114, 154		6
102-9 Leverantörskedja		Swedfund köper i första hans tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen	
102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	96-97		
102-11 Försiktighetsprincipen	54-57, 68-69	Upprättande av hållbarhetsinformation kräver ofta att företagsledningen och specialister gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden om händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och resultat. Dessa bedömningar grundas i vår hållbarhetspolicy eller etablerade internationella standarder och baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda. 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.	7
102-12 Externa Initiativ	69		
102-13 Medlemskap i organisationer		EDFI, Swedish Network for Business and Human Rights, UN PRI, GIIN, Global Compact, Sidas Swedish Investors for Sustainable Development, 2X Collaborative, AVCA	

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
Strategi			
102-14	Uttalande från senior beslutsfattare	9, 30	
Etik och integritet			
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	69	
Styrning			
102-18	Styrning	137-142	
Intressentengagemang			
102-40	Lista över intressentgrupper	151	
102-41	Kollektivavtal	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal	3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	151	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	150-151	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	151	
Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redovisningen)	
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	151	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	151	
102-48	Förändringar av informationen	Inga väsentliga förändringar under året	
102-49	Förändringar i redovisningen	Inga väsentliga förändringar under året	
102-50	Redovisningsperiod	1 januari – 31 december 2021: Finansiell data Swedfund International AB 1 januari – 31 december 2020: Portföljbolagsdata	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	2021-03-31	
102-52	Redovisningscykel	Årlig redovisning	
102-53	Kontaktperson för redovisningen	150	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	150	
102-55	GRI innehållsindex	155-157	
102-56	Extern bestyrkande	150, 161	

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
VÄSENTLIGA FRÅGOR, STYRNING OCH FRÅGESPECIFIKA UPPLYSNINGAR			
GRI 205: Antikorrupktion			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	38-39, 46-47, 68-69, 71, 88-89, 154	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
205-1	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	88-89, 154	Anti-korrupsionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen 10
205-2	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption	154	100% av Swedfunds medarbetare är utbildade om anti-korruption. Nya medarbetare får alltid information och genomför en e-learning om anti-korruption som en del av introduktion. Styrelsen diskuterade anti-korrupsionsfrågan i juni som en del av serien av ESG fördjupningar som organiserades under 2021 i samband med tre styrelsemöten. 10
GRI 207: Skatt			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	48-51, 54-57, 68-69, 71, 82-83, 154	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
207-1 Ställningstagande		Swedfunds skattepolicy som har godkänts av styrelsen finns på https://www.swedfund.se/media/1861/swedfund_tax_policy.pdf . Denna policy går igenom årligen och uppdateras vid behov.	
207-2 Styrning, kontrol och risker	48-51, 88-89, 154		
207-3 Intressentdialog	151, 154		
Egen Portföljbolagens resultat: Skatt per land	83		

GRI 305: Utsläpp

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	32-35, 38-39, 42-44, 46-47, 54-57, 68-69, 71, 74-76, 153-154	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
305-2	Indirekt (scope 2) utsläpp	153	IEAs utsläppsfaktorer har använts. 2021 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 4,0 ton CO ₂ e och enligt "market based method" 2,3 ton CO ₂ e.	8
305-3	Övriga indirekta (scope 3) utsläpp av växthusgaser	153, 75	IEAs utsläppsfaktorer har använts	8-9

GRI 405: Mångfald och jämställdhet

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	36-37, 38-39, 46-47, 56-59, 68-69, 71, 78-79, 84-85, 152-154	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	6
405-1	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	114-115, 154		6
Egen	Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	79		

GRI 412: Mänskliga rättigheter

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	38-39, 46-47, 54-57, 68-69, 71, 78-79, 84-87, 152-153	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
412-3	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	152, 86-87	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen. Samtliga nya investeringar (2021: 10, 2020: 11) har genomgått MR-utvärdering	1-2

Produktportfölj

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	6-7, 42-45	Avgränsning: Swedfund	
FS 6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	7, 44-45		

Aktivt ägande

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	36-39, 46-47, 54-57, 68-69, 71, 86-87	Avgränsning: Portföljbolagen	
FS 10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	6-7, 36-37	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån dessa bedöms risk och påverkan	1-10
FS 11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	54-57, 86-87	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor	1-10

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 klimatrappporteringen 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	137-139
Ledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter	54-57, 68-69, 139-140
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, 38, 42-44, 51, 54-56
Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering	18-19, 32-35, 42-44
Beredskapen av organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive en 2-graders celcius eller lägre scenario	18-19, 74-76
Riskhantering	
Information om hur organisationen identifierar, bedömer och styr klimatrelaterade risker	
Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker	48-51, 54-56, 76
Organisationens processer för hantering av klimatrelaterade risker	48-51, 54-56, 68, 74-76, 86-87, 141
Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering	48-51, 141
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	38, 71, 153
Utsläpp av Scope 1, 2 och 3 enligt Greenhouse Gas Protocol	74-76, 153
Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter	38, 71, 74



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 såsom den definierats på sidan 150, 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 oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 22 mars 2022

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

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 2021. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 155-157 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 150 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 Andra bestyrkandeuppdrag 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.

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 22 mars 2022

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Charlotte Söderlund
Auktoriserad revisor



Call d.light on:
0800 721 110

Publishingpriset 2021

I november tillkännagavs vinnarna i tävlingen Publishingpriset. Tyvärr var prisceremonin även i år inställd på grund av restriktionerna under coronapandemin. Swedfunds Integrerade Redovisning 2020 Utvecklingsfinansiering för en hållbar framtid som var nominerad i kategorin Årsredovisningar allmänägda företag, vann Guld med motiveringen "För en supersnygg, klimatkompenserad redovisning med intressanta texter som öppnar ett fönster mot världen."

Designpriset 2021

Swedfunds Integrerade Redovisning 2020 var även nominerad till Designpriset 2021 i kategorin Information – Årsredovisning – print.

Swedfund International AB

Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm

Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm

Webb: www.swedfund.se, ir.swedfund.se

Produktion: Swedfund & Narva

Foto: Ignacio Hennigs/Thought Leader Global: 2, 3, 6-7, 11, 13, 18-19, 24-25, 26-27, 31, 40-41, 42, 43, 48-49, 50, 51, 52, 53, 60, 66-67, 74, 81, 83, 91, 93, 101, 142-143, 162-163. Michael Tsegaye: 26, 32-33, 34, 35, 44, 46-47, 61, 64-65, 68-69, 77, 95. Shutterstock: 4-5, 12, 13, 14-15, 38-39, 44, 60. Jesper Prytz, UNDP: sid 16-17. Olof Holdar: 8-9, 30, 144-145. Swedfund: 10, 12-13, 61, 62. Smart Power India: 10-11, 70, 89. Elisabeth Ohlson/Klimatpolitiska rådet: 20-21. d.light: 22-23. Development Partners International (DPI): 28-29. CreditAccess Grammen Ltd.: 36-37. MCF: 63. EDFI: 64. Husk Power Systems: 86-87.

Den tryckta versionen av
årsredovisningen är
100% klimatkompenserad.



Redan före pandemin stod det klart att takten i arbetet med att genomföra Agenda 2030 och Parisavtalet behövde accelerera. Swedfunds Integrerade Redovisning tar sin utgångspunkt i hur vi som utvecklingsfinansier genom hållbara investeringar kan bidra till genomförandet av de mål för framtiden som FN och länder har beslutat. Vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom är vår startpunkt.

