

DELÅRSRAPPORT

Januari-september 2020



Swedfund

SEDAN 1979

Sammandrag

TREDJE KVARTALET 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: 65,8 MSEK
- EBIT: 47,4 MSEK
- Nya (avtalade) investeringar: 2 st
- Avvecklade investeringar: 10,7 MSEK¹ (1 st)

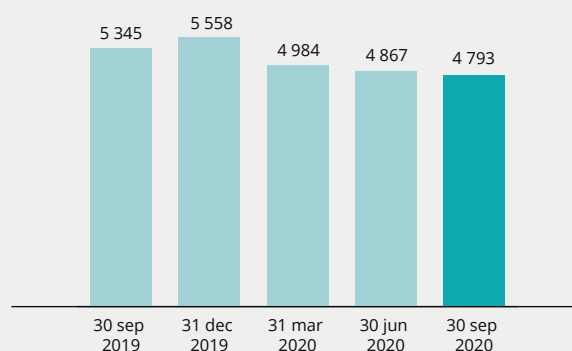
FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: -267,3 MSEK
- EBIT: -325,9 MSEK
- Nya (avtalade) investeringar: 6 st
- Avvecklade investeringar: 194,9 MSEK¹ (5 st)
- Kontrakterad portfölj inkl övervärden: 4 793,1 MSEK

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2020-09-30	2019-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	1 603	1 805
Övervärde aktier och fondandelar	373	565
Bokfört värde	2 818	3 188
Total	4 793	5 558

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)



¹⁾ Avser anskaffningsvärde i MSEK

Swedfund fortsätter arbetet med att bygga tillbaka bättre i ljuset av pandemin

Konsekvenserna av pandemin, framförallt i länder i Afrika söder om Sahara där Swedfund har största delen av portföljen, blir alltmer märkbara. Även om smittspridningen varit relativt begränsad, har nedstängning av samhällen, utgångsförbud och utträngningseffekter inom hälsosektorn fått stora konsekvenser för ländernas ekonomier och därmed allvarligt påverkat människors möjlighet till försörjning.

Med en hållbar och inkluderande ekonomisk tillväxt i ett land, följer att fler jobb skapas, skatteintäkter ökar och motståndskraften hos individer och samhällen förstärks. Utvecklingen i Swedfund's verksamhetsländer är den motsatta. Den negativa trenden förstärks av osäkerhet kring pandemins utveckling och ökade risker, vilket återspeglas i att andelen utländska direktinvesteringar i likhet med remitteringar från diasporan går ned kraftigt. Vikten av och relevansen i vårt arbete ökar ytterligare.

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund har en viktig roll att fylla för att bidra till en hållbar återhämtning av den privata sektorn i utvecklingsländer. Vi är mycket stolta över förtroendet och välkomnar mot den bakgrunden särskilt regeringens föreslagna satsning på Swedfund i budgetpropositionen avseende fortsatta kapitaltillskott till Swedfund 2020-2022. Motivet som regeringen ger är i första hand att vi har en fungerande affärsmodell samt vårt arbete för ökad inkludering. Tematiskt framhålls särskilt vårt arbete med att främja kvinnors ekonomiska egenmakt. Regeringen bedömer även att Covid-19 föranlett ökad behov av investeringar i utvecklingsländer. Ett kapitaltillskott ger oss goda förutsättningar att genomföra vår strategi. Vi får möjlighet att bidra till fler jobb med anständiga villkor och ökad tillgång till viktiga produkter och tjänster som förnybar energi och hälsovård i utvecklingsländer.

Under kvartalet har vi fortsatt vårt arbete med att stödja den existerande portföljen i syfte att minimera risker och tillvarata värden och arbetstillfällen. Vi fortsätter att investera givet de stora behov vi ser och har ställt om vår organisation och introducerat nya arbetssätt och partnerskap för att hantera reserestriktioner och ökade risker. Som ett resultat av detta har Swedfund under 2020 beslutat och avtalat om nya investeringar motsvarande 775 MSEK inom våra prioriterade sektorer Hälsa, Energi och klimat samt Finansiell inkludering.

Vi har under kvartalet avtalat om en investering i SunFunder, en plattform som ger Swedfund möjlighet att öka tillgången till off-grid solenergi framförallt i Afrika söder om Sahara.

Vi har även avtalat om investeringen African Rivers fund som tillhandahåller lån till små och medelstora företag i Demokra-

tiska Republiken Kongo, Angola och i Uganda, med avsikt att stödja att företag i dessa länder får möjlighet att växa och anställa fler i tre av världens mest utsatta länder.

Swedfund redovisar ett positivt rörelseresultat (EBIT) om 47 MSEK i det tredje kvartalet. För hela perioden januari-september uppgår EBIT till -326 MSEK där det negativa resultatet förklaras av de nedskrivningar som gjordes under det första kvartalet med anledning av de direkta och indirekta effekter som covid-19 bedöms ha på vår investeringsportfölj. Bedömningen från första kvartalet är oförändrad varför den värdering och sektorsvisa nedskrivningar som då reserverades för kvarstår även i andra och tredje kvartalet. Det underliggande finansiella resultatet i verksamheten, exkluderat för nedskrivningar



och engångsposter, har under det tredje kvartalet varit fortsatt positivt med en tillväxt i löpande intäkter från räntenetto och utdelningar.

Arbetet med att bygga tillbaka bättre för att lägga grunden för en hållbar återhämtning och leverans på Agenda 2030, är klimatfrågan fortsatt högt prioriterad. Redan 2014 beslutade Swedfund att endast investera i förnybara energikällor och inledde arbetet med att fasa ut fossila direktinvesteringar från portföljen samtidigt som vi integrerat miljö- och klimat i vår organisation och i investeringsprocessen. Vi är som utvecklingsfinansiär en pionjär inom området och välkomnar den förflyttning vi nu ser i en mer fossilfri riktning hos större, tongivande aktörer.

Klimatet är en gränsöverskridande fråga som kräver gränsöverskridande lösningar. Att PRIs, ett internationellt ramverk för

redovisning med 3 000 signatärer globalt, utsett Swedfund som enda utvecklingsfinansiär till ledande inom klimatområdet är ett fint kvitto på vårt systematiska klimatarbete. PRI har prövat vårt engagemang i klimatfrågan utifrån flera olika aspekter som inkluderar att organisationen har en robust styrning och struktur för klimatrelaterade frågor; ser klimatrisker och möjligheter utifrån olika långa tidsperspektiv; integrerar klimatrelaterade risker i generell riskhantering; samt att organisationen har tydliga klimatrelaterade målsättningar.

Maria Håkansson
VD, Swedfund

Stockholm, oktober 2020



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Effekterna av Covid-19 pandemin har under det tredje kvartalet fortsatt att påverka Swedfunds verksamhet och portfölj innehav. Resurser har under året fått omprioriteras för att möta kort-siktiga behov i den existerande portföljen med olika typer av stöd till portföljbolagen. En del av årets investeringsvolym har avsatts till den existerande portföljen.

Samtidigt fortsätter arbetet med att ta fram nya investeringsförslag och genomföra investeringar i enlighet med Swedfunds strategi att fokusera på tre sektorer; Hälsa, Energi & Klimat och Finansiell inkludering.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 818 MSEK (3 188 vid årsskiftet) per 30 sep 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 4 793 MSEK (5 558).

En större nedskrivning av bokfört värde beslutades under det första kvartalet 2020 som en konsekvens av pandemins bedömda effekter på Swedfunds portföljbolag. Under kvartal två och tre har betydligt mindre justeringar gjorts i bokförda värden då Swedfund bedömer att nedskrivningen från det första kvartalet är fortsatt relevant.

Investeringar

Swedfund har under det tredje kvartalet 2020 avtalat om två nya investeringar motsvarande ett totalt kontraktsvärde om ca 190 MSEK.

Inom sektor Energi & Klimat har Swedfund avtalat om att investera upp till 12 MUSD i SunFunder, Solar Energy Transformation Fund. SunFunder är en kreditfond som investerar genom lån i olika typer av off-grid solenergiprojekt som ger möjligheter för hushåll och småföretag på landsbygd att få tillgång till elektricitet.

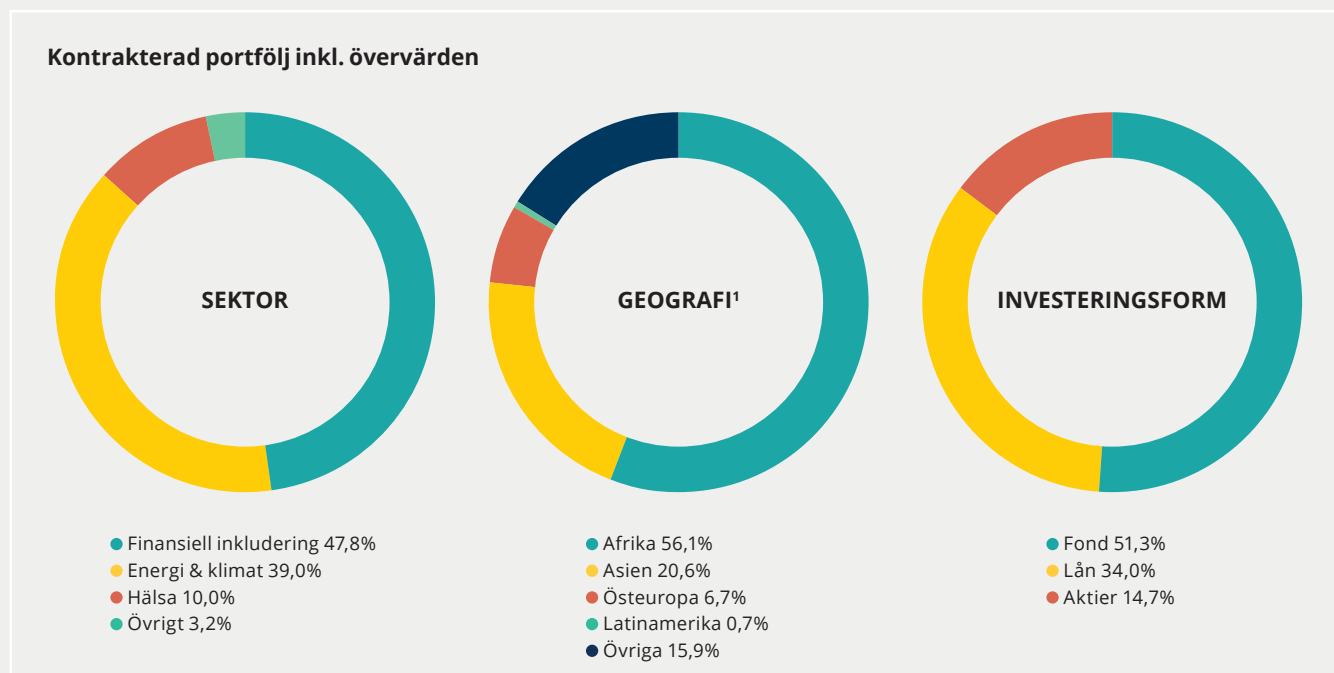
Inom sektor Finansiell inkludering har ett avtal ingåtts med African Rivers Fund III om ett åtagande att investera upp till 10 MUSD. African Rivers är en kreditfond med geografiskt fokus på Angola, Uganda och Demokratiska Republiken Kongo. Fonden inriktar sig mot investeringar i lån till små- och medelstora företag (SME) där behovet av riskkapital är mycket stort.

Avyttringar aktier och fonder

Under det tredje kvartalet har en aktieinvestering avvecklats genom avyttringen av samtliga aktier i Timsales Holding Ltd. Försäljningen medförde en mindre realisationsvinst som ingår i kvartalets resultat. Under kvartalet har även några delförsäljningar gjorts inom fonderna CEF III och Baring India II där avyttringarna också har medfört en viss realisationsvinst.

Avveckling av lån

Ett lån till den finansiella institutionen Prasac i Kambodja har under kvartalet blivit inlöst i förtid i sin helhet. Prasac kvarstår som portföljbolag genom ett andra lån som fortsatt löper vidare.



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 medelstillelning uppgående till 68 MSEK för 2020. 10 MSEK av dessa kan även användas under 2021.

Mått	2020 jan-sep	2019 jan-sep
Antal inkomna förslag	80	53
Antal initierade insatser	5	7

Tre insatser har genomförts genom Projektacceleratoren sedan starten och för dessa insatser görs uppföljning och utvärdering. 22 insatser är pågående och i olika faser av genomförande.

Sektorer i fokus för Projektacceleratoren är: 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 från användas för förvaltningskostnader.

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

skyddsmateriel, utbildning och aktiviteter som skapar möjlighet att separera patienter som bär på covid-19 från övriga patienter och vårdpersonal.

Swedfund får under 2020 nyttja tidigare års samlade anslagssparande för TA-projekt.

Mått	2020 jan-sep	2019 jan-sep
Antal godkända projekt	22	14
Totalt värde godkända projekt MSEK	18,0	7,7

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 medelstillelning. Swedpartnership är separerad från Swedfunds övriga investeringsverksamhet.

Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Swedpartnership utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat med avseende på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Swedpartnership har tilldelats 12 MSEK för utlåning och 4 MSEK för administrationskostnader för 2020.

Under 2019 hemställde Swedfund om en ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership. Ärendet har varit ute på remiss hos berörda aktörer. Remisstiden avslutades 25 september.

Region (MSEK)	Avtalade investeringslån		Utbetalda avskrivningslån	
	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep
Afrika	-	-	2,5	2,1
Asien	-	6,9	4,8	10,0
Latinamerika	-	0,6	-	0,3
Östeuropa	-	1,0	0,5	2,9
Summa	-	8,6	7,8	15,4

Kommentarer till räkenskaperna

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Nedan presenteras Swedfund International AB:s finansiella resultat för det tredje kvartalet samt för perioden januari-september 2020.

Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående år. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 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-september 2020 uppgick till -325,9 MSEK (50,2). För det tredje kvartalet är rapporterad EBIT 47,4 MSEK (-6,7).

Det negativa rörelseresultatet under årets första nio månader är kraftigt påverkat av nedskrivningar och ökad reservering för kreditförluster. En större nedskrivning togs mot resultatet i det första kvartalet som en direkt följd av den globala krisen som utlösts av corona pandemin. Under det andra och tredje kvartalet är resultatpåverkan från nedskrivningar och kreditförluster mer begränsade då reserveringen som gjordes i det första kvartalet fortfarande bedöms vara rimlig. Exkluderat för nedskrivningar så redovisar Swedfund även i det tredje kvartalet ett positivt underliggande resultat med en tydlig tillväxt i löpande intäkter.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 65,8 MSEK (8,4) under det tredje kvartalet 2020 och för perioden januari-september till -267,3 (106,5).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 17,0 MSEK (6,0) under årets tredje kvartal och för de första nio månaderna uppgick intäkter från utdelningar till 34,4 MSEK (18,0). Störst enskild påverkan på tillväxten i utdelningar i tredje kvartalet kommer genom en retroaktiv utdelning från det under 2019 avyttrade aktieinnehavet i Komercijalna Banka. Även ökade återflöden från fonder har haft positiv påverkan på tillväxten i utdelningar för perioden januari-september.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och an-

delar uppgick för det tredje kvartalet 2020 till 3,2 MSEK (2,3). Realisationsresultatet under kvartalet är framförallt hänförligt till delförsäljningar inom fonderna Baring India II och CEF III samt avyttringen av samtliga aktier i Timsales Holding Ltd. Realisationsresultat netto för perioden januari-september 2020 uppgick till 50,4 MSEK (90,3) där avyttringarna under det första kvartalet av MongoliaNordh GmbH samt AAR Healthcare Holdings Ltd är de transaktioner med störst påverkan på realisationsresultatet.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 30 september ett bokfört värde på 1 215 MSEK (1 531) medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valuta-säkring uppgick till 950 MSEK (1 334). Under 2019 beslutade Swedfunds styrelse om en ny strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya skyddspositioner tas upp för att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen mot svenska kronor.

Under det tredje kvartalet 2020 uppgick räntenettet till 21,2 MSEK (23,1) och för perioden januari-september är räntenettet 65,0 MSEK (62,9). Lånevolymerna i USD/EUR har under kvartalet sjunkit något jämfört med motsvarande kvartal föregående år efter relativt stora normala amorteringar samt en förtidsinlösen av ett lån till Prasac. Räntenettet har under kvartalet och perioden januari-september 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 kostnader för advokater och externa rådgivare samt andra kostnader i samband med due diligence. Nettot av övriga portföljintäkter och övriga portföljkostnader uppgick under det tredje kvartalet till -0,1 MSEK (-0,9) och för perioden januari-september till -2,9 MSEK (-2,9).

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det tredje kvartalet 2020 till 0 MSEK (-4,3) och för perioden januari-september till -208,7 MSEK (-25,5). Verksamheten i flera av Swedfunds portföljbolag påverkas direkt av den pågående globala krisen vilket haft en inverkan på bedömning av aktier och fondandelarnas 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 har bolaget tillämpat en nedskrivning med viktning per sektor för att reflektera ett lägre marknadsvärde i portföljen. Vid utgången av perioden 30 sep är bedömningen fortsatt att den nedskrivning som gjordes under det första kvartalet 2020 ger en rättvisande bild av portföljens värdering och därför har inga nya beslut om förändringar i verkligt värde tagits under det tredje 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 sep 2020 uppgick det totala realiserade övervärdet i portföljen till 373 MSEK (565) vilket är oförändrat jämfört med senaste delårsrapporten per 30 jun givet beslutet att inte göra någon ny bedömning av verkligt värde i portföljen.

Omvärdering av lån och kreditförluster (netto) hade en positiv effekt på resultatet i det tredje kvartalet 2020 med 28,7 MSEK (-22,4). Den positiva nettoresultateffekten i kvartalet är till största del hänförlig till en minskning av reserveringen för kreditförluster efter inkomna normala amorteringar och förtidsinlösen av lån. För perioden januari-september 2020 uppgick nedskrivningar netto för kreditförluster till -209,3 (-39,7). Till följd av osäkerheten i den globala ekonomin bedömer Swedfund att kreditrisken har ökat i portföljen vilket föranlett att en extra reservering för kreditförluster togs mot resultatet i det första kvartalet.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till 47,4 MSEK (-6,7) under det tredje kvartalet och för perioden januari-september 2020 uppgick EBIT till -325,9 MSEK (50,2).

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 - september 2020 till 0 MSEK (0,8). 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

Under det tredje kvartalet 2020 var bolagets rörelsekostnader på en högre nivå än motsvarande period föregående år. Övriga externa kostnader uppgick under kvartalet till -7,0 MSEK (-4,7) och för perioden januari - september till -19,0 MSEK (-16,8). Ökningen av externa kostnader beror främst av aktiviteter och externa resurser inom ett antal större projekt. Swedfunds kostnader för personal uppgick samtidigt under det tredje kvartalet till -11,2 MSEK (-10,4) och för de första nio månaderna 2020 till -39,3 MSEK (-39,5).

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 tredje kvartalet 2020 uppgick till -0,4 MSEK (-1,4) och för perioden januari-september till -2,2 MSEK (-4,5). Marknadsräteläget gör att bolagets finansförvaltning för närvarande har en negativ avkastning givet en placeringsinriktning med låg risk.

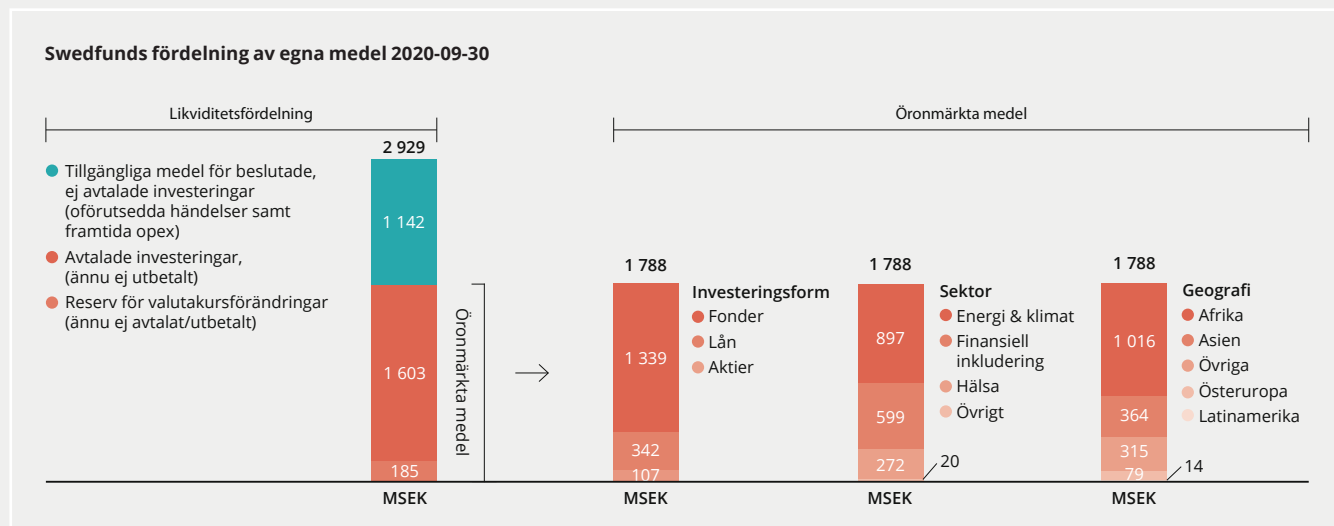
Finansieringsverksamheten

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Swedpartnership, Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. Under det tredje kvartalet avropades 650 MSEK av årets beslutade kapitaltillskott vilket innebär att hela kapitaltillskottet om 800 MSEK avropats under perioden januari-september. Swedfunds finansiella ställning är god med en soliditet som vid periodens slut uppgår till 84% (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 sep 2020 till 950 MSEK (1 334), varav 301 MSEK (317) avsåg en kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 318 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 upplåning för valutasäkring beräknas att amorteras av fram till utgången av 2022.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 4 440 MSEK (3 969) per 30 september 2020, varav 2 929 MSEK (2 124) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade ”egna medel” disponeras enligt illustrationen nedan. Reserverade medel, s.k. ”örönmärkta medel”, för bolagets avtalade, ej utbetalda, investeringar uppgick vid periodens slut 1 788 MSEK (2 021).

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, framförallt när det gäller investeringar i fonder. De ”örönmärkta medlen” fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.



Risikfaktorer och omvärld

I Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. De största riskerna finns inom investeringsverksamheten och är kopplade till de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Se vidare avsnittet Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2019, sid 44-45 och sid 107-109, för en mer utförlig beskrivning av bolagets riskfaktorer.

Risken i bolagets investeringsportfölj har generellt sett ökat under 2020 givet osäkerheten i marknaden till följd av covid-19 pandemin. För att reflektera den högre risken har Swedfund gjort nedskrivningar av verkligt värde i aktier och fonder samt

en extra reserv för kreditförluster på lån.

Efter beslut i Swedfunds styrelse om en ny strategi för hantering av valutarisker så tas sedan december 2019 inga nya skyddspositioner upp för att valutasäkra lånefordringar mot svenska kronor. Detta får till följd att bolagets resultat över tid kommer att bli mer volatilt till följd av valutakursförändringen på marknaden vilket rapporteras i resultaträkningen under Valutakurseffekter.

Swedfunds finansiella resultat och ställning redovisas i efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över eget kapital, kassaflödesanalys samt tillhörande noter med redovisningsprinciper.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Aktier och fondandelar						
Erhållen utdelning	3, 4	17 047	6 041	34 365	17 957	28 186
Försäljningsintäkt	3, 4	27 343	12 711	139 163	185 201	190 861
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-24 170	-10 382	-88 752	-94 877	-101 432
Resultat från aktier och fondandelar		20 220	8 371	84 775	108 281	117 615
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures						
Erhållen utdelning	3, 4	-	-	-	-	-
Försäljningsintäkt	3, 4	-	-	-	240	240
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-	-	-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	240	240
Ränteintäkter och räntekostnader						
Ränteintäkter	3	25 109	34 657	85 183	98 572	129 939
Räntekostnader		-3 936	-11 590	-20 219	-35 656	-45 485
Resultat från räntebärande instrument		21 173	23 067	64 964	62 915	84 454
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader						
Övriga portföljintäkter	3	11	455	889	1 220	1 323
Övriga portföljkostnader		-76	-1 363	-3 746	-4 118	-5 925
Valutakurseffekter		-4 206	4 619	3 811	3 252	-1 208
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-4 271	3 710	955	354	-5 810
Nedskrivningar och kreditförluster						
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-	-4 332	-122 032	2 695	4 573
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-86 661	-28 192	-28 192
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		28 663	-22 439	-209 262	-39 745	-53 654
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		28 663	-26 772	-417 955	-65 241	-77 273
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		65 785	8 376	-267 261	106 549	119 227

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Övriga rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter	3, 5	8 364	9 585	33 809	23 776	36 589
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-7 030	-4 675	-18 963	-16 803	-23 983
Personalkostnader		-11 242	-10 442	-39 290	-39 506	-53 725
Övriga rörelsekostnader	5	-8 364	-9 294	-33 809	-23 015	-35 604
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-123	-268	-370	-802	-1 070
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-18 395	-15 095	-58 624	-56 349	-77 793
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		47 390	-6 719	-325 885	50 199	41 434
Resultat från övriga finansiella poster						
Övriga finansiella kostnader		-421	-1 395	-2 214	-4 511	-6 625
Resultat från övriga finansiella poster		-421	-1 395	-2 214	-4 511	-6 625
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		46 969	-8 114	-328 098	45 688	34 809
RESULTAT FÖRE SKATT		46 969	-8 114	-328 098	45 688	34 809
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	5 810
PERIODENS RESULTAT		46 969	-8 114	-328 098	45 688	40 619
Bolagets rapport över totalresultat						
Periodens resultat						40 619
Övrigt totalresultat		46 969	-8 114	-328 098	45 688	-
		-	-	-	-	
PERIODENS TOTALRESULTAT		46 969	-8 114	-328 098	45 688	40 619

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		558	1 000	894
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		80	276	115
Summa		639	1 276	1 009
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	6	1 551 425	1 412 787	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	51 468	128 129	128 129
Lånefordringar	6	1 214 717	1 561 533	1 531 109
Kapitalförsäkringar	6	858	1 063	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	298	298	298
Uppskjutna skattefordringar		721	721	721
Summa		2 819 486	3 104 531	3 189 674
Summa anläggningstillgångar		2 820 125	3 105 807	3 190 682
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar	6	4 893	7 533	8 493
Övriga fordringar	6	40 528	37 372	36 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	39 116	40 588	37 795
Summa		84 537	85 493	82 305
Kortfristiga placeringar	6	3 516 724	3 526 595	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	6	896 641	674 594	415 463
Innehållna medel för annans räkning	6	26 376	33 632	26 848
Summa		4 439 741	4 234 821	3 969 346
Summa omsättningstillgångar		4 524 278	4 320 314	4 051 651
SUMMA TILLGÅNGAR		7 344 402	7 426 121	7 242 333

forts. Balansräkning

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2020-09-30	2019-09-30	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		5 878 752	5 038 133	5 038 133
Periodens resultat		-328 098	45 688	40 619
Summa		5 550 654	5 083 822	5 078 752
Summa eget kapital		6 140 654	5 673 822	5 668 752
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för pensionsförpliktelser		858	1 063	858
Övriga avsättningar		481	1 058	1 791
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	6	649 740	1 124 108	1 017 058
Summa		651 079	1 126 229	1 019 706
KORTFRISTIGA SKULDER				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	6	300 621	392 327	317 008
Leverantörsskulder	6	3 043	3 852	3 473
Skatteskulder		2 465	8 409	4 016
Övriga skulder	6	69 249	73 022	77 810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	177 290	148 460	151 569
Summa		552 669	626 070	553 875
Summa avsättningar och skulder		1 203 749	1 752 299	1 573 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 344 402	7 426 121	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	-	-	-	40 619	40 619
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	4 438 133	40 619	5 068 752
Erhållna aktieägartillskott	-	-	600 000	-	-
Transaktioner med ägare	-	-	600 000	-	600 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-12-31	50 000	540 000	5 038 133	40 619	5 668 752
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	-	-	-	-328 098	-328 098
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 078 752	-328 098	5 340 654
Erhållna aktieägartillskott	-	-	800 000	-	800 000
Transaktioner med ägare	-	-	800 000	-	800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2020-09-30	50 000	540 000	5 878 752	-328 098	6 140 654

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster		46 969	-8 114	-328 098	45 688	34 809
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	-34 972	26 569	365 435	-22 864	5 429
Betald inkomstskatt		-519	-468	-1 539	-1 405	-1 874
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		11 479	17 987	35 797	21 419	38 364
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		7 782	490	954	18 030	18 532
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-9 848	-21 148	-22 413	-2 487	10 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		9 413	-2 671	14 338	36 962	67 111
Investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-25	-	-51	-51
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-269 034	-95 500	-475 120	-451 204	-641 277
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		286 836	11 299	398 655	185 441	191 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		17 802	-84 226	-76 465	-265 814	-450 227
Finansieringsverksamheten						
Erhållna aktieägartillskott		650 000	600 000	800 000	600 000	600 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-178 880	158 941	-302 093	122 810	13 631
Förändring i spärrade medel		205 808	-273 077	370 156	-222 158	-223 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		676 928	485 864	868 063	500 652	390 542
Årets kassaflöde		704 143	398 967	805 936	271 800	7 426
Likvida medel vid periodens början¹		2 225 306	1 988 919	2 123 513	2 116 086	2 116 086
Likvida medel vid periodens slut²		2 929 449	2 387 887	2 929 449	2 387 887	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 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 (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

Från och med den 1 januari 2018 trädde den nya redovisningsstandard 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. Ränteintäkten beräknas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 1).

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

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

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

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 onoterade aktie och fondinnehav.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

För onoterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 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 skatteinbetalningar 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 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Afrika	21 741	45 685	154 549	127 131	163 032
Asien	22 458	5 069	65 994	11 610	15 278
Latinamerika	-73	309	3 788	4 132	7 723
Östeuropa	16 738	2 776	23 935	159 997	162 826
Övrigt	8 647	26	11 335	319	1 691
Summa	69 510	53 864	259 600	303 190	350 551

Intäktsfördelning per intäktsslag TKr	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Aktieförsäljning	27 343	12 711	139 163	185 201	190 861
Aktieutdelning	17 047	6 041	34 365	17 957	28 186
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	240	240
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	25 109	34 657	85 183	98 572	129 939
Övriga portföljintäkter	11	455	889	1 220	1 323
Summa	69 510	53 864	259 600	303 190	350 551

Övriga rörelseintäkter TKr	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	7 741	8 920	31 790	21 309	33 147
<i>Tidpunkt för intäkts-redovisning enligt IFRS 15</i>					
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	623	665	2 019	2 467	3 442
Summa	8 364	9 585	33 809	23 776	36 589

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

	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Utdelning	17 047	6 041	34 365	17 957	28 186
Försäljningsintäkt	27 343	12 711	139 163	185 201	190 861
Total kostnad sålda aktier	-27 787	-10 382	-108 529	-118 289	-124 844
Nedskrivet värde sålda aktier	3 617	-	19 776	23 412	23 412
Summa	20 220	8 371	84 775	108 281	117 615

Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	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 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Swedpartnership					
Övriga rörelseintäkter	623	665	2 019	2 467	3 442
Övriga rörelsekostnader	-623	-665	-2 019	-2 467	-3 442
Summa	0	0	0	0	0
	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Teknisk assistans					
Övriga rörelseintäkter	4 222	2 330	17 132	5 064	6 724
Övriga rörelsekostnader	-4 222	-2 039	-17 132	-4 302	-5 739
Summa	0	291	0	762	985
	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Swedfund Project Accelerator					
Övriga rörelseintäkter	3 519	6 589	14 658	16 245	26 423
Övriga rörelsekostnader	-3 519	-6 589	-14 658	-16 245	-26 423
Summa	0	0	0	0	0

NOT 6 Finansiella instrument**Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2020-09-30**

	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	-	1 551 425	-	1 551 425	1 848 027
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	51 468	-	51 468	127 749
Lånefordringar	1 214 717	-	-	1 214 717	1 214 717
Kapitalförsäkring	-	858	-	858	675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	4 893	-	-	4 893	4 893
Övriga fordringar	-	40 528	-	40 528	40 528
Upplupna intäkter	22 077	17 040	-	39 116	39 116
Kortfristiga placeringar	3 516 724	-	-	3 516 724	3 528 956
Kassa och banktillgodohavanden	896 641	-	-	896 641	896 641
Klientmedel	-	26 376	-	26 376	26 376
Summa	5 655 051	1 687 992	-	7 343 042	7 727 975
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	950 362	950 362	950 362
Leverantörsskulder	-	-	3 043	3 043	3 043
Övriga skulder	-	-	69 249	69 249	69 249
Upplupna kostnader	-	-	177 290	177 290	177 290
Summa	-	-	1 199 944	1 199 944	1 199 944

forts. Not 6

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-09-30

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	-	1 412 787	-	1 412 787	2 020 331
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	128 129	-	128 129	234 911
Lånefordringar	1 561 533	-	-	1 561 533	1 561 533
Kapitalförsäkring	-	1 063	-	1 063	901
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	7 533	-	-	7 533	7 533
Övriga fordringar	-	37 372	-	37 372	37 372
Upplupna intäkter	24 697	15 891	-	40 588	40 588
Kortfristiga placeringar	3 526 595	-	-	3 526 595	3 365 890
Kassa och banktillgodohavanden	674 594	-	-	674 594	674 594
Klientmedel	-	33 632	-	33 632	33 632
Summa	5 794 952	1 629 172	-	7 424 124	7 977 583
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 516 435	1 516 435	1 516 435
Leverantörsskulder	-	-	3 852	3 852	3 852
Övriga skulder	-	-	73 022	73 022	73 022
Upplupna kostnader	-	-	148 460	148 460	148 460
Summa	-	-	1 741 769	1 741 769	1 741 769

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

2020-09-30

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	1 848 027	1 848 027
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	127 749	127 749
Lånefordringar	-	-	1 214 717	1 214 717
Kapitalförsäkring	-	675	-	675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	4 893	-	4 893
Övriga fordringar	-	40 528	-	40 528
Upplupna intäkter	-	39 116	-	39 116
Kortfristiga placeringar	3 528 956	-	-	3 528 956
Kassa och banktillgodohavanden	-	896 641	-	896 641
Innehållna medel för annans räkning	-	26 376	-	26 376
Summa	3 528 956	1 008 526	3 190 493	7 727 975
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	950 362	-	950 362
Leverantörsskulder	-	3 043	-	3 043
Övriga skulder	-	69 249	-	69 249
Upplupna kostnader	-	177 290	-	177 290
Summa	-	1 199 944	-	1 199 944

forts. Not 6

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2019-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	2 020 331	2 020 331
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	234 911	234 911
Lånefordringar	-	-	1 561 533	1 561 533
Kapitalförsäkring	-	901	-	901
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	7 533	-	7 533
Övriga fordringar	-	37 372	-	37 372
Upplupna intäkter	-	40 588	-	40 588
Kortfristiga placeringar	3 365 890	-	-	3 365 890
Kassa och banktillgodohavanden	-	674 594	-	674 594
Innehållna medel för annans räkning	-	33 632	-	33 632
Summa	3 365 890	794 918	3 816 775	7 977 583
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	1 516 435	-	1 516 435
Leverantörsskulder	-	3 852	-	3 852
Övriga skulder	-	73 022	-	73 022
Upplupna kostnader	-	148 460	-	148 460
Summa	-	1 741 769	-	1 741 769

NOT 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 315 710	1 685 538	1 686 718
Bankräkningar	1 847	1 244	996
Summa	1 317 558	1 686 782	1 687 714
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	858	1 063	858
Eventalförpliktelser	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 602 647	1 527 855	1 804 994
Summa	1 603 505	1 528 919	1 805 851

NOT 8 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2020 jul-sep	2019 jul-sep	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 jan-dec
Av- och nedskrivningar	-28 373	27 185	418 802	66 472	78 929
Orealiserade kursdifferenser	-3 005	3 616	-1 648	2 213	16 626
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-3 173	-2 329	-50 410	-90 564	-89 669
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-421	-1 902	-1 309	-984	-457
Summa	-34 972	26 569	365 435	-22 864	5 429

VDs underskrift

Revisors granskningsrapport

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 2020-10-29

Maria Håkansson

Verkställande direktör

Revisors granskningsrapport

Swedfund International AB, org. Nr 556436-2084 Till styrelsen och verkställande direktören i Swedfund International AB

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Swedfund International AB per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, 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. 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.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 29 oktober 2020

Ernst & Young AB

Jennifer Rock Baley

Auktoriserad revisor

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

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