



# Delårsrapport 2023

Första kvartalet, januari - mars 2023

Swedfund

# Sammandrag

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

## Första kvartalet 2023

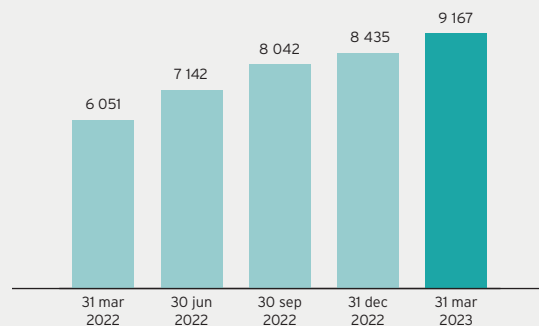
- Resultat från investeringsverksamheten: 19 MSEK
- EBIT: -11 MSEK
- EBIT exkl. för valutaeffekter: -18 MSEK<sup>1</sup>
- Nya (avtalade) investeringar: 832 MSEK (3 st)
- Avvecklade investeringar: 104 MSEK<sup>2</sup> (1 st)

<sup>1</sup> EBIT exkl. valutaeffekter är ett alternativt nyckeltal, för ytterligare information hänvisas till Not 5.

<sup>2</sup> Avser anskaffningsvärde i MSEK.

## Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2023-03-31	2022-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	4 159	3 574
Övervärde aktier och fondandelar	726	740
Bokfört värde	4 282	4 121
<b>Total</b>	<b>9 167</b>	<b>8 435</b>



Vi är en ledande biståndsaktör inom utvecklingsfinansiering

Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet



# Investeringar och handel hänger ihop och bidrar till fattigdomsminskning

Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj uppgick vid periodens slut till ca SEK 9,2 miljarder, där ökningen i portföljvärde sedan årsskiftet i huvudsak förklaras av tre nya kontrakterade investeringar under kvartalet.

**DET RAPPORTERADE RÖRELSERESULTATET (EBIT)** exkluderat för valutaeffekter uppgår till -18 MSEK i Q1, där negativ värdeutveckling i ett par portföljnehav som resulterat i nedskrivningar har enskilt störst påverkan på periodens resultat. Samtidigt så visar löpande intäkter från räntenetto och utdelningar på en stark tillväxt, drivet av såväl stigande marknadsräntor som en växande låneportfölj.

Det första kvartalet 2023 har präglats av en fortsatt stor osäkerhet i den globala ekonomin där hög inflation och stigande marknadsräntor har en tydlig påverkan på tillväxt, handel och jobb. För Swedfunds del leder stigande marknadsräntor bl a till ökade risker i värderingarna av aktie- och fondinnehav vilket är särskilt tydligt avseende investeringar inom Energi och klimat, som också är den sektor som påverkades av ovan nämnda nedskrivningar i Q1.

Situationen globalt påverkar utvecklingsländernas ekonomier och extrem fattigdom ökar nu för första gången på 25 år. För att stärka ekonomiers motståndskraft, bidra till en hållbar och inkluderande tillväxt och minskad fattigdom krävs fortsatta investeringar. I samband med vårmötet med Världsbanken och Internationella valutafonden bekräftades bilden av de stora utmaningar som världen står inför avseende länders ökande skuldsättning, stigande räntor, inflation, klimatförändringarnas effekter och svårigheten att hantera flera parallella kriser.

Handel och investeringar är ömsesidigt förstärkande och främjar ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer. Genom handel och investeringar sprids idéer och innovationer som bidrar till hållbar utveckling ekonomiskt, socialt och miljömässigt. Forskning visar att den genomsnittliga inkomsten, och därmed levnadsstandarden, hos den fattigaste andelen av en befolkning ökar i samma takt som genomsnittsinkomsten ökar generellt i ett land.

Otillräcklig infrastruktur, bristande tillgång på elektricitet, avsaknad av digital uppkoppling, ofördelaktig handelspolitik och bristande konkurrenskraft utgör hinder för utvecklingsländer att ta del av fördelarna av handel. De minst utvecklade länderna står endast för cirka 1 procent av den globala handeln och majoriteten är beroende av råvaruexport vilket gör dem sårbara för yttre störningar. Afrika har en stor inhemsk marknad med betydande möjligheter för handel. Trots det står kontinenten för endast 2,6 procent av världshandeln. Dessutom är andelen handel mellan länder i Afrika begränsad där bristen på differentiering mellan länderna är ytterligare en bidragande orsak.

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan med investeringar och genom Projektacceleratoren som lägger grunden för att etablera en hållbar infrastruktur spela en viktig roll i att stärka företags och den privata sektorns kapacitet för ökad handel såväl lokalt, som regionalt och globalt.

”

**Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan med investeringar och genom Projektacceleratorn som lägger grunden för att etablera en hållbar infrastruktur spela en viktig roll i att stärka företags och den privata sektorns kapacitet för ökad handel såväl lokalt, som regionalt och globalt.**

I Afrika söder om Sahara är de befintliga elnäten ofta omoderna och instabila. Investeringar och insatser för att främja elektrifiering är därför otroligt viktiga för att bidra till utveckling och ökad handel. Swedfund har under det första kvartalet genomfört två investeringar inom förnybar energi. Den ena i Sunfunder, som tillhandahåller finansiering av viktiga och kompletterande solenergilösningar i form av så kallade off-gridlösningar. Den andra i fonden Evolution III som fokuserar på investeringar inom solenergi, klimat och digitalisering i utvecklingsländer i Afrika söder om Sahara. Swedfund har även gjort en investering i VP Bank som ska stödja tillväxt i den privata sektorn, socioekonomisk utveckling och grön finansiering i Vietnam. Små och medelstora företag utgör 98 procent av alla företag i Vietnam. Lånet kommer ge banken tillgång till långsiktig finansiering som är välbehövlig på en marknad som kännetecknas av likviditetsbrist, särskilt för små och medelstora företag.

Swedfunds Projektaccelerator främjar både handel och investeringar. Genom att fokusera på förstudier i relation till offentliga aktörer i utvecklingsländer bidrar den till fler investeringsbara projekt och mer kvalitativ och effektiv infrastruktur. Ett exempel är ett projekt som undersöker möjligheterna att installera batterisystem på strategiska platser i det regionala elnätet i södra Afrika för att minska flaskhalsar och därmed utnyttja existerande kapacitet på ett mer effektivt

sätt. Förstudier som ligger till grund för upphandling och som prioriterar hållbara lösningar bidrar till ökade möjligheter för handel exempelvis genom att ge svenska bolag möjlighet att i ett senare skede delta och vinna kontrakt i en konkurrensutsett upphandling.

I takt med att behoven ökar fortsätter Swedfund att investera i sektorerna Energi & klimat och Finansiell inkludering. Investeringar i hälsosektorn var tidigare en egen sektor, men vi har nu beslutat att hälsoinvesteringar tillsammans med investeringar i ökad digitalisering ska ingå som tematiska delar av en ny sektor med namnet Hållbara tillväxtföretag. Vi har även tagit beslut om en ny sektor som fokuserar på investeringar i hållbara livsmedelssystem. Bakgrunden är behovet av att öka tillgången till mat och därmed vikten av att effektivisera livsmedelsförsörjningen exempelvis genom investeringar i leverantörskedjan, förädling och i logistik.

Swedfund har en fortsatt hög investeringstakt, en växande organisationen och med ett ökat kapitaltillskott står vi väl rustade för tillväxt och för att fortsätta möta behoven i utvecklingsländer.

Maria Håkansson,  
VD  
Stockholm, 25 april 2023





# Om investeringsverksamheten



## Portföljen

Swedfunds strategi innebär att göra investeringar inom tre prioriterade sektorer; Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hållbara tillväxtföretag. Hälsa, som tidigare varit en egen sektor, ingår nu som en tematisk del inom den nya sektorn Hållbara tillväxtföretag. Den nya sektorn innefattar även generella PE fonder, som tidigare samlades under Finansiell inkludering, vilket fått till följd att respektive sektors andel av totala portföljens värde förändrats i och med den nya uppdelningen. Arbetet med att utveckla portföljen har under det inledande kvartalet 2023 fortsatt i enlighet med strategin.

Covid-19 pandemin hade länge en tydlig påverkan på Swedfunds verksamhet och investeringsportfölj, bland annat genom att investeringsprocesserna generellt sett tog längre tid att genomföra än normalt vilket medförde en något lägre volym avtalade investeringar. Under 2022 ökade antalet investeringsbeslut och kontrakterade investeringar kraftigt och den trenden fortsätter även in i 2023.

Under det första kvartalet 2023 har sammanlagt tre (3) investeringar avtalats om, fördelat på två lån och en fondinvestering. Det totala kontraktsvärdet för avtalade investeringarna uppgår till 80 MUSD eller motsvarande drygt 830 MSEK. Samtidigt har Swedfund under perioden avslutat en (1) investering avseende ett lån som blivit slutamorterat i sin helhet. Totalt antal innehav i portföljen uppgår per 31 mars till 66 att jämföra med 64 vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 mars till 4 282 MSEK (4 121). Orealiserade övernärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid periodens slut till 726 MSEK (740) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med 4 159 MSEK (3 574)

kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde vid utgången av kvartalet till 9 167 MSEK (8 435). Förändringen i portföljvärde under det första kvartalet 2023 är till övervägande del hänförlig till periodens nya avtalade investeringar.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det första kvartalet 2023 till 4,7% att jämföra med 5,1% vid utgången av 2022. En relativt stor volym nya investeringar under det senaste året samt vissa nedskrivningar i verkligt värde ger ett kortsiktigt tryck nedåt på beräknad avkastning i portföljen. IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligaste transaktionsvalutan, och med 2013 som basår.

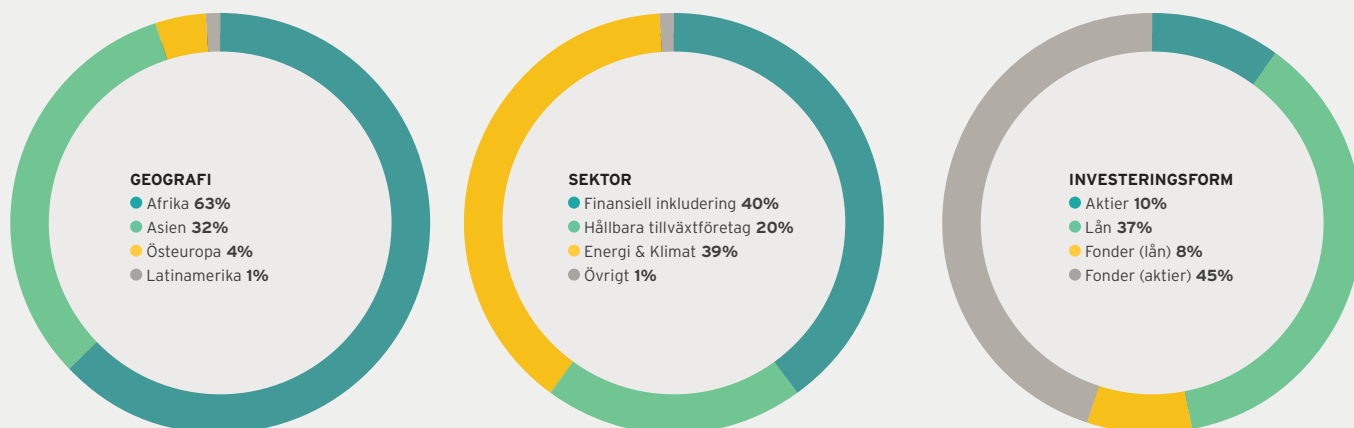
## Investeringar - Q1 2023

Swedfund har under det första kvartalet 2023 avtalat om tre nya investeringar till ett totalt kontraktsvärde om 80 MUSD motsvarande drygt 830 MSEK.

Inom sektor Energi och klimat har två investeringar kontrakterats under kvartalet, varav ett lån och en fondinvestering. Fondinvesteringen avser ett åtagande upp till 25 MUSD i Evolution III där Swedfund parallellt med ett antal andra utvecklingsfinansiärer och privata investerare går in med kapital i fondens första stängning. Evolution III har en bred inriktning mot investeringar i förnybar energi och energieffektivitet i ett flertal länder i Afrika.

Under Q1 har Swedfund också avtalat om ett lån till Mirova Gigaton Fund upp till 30 MUSD. Mirova Gigaton är en fond inriktad mot skuldfinansiering till projekt som utvecklar och investerar i solenergilösningar utanför det ordinarie nätet,

## Kontrakterad portfölj (9 167 MSEK)



så kallade off-grid lösningar. Fonden har ett brett geografiskt mandat men är primärt inriktad mot länder i Afrika söder om Sahara, Sydostasien och en mindre andel i Latinamerika. Inom sektor Finansiell inkludering har Swedfund avtalat om en investering under det första kvartalet i form av ett lån på 25 MUSD till Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank (VP Bank). Swedfunds lån ger banken tillgång till kompletterande långsiktig finansiering, vilket förväntas stödja tillväxt i den privata sektorn särskilt för små- och medelstora företag. Lånet är en del av ett syndikat med andra utvecklingsfinansierare under ledning av International Finance Corporation (IFC) och det är Swedfunds första direktinvestering i finanssektorn i Vietnam.

### **Avyttringar aktier och fonder - Q1 2023**

Under kvartalet har inga aktie- och fondinnehav avyttrats i sin helhet. Delavyttringar har genomförts i ett antal PE fonder vilket medfört ett realisationsresultat om 14 MSEK vilket ingår i kvartalets resultat.

### **Avveckling av lån - Q1 2023**

Ett lån till Access Bank i Nigeria, sektor Finansiell inkludering, har avslutats under kvartalet efter att slutamortering inkommit i enlighet med låneavtalet.



# 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 har Projektacceleratoren 64 insatser i portföljen. 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 som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Regeringen har fattat beslut om medelstilleddning uppgående till 120 MSEK för 2023.

Mått	2023 jan-mar	2022 jan-mar
Antal inkomna förslag	32	26
Antal initierade insatser	3	0

20 insatser inom Projectacceleratoren är avslutade sedan starten för verksamheten. 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 ska främst användas för att stärka Swedfunds investeringar avseende hållbarhet och samhällsutveckling, inklusive mänskliga rättigheter, jämställdhet, miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor, affärsetik och antikorrupcion.

För 2023 har Swedfund tilldelats 15,0 MSEK för Teknisk Assistans. Högst 1,5 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader.

Mått	2023 jan-mar	2022 jan-mar
Antal godkända projekt	6	6
Totalt värde godkända projekt MSEK	8,9	5,9

## Swedpartnership

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

Swedpartnerships verksamhet har fokuserat på etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små- och medelstora företag för satsningar i utvecklingsländer. Stödet har främst varit avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning.

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

Region (MSEK)	Utbetalda avskrivningslån	
	2023 jan-mars	2022 jan-mars
Afrika	-	-
Asien	-	0,1
Latinamerika	-	-
Östeuropa	-	0,6
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>

# 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 första kvartalet 2023. Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående år. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 31 dec 2022.

## 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 därför utvärderas över en längre period.

EBIT för det första kvartalet 2023 uppgick till -11,2 MSEK (22,9) och exkluderat för valutakurseffekter (se not 5) är EBIT i perioden -17,7 MSEK (-21,4). Rörelseresultatet i kvartalet förklaras främst av negativa effekter från nedskrivningar och förväntade kreditförluster som totalt belastar resultatet med -48,5 MSEK (-2,4). Total påverkan från valutakurseffekter har varit begränsad under kvartalet.

Löpande resultat visar på en stark tillväxt under perioden, vilket innebär att återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto med god marginal överstiger verksamhetens rörelsekostnader.

### KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 19,4 MSEK (46,7) under det första kvartalet 2023. Exkluderat för valutakurseffekter (se not 5) uppgår motsvarande resultat till 12,9 MSEK (2,5).

#### *Aktier och fondandelar*

Swedfunds investeringsportfölj generade intäkter från utdelningar på 6,8 MSEK (4,9) under det första kvartalet och avser framför allt utdelningar från äldre innehav i ett antal PE fonder.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för det första kvartalet till 13,9 MSEK (6,4). Realisationsresultatet under perioden är helt hänförligt till delförsäljningar inom två äldre fondinnehav.

#### *Räntenetto*

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 mars ett bokfört värde på 1 966 MSEK (1 916). Inga utbetalningar har ännu gjorts avseende under kvartalet nya kontraherade låneavtal.

Under det inledande kvartalet 2023 uppgick räntenettet till 51,9 MSEK (20,0). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har räntenettet påverkats positivt av kraftiga valutakursförändringar samt stigande marknadsräntor. Räntebärande lånevolymerna i investeringsvaluta är också på en något högre nivå jämfört med motsvarande kvartal 2022. De lån som historiskt tagits upp med syfte att valutasäkra Swedfunds lånetillgångar förtidsinlöstes i slutet av 2022 vilket innebär ett stärkt resultat från räntebärande instrument givet att inga räntekostnader belastar räntenettet från och med det innevarande kvartalet.

#### *Övriga portföljintäkter och portföljkostnader*

Övriga portföljintäkter avser till exempel styrelsearvodet 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 första kvartalet till -1,8 MSEK (-0,9).

#### *Valutakurseffekter*

Rapporterade valutakurseffekter är svagt negativa under det första kvartalet 2023 och uppgår till -3,0 MSEK (18,6) vilket förklaras av en marginell försvagning av USD i förhållande till den svenska kronan under perioden. Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Genom att Swedfund sedan 2019 ej tillämpar valutasäkring för nya tillkommande lånefordringar samt att utestående valutasäkringslån blev förtidsinlösta under 2022 så kommer volatiliteten i rapporterade valutakurseffekter framgent att öka i händelse av stora förändringar i kurserna på valutamarknaden.

#### *Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster*

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det första kvartalet 2022 till -46,6 MSEK (47,9) där endast en marginell del av periodens nedskrivning beräknas vara hänförlig till effekter från valutaomräkning. Resultateffekten från nedskrivningar i kvartalet från värdering av aktier och andelar är till övervägande del



relaterad till värdeförändringar i ett antal aktie- och fondinnehav, primärt inom sektor Energi och klimat.

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 mars 2023 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 726 MSEK (740) där inga större värdeförändringar skett inom portföljen under kvartalet.

Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det första kvartalet 2023 till -1,9 MSEK (-50,2). Inga stadieförändringar har skett till stadie 3 under perioden och ökningen i kreditförlustreserv är därför till övervägande del hänförlig till nya låneavtal.

#### **KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER**

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -11,2 MSEK (22,9) under det första kvartalet och exkluderat för valutakurseffekter är EBIT -17,7 MSEK (-21,4).

Exkluderat för valutakurseffekter och nedskrivningar netto så har det löpande resultatet visat på stark tillväxt under Q1 2023 där återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar överstiger verksamhetens rörelsekostnader med en god marginal.

#### **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 rapporteras till 0 MSEK (0) för det första kvartalet 2023 till följd av att Swedfunds kostnader för verksamheterna fullt ut täcks av anslagen utan någon direkt övrig påverkan på bolagets finansiella resultat.

#### **Övriga externa kostnader och personalkostnader**

Under det första kvartalet 2023 visar Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en tydlig kostnadstillväxt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen i rörelsekostnader kan till stor del förklaras av högre personalkostnader till följd av en fortsatt tillväxt och utökning av antalet anställda under föregående år. Rapporterade personalkostnader för det första kvartalet uppgick till -20,9 MSEK (-16,7) samtidigt som övriga externa kostnader under perioden uppgick till -9,5 MSEK (-7,2). Ökningen i externa kostnader kan framför allt hänföras till IT relaterade kostnader samt högre lokalkostnader för kontor.

#### **Övriga finansiella poster**

Övriga finansiella poster 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. Swedfund placerar kortfristig likviditet i SEK, USD och EUR instrument. Omräkning av instrument i USD och EUR görs till balansdagskurs, där uppkomna valutakurseffekter från likviditetsförvaltningen redovisas som finansiella intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster.



Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det första kvartalet 2022 till 11,5 MSEK (2,4). Det positiva resultatet från övriga finansiella poster under perioden har påverkats av att stigande marknadsräntor nu gradvis börjar ge en viss positiv avkastning i förvaltningen. Påverkan från valutaomräkning har under kvartalet varit svagt negativ. För ytterligare information om resultatet från övriga finansiella poster hänvisas till Not 6.

### Finansieringsverksamheten

Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Swedpartnership, Teknisk Assistans och Project Accelerator, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. I statens budget för 2023 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 460 MSEK, av vilket avropats 500 MSEK under årets första kvartal. Swedfunds finansiella ställning är god per den 31 mars 2023 med stark likviditet och en soliditet motsvarande 95% (96).

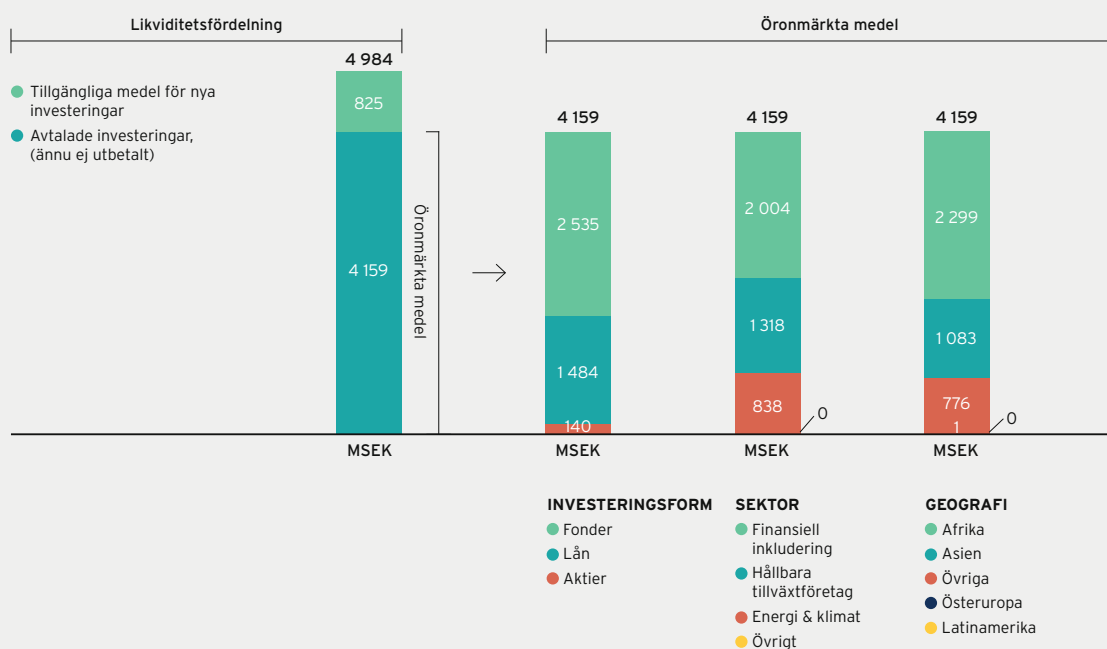
För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Efter förtidsinlösen av kvarvarande låneskulder under slutet av föregående år finns inte längre någon skuld till kreditinstitut per 31 mars 2023.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 5 379 MSEK (4 967) per 31 mars 2023, varav 4 984 MSEK (4 691) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel", disponeras enligt bilden nedan. Reserverade och "örönmärkta medel" för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av det första kvartalet 2023 till 4 159 MSEK (3 574).

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



## Swedfunds fördelning av egna medel 2023-03-31



### Risikfaktorer och omvärld

I Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Många av Swedfunds risker finns inom investeringsverksamheten och är kopplade till de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Riskerna i omvärlden har påtagligt ökat under det senaste året vilket berörs närmare i denna delårsrapports inledande VD ord.

Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2022, sid 42 - 45 samt sid 116 - 117, för en mer utförlig beskrivning av bolagets risker och riskhantering.

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



# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Aktier och fondandelar</b>				
Erhållen utdelning	3	6 833	4 871	23 396
Försäljningsintäkt	3	19 130	9 234	126 345
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar		-5 212	-4 775	-46 307
<b>Resultat från aktier och fondandelar</b>		<b>20 750</b>	<b>9 331</b>	<b>103 434</b>
<b>Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures</b>				
Erhållen utdelning	3	-	-	-
Försäljningsintäkt	3	-	192	192
Anskaffningskostnad försålda aktier		-	1 769	1 769
<b>Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures</b>		<b>-</b>	<b>1 961</b>	<b>1 961</b>
<b>Ränteintäkter och räntekostnader</b>				
Ränteintäkter	3	51 949	21 774	132 171
Räntekostnader		-	-1 730	-18 123
<b>Resultat från räntebärande instrument</b>		<b>51 949</b>	<b>20 043</b>	<b>114 048</b>
<b>Övriga portföljintäkter och portföljkostnader</b>				
Övriga portföljintäkter	3	100	541	1 505
Övriga portföljkostnader		-1 940	-1 418	-6 123
Valutakurseffekter		-2 993	18 645	147 084
<b>Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader</b>		<b>-4 833</b>	<b>17 768</b>	<b>142 466</b>
<b>Förväntade nedskrivningar och kreditförluster</b>				
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-46 632	47 883	-47 089
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-	-
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-1 863	-50 249	-59 691
<b>Resultat från nedskrivningar och kreditförluster</b>		<b>-48 495</b>	<b>-2 366</b>	<b>-106 780</b>
<b>RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>19 372</b>	<b>46 737</b>	<b>255 129</b>



forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter	3, 4	11 483	15 229	63 932
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga externa kostnader		-9 522	-7 159	-29 298
Personalkostnader		-20 852	-16 680	-74 225
Övriga rörelsekostnader	4	-11 483	-15 229	-63 932
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-228	-37	-604
<b>Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader</b>		<b>-30 602</b>	<b>-23 875</b>	<b>-104 126</b>
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>	5	<b>-11 230</b>	<b>22 862</b>	<b>151 003</b>
<b>Resultat från övriga finansiella poster</b>				
Övriga finansiella intäkter	6	19 325	23 019	203 490
Övriga finansiella kostnader	6	-7 809	-20 616	-37 670
<b>Resultat från övriga finansiella poster</b>		<b>11 516</b>	<b>2 403</b>	<b>165 820</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>286</b>	<b>25 265</b>	<b>316 823</b>
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>286</b>	<b>25 265</b>	<b>316 823</b>
Skatt på periodens resultat		-	-	-62 809
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>286</b>	<b>25 265</b>	<b>254 014</b>
<b>Bolagets rapport över totalresultat</b>				
Periodens resultat		286	25 265	254 014
Övrigt totalresultat		-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>286</b>	<b>25 265</b>	<b>254 014</b>

# Balansräkning

## Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet		3 848	173	1 703
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		1 501	437	1 441
<b>Summa</b>		<b>5 349</b>	<b>610</b>	<b>3 144</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Aktier och fondandelar	7	2 295 318	1 867 563	2 184 914
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	7	20 469	20 469	20 469
Lånefordringar	7	1 966 433	1 582 257	1 915 986
Kapitalförsäkringar	7	122	414	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	738	707	738
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	8 600	8 600
Uppskjutna skattefordringar		721	721	721
<b>Summa</b>		<b>4 292 401</b>	<b>3 480 731</b>	<b>4 131 550</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 297 750</b>	<b>3 481 341</b>	<b>4 134 694</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Kundfordringar	7	2 278	704	9 000
Övriga fordringar	7	7 951	7 913	7 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	68 448	56 428	41 562
<b>Summa</b>		<b>78 677</b>	<b>65 044</b>	<b>58 513</b>
Kortfristiga placeringar	7	4 517 535	4 660 386	4 541 426
Kassa och banktillgodohavanden	7	850 596	642 019	413 815
Innehållna medel för annans räkning	7	11 301	20 911	11 448
<b>Summa</b>		<b>5 379 431</b>	<b>5 323 316</b>	<b>4 966 689</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 458 108</b>	<b>5 388 360</b>	<b>5 025 202</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 755 858</b>	<b>8 869 701</b>	<b>9 159 896</b>

forts. Balansräkning

## Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		50 000	50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000	540 000
<b>Summa</b>		<b>590 000</b>	<b>590 000</b>	<b>590 000</b>
Balanserat resultat		8 677 775	7 323 761	7 923 761
Periodens resultat		286	25 265	254 014
<b>Summa</b>		<b>8 678 061</b>	<b>7 349 027</b>	<b>8 177 775</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 268 061</b>	<b>7 939 027</b>	<b>8 767 775</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Avsättningar</b>				
Avsättning för pensionsförpliktelser		122	414	122
Övriga avsättningar		4 078	2 942	3 462
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	7	-	354 969	-
<b>Summa</b>		<b>4 200</b>	<b>358 325</b>	<b>3 584</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	7	-	191 819	-
Leverantörsskulder	7	4 131	1 610	4 456
Skatteskulder		61 514	26 412	87 655
Övriga skulder	7	16 983	25 200	15 989
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	400 969	327 308	280 436
<b>Summa</b>		<b>483 597</b>	<b>572 349</b>	<b>388 536</b>
<b>Summa avsättningar och skulder</b>		<b>487 797</b>	<b>930 674</b>	<b>392 121</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 755 858</b>	<b>8 869 701</b>	<b>9 159 896</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL 2022-01-01</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>6 503 541</b>	<b>220 220</b>	<b>7 313 761</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	220 220	-220 220	-
Periodens resultat	-	-	-	254 013	254 013
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>6 723 761</b>	<b>254 013</b>	<b>7 567 776</b>
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 200 000	-	1 200 000
<b>Transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 200 000</b>	<b>-</b>	<b>1 200 000</b>
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 2022-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>7 923 761</b>	<b>254 013</b>	<b>8 767 775</b>
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL 2023-01-01</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>7 923 761</b>	<b>254 013</b>	<b>8 767 775</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	254 013	-254 013	-
Periodens resultat	-	-	-	286	286
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>8 177 775</b>	<b>286</b>	<b>8 768 061</b>
Erhållna aktieägartillskott	-	-	500 000	-	500 000
<b>Transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>500 000</b>	<b>-</b>	<b>500 000</b>
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 2023-03-31</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>8 677 775</b>	<b>286</b>	<b>9 268 061</b>

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



# Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		286	25 265	316 823
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	43 962	-19 949	-199 160
Betald inkomstskatt		-6 776	-523	-2 093
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>37 472</b>	<b>4 792</b>	<b>115 570</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-19 970	57 899	64 265
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-17 463	-5 051	-606
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>39</b>	<b>57 640</b>	<b>179 229</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar (+)		-2 457	-638	-3 736
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-223 269	-271 046	-783 651
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		19 130	110 461	126 538
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-206 596</b>	<b>-161 223</b>	<b>-660 848</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Erhållna aktieägartillskott		500 000	600 000	1 200 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) <sup>1</sup>		-	-68 577	-589 445
Förändring i spärrade medel		-	159 804	817 714
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>500 000</b>	<b>691 227</b>	<b>1 428 269</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>293 443</b>	<b>587 644</b>	<b>946 651</b>
<b>Likvida medel vid periodens början<sup>2</sup></b>		<b>4 690 615</b>	<b>3 743 964</b>	<b>3 743 964</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>2</sup></b>		<b>4 984 058</b>	<b>4 331 609</b>	<b>4 690 615</b>

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

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

# Noter

## Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

### INLEDNING

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (Swedfund), org nr 556436-2084, som är ett svenskregistrerat 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

Swedfund upprättar 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.

Samma redovisningsprinciper och beräkningar har tillämpats som i Swedfunds årsredovisning 2022 (Swedfund integrerad redovisning 2022) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport. Nya eller reviderade IFRS-standarder som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2023 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

## 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. Fondandelar värderas normalt med utgångspunkt från NAV värderingen enligt senaste fondrapport vilket innebär ett kvartals förskjutning mellan fondens och Swedfunds värdering.

#### 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 eventuella underskottsavdrag redovisas som anläggningstillgång.

forts. Not 2

**Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper**

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

**REDOVISNING AV INKOMSTSKATT, MERVÄRDESKATT OCH ANDRA SKATTER****Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar**

Redovisningen av dessa poster baseras på 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 intäktslag**

<b>Intäktsfördelning per geografiskt område TKr</b>	<b>2023 jan-mar</b>	<b>2022 jan-mar</b>	<b>2022 jan-dec</b>
Afrika	25 652	18 321	136 040
Asien	35 133	14 232	47 327
Latinamerika	-	-	-
Östeuropa	9 084	1 892	24 236
Övrigt	8 143	2 168	76 006
<b>Summa</b>	<b>78 012</b>	<b>36 612</b>	<b>283 609</b>

<b>Intäktsfördelning per intäktslag TKr</b>	<b>2023 jan-mar</b>	<b>2022 jan-mar</b>	<b>2022 jan-dec</b>
Aktieförsäljning	19 130	9 234	126 345
Aktieutdelning	6 833	4 871	23 396
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	192	192
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-
Ränteintäkter	51 949	21 774	132 171
Övriga portföljintäkter	100	541	1 505
<b>Summa</b>	<b>78 012</b>	<b>36 612</b>	<b>283 609</b>

<b>Övriga rörelseintäkter TKr</b>	<b>2023 jan-mar</b>	<b>2022 jan-mar</b>	<b>2022 jan-dec</b>
TA och Swedfund Project Accelerator	11 533	14 522	62 106
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15</i>			
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	-50	707	1 825
<b>Summa</b>	<b>11 483</b>	<b>15 229</b>	<b>63 932</b>

## Not 4 | Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-medel) och Swedfund Project Accelerator

	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Swedpartnership</b>			
Övriga rörelseintäkter	-50	707	1 825
Övriga rörelsekostnader	50	-707	-1 825
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Teknisk assistans</b>			
Övriga rörelseintäkter	3 467	3 634	12 222
Övriga rörelsekostnader	-3 467	-3 634	-12 222
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	2023 jan-mar	2022 jan-mar	2022 jan-dec
<b>Swedfund Project Accelerator</b>			
Övriga rörelseintäkter	8 066	10 888	49 885
Övriga rörelsekostnader	-8 066	-10 888	-49 885
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 5 | EBIT exkluderat för valutakurseffekt (alternativt nyckeltal)

	2023 jan-mar			2022 jan-mar		
	Resultat- räkning jan-mar	Valuta- kurseffekt	Exkl. valuta- kurseffekt jan-mar	Resultat- räkning jan-mar	Valuta- kurseffekt	Exkl. valuta- kurseffekt jan-mar
Resultat från aktier och fondandelar <sup>1</sup>	20 750	6 431	14 319	9 331	450	8 881
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures <sup>1</sup>	-	-	-	1 961	8	1 953
Resultat från räntebärande instrument <sup>1</sup>	51 949	4 655	47 294	20 043	1 030	19 013
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader <sup>2</sup>	-4 833	-2 993	-1 840	17 768	18 645	-877
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster <sup>3</sup>	-48 495	-1 588	-46 906	-2 366	24 134	-26 500
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>	<b>19 372</b>	<b>6 505</b>	<b>12 867</b>	<b>46 737</b>	<b>44 267</b>	<b>2 470</b>
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader <sup>4</sup>	-30 602	-	-30 602	-23 875	-	-23 875
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-11 230</b>	<b>6 505</b>	<b>-17 735</b>	<b>22 862</b>	<b>44 267</b>	<b>-21 405</b>

<sup>1</sup> Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att omräkna intäkter i lokal valuta till SEK till anskaffningsvalutakurs.

<sup>2</sup> Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera posten Valutakurseffekter från resultatet enligt resultaträkningen.

<sup>3</sup> Resultat exkluderat för valutakurseffekt har beräknats genom att exkludera valutakursförändringen i perioden jämfört med tidigare period.

<sup>4</sup> Resultat exkluderat för valutakurseffekt har inte omräknats jämfört med resultaträkningen.

Då effekterna från valutaomräkning har en så betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund implementerat ett alternativt nyckeltal som visar EBIT exkluderat för valutakurseffekt. Resultaträkning jan-mars visar resultatet enligt resultaträkningen. Exkl. valutakurs visar resultatet exkluderat för valutakurseffekt. Valutakurseffekt visar periodens valutakurseffekt.



## Not 6 | Finansiella intäkter och finansiella kostnader

<b>Övriga finansiella intäkter</b>	<b>2023 jan-mars</b>	<b>2022 jan-mars</b>
Ränteintäkter	19 325	41
Orealiserade kursdifferenser		22 978
<b>Summa</b>	<b>19 325</b>	<b>23 019</b>

<b>Övriga finansiella kostnader</b>	<b>2023 jan-mars</b>	<b>2022 jan-mars</b>
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	-154
Övriga finansiella kostnader	-598	-20 462
Orealiserade kursdifferenser	-7 211	
<b>Summa</b>	<b>-7 809</b>	<b>-20 616</b>

## Not 7 | Finansiella instrument

## VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2023-03-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	2 295 318	-	2 295 318	3 016 459
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	25 055
Lånefordringar	1 966 433	-	-	1 966 433	1 966 433
Kapitalförsäkring	-	122	-	122	32
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738	738
Kundfordringar	2 278	-	-	2 278	2 278
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	45 968	22 480	-	68 448	68 448
Kortfristiga placeringar	4 517 535	-	-	4 517 535	4 532 906
Kassa och banktillgodohavanden	850 596	-	-	850 596	850 596
Klientmedel	-	11 301	-	11 301	11 301
<b>Summa</b>	<b>7 382 808</b>	<b>2 358 380</b>	<b>-</b>	<b>9 741 188</b>	<b>10 482 196</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Leverantörsskulder	-	-	4 131	4 131	4 131
Övriga skulder	-	-	16 983	16 983	16 983
Upplupna kostnader	-	-	400 969	400 969	400 969
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>422 083</b>	<b>422 083</b>	<b>422 083</b>

## VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2022-03-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	1 867 563	-	1 867 563	2 406 454
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	33 616
Lånefordringar	1 582 257	-	-	1 582 257	1 582 257
Kapitalförsäkring	-	414	-	414	351
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707	707
Kundfordringar	704	-	-	704	704
Övriga fordringar	-	7 913	-	7 913	7 913
Upplupna intäkter	52 474	3 954	-	56 428	56 428
Kortfristiga placeringar	4 660 386	-	-	4 660 386	4 646 065
Kassa och banktillgodohavanden	642 019	-	-	642 019	642 019
Klientmedel	-	20 911	-	20 911	20 911
<b>Summa</b>	<b>6 937 839</b>	<b>1 921 931</b>	<b>-</b>	<b>8 859 770</b>	<b>9 397 424</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	546 788	546 788	546 788
Leverantörsskulder	-	-	1 610	1 610	1 610
Övriga skulder	-	-	25 200	25 200	25 200
Upplupna kostnader	-	-	327 308	327 308	327 308
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>900 906</b>	<b>900 906</b>	<b>900 906</b>

forts. Not 7

**TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE****2023-03-31****Finansiella tillgångar**

	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Totalt</b>
Aktier och andelar	-	-	3 016 459	3 016 459
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	25 055	25 055
Lånefordringar	-	-	1 966 433	1 966 433
Kapitalförsäkring	-	32	-	32
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	738	-	738
Kundfordringar	-	2 278	-	2 278
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	68 448	-	68 448
Kortfristiga placeringar	4 532 906	-	-	4 532 906
Kassa och banktillgodohavanden	-	850 596	-	850 596
Innehållna medel för annans räkning	-	11 301	-	11 301
<b>Summa</b>	<b>4 532 906</b>	<b>941 343</b>	<b>5 007 947</b>	<b>10 482 196</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Leverantörsskulder	-	4 131	-	4 131
Övriga skulder	-	16 983	-	16 983
Upplupna kostnader	-	400 969	-	400 969
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>422 083</b>	<b>-</b>	<b>422 083</b>

**TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE****2022-03-31****Finansiella tillgångar**

	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Totalt</b>
Aktier och andelar	-	-	2 406 454	2 406 454
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	33 616	33 616
Lånefordringar	-	-	1 582 257	1 582 257
Kapitalförsäkring	-	351	-	351
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707
Kundfordringar	-	704	-	704
Övriga fordringar	-	7 913	-	7 913
Upplupna intäkter	-	56 428	-	56 428
Kortfristiga placeringar	4 646 065	-	-	4 646 065
Kassa och banktillgodohavanden	-	642 019	-	642 019
Innehållna medel för annans räkning	-	20 911	-	20 911
<b>Summa</b>	<b>4 646 065</b>	<b>729 033</b>	<b>4 022 326</b>	<b>9 397 424</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	546 788	-	546 788
Leverantörsskulder	-	1 610	-	1 610
Övriga skulder	-	25 200	-	25 200
Upplupna kostnader	-	327 308	-	327 308
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>900 906</b>	<b>-</b>	<b>900 906</b>

## Not 8 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</b>	<b>2023-03-31</b>	<b>2022-03-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Obligationer och andra värdepapper	-	655 358	-
Bankräkningar	50	2 604	50
<b>Summa</b>	<b>50</b>	<b>657 961</b>	<b>50</b>

<b>Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter</b>	<b>2023-03-31</b>	<b>2022-03-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Pantsatta kapitalförsäkringar	122	414	122

<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>2023-03-31</b>	<b>2022-03-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	4 159 405	2 028 588	3 573 828
<b>Summa</b>	<b>4 159 527</b>	<b>2 029 002</b>	<b>3 573 950</b>

## Not 9 | Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>2023 jan-mar</b>	<b>2022 jan-mar</b>	<b>2022 jan-dec</b>
Av- och nedskrivningar	48 746	2 558	108 003
Orealiserade kursdifferenser	8 518	-15 355	-224 661
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-13 918	-6 421	-81 999
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	616	-731	-503
<b>Summa</b>	<b>43 962</b>	<b>-19 949</b>	<b>-199 160</b>

## Not 10 | HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen



# VDs underskrift

## **Delårsrapporten**

Verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport för perioden 1 januari 2023 till 31 mars 2023 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2023-04-25

**Maria Håkansson**

VD

# Information om redovisningen

## Rapporteringsdatum 2023

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](http://www.swedfund.se)

**Maria Håkansson**

VD

08-725 94 00

**Johan Selander**

CFO

08-725 94 00

## Revision

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

# Vårt uppdrag

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



**VÅRT UPPDRAG INNEBÄR ATT** finansiera och utveckla hållbara företag för att skapa jobb och ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster. En utvecklad privatsektor med jobb med anständiga arbetsvillkor leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Finansdepartementet. Verksamheten finansieras genom återflöden från portföljen samt genom kapitaltillskott från biståndsbudgeten som Utrikesdepartementet ansvarar för.

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Östeuropa. Motsvarande utvecklingsfinansierare finns i fjorton andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). I slutet av 2022 hade Swedfund 64 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder där 65 procent av portföljen är i Afrika söder om Sahara.

## Vårt fokus

Swedfund ska enligt ägaranvisningen verka i de minst utvecklade länderna, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara och i de mest utsatta länderna i Asien och i Östeuropa. 65 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

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

Genom Swedfunds Projektaccelerator kan vi även bidra till att utveckla och implementera hållbara projekt inom förnybar energi, grön infrastruktur och hållbara transporter för att uppnå målen i Agenda 2030.

## Hur vi arbetar

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

Vi arbetar även med kapacitetshöjande insatser och förstudier genom Swedfunds Projektaccelerator, vars insatser sker tidigt i investeringscykeln och bidrar till att fler hållbara projekt utvecklas och genomförs i utvecklingsländer. Projekten lägger grunden för fler hållbara investeringar och ökat handelsbyte mellan länder.

## SAMHÄLLSUTVECKLING

Swedfunds investeringar ska bidra till samhällsutveckling i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

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



## HÅLLBARHET

Swedfunds investeringar ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i utvecklingsländer. Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Anständiga arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö och sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter
- Ledningssystem för anti-korruption



## FINANSIELL BÄRKRAFT

Swedfund ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i utvecklingsländer.

Vi mäter resultat med stöd av följande indikatorer:

- Omsättning och lönsamhet
- Avkastning Fonder
- Kapitalmobilisering

