

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Januari-december 2020



Sammandrag

FJÄRDE KVARTALET 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: -25 MSEK
- EBIT: -47 MSEK
- Nya (avtalade) investeringar: 450 MSEK (5 st)
- Avvecklade investeringar: 108 MSEK¹ (2 st)

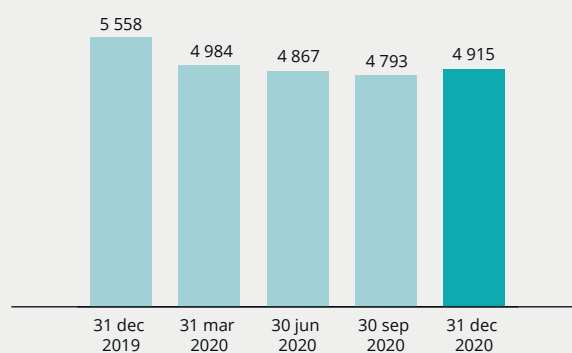
HELÅRET 2020

- Resultat från investeringsverksamheten: -292 MSEK
- EBIT: -373 MSEK²
- Nya (avtalade) investeringar: 950 MSEK (11 st)
- Avvecklade investeringar: 260 MSEK¹ (6 st)
- Kontrakterad portfölj inkl övervärden: 4 915 MSEK³

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2020-12-31	2019-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	1 649	1 805
Övervärde aktier och fondandelar	368	565
Bokfört värde	2 898	3 188
Total	4 915	5 558

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)



¹ Avser anskaffningsvärde i MSEK

² I EBIT för helåret ingår nedskrivningar, reserv för kreditförluster och valutakursdifferenser med totalt -472 MSEK, varav total effekt från valuta ca -200 MSEK

³ Portföljvärdet vid årets utgång har i jämförelse med föregående år påverkats -662 MSEK genom valutaomräkningar

Swedfunds roll och uppdrag är viktigare än någonsin i spåren av pandemin

Swedfunds verksamhet har som de flesta verksamheter under året präglats av pandemin och den multidimensionella krisen den bidragit till att skapa. Swedfund har påverkats avseende den finansiella bärkraften och i redovisningen av värdet av våra totala kontraherade portfölj.

Det kontraherade portföljvärdet är vid årets slut 4 915 MSEK och motsvarar cirka -12% lägre värde än vid utgången av föregående år, där hela förändringen av portföljvärdet kan förklaras av valutaomräkning. Som en följd av pandemin har den aktuella värderingen resulterat i nedjusterade bokförda värden i flera av våra innehav i portföljen. Vidare har nedskrivningar gjorts i ett antal portföljbolag som var sköra redan innan pandemin och som inte visat sig tillräckligt bärkraftiga.

De stora generella nedskrivningar som togs mot resultatet i Q1 har till viss del kunnat reverseras då effekterna på portföljen är mindre än initialt befarat, även om det fortsatt är svårt att överblicka de långsiktiga konsekvenserna av pandemin.

Portföljvärdet har utöver nedjusterade bokförda värden även påverkats negativt av den kraftiga förstärkningen av svenska kronan i förhållande till utländsk valuta, företrädesvis USD, i vilken flertalet av våra investeringar i aktier, fonder och lån görs. Valutakomponenten i värderingen av den totala portföljen är betydande och kan vara såväl positiv som negativ beroende på valutärörelserna under innehavsperioden. Den totala effekten från valutaomräkning är under året uppskattningsvis -12% av portföljens värde vilket motsvarar hela förändringen av värdet i portföljen jämfört med föregående årsskifte. Värdet av portföljen och omräkningseffekten från valuta påverkar både bokförda värden, med resultat effekt, samt kontraherade åtaganden och övervärden vilket redovisas för i not utan påverkan på det finansiella resultatet.

Valutaeffekten i resultatet, som ingår i nedskrivningar av aktier och fondandelar, är i storleksordning -150 MSEK och är därmed en stor förklaringspost till årets nedjusterade bokförda värden. Utöver detta uppgår separat redovisade valutakurs effekter för låneportföljen till -40 MSEK vilket gör den totala påverkan i årets resultat från valutaomräkningar till knappt -200 MSEK.

Nedskrivningar och valutakursdifferenser påverkar negativt Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för Q4 som blev -47 MSEK samtidigt som EBIT för helåret 2020 uppgick till -373 MSEK. Totalt för helåret uppgår nedskrivningar och kreditförluster netto till -432 MSEK. Samtidigt som Swedfund redovisar ett negativt EBIT 2020 har det löpande resultatet och kassaflödet,

exkluderat för nedskrivningar och valutakurseffekter, under året varit fortsatt positivt med en tillväxt i återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto. Det är viktigt att notera att såväl nedskrivningar av bokförda värden som realiserade valuta effekter inte har någon påverkan på kassaflödet. De återkommande intäkterna täcker mer än väl Swedfunds löpande verksamhetskostnader och bekräftar att vi som organisation arbetar resurseffektivt med vårt viktiga uppdrag.

Även om smittspridningen varit begränsad i Afrika söder om Sahara, har konsekvenserna av de restriktioner som beslutats varit omfattande och förstärkt krisens omfattning och negativa effekter. Krisen har negativt påverkat mänskliga rättigheter, drabbat redan svaga grupper särskilt hårt och i flera länder har demokratin försvagats. Olika typer av stödåtgärder har vid-



tagits, men få länder i Afrika har riktat stöd direkt till privata företag för att undvika att jobb går förlorade. Länderna saknar generellt resurser och struktur för den typ av riktade åtgärder som krävs och tvingas till svåra prioriteringar givet de omfattande behov som även finns inom andra områden. Världsbanken och FN varnar för att miljontals jobb riskerar att försvinna i länder där huvuddelen av befolkningen saknar socialförsäkring och därmed riskerar att kastas ut i fattigdom.

Det finns mot den bakgrunden ett stort behov av att tillföra likviditet för att stödja sunda företag och rädda jobb samt skapa nya arbetstillfällen. Samtidigt som behoven ökar, minskar remitteringar från diasporan som är av stor betydelse för många afrikanska ekonomier liksom andelen utländska investeringar. Detta sammantaget innebär att utvecklingsfinansiärernas roll ökat i betydelse genom att vi kan bidra med hållbara investeringar i sektorer som är kritiska för att skapa jobb och säkra en hållbar återhämtning.

Nya förutsättningar kräver nya lösningar och arbetsätt för att säkerställa att vi levererar på vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar. Jag är otroligt stolt över hur snabbt organisationen ställt om och fortsatt arbeta effektivt och strukturerat för skydda värden och möjliggöra nya investeringar. De kontextuella riskerna har ökat till följd av pandemin, vilket ställt krav på nya partnerskap och digitala verktyg för att fortsätta vårt värdeskapande arbete med portföljbolag och nya investeringar.

En nära dialog med portföljbolagen har varit en viktig förutsättning i vårt arbete med att skydda viktiga värden och ge för-

utsättningar till portföljbolagen att förstå behov och risker. Vi har genomfört två tilläggsinvesteringar samt arbetat med teknisk assistans för att utveckla bolag i en mer hållbar riktning, öka kunskapen om mänskliga rättigheter samt beviljat stöd till inköp av skyddsutrustning för kliniker och sjukhus för att minska smittspridning och öka patientsäkerheten. Samtidigt har vi under året avtalat om 11 nya investeringar motsvarande en total investeringsvolym om 950 MSEK. Vi har finansierat detta med ett kapitaltillskott om 800 MSEK för 2020 samt återflöden från portföljen. Inflödet av nya investeringsmöjligheter är fortsatt gott och volymen beslutade investeringar var under året högre än den kontrakterade volymen, men under rådande omständigheter tar många avtalsprocesser lite längre tid. Under Q4 har vi genomfört nya investeringar inom samtliga tre fokussektorer, Energi & Klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Vi har bl.a. investerat i Kasha som är en e-handelsplattform som erbjuder kvinnor i framförallt Rwanda och Kenya möjlighet att hitta information om sin hälsa samt köpa preventivmedel, menstruations- och hälsovårdsprodukter online. Vår investering syftar till att stärka SRHR, dvs rätten att bestämma över sin egen kropp, sexualitet och reproduktion som är grundläggande för arbetet med mänskliga rättigheter och mot diskriminering.

Maria Håkansson
VD, Swedfund

Stockholm, 10 februari 2021



Om investeringsverksamheten

Portföljen

Under 2020 har arbetet med att förändra portföljens sammansättning fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera inom de tre sektorerna; Hälsa, Energi & Klimat och Finansiell inkludering.

Effekterna av Covid-19 pandemin har under året påverkat Swedfunds verksamhet och portföljinnehav. Resurser har fått omprioriteras för att möta kortsiktiga behov i den existerande portföljen med olika typer av stöd till portföljbolagen och en viss del av investeringsutrymmet har fått avsättas till den befintliga portföljen.

Under året har totalt sex innehav fullt ut avvecklats, varav två lån. Utöver helt avvecklade portföljinnehav har även sju övriga lån blivit återbetalda i sin helhet, varav fem lån inom samfinansieringsfaciliteter. Samtidigt har Swedfund under 2020 kontrakterat elva nya avtal, varav fyra aktie- och fondinvesteringar och sju lån.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 898 MSEK (3 188) per 31 dec 2020. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid periodens slut till 368 MSEK (565) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde till 4 915 MSEK (5 558) per 31 dec.

Under året har portföljens värde påverkats negativt av nedskrivningar, delvis som en konsekvens av covid-19 pandemins effekter på innehaven i Swedfunds investeringsportfölj. Portföljens värde uttryckt i svenska kronor har också haft en signifikant negativ påverkan från valutaeffekter efter att den svenska kronan under 2020 stärkts i värde i förhållande till framförallt USD. Den totala effekten från valutaomräkning i portföljvärdet är under året uppskattningsvis -662 MSEK (-12%) vilket motsvarar mer än hela förändringen av värdet i portföljen jämfört med föregående årsskifte.

Investeringar

Swedfund har under det fjärde kvartalet 2020 avtalat om fem nya investeringar motsvarande ett totalt kontraktsvärde om ca 450 MSEK. Inom sektor Hälsa har ett avtal ingåtts med Kasha Global

att investera upp till 1 MUSD i nyemitterade aktier. Kasha har utvecklat en e-handelsplattform med produkter fokuserade på kvinnors hälsa och Swedfunds investering kommer möjliggöra fortsatt tillväxt i Kenya och Rwanda och potentiellt fortsatt expansion till andra afrikanska länder.

Inom sektor Finansiell inkludering har fyra avtal ingåtts under det fjärde kvartalet. En utökad investering i African Development Partners III (ADP III) om 10 MUSD har avtalats vilket betyder att Swedfund totalt har kontrakterat åtagande om 25 MUSD i ADP III.

Ett utökad åtagande om lån upp till 10 MEUR inom samfinansieringsfaciliteten European Financing Partners (EFP) har avtalats om under kvartalet. EFP är en befintlig investeringsplattform som ägs tillsammans av EIB och 12 medlemmar inom EDFI däribland Swedfund. EFP som plattform är av EDFI prioriterad som del av strategin för att motverka effekterna av covid-19 pandemin och är ett bra exempel på en existerande struktur som snabbt kunnat skalas upp för att möta nya behov.

Ett lån om 15 MUSD till Co-operative bank of Kenya avtalades under kvartalet. Swedfunds lån ingår i ett syndikat under ledning av IFC där finansieringen till banken är ämnad för vidare utlåning till SMEs och riktade klimatinvesteringar.

Slutligen avtalades också om ett lån på upp till 15 MUSD till Satin Creditcare Network Ltd. Satin är en av Indiens ledande mikrofinansinstitutioner och riktar sitt erbjudande primärt mot egenföretagande kvinnor på landsbygd och i mindre städer.

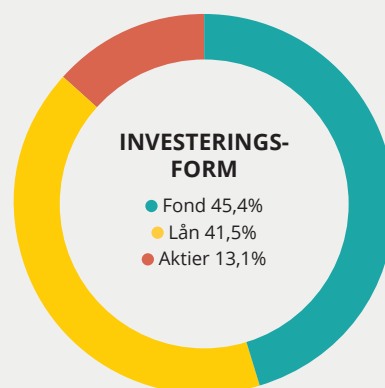
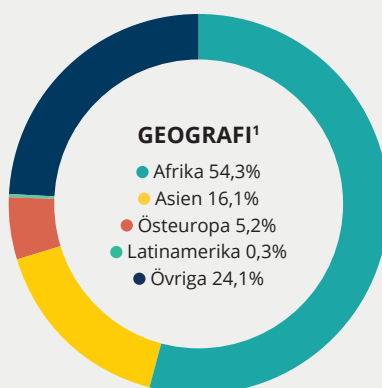
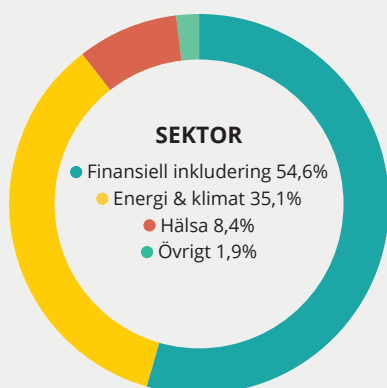
Avyttringar aktier och fonder

Under det fjärde kvartalet har en delförsäljning inom ECP Fund II redovisats vilket ingår i kvartalets resultat med en mindre realisationsvinst.

Avveckling av lån

Ett lån till XAC Bank i Mongoliet blev under det fjärde kvartalet återbetalat i förtid i sin helhet. Utöver detta har även två lån inom samfinansieringsfaciliteten EFP blivit återbetalda enligt plan.

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden



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 (Projektacceleratorn) 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 realiseras.

Totalt arbetar Projektacceleratorn med 30 pågående 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 Projektacceleratorn 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 78 MSEK för 2020. 10 MSEK av dessa kan även användas under 2021.

Mått	2020	2019
Antal inkomna förslag	74	69
Antal initierade insatser	12	8

Tre insatser har genomförts genom Projectacceleratorn 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 tilldelades Swedfund 15,2 MSEK för Teknisk Assistans varav 1,5 MSEK av de tilldelade medlen får användas för förvaltningskostnader.

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

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

Swedfund har under 2020 nyttjat tidigare års samlade anslagssparande för TA-projekt.

Mått	2020	2019
Antal godkända projekt	30	21
Totalt värde godkända projekt MSEK	24,7	13,4

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 och remisstiden avslutades 25 september.

Region (MSEK)	Avtalade investeringslån		Utbetalda avskrivningslån	
	2020	2019	2020	2019
Afrika	3,0	6,6	3,0	5,2
Asien	2,6	11,7	5,6	13,6
Latinamerika	-	0,6	-	0,3
Östeuropa	-	1,0	0,5	4,8
Summa	5,6	20,0	9,2	23,9

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 fjärde kvartalet samt för räkenskapsåret 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 helåret 2020 uppgick till -372,6 MSEK (41,4). För det fjärde kvartalet är rapporterad EBIT -46,7 MSEK (-8,8). Löpande resultat och kassaflöde är fortsatt positivt även i det fjärde kvartalet där återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto mer än väl täcker Swedfunds rörelsekostnader.

Det negativa rapporterade rörelseresultatet under året är kraftigt påverkat av nedskrivningar och ökad reservering för kreditförluster samt valutakurseffekter. Nedskrivningar och kreditförluster är för helåret delvis hänförligt till ett antal portföljinnehav som var sköra redan innan covid-19 pandemin. Som en direkt följd av pandemin har värderingar till verkligt värde också resulterat i nedjusterade bokförda värden för ytterligare ett antal innehav. Den under året kraftiga förstärkningen av svenska kronan i förhållande till framförallt USD har vidare en signifikant negativ effekt på portföljens bokförda värde uttryckt i svenska kronor och är en stor förklaringspost till årets totala nedskrivningar av aktier och fondandelar. Valutaeffekten inkluderad i nedskrivningar av aktier och fondandelar är i storleksordningen -150 MSEK. Utöver detta ingår även på separat resultatrad redovisade valutakurseffekter för låneportföljen om -40 MSEK vilket gör att den totala påverkan i årets resultat från valutaomräkningar uppgår till knappt -200 MSEK.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till -24,8 MSEK (12,7) under det fjärde kvartalet 2020 och för hela räkenskapsåret till -292,0 (119,2).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 10,6 MSEK (10,2) under det fjärde kvartalet och för helåret 2020 uppgick intäkter från utdelningar till 45,0 MSEK (28,2).

Växande återflöden från kreditfonder har haft en fortsatt positiv påverkan på tillväxten i utdelningar under det fjärde kvartalet. En retroaktiv utdelning från det under 2019 avvecklade portföljinnehavet Komerčijalna Banka har enskilt störst påverkan på tillväxten i utdelningar för helåret 2020.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det fjärde kvartalet till 3,0 MSEK (-0,9). Realisationsresultatet under kvartalet är framförallt hänförligt till delförsäljningar inom fonderna ECP II samt SEAF. Realisationsresultat netto för helåret 2020 uppgick till 53,4 MSEK (89,4) 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 31 december ett bokfört värde på 1 328 MSEK (1 531) medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 820 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 fjärde kvartalet uppgick räntenettet till 20,5 MSEK (21,5) och för helåret 2020 är räntenettet 85,4 MSEK (84,5). Räntenettet har under kvartalet och helåret 2020 gradvis påverkats positivt av sjunkande räntekostnader för valutasäkring givet beslutet att inte ta upp nya skyddspositioner. Samtidigt har lägre marknadsräntor samt valutakursförändringen mot framförallt USD pressat ned rapporterade ränteintäkter i svenska kronor. Utgående lånevolymer i USD/EUR är på ungefär motsvarande nivå som vid årsbokslutet 2019 och den lägre nivån i svenska kronor är till övervägande del förklarad av valutakursförändringar mellan åren.

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 fjärde

kvartalet till -1,2 MSEK (-1,7) och för hela räkenskapsåret 2020 till -4,1 MSEK (-4,6).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter för investeringar i lån uppgick i det fjärde kvartalet till -43,9 MSEK (-4,5) och för helåret 2020 till -40,1 MSEK (-1,2). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Givet beslutet att ej längre valutasäkra lånefordringar så kommer volatiliteten att öka i rapporterade valutakurseffekter och i stort följa kursförändringen på valutamarknaden.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det fjärde kvartalet till -144,9 MSEK (1,9) och för helåret 2020 till -353,6 MSEK (-23,6). Den enskilt största faktorn som påverkar nivån på nedskrivningar i det fjärde kvartalet är den kraftiga förstärkningen av svenska kronan mot USD vilket signifikant sänker värdet på Swedfunds innehav uttryckt i svenska kronor. Verksamheten i flera av Swedfunds portföljbolag har vidare påverkas direkt och indirekt av den pågående globala krisen vilket haft en inverkan på bedömning av verkligt värde i ett antal av portföljinnehaven. Under det fjärde kvartalet har samtliga innehav i portföljen värderats individuellt och inga generella reserver för nedskrivningar kopplade till covid-19 (som reserverades för i Q1) finns kvar per balansdagen.

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 31 dec 2020 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 368 MSEK (565). Värderingen av ett antal enskilda innehav har justerats ned på grund av sämre finansiell utveckling och framtidsutsikter med anledning av pandemin. Även övervärden i not påverkas tydligt negativt av valutaförstärkningen av svenska kronan mot USD.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) hade en positiv effekt på resultatet i det fjärde kvartalet med 131,2 MSEK (-13,9) samtidigt som rapporterade nedskrivningar netto för helåret 2020 uppgick till -78,1 MSEK (-53,7). Under Q1 gjordes en generell nedskrivning av låneportföljen efter att majoriteten av innehaven förflyttats till stadie 2 på grund av osäkerhet och förhöjd risk med anledning av covid-19 pandemin. Den positiva nettoresultateffekten i fjärde kvartalet är till största del hänförlig till bedömningen, efter individuell prövning, att återföra en större andel av låneportföljen från stadie 2 till stadie 1 baserat på Swedfunds redovisningsprinciper enligt IFRS9 finansiella

instrument (se not 1). Amorteringar och räntebetalningar har under året generellt inkommit enligt avtalad betalningsplan för innehav som vid ingången av året var klassificerade som stadie 1. Netto nedskrivningar och kreditförluster för helåret är framförallt hänförlig till ökade nedskrivningar av ett antal lån där motparterna hade problem redan innan ingången av 2020 och covid-19 pandemin.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -46,7 MSEK (-8,8) under det fjärde kvartalet och för helåret 2020 uppgick EBIT till -372,6 MSEK (41,4). Exkluderat för valutakurseffekter och nedskrivningar netto så är löpande resultatet positivt i såväl det fjärde kvartalet som för helåret 2020 där återkommande intäkter visar tillväxt och överstiger verksamhetens rörelsekostnader.

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 helåret 2020 till 0 MSEK (1,0). 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 fjärde kvartalet 2020 uppgick övriga externa kostnader till -5,9 MSEK (-7,2) och för helåret 2020 till -24,9 MSEK (-24,0). Ökningen av externa kostnader för helåret är till största del påverkat av ett antal större projekt inom IT och intern kontroll. Swedfunds kostnader för personal uppgick samtidigt under det fjärde kvartalet till -15,9 MSEK (-14,2) och för helåret 2020 till -55,2 MSEK (-53,7).

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 fjärde kvartalet 2020 uppgick till -0,7 MSEK (-2,1) och för hela räkenskapsåret till -2,9 MSEK (-6,6). 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 2020 har avropats 800 MSEK i kapitaltillskott från ägaren. Swedfunds finansiella ställning är god med en soliditet som vid periodens slut uppgår till 85% (78).

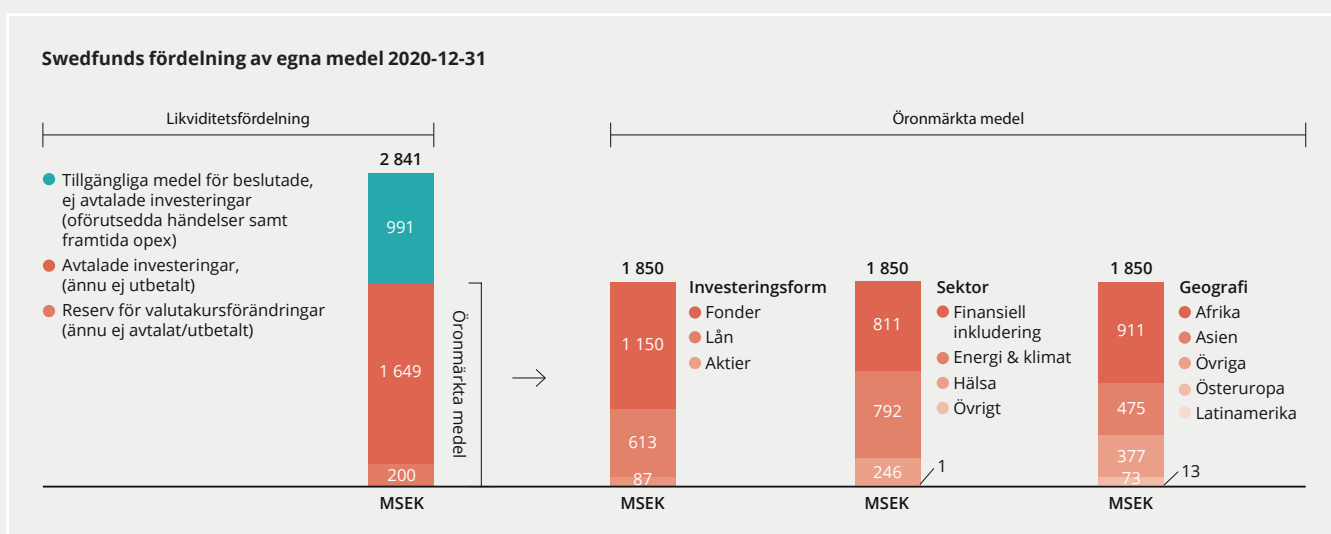
För att begränsa företaget valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Utestående låneskulder uppgick per 31 dec 2020 till 820 MSEK (1 334), varav 264 MSEK (317) avsåg en kortfristig del.

Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 173 MSEK (1 688) i pant. Styrelsen i Swedfund fattade under 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 utgången av 2023.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 4 213 MSEK (3 969) per 31 december 2020, varav 2 841 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 1 850 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.



Riskfaktorer och omvärld

I Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. Många av Swedfunds risker 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.

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 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Aktier och fondandelar					
Erhållen utdelning	3, 4	10 605	10 230	44 970	28 186
Försäljningsintäkt	3, 4	3 198	5 660	142 361	190 861
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-208	-6 555	-88 960	-101 432
Resultat från aktier och fondandelar		13 595	9 335	98 371	117 615
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures					
Erhållen utdelning	3, 4	-	-	-	-
Försäljningsintäkt	3, 4	-	-	-	240
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-	-	-	-
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	240
Ränteintäkter och räntekostnader					
Ränteintäkter	3	23 047	31 367	108 230	129 939
Räntekostnader		-2 566	-9 828	-22 785	-45 485
Resultat från räntebärande instrument		20 481	21 539	85 445	84 454
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader					
Övriga portföljintäkter	3	172	103	1 062	1 323
Övriga portföljkostnader		-1 413	-1 807	-5 159	-5 925
Valutakurseffekter		-43 941	-4 460	-40 130	-1 208
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-45 182	-6 163	-44 227	-5 810
Nedskrivningar och kreditförluster					
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-121 634	1 878	-243 666	4 573
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-23 232	-	-109 894	-28 192
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		131 196	-13 910	-78 067	-53 654
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-13 671	-12 032	-431 626	-77 273
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-24 777	12 678	-292 038	119 227

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Övriga rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	3, 5	14 387	12 813	48 196	36 589
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader		-5 891	-7 180	-24 855	-23 983
Personalkostnader		-15 886	-14 220	-55 176	-53 725
Övriga rörelsekostnader	5	-14 387	-12 589	-48 196	-35 604
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-123	-267	-493	-1 070
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-21 901	-21 443	-80 524	-77 793
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		-46 678	-8 765	-372 562	41 434
Resultat från övriga finansiella poster					
Övriga finansiella kostnader		-727	-2 114	-2 940	-6 625
Resultat från övriga finansiella poster		-727	-2 114	-2 940	-6 625
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-47 404	-10 880	-375 503	34 809
RESULTAT FÖRE SKATT		-47 404	-10 880	-375 503	34 809
Skatt på periodens resultat		292	5 810	292	5 810
PERIODENS RESULTAT		-47 112	-5 070	-375 211	40 619
Bolagets rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-47 112	-5 070	-375 211	40 619
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-47 112	-5 070	-375 211	40 619

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet		447	894
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		69	115
Summa		515	1 009
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	6	1 521 005	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	48 093	128 129
Lånefordringar	6	1 328 498	1 531 109
Kapitalförsäkringar	6	614	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	298	298
Uppskjutna skattefordringar		721	721
Summa		2 899 228	3 189 674
Summa anläggningstillgångar		2 899 744	3 190 682
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	6	2 391	8 493
Övriga fordringar	6	27 607	36 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	29 809	37 795
Summa		59 807	82 305
Kortfristiga placeringar	6	3 525 513	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	6	661 818	415 463
Innehållna medel för annans räkning	6	25 597	26 848
Summa		4 212 928	3 969 346
Summa omsättningstillgångar		4 272 735	4 051 651
SUMMA TILLGÅNGAR		7 172 479	7 242 333

forts. Balansräkning

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		5 878 752	5 038 133
Periodens resultat		-375 211	40 619
Summa		5 503 541	5 078 752
Summa eget kapital		6 093 541	5 668 752
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser		614	858
Övriga avsättningar		2 324	1 791
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6	555 963	1 017 058
Summa		558 901	1 019 706
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	6	263 877	317 008
Leverantörsskulder	6	3 602	3 473
Skatteskulder		3 557	4 016
Övriga skulder	6	61 090	77 810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	187 910	151 569
Summa		520 036	553 875
Summa avsättningar och skulder		1 078 937	1 573 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 172 479	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	-	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	-	-	-	-375 211	-375 211
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 078 752	-375 211	5 293 542
Erhållna aktieägartillskott	-	-	800 000	-	800 000
Transaktioner med ägare	-	-	800 000	-	800 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2020-12-31	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-47 404	-10 880	-375 503	34 809
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	57 448	28 292	422 883	5 429
Betald inkomstskatt		-519	-468	-2 058	-1 874
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		9 525	16 944	45 322	38 364
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		11 746	502	12 700	18 532
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		11 345	12 703	-11 068	10 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		32 616	30 149	46 954	67 111
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-	-	-51
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-252 739	-190 073	-727 859	-641 277
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		41 187	5 660	439 842	191 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-211 552	-184 413	-288 017	-450 227
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott		-	-	800 000	600 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-54 384	-109 179	-356 477	13 631
Förändring i spärrade medel		144 736	-931	514 892	-223 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		90 352	-110 110	958 415	390 542
Årets kassaflöde		-88 584	-264 374	717 352	7 426
Likvida medel vid periodens början¹		2 929 449	2 387 887	2 123 513	2 116 086
Likvida medel vid periodens slut²		2 840 865	2 123 513	2 840 865	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 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. 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 fastställts. 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.

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, mervärdeskatt 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 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Afrika	22 906	35 900	177 455	163 032
Asien	-7 224	3 668	58 770	15 278
Latinamerika	3 645	3 590	7 433	7 723
Östeuropa	3 323	2 829	27 258	162 826
Övrigt	14 372	1 372	25 707	1 691
Summa	37 022	47 360	296 622	350 551

Intäktsfördelning per intäktsslag TKr	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Aktieförsäljning	3 198	5 660	142 361	190 861
Aktieutdelning	10 605	10 230	44 970	28 186
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	240
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-
Ränteintäkter	23 047	31 367	108 230	129 939
Övriga portföljintäkter	173	103	1 062	1 323
Summa	37 022	47 360	296 622	350 551

Övriga rörelseintäkter TKr	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	13 512	11 838	45 302	33 147
<i>Tidpunkt för intäkts-redovisning enligt IFRS 15</i>				
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	875	974	2 894	3 442
Summa	14 387	12 813	48 196	36 589

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

	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Utdelning	10 605	10 230	44 970	28 186
Försäljningsintäkt	3 198	5 660	142 361	190 861
Total kostnad sålda aktier	-1 949	-6 555	-110 478	-124 844
Nedskrivet värde sålda aktier	1 742	-	21 518	23 412
Summa	13 595	9 335	98 371	117 615

**Resultat från koncernföretag,
intresseföretag och joint ventures**

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

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

	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Swedpartnership				
Övriga rörelseintäkter	875	974	2 894	3 442
Övriga rörelsekostnader	-875	-974	-2 894	-3 442
Summa	-	-	-	-
	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Teknisk assistans				
Övriga rörelseintäkter	4 648	1 660	21 780	6 724
Övriga rörelsekostnader	-4 648	-1 436	-21 780	-5 739
Summa	-	224	-	985
	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Swedfund Project Accelerator				
Övriga rörelseintäkter	8 864	10 178	23 522	26 423
Övriga rörelsekostnader	-8 864	-10 178	-23 522	-26 423
Summa	-	-	-	-

NOT 6 Finansiella instrument**Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2020-12-31**

	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	-	1 521 005	-	1 521 005	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	48 093	-	48 093	97 497
Lånefordringar	1 328 498	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	614	-	614	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	2 391	-	-	2 391	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607	27 607
Upplupna intäkter	16 608	13 201	-	29 809	29 809
Kortfristiga placeringar	3 525 513	-	-	3 525 513	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	661 818	-	-	661 818	661 818
Klientmedel	-	25 597	-	25 597	25 597
Summa	5 534 828	1 636 414	-	7 171 242	7 549 543
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	819 840	819 840	819 840
Leverantörsskulder	-	-	3 602	3 602	3 602
Övriga skulder	-	-	61 090	61 090	61 090
Upplupna kostnader	-	-	187 910	187 910	187 910
Summa	-	-	1 072 442	1 072 442	1 072 442

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-12-31

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	-	1 528 560	-	1 528 560	1 991 817
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	128 129	-	128 129	229 796
Lånefordringar	1 531 109	-	-	1 531 109	1 531 109
Kapitalförsäkring	-	858	-	858	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	8 493	-	-	8 493	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	36 017	36 017
Upplupna intäkter	25 987	11 808	-	37 795	37 795
Kortfristiga placeringar	3 527 035	-	-	3 527 035	3 531 455
Kassa och banktillgodohavanden	415 463	-	-	415 463	415 463
Klientmedel	-	26 848	-	26 848	26 848
Summa	5 508 087	1 732 518	-	7 240 605	7 809 948
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 334 066	1 334 066	1 334 066
Leverantörsskulder	-	-	3 473	3 473	3 473
Övriga skulder	-	-	77 810	77 810	77 810
Upplupna kostnader	-	-	151 569	151 569	151 569
Summa	-	-	1 566 918	1 566 918	1 566 918

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

2020-12-31 Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	1 839 925	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	97 497	97 497
Lånefordringar	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	614	-	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	2 391	-	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607
Upplupna intäkter	-	29 809	-	29 809
Kortfristiga placeringar	3 535 487	-	-	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	-	661 818	-	661 818
Innehållna medel för annans räkning	-	25 597	-	25 597
Summa	3 535 487	748 195	3 265 921	7 549 543
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	819 840	-	819 840
Leverantörsskulder	-	3 602	-	3 602
Övriga skulder	-	61 090	-	61 090
Upplupna kostnader	-	187 910	-	187 910
Summa	-	1 072 442	-	1 072 442

forts. Not 6

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2019-12-31**

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	1 991 817	1 991 817
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	229 796	229 796
Lånefordringar	-	-	1 531 109	1 531 109
Kapitalförsäkring	-	858	-	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	8 493	-	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	36 017
Upplupna intäkter	-	37 795	-	37 795
Kortfristiga placeringar	3 531 455	-	-	3 531 455
Kassa och banktillgodohavanden	-	415 463	-	415 463
Innehållna medel för annans räkning	-	26 848	-	26 848
Summa	3 531 455	525 772	3 752 721	7 809 948
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	1 334 066	-	1 334 066
Leverantörsskulder	-	3 473	-	3 473
Övriga skulder	-	77 810	-	77 810
Upplupna kostnader	-	151 569	-	151 569
Summa	-	1 566 918	-	1 566 918

NOT 7 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2020-12-31	2019-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 172 195	1 686 718
Bankräkningar	627	996
Summa	1 172 822	1 687 714
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2020-12-31	2019-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	614	858
Eventalförpliktelser		
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 649 325	1 804 994
Summa	1 649 939	1 805 851

NOT 8 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2020 okt-dec	2019 okt-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec
Av- och nedskrivningar	9 093	12 457	427 896	78 929
Orealiserade kursdifferenser	49 747	14 413	48 098	16 626
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-2 991	895	-53 401	-89 669
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	1 599	527	290	-457
Summa	57 448	28 292	422 883	5 429

VDs underskrift

Bokslutskommuniké

Bokslutskommunikén 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 2021-02-10

Maria Håkansson

Verkställande direktör

Information om redovisningen

Rapporteringsdatum 2021

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 bokslutskommuniké har inte varit föremål för revisorer-
nas 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 2020 hade Swedfund 65 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