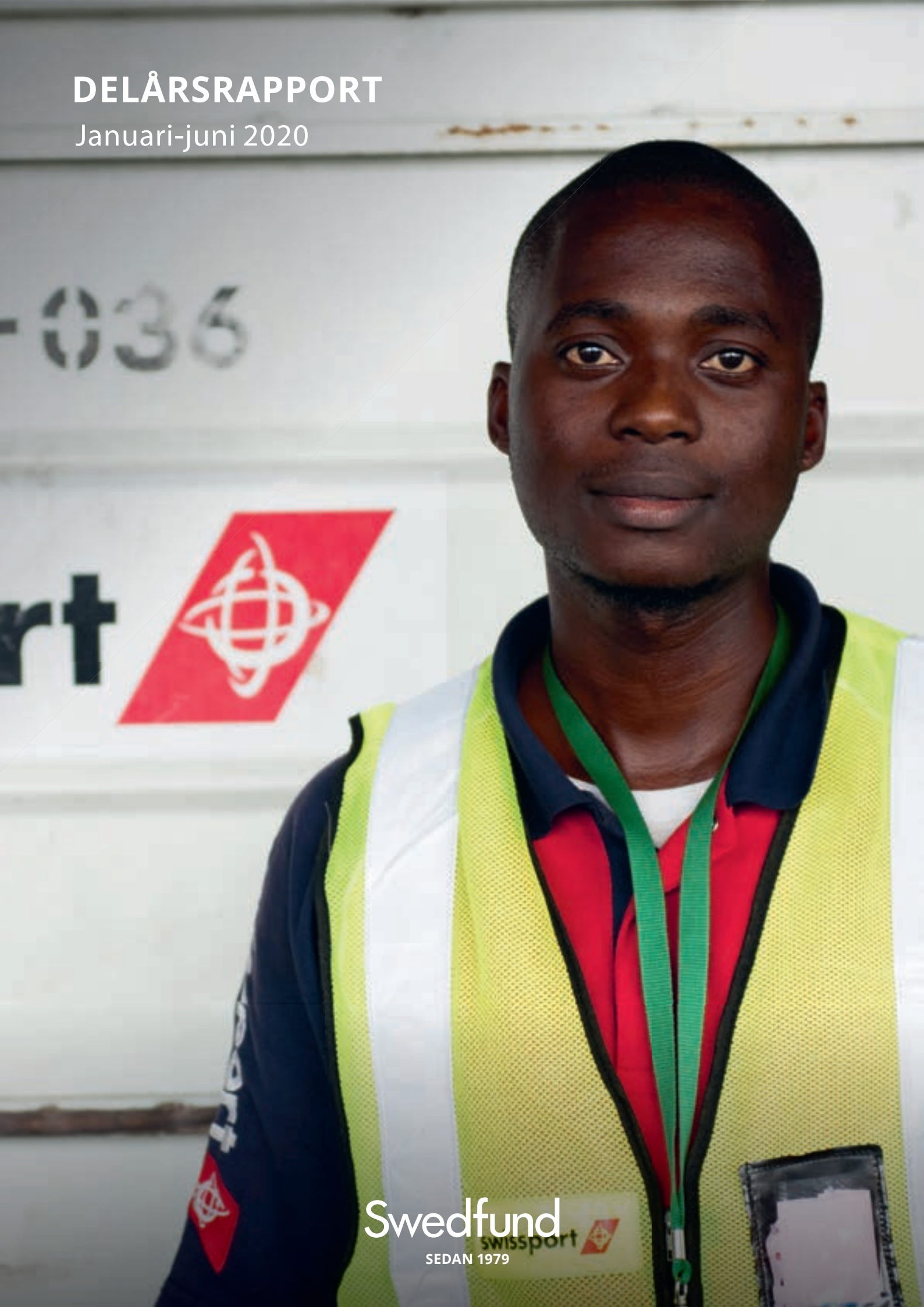


DELÅRSRAPPORT

Januari-juni 2020



Swedfund
swissport

SEDAN 1979

Sammandrag

ANDRA KVARTALET 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: 15 MSEK
- EBIT: -5 MSEK
- Nya (avtalade) investeringar: 3 st
- Avvecklade investeringar: 140 MSEK¹ (3 st)

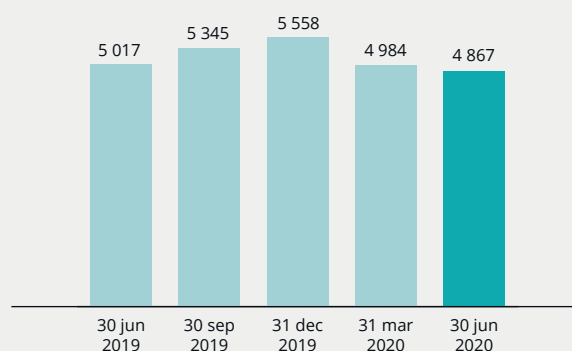
FÖRSTA HALVÅRET 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: -333 MSEK
- EBIT: -373 MSEK
- Nya (avtalade) investeringar: 4 st
- Avvecklade investeringar: 189 MSEK¹ (6 st)
- Kontrakterad portfölj inkl övervärden: 4 867 MSEK

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2020-06-30	2019-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	1 632	1 805
Övervärde aktier och fondandelar	373	565
Bokfört värde	2 861	3 188
Total	4 867	5 558

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)



¹⁾ Avser anskaffningsvärde i MSEK

I ljuset av Covid-19 krävs långsiktiga investeringar för återhämtning och minskad fattigdom

Konsekvenserna av pandemin och den nedstängning av samhället som skett i flera av Swedfunds verksamhetsländer blir alltmer märkbar för individer och företag. Särskilt tydligt ser vi detta i relation till de portföljbolag som redan innan krisen var sårbara och som befinner sig i sektorer som i hög grad påverkats av pandemin, ett exempel på detta är service- och turismnäringen.

Swedfund redovisar ett positivt underliggande resultat och kassaflöde för andra kvartalet 2020, där löpande intäkter från räntenetto och utdelningar visar på en tydlig tillväxt samtidigt som rörelsekostnaderna är stabila. Vårt rörelseresultat (EBIT) för perioden januari-juni är negativt och uppgår till -373 MSEK vilket i sin helhet förklaras av nedskrivningar av portföljens innehav med -447 MSEK, främst under det första kvartalet. Dessa nedskrivningar är kopplade till de betydande effekter vi bedömer att Covid-19 kommer att ha på portföljen då våra investeringar finns i några av de fattigaste och mest sårbara länderna i världen. Vi ser påverkan i flera av våra portföljbolag, och precis som vi skrev i Q1 rapporten så förändras situationen snabbt. Det har däremot gått en för kort tid för att göra en omvärdering och bedömning av individuella innehav vilket vi dock räknar med att göra senast under Q4. Det vi ser i individuella innehav, på marknaden och i diskussion med andra DFI'er ligger i linje med de faktorer som vi använde i Q1. Vår bedömning är därför att det är lämpligt att behålla motsvarande värdering som gjordes i Q1 med generella sektorvisa nedskrivningar. Swedfund redovisar nedskrivningar från anskaffningsvärde över resultaträkningen medan övervärden om 373 MSEK redovisas i not.

Vi ser också ökade hållbarhetsrisker till följd av Covid-19 avseende hälsa och säkerhet men även risk för neddragningar och förlorad möjlighet till försörjning. Kontextuella risker avseende mänskliga rättigheter ökar också i pandemins spår, särskilt för sårbara grupper som kvinnor och barn. Det är viktigt för Swedfund med en fortsatt nära dialog med och uppföljning av portföljbolagen. Att vi pga reserestriktioner inte kan besöka investeringar är en försvarande omständighet, men vi arbetar istället med olika digitala hjälpmedel och utvecklar kontinuerligt våra arbetssätt. Samarbetet med övriga europeiska utvecklingsfinansierare och lokala partners är också en viktig del av detta arbete liksom vår möjlighet att använda Teknisk Assistans (TA) för att hantera och begränsa de risker vi ser.

Samarbetet med våra europeiska motsvarigheter har intensifierats under kvartalet genom regelbundna möten för att dela information och diskutera gemensamma åtgärder för att rädda jobb och finansiella och humanitära värden som annars riskerar att gå förlorade som en konsekvens av pandemin. Afrika står inför sin första recession på 25 år och vissa bedömare menar att en halv miljard människor riskerar att återgå till att leva i

extrem fattigdom på mindre än 1,9 USD om dagen. Samtidigt bedömer Världsbanken att utländska direkta investeringar (FDI) kommer att minska med 40% i Afrika söder om Sahara under 2020-2021. Många afrikanska länder är också beroende av remitteringar från framförallt diasporan för att klara ekonomin och även dessa har minskat vilket sammantaget riskerar att leda till brist på hårdvaluta och drabba fragila länder särskilt hårt.

De investeringar som utvecklingsfinansierarna kan bidra med blir mot den bakgrunden särskilt viktiga. Under kvartalet har vi beslutat om en tilläggsinvestering motsvarande 5 MEUR i Platcorp som ger lån till små- och medelstora företag i Kenya, Uganda och Tanzania. Små- och medelstora företag står för 80 procent av alla arbetstillfällen i regionen och vår investering är avsedd att stärka företagens ekonomiska motståndskraft och rädda jobb i regionen. Vi har även under perioden beslutat att investera i HealthQuad II som är en fond som riktar sig mot unga företag inom hälsosektorn i Indien. Hälsosektorn i Indien hade redan innan pandemin många utmaningar vad gäller framförallt tillgång till vård samt vårdens kvalitet och effektivitet.



tet. Vår investering ger möjlighet till att skapa innovativa hälso- och sjukvårdslösningar i landet. Ett exempel är HealthQuads investering i Medikabazaar som är en inköpsplattform som ökar tillgängligheten till medicinsk utrustning till ett lägre pris och dessutom bidrar till ökad transparens i upphandlingsprocessen.

Vi har under perioden arbetat intensivt för att med hjälp av våra TA-medel stötta portföljbolag i hanteringen av pandemin. Vi har särskilt prioriterat stöd i form av materiel som skyddsmasker, utbildning och möjlighet att separera patienter som bär på Covid-19 från övriga patienter och vårdpersonal. Vi har stöttat sjukhus och kliniker i Ghana, Liberia, Kenya, Etiopien, Nigeria, Madagaskar och Indien.

Arbetet med att hantera konsekvenserna av Covid-19 som slår mot alla delar av samhället, har resulterat i ett närmare och positivt samarbete mellan olika aktörer. Jag vill i sammanhanget särskilt lyfta fram det digitala möte Swedfund organiserade tillsammans med EDFIs ordförande och OECD/DAC som ett exempel. Vi diskuterade hur vi kan stärka vårt samarbete kring frågor som rör impact och vilka åtgärder vi kan vidta för att minimera de negativa aspekter som pandemin för med sig. En oroande aspekt är att respekten för mänskliga rättigheter urholkats i många länder. Under juni månad organiserade vi en intressentdialog med civilsamhället kring vårt arbete med mänskliga rättigheter och de åtgärder som vi vidtagit så här långt. Det var ett informativt samtal där vi fick möjlighet att utbyta erfarenheter och iakttagelser givet hur läget nu ser ut. Digitala plattformar och arbetssätt fungerar bra, men det personliga mötet eller

besöket är svårt att helt ersätta. Det är en försvårande faktor för oss i arbetet med att skapa en helt korrekt lägesbild. Här växer betydelsen av partnerskap, inte minst möjligheten att byta information med de av våra partners som finns på plats i landet. Vi har under perioden genomfört en digital utbildning i mänskliga rättigheter och företags ansvar hos två av våra fondförvaltare och hos fyra av fondernas portföljbolag med hjälp av Danish Institute for Human Rights.

Privata investeringar i utvecklingsländer minskar eftersom den osäkerhet som pandemin medför gör att risken bedöms som alltför hög samtidigt som behovet av kapital är större än någonsin för att nå FN:s utvecklingsmål och leverera på Agenda 2030. För en hållbar återuppbyggnad krävs långsiktigt kapital som fokuserar på en inkluderande och hållbar tillväxt, det här innebär att utvecklingsfinansiärernas roll blir allt viktigare. Vi ska ta risk, behovet är stort och vår additionalitet och relevans ökar. Från vår horisont är samarbete och ömsesidigt förstärkande åtgärder det enda sättet för att lägga grunden för en snabb återhämtning i våra verksamhetsländer. Under kommande kvartal är vår avsikt att fortsätta investera, stötta våra befintliga portföljbolag och bygga vidare på de värdefulla samarbeten som nu etablerats.

Maria Håkansson
VD, Swedfund

Stockholm, juli 2020



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Det förändrade världsläget i spåren av covid-19 pandemin har under kvartalet fortsatt att ha en stor påverkan på Swedfunds verksamhet och portföljinhav. Resurser har fått prioriteras om för att möta kortsiktiga behov i den existerande portföljen, till exempel i form av tilläggsinvesteringar eller andra typer av åtgärder för att stödja portföljbolagen på ett ändamålsenligt sätt. Bedömningen är att en betydande del av investeringsutrymmet under 2020 kommer att avsättas till att stödja den existerande portföljen med kapital och likviditet.

Samtidigt fortsätter Swedfund arbetet med att genomföra nya investeringar i enlighet med strategin att fokusera på tre sektorer; Hälsa, Energi & Klimat och Finansiell inkludering.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 861 MSEK (3 188 vid årsskiftet) per 30 juni 2020. Orealiserade övertvärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid periodens slut till 373 MSEK (565) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde vid utgången av perioden till 4 867 MSEK (5 558).

En större nedskrivning av portföljens bokförda värde gjordes under det första kvartalet 2020 som en konsekvens av corona pandemins direkta och indirekta effekter på bolagen i Swedfunds investeringsportfölj. Under kvartal två har betydligt mindre justeringar gjorts i bokförda värden.

Investeringar

Swedfund har under det andra kvartalet 2020 avtalat om tre nya investeringar.

Inom sektorn Hälsa har Swedfund avtalat om en ny investering upp till 10 MUSD i fonden HealthQuad Fund II. Fonden är inriktad mot investeringar i små- och medelstora bolag med innovativa affärsmodeller inom hälsosektorn i Indien.

Inom sektor Energi & Klimat har Swedfund avtalat om ett utökat åtagande upp till 15 MEUR i Interact Climate Change Facility (ICCF) som investerar brett i förnybar energi och energieffektivisering i framförallt Afrika och Asien. ICCF är en samfinansieringsfacilitet där Swedfund ingår sedan tio år tillbaka tillsammans med flertalet av utvecklingsfinansiärerna inom EDFI.

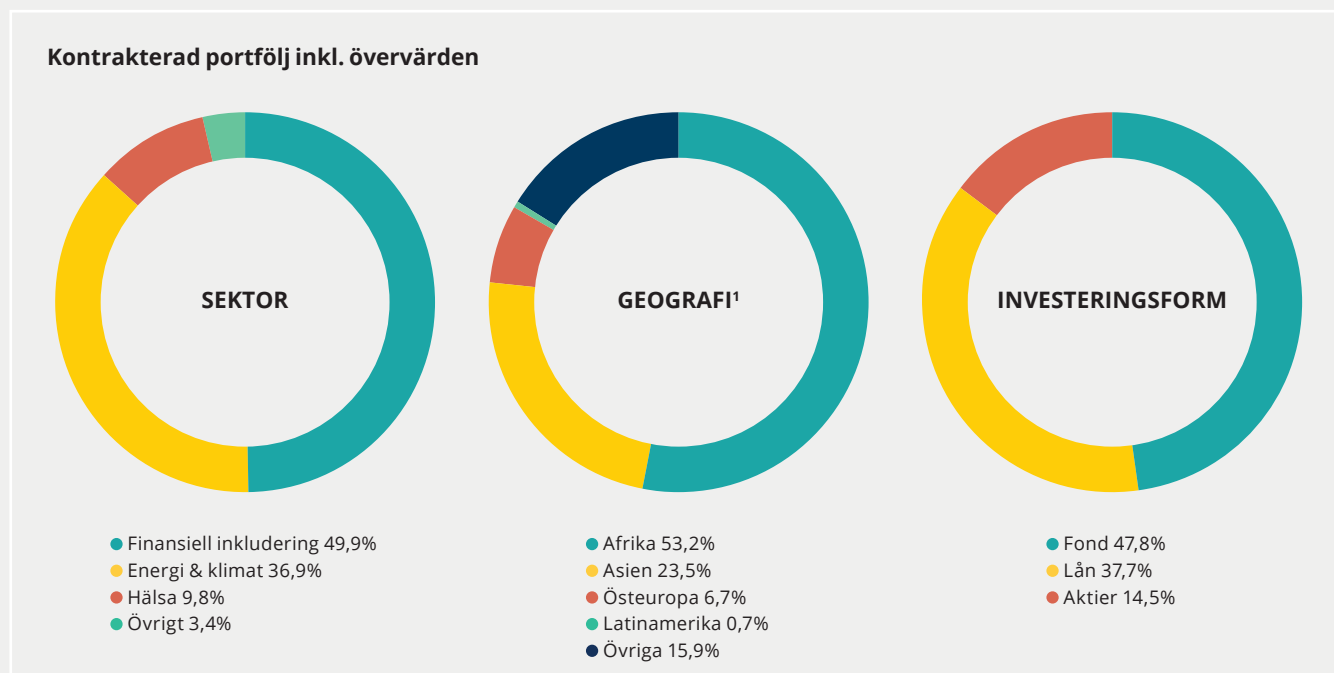
Inom sektor Finansiell inkludering har ett avtal ingåtts avseende ett utökat lån om 5 MEUR till Platcorp Holdings. Platcorp, som ingått i Swedfunds investeringsportfölj sedan 2018, är en finansiell institution med produkter inriktade mot mikro, små- och medelstora företag i Kenya, Uganda och Tanzania.

Avyttringar

Inga hela avyttringar av innehav i aktier och fonder har gjorts under kvartalet. Några delförsäljningar inom fonderna Adenia Capital III och Investec har genomförts vilket ingår i kvartalets resultat med en mindre reavinst.

Avveckling av lån

Ett innehav har fullt ut avvecklats under kvartalet efter att lånet till Engro Powergen Quadirpur Ltd i Pakistan blivit slutamorterat enligt plan. Utöver detta har två lån inom samfinansieringsfaciliteten European Financing Partners (EFP) slutamorterats. Även det första lånet (av två) till Aceda Bank i Kambodja har slutamorterats under kvartalet.



¹⁾ Inom kategorin Övriga redovisas investeringsplattformar och fonder med verksamhet i flera regioner, främst länder i Sub-Sahara Afrika och i Asien. Värdet av portföljen innehåller både bokfört och avtalat belopp och andelen som kan härledas till Sub-Sahara Afrika utgör mer än hälften inom kategorin Övriga.

Anslagsfinansierad verksamhet

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

Swedfund Project Accelerator (Projektacceleratoren) är ett viktigt verktyg i arbetet med att genomföra Agenda 2030. Verksamheten syftar till att stötta projektutveckling i DAC-länder så att fler hållbara projekt utvecklas och realiserar.

Totalt arbetar Projektacceleratoren med 25 insatser. Dessa befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Genom den finansiering Swedfund bidrar med kan extern expertis engageras för att stötta den lokala projektägaren. På så sätt bidrar Projektacceleratoren till att länder inte utvecklar och bygger in sig i kostsamma lösningar och beroenden som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Regeringen har fattat beslut om medelstildelning uppgående till 68 MSEK för 2020. 10 MSEK av dessa kan även användas under 2021.

Mått	2020 jan-jun	2019 jan-jun
Antal inkomna förslag	50	32
Antal initierade insatser	5	7

Tre insatser har genomförts genom Projectacceleratoren sedan starten. För dessa pågår uppföljning och utvärdering.

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

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament - hållbarhet, samhällsutveckling och finansiell bärkraft.

För 2020 har Swedfund tilldelats 15,2 MSEK för Teknisk Assistans. Högst 1,5 MSEK av de tilldelade medlen får användas för förvaltningskostnader.

Covid-19 har resulterat i hög efterfrågan från portföljbolagen på stöd för att förebygga och hantera konsekvenserna av pandemin.

Swedfund får under 2020 nyttja tidigare års samlade anslagssparande för TA-projekt vilket uppgår till 13,4 MSEK.

Mått	2020 jan-jun	2019 jan-jun
Antal godkända projekt	19	10
Totalt värde godkända projekt MSEK	16,0	5,0

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-bolag 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 medelstildelning. Swedpartnership är separerad från Swedfunds övriga investeringsverksamhet.

Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Aktiviteter och resurser som stödet finansierar är riktade till de lokala företagens personal eller verksamhet. Swedpartnership utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat med avseende på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Särskilda indikatorer anpassade efter etableringsstödet form och tidshorisont har utvecklats. Swedpartnership har tilldelats 12 MSEK för utlåning och 4 MSEK för administra-

tionskostnader för 2020.

Under 2019 hemställde Swedfund hos Utrikes- och Näringsdepartementet om ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership. För närvarande är remiss om avveckling Swedpartnership delad med svarstid 25 september.

Region (MSEK)	Avtalade investeringslån		Utbetalda avskrivningslån	
	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun
Afrika	1,0	-	2,5	-
Asien	2,4	6,9	3,9	6,1
Latinamerika	-	0,6	-	0,3
Östeuropa	-	1,0	0,5	1,4
Summa	3,5	8,5	6,9	7,8

Kommentarer till räkenskaperna

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom investeringar i hållbart företagande. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det andra kvartalet samt för perioden januari-juni 2020. Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående år. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet 31 dec 2019.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelseresultatet (EBIT) ska vara större än noll mätt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Lönsamhetsmålet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period.

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari-juni 2020 uppgick till -373,3 MSEK (56,9).

Det negativa rörelseresultatet under perioden är kraftigt påverkat av nedskrivningar och ökad reservering för kreditförluster vilket gjordes under årets första kvartal som en direkt följd av den globala krisen som utlösts av corona pandemin. Under det andra kvartalet är nedskrivningar och kreditförluster mer begränsade och borträknat för dessa så redovisar Swedfund ett fortsatt positivt underliggande resultat med en tillväxt i löpande intäkter samtidigt som rörelsekostnaderna är något lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 15,0 MSEK (69,8) under det andra kvartalet 2020 och för perioden januari-juni till -333,0 (98,2).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 7,4 MSEK (6,2) under årets andra kvartal och för det första halvåret uppgick intäkter från utdelningar till 17,3 MSEK (11,9). Ökade återflöden från fonder har störst påverkan på tillväxten i utdelningar.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det andra kvartalet 2020 till 6,5 MSEK (88,0) och är framförallt hänförligt till delförsäljningar inom fonderna Adenia Capital III och Investec. Realisationsresultat netto för perioden januari-juni 2020 uppgick till 47,2 MSEK (88,2) där avyttringarna under det första kvartalet av MongoliaNordh GmbH samt AAR Healthcare Holdings Ltd är de transaktioner med störst påverkan på realisationsresultatet netto.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 juni ett bokfört värde på 1 350 MSEK (1 531) medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 1 191 MSEK (1 334). Under 2019 beslutade Swedfunds styrelse om en ny strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya skyddspositioner kommer tas upp för att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen mot svenska kronor. För mer information om Swedfunds syn på valutarisk hänvisas till avsnittet om finansiella risker i bolagets integrerade redovisning för 2019.

Under det andra kvartalet 2020 uppgick räntenettet till 21,3 MSEK (20,1) och för det första halvåret 2020 blev räntenettet 43,8 MSEK (39,8). Lånevolymerna i USD/EUR har ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år men samtidigt har ränteintäkterna sjunkit något på grund av mixen i låneportföljen, lägre marknadsräntor och valuta. Räntenettet har under kvartalet och perioden januari-juni 2020 påverkats positivt av sjunkande räntekostnader för valutasäkring givet beslutet att inte ta upp nya skyddspositioner.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvoden i portföljbolag. Övriga portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, till exempel externa kostnader för advokater och rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under kvartalet till -1,9 MSEK (-1,7) och för perioden januari-juni till -2,8 MSEK (-2,0).

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det andra kvartalet 2020 till 0 MSEK (-21,2) och för det första halvåret 2020 till -208,7 MSEK (-21,2). Verksamheten i flera av Swedfunds portföljbolag påverkas direkt av den pågående globala krisen vilket haft en inverkan på bedömning av andelarnas värde där en större nedskrivning gjordes under det första kvartalet 2020. Givet den stora

osäkerheten på många av de marknader där Swedfund har ägarintressen så tillämpade bolaget en generell nedskrivning med viktning per sektor för att reflektera ett lägre marknadsvärde i portföljen. För innehav inom sektorn finansiell inkludering gjordes nedskrivningar i första kvartalet på 15-25% för olika instrument. Investeringarna inom Energi & klimat och Hälsa bedöms påverkas i mindre omfattning och skrevs därför ned med i genomsnitt -10%. Vid utgången av innevarande kvartal den 30 juni är bedömningen att den generella nedskrivning som gjordes under det första kvartalet 2020 fortsatt ger en rättvisande bild av portföljens värdering varför inga nya beslut om förändringar i verkligt värde har tagits under det andra kvartalet.

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. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per den 30 juni 2020 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 373 MSEK (565) vilket är oförändrat jämfört med senaste delårsrapporten per 31 mars.

Omvärdering av lån och kreditförluster (netto) belastade resultatet i det andra kvartalet 2020 med -11,6 MSEK (-20,8) och för det första halvåret 2020 uppgick nedskrivningar netto för kreditförluster till -237,9 (-17,3). Givet osäkerheten i den globala ekonomin bedömer Swedfund att kreditrisken har ökat i portföljen vilket föranlett att lån generellt förflyttats till stadie 2 baserat på Swedfunds redovisningsprinciper enligt IFRS9 Finansiella instrument (se vidare not 1).

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -5,3 MSEK (48,1) under det andra kvartalet och för perioden januari-juni 2020 uppgick EBIT till -373,3 MSEK (56,9).

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som samtliga finansieras genom separata anslag. Övriga rörelseintäkter- och kostnader netto uppgick under perioden januari - juni 2020 till 0 MSEK (0,5). I normalfallet täcks Swedfunds kostnader för dessa verksamheter helt av anslag vilket innebär att anslagsverksamheterna sammantaget inte har någon direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Under det andra kvartalet 2020 var bolagets rörelsekostnader på en något lägre nivå än motsvarande period föregående år. Övriga externa kostnader uppgick under kvartalet till -6,0 MSEK (-6,4) och för perioden januari - juni till -11,9 MSEK (-12,1). Swedfunds kostnader för personal uppgick samtidigt under det andra kvartalet till -14,2 MSEK (-15,3) och för det första halvåret 2020 till -28,0 MSEK (-29,1).

Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader är hänförliga till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottlikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. En del av överskottlikviditeten är dessutom pantsatt som säkerhet för lånen hos Svensk Exportkredit (upptagna i syfte att säkra valutarisker). Övriga finansiella kostnader för det andra kvartalet 2020 uppgick till -0,8 MSEK (-1,5) och för perioden januari-juni till -1,8 MSEK (-3,1). Marknadsränteläget gör att bolagets finansförvaltning för närvarande har en negativ avkastning givet en placeringsinriktning med låg risk.

Finansieringsverksamheten

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Swedpartnership, Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. Under perioden januari-juni har 150 MSEK av årets beslutade kapitaltillskott (800 MSEK) avropats vilket förstärkt bolagets likviditet. Swedfunds finansiella ställning är god med en soliditet som vid periodens slut uppgår till 79% (78).

För att begränsa företagens valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Utestående låneskulder uppgick per 30 juni 2020 till 1 191 MSEK (1 334), varav 346 MSEK (317) avsåg en kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 523 MSEK (1 688) i pant. Styrelsen i Swedfund fattade under det fjärde kvartalet 2019 beslut om en reviderad strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya positioner kommer tas upp för att valutasäkra låneinvesteringar mot svenska kronor. Större del av nuvarande upplåningen för valutasäkring beräknas att amorteras av fram till 2022.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3, 4	7 442	6 219	17 318	11 915	28 186
Försäljningsintäkt	3, 4	27 806	172 490	111 819	172 490	190 861
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-21 253	-84 495	-64 582	-84 495	-101 432
Resultat från aktier och fondandelar		13 995	94 214	64 555	99 910	117 615
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3, 4	-	-	-	-	-
Försäljningsintäkt	3, 4	-	-	-	240	240
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-	-	-	0	0
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	240	240
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	28 443	32 098	60 075	63 914	129 939
Räntekostnader		-7 096	-11 961	-16 283	-24 066	-45 485
Resultat från räntebärande instrument		21 348	20 137	43 791	39 848	84 454
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	249	384	879	765	1 323
Övriga portföljkostnader		-2 193	-2 087	-3 670	-2 755	-5 925
Valutakurseffekter		-6 793	-909	8 017	-1 367	-1 208
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-8 737	-2 613	5 226	-3 357	-5 810
Nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-	7 027	-122 032	7 027	4 573
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-28 192	-86 661	-28 192	-28 192
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-11 622	-20 812	-237 926	-17 305	-53 654
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-11 622	-41 976	-446 618	-38 469	-77 273
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		14 983	69 762	-333 046	98 173	119 227

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Övriga rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3, 5	13 967	6 782	25 446	14 192	36 589
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-6 015	-6 419	-11 933	-12 128	-23 983
Personalkostnader		-14 159	-15 257	-28 049	-29 063	-53 725
Övriga rörelsekostnader	5	-13 967	-6 532	-25 446	-13 721	-35 604
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-123	-268	-247	-534	-1 070
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-20 298	-21 694	-40 229	-41 254	-77 793
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		-5 314	48 067	-373 275	56 918	41 434
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella kostnader		-783	-1 477	-1 793	-3 116	-6 625
Resultat från övriga finansiella poster		-783	-1 477	-1 793	-3 116	-6 625
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-6 097	46 591	-375 068	53 802	34 809
RESULTAT FÖRE SKATT		-6 097	46 591	-375 068	53 802	34 809
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	5 810
PERIODENS RESULTAT		-6 097	46 591	-375 068	53 802	40 619
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat		-6 097	46 591	-375 068	53 802	40 619
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-6 097	46 591	-375 068	53 802	40 619

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		670	1 107	894
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		92	413	115
Summa		762	1 520	1 009
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	6	1 469 924	1 389 570	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	41 468	128 129	128 129
Lånefordringar	6	1 349 873	1 368 363	1 531 109
Kapitalförsäkringar	6	858	1 063	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	298	298	298
Uppskjutna skattefordringar		721	721	721
Summa		2 863 142	2 888 143	3 189 674
Summa anläggningstillgångar		2 863 904	2 889 663	3 190 682
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar	6	7 222	6 204	8 493
Övriga fordringar	6	40 999	36 543	36 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	45 783	41 348	37 795
Summa		94 004	84 095	82 305
Kortfristiga placeringar	6	3 512 525	3 350 331	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	6	411 452	288 771	415 463
Innehållna medel för annans räkning	6	31 748	31 744	26 848
Summa		3 955 725	3 670 846	3 969 346
Summa omsättningstillgångar		4 049 730	3 754 941	4 051 651
SUMMA TILLGÅNGAR		6 913 633	6 644 604	7 242 333

forts. Balansräkning

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
Summa		590 000	590 000	590 000
Balanserat resultat		5 228 752	4 438 133	5 038 133
Periodens resultat		-375 068	53 802	40 619
Summa		4 853 684	4 491 935	5 078 752
Summa eget kapital		5 443 684	5 081 935	5 668 752
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för pensionsförpliktelser		858	1 063	858
Övriga avsättningar		903	2 961	1 791
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	6	844 496	1 043 720	1 017 058
Summa		846 257	1 047 743	1 019 706
KORTFRISTIGA SKULDER				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	6	346 491	254 267	317 008
Leverantörsskulder	6	2 868	8 855	3 473
Skatteskulder		2 984	8 811	4 016
Övriga skulder	6	76 252	76 309	77 810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	195 098	166 684	151 569
Summa		623 692	514 925	553 875
Summa avsättningar och skulder		1 469 949	1 562 669	1 573 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 913 633	6 644 604	7 242 333

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 2019-01-01	50 000	540 000	4 503 095	-64 962	5 028 133
Omföring resultat föregående år	-	-	-64 962	64 962	-
Periodens resultat	-	-	-	53 802	53 802
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	4 438 133	53 802	5 081 935
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	-	-
Transaktioner med ägare	-	-	-	-	-
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-06-30	50 000	540 000	4 438 133	53 802	5 081 935
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	-	-	-	-375 068	-375 068
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 078 752	-375 068	5 293 685
Erhållna aktieägartillskott	-	-	150 000	-	150 000
Transaktioner med ägare	-	-	150 000	-	150 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2020-06-30	50 000	540 000	5 228 752	-375 068	5 443 684

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		-6 097	46 591	-375 068	53 802	34 809
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	36 754	-18 991	400 407	-49 433	5 429
Betald inkomstskatt		-519	-469	-1 021	-937	-1 874
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		30 138	27 131	24 318	3 432	38 364
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		1 425	13 113	-6 828	17 540	18 532
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		3 313	22 157	-12 565	18 661	10 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		34 876	62 401	4 925	39 633	67 111
Investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-26	-	-26	-51
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-123 453	-218 946	-206 086	-355 704	-641 277
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		13 441	126 910	111 819	174 142	191 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-110 013	-92 062	-94 267	-181 588	-450 227
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		-	-	150 000	-	600 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-51 275	49 624	-123 213	-36 131	13 631
Förändring i spärrade medel		155 528	1 379	164 348	50 919	-223 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		104 253	51 003	191 135	14 788	390 542
Årets kassaflöde		29 116	21 342	101 793	-127 167	7 426
Likvida medel vid periodens början¹		2 196 190	1 967 578	2 123 513	2 116 086	2 116 086
Likvida medel vid periodens slut²		2 225 306	1 988 919	2 225 306	1 988 919	2 123 513

¹ Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även avsnitt Finansieringsverksamheten sidan 8.

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 (Swedfund), org nr 556436-2084, som är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Grunder för redovisningen

Delårsrapporten för Swedfund är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och RFR 2 samt statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande.

Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3.a då innehav av dotterbolagen anses vara av icke väsentlig betydelse.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i not eller på annan plats i delårsrapporten.

Redovisningsprinciper

Allmänt

Från och med räkenskapsåret 2018 upprättar Swedfund delårsrapporter och 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. Övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 innebar en påverkan på bolagets finansiella rapportering särskilt i avseendet tilläggsupplysningar.

Vid övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 omklassificerades aktieinnehav, lånefordringar och fondandelar från omsättningstillgångar till finansiella anläggningstillgångar. Av de finansiella tillgångarna identifierades vid övergången till IFRS, dotterföretag, intresseföretag och ”joint ventures”.

IFRS 9 Finansiella instrument

Fr o m den 1 januari 2018 trädde den nya redovisningsstandarden IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. 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.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på

affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och ”joint ventures”. 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 återfinns i not 6.

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. 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 för förväntade kreditförluster för lånefordringar.

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. Ränteintäkter 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. Ränteintäkter 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 ränteintäkter beräknas på upplupet anskaffningsvärde (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 3).

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. Ränteintäkter beräknas på det upplupna anskaffningsvärdet (exklusive kreditförlustreserv) och initialt fastställd kreditjusterad effektivränta.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i 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.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Swedfund tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersätter 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.

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.

Erhållen utdelning från aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställs. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänförs till bolagets aktie- och fondinnehav. Försäljningsintäkter redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

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.

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

Dessutom ingår intäkter hänförliga till statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund Project Accelerator (SPA). Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

IFRS 16 Leases

Standarden IFRS 16 Leases trädde i kraft 1 januari 2019 och ersatte då IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Den kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser mindre belopp. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Swedfund är inte leasegivare utan endast leasetagare. På grund av tillämpning av undantag i RFR 2 väljer bolaget att inte redovisa sin befintliga leasing som finansiell utan fortsätter att redovisa den som operationell. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden.

Ytterligare information om tillämpade redovisningsprinciper

Tillämpningen av redovisningsprinciperna i delårsrapporten är i överensstämmelse med de redovisningsprinciper som finns be-

skrivna i årsredovisningen för räkenskapsåret 2019 (Swedfunds Integrerad redovisning 2019) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport.

NOT 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

Upprättande av de 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 mest väsentliga 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 nedskrivning prövas 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 onoterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Värdering till verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

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.

forts. Not 2

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.

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag ***Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar***

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder 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, mervärdesskatt och andra skatter

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Redovisningen av dessa poster baseras på bl.a. 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 Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktsslag

Intäktsfördelning per geografiskt område TKr	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Afrika	52 361	52 715	132 808	81 447	163 032
Asien	6 625	3 189	43 536	6 541	15 278
Latinamerika	33	318	3 861	3 823	7 723
Östeuropa	4 122	154 836	7 197	157 221	162 826
Övrigt	799	133	2 689	293	1 691
Summa	63 940	211 191	190 091	249 325	350 551

Intäktsfördelning per intäktsslag TKr	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Aktieförsäljning	27 806	172 490	111 819	172 490	190 861
Aktieutdelning	7 442	6 219	17 318	11 915	28 186
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	240	240
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	28 443	32 098	60 075	63 914	129 939
Övriga portföljintäkter	249	384	879	765	1 323
Summa	63 940	211 191	190 091	249 325	350 551

Övriga rörelseintäkter TKr	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator <i>Tidpunkt för intäkts-redovisning enligt IFRS 15</i>	13 252	5 864	24 049	12 389	33 147
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	714	918	1 396	1 803	3 442
Summa	13 967	6 782	25 446	14 192	36 589

NOT 4 Resultat från aktier och fondandelar**Resultat från aktier och fondandelar**

	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Utdelning	7 442	6 219	17 318	11 915	28 186
Försäljningsintäkt	27 806	172 490	111 819	172 490	190 861
Total kostnad sålda aktier	-21 253	-107 907	-80 742	-107 907	-124 844
Nedskrivet värde sålda aktier	-	23 412	16 160	23 412	23 412
Summa	13 995	94 214	64 555	99 910	117 615

Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Utdelning	-	-	-	-	-
Försäljningsintäkt	-	-	-	240	240
Total kostnad sålda aktier	-	-	-	-38 585	-38 585
Nedskrivet värde sålda aktier	-	-	-	38 585	38 585
Summa	-	-	-	240	240

NOT 5 Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-medel) och Swedfund Project Accelerator

	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Swedpartnership					
Övriga rörelseintäkter	714	918	1 396	1 803	3 442
Övriga rörelsekostnader	-714	-918	-1 396	-1 803	-3 442
Summa	0	0	0	0	0
	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Teknisk assistans					
Övriga rörelseintäkter	7 927	1 530	12 910	2 734	6 724
Övriga rörelsekostnader	-7 927	-1 279	-12 910	-2 263	-5 739
Summa	0	250	0	471	985
	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Swedfund Project Accelerator					
Övriga rörelseintäkter	5 326	4 334	11 139	9 655	26 423
Övriga rörelsekostnader	-5 326	-4 334	-11 139	-9 655	-26 423
Summa	0	0	0	0	0

NOT 6 Finansiella instrument**Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2020-06-30**

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	1 469 924	-	1 469 924	1 767 592
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	41 468	-	41 468	116 682
Lånefordringar	1 349 873	-	-	1 349 873	1 349 873
Kapitalförsäkring	-	858	-	858	738
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	7 222	-	-	7 222	7 222
Övriga fordringar	-	40 999	-	40 999	40 999
Upplupna intäkter	23 843	21 940	-	45 783	45 783
Kortfristiga placeringar	3 512 525	-	-	3 512 525	3 522 733
Kassa och banktillgodohavanden	411 452	-	-	411 452	411 452
Klientmedel	-	31 748	-	31 748	31 748
Summa	5 304 915	1 607 234	-	6 912 149	7 295 120
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 190 987	1 190 987	1 190 987
Leverantörsskulder	-	-	2 868	2 868	2 868
Övriga skulder	-	-	76 252	76 252	76 252
Upplupna kostnader	-	-	195 098	195 098	195 098
Summa	-	-	1 465 205	1 465 205	1 465 205

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-06-30

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Aktier och andelar	-	1 389 570	-	1 389 570	1 884 120
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	128 129	-	128 129	221 837
Lånefordringar	1 368 363	-	-	1 368 363	1 368 363
Kapitalförsäkring	-	1 063	-	1 063	955
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	6 204	-	-	6 204	6 204
Övriga fordringar	-	36 543	-	36 543	36 543
Upplupna intäkter	23 022	18 326	-	41 348	41 348
Kortfristiga placeringar	3 350 331	-	-	3 350 331	3 365 890
Kassa och banktillgodohavanden	288 771	-	-	288 771	288 771
Klientmedel	-	31 744	-	31 744	31 744
Summa	5 036 691	1 605 673	-	6 642 364	7 246 073
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 297 987	1 297 987
Leverantörsskulder	-	-	-	8 855	8 855
Övriga skulder	-	-	-	76 309	76 309
Upplupna kostnader	-	-	-	166 684	166 684
Summa	-	-	-	1 549 835	1 549 835

Redovisat värde på övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2020-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	1 767 592	1 767 592
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	116 682	116 682
Lånefordringar	-	-	1 349 873	1 349 873
Kapitalförsäkring	-	738	-	738
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	7 222	-	7 222
Övriga fordringar	-	40 999	-	40 999
Upplupna intäkter	-	45 783	-	45 783
Kortfristiga placeringar	3 522 733	-	-	3 522 733
Kassa och banktillgodohavanden	-	411 452	-	411 452
Innehållna medel för annans räkning	-	31 748	-	31 748
Summa	3 522 733	538 239	3 234 148	7 295 120
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	1 190 987	-	1 190 987
Leverantörsskulder	-	2 868	-	2 868
Övriga skulder	-	76 252	-	76 252
Upplupna kostnader	-	195 098	-	195 098
Summa	-	1 465 205	-	1 465 205

forts. Not 6

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2019-06-30**

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	1 884 120	1 884 120
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	221 837	221 837
Lånefordringar	-	-	1 368 363	1 368 363
Kapitalförsäkring	-	955	-	955
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	6 204	-	6 204
Övriga fordringar	-	36 543	-	36 543
Upplupna intäkter	-	41 348	-	41 348
Kortfristiga placeringar	3 365 890	-	-	3 365 890
Kassa och banktillgodohavanden	-	288 771	-	288 771
Innehållna medel för annans räkning	-	31 744	-	31 744
Summa	3 365 890	405 863	3 474 320	7 246 073

Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	1 297 987	-	1 297 987
Leverantörsskulder	-	8 855	-	8 855
Övriga skulder	-	76 309	-	76 309
Upplupna kostnader	-	166 684	-	166 684
Summa	-	1 549 835	-	1 549 835

NOT 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 521 344	1 514 935	1 686 718
Bankräkningar	2 022	608	996
Summa	1 523 366	1 515 543	1 687 714
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	858	1 063	858
Eventalförpliktelser			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 632 373	1 542 305	1 804 994
Summa	1 633 231	1 543 368	1 805 851

NOT 8 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2020 apr-jun	2019 apr-jun	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Av- och nedskrivningar	11 900	42 388	447 176	39 287	78 929
Orealiserade kursdifferenser	31 818	25 416	1 356	-1 403	16 626
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-6 553	-87 994	-47 237	-88 235	-89 669
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-411	1 200	-888	918	-457
Summa	36 754	-18 991	400 407	-49 433	5 429

VDs underskrift

Delårsrapporten

Delårsrapporten är fastställd av Swedfunds styrelse. Styrelsen försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Verkställande direktör intygar härmed å styrelsens vägnar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2020-07-31

Maria Håkansson

Verkställande direktör

Information om redovisningen

Rapporteringsdatum 2020

Swedfund följer statens riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande.

Kontaktinformation

Swedfund International AB

Box 3286

103 65 Stockholm

08-725 94 00

www.swedfund.se

Maria Håkansson

VD

08-725 94 00

Johan Selander

CFO

08-725 94 00

Revision

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Vårt uppdrag

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder och har en viktig roll i genomförandet av Agenda 2030. Vårt uppdrag är att finansiera och utveckla hållbara företag. En utvecklad privatsektor med anständiga jobb leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag och förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott som Utrikesdepartementet ansvarar för, samt genom återflöden från portföljen.

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 EDFI (European Development Finance Institutions). I slutet av 2019 hade Swedfund 64 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder i 17 länder, varav en majoritet i Afrika.



VÅRT FOKUS

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i världens fattigaste länder, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i de fattigaste länderna i Asien. 58 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

Vi har identifierat tre sektorer inom vilka vi fokuserar våra investeringar och som är särskilt betydelsefulla för nå målet om minskad fattigdom: Energi & klimat, Finansiell inkludering, för att öka andelen SME:s och främja entreprenörskap, samt Hälsa. Klimat och kvinnors egenmakt är två tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor.

HUR VI ARBETAR

Som utvecklingsfinansiär har Swedfund en speciell roll inom svenskt bistånd och som katalysator för att nå Agenda 2030. Vi investerar i aktier, ger lån och använder fonder som instrument för att nå ut till fler små och medelstora företag. Vår affärsmodell bygger på tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Genom att ställa krav på utvecklingsresultat och ha nära kontakt med portföljbolagen kan vi följa upp och säkerställa att de utvecklas i rätt riktning.

- SAMHÄLLSUTVECKLING**
- Swedfund ska bidra till att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor samt hållbar och inkluderande tillväxt.
- Jobbskapande
 - Skatt
 - Andel kvinnor i ledande befattning
 - Koldioxidutsläpp
 - Additionalitet

- HÅLLBARHET**
- Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder.
- Miljö/Klimat
 - Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor
 - Affärsetik & anti-korruption

- FINANSIELL BÄRKRAFT**
- Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt bärkraftiga företag i världens fattigaste länder.
- Tillväxt
 - Lönsamhet
 - Avkastning på eget kapital