

BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2022

FJÄRDE KVARTALET, OKTOBER – DECEMBER



Swedfund

SEDAN 1979



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.

Vi är en ledande
biståndsaktör
inom utvecklings-
finansiering

Swedfund är ett
statligt bolag som
förvaltas av Finans-
departementet

Fjärde kvartalet 2022

- Resultat från investeringsverksamheten: -163 MSEK
- EBIT: -193 MSEK
- EBIT exkl. för valutaeffekter: -53 MSEK¹
- Nya (avtalade) investeringar: 1 127 MSEK (9 st)
- Avvecklade investeringar: 106 MSEK² (1 st)

¹ EBIT exkl. valutaeffekter är ett alternativt nyckeltal, för ytterligare information hänvisas till Not 6.

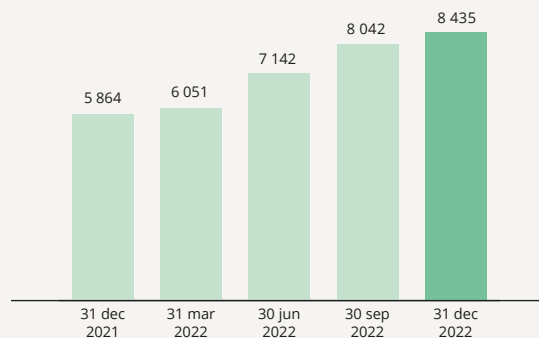
² Avser anskaffningsvärde i MSEK.

Helåret 2022

- Resultat från investeringsverksamheten: 255 MSEK
- EBIT: 151 MSEK
- EBIT exkl. för valutaeffekter: -55 MSEK¹
- Nya (avtalade) investeringar: 2 097 MSEK (15 st)
- Avvecklade investeringar: 721 MSEK¹ (5 st)

Kontrakterad portfölj inkl. övervärden (MSEK)

	2022-12-31	2021-12-31
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	3 574	2 170
Övervärde aktier och fondandelar	740	403
Bokfört värde	4 121	3 291
Total	8 435	5 864



BEHOVET AV INVESTERINGAR SOM SKAPAR JOBB OCH MINSKAR EFFEKTERNA AV KLIMATFÖRÄNDRINGARNA HAR ÖKAT YTTERLIGARE



Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj fortsatte att växa under det fjärde kvartalet och uppgick vid årsskiftet till drygt 8 400 MSEK vilket innebär att portföljvärdet har ökat med nästan 2 600 MSEK under 2022. Portföljens värde har under det gångna kvartalet ökat genom en hög volym av nya kontrakterade investeringar. För året som helhet påverkas värdet i portföljen också av positiva effekter från valutaomräkning samt värdeförändringar i ett antal innehav.

Rapporterat rörelseresultat (EBIT) i det fjärde kvartalet uppgår till -193 MSEK och för helåret 151 MSEK. Resultatet i det fjärde kvartalet har en kraftigt negativ påverkan från valutaomräkning samtidigt som helårsresultatet har positiva valutakurseffekter. Exkluderat för valutakurseffekter uppgår EBIT i Q4 till -53 MSEK och för helåret 2022 -55 MSEK. Nedskrivningar som ingår i resultatet för det fjärde kvartalet är till övervägande del hänförliga till innehav inom sektor Energi och klimat där högre marknadsräntor haft en generellt negativ påverkan på värderingar av underliggande tillgångar. Helårsresultatet har också påverkats negativt av ett antal nedskrivningar tidigare under året, bland annat avseende investeringar i Ukraina, men portföljen i sin helhet har samtidigt visat på en tillväxt i övervärden som redovisas utanför resultaträkningen. Löpande intäkterna från räntenetto och utdelningar visar på en stark tillväxt i det fjärde kvartalet på en nivå som överstiger verksamhetens rörelsekostnader. Swedfund når det ekonomiska målet om positiv EBIT i snitt över 5 år och portföljens genomsnittliga årliga avkastning sedan 2013 (IRR) uppgår till 5,1%.

Året har präglats av kriget i Ukraina som förutom ett stort lidande för Ukrainas befolkning lett till ökad osäkerhet i den globala ekonomin med minskad tillväxt, stigande infla-

tion och höjda räntor. Swedfunds investeringsländer, vars ekonomier redan befann sig under press efter coronapandemin, har påverkats negativt och riskerna har ökat. Trots det har vår affärsmodell och metod visat sig fungera mycket bra och bidragit till goda resultat inom Swedfunds tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Kompetens inom våra tre fundament och sektorer, geografiskt fokus och aktivt värdeskapande har bidragit till att skapa en motståndskraftig portfölj.

Under året har vi avtalat om 15 nya investeringar inom de tre sektorerna Energi & Klimat, Finansiell Inkludering och Hälsa till ett värde av 2,1 miljarder kronor. Nio investeringar avtalades under kvartal fyra och en investering har avslutats. Effekterna av kriget i Ukraina har spätt på redan existerande utmaningar i Afrika söder om Sahara och behovet av investeringar som skapar jobb och minskar effekterna av klimatförändringarna har ökat ytterligare. Under fjärde kvartalet genomförde Swedfund investeringen i Climate Investor Two. Syftet är att finansiera projekt och verksamheter i utvecklingsländer för klimatanpassning, det vill säga insatser som bidrar till att anpassa samhällen till effekterna av ett förändrat klimat. Områden som fonden kommer att investera i är t.ex. avfallshantering samt vattenrening.

Som en del av att stärka motståndskraften och bidra till jobbskapande i en fragil kontext har vi under fjärde kvartalet även genomfört Swedfunds första investering i Somalia – ett land som under året drabbats hårt av klimatförändringar och ökad matosäkerhet. Vi har investerat i en somalisk fond, Nordic Horn of Africa Opportunities Fund (NHAO), som riktar sig till små och medelstora företag som söker finansiering. Fonden prioriterar investeringar i företag som leds av kvinnor och unga och förvaltas av Shuraako, som har förvaltat andra fonder i Somalia sedan 2013.

Givet omvärldsläget är partnerskap centralt och regeringar, givare, civilsamhälle, privata aktörer och utvecklingsfinansiärer kan bidra på olika sätt och utifrån sina respektive roller, verktyg och mandat. En viktig utveckling under det fjärde kvartalet är att vi genom det med de övriga europeiska utvecklingsfinansiärerna samägda bolaget EDFI MC fått sju garantiprogram godkända av EU inom viktiga områden som klimat och jobbskapande. Det kommer att möjliggöra ökade investeringar och samarbete mellan utvecklingsfinansiärer inom dessa områden.

Värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj fortsatte att växa under det fjärde kvartalet och uppgick vid årsskiftet till drygt 8 400 MSEK vilket innebär ett ökat portföljvärde med nästan 2 600 MSEK under 2022. Swedfund har under året avslutat flera investeringar som genom vårt aktiva värdeskapande nu presterar väl enligt våra tre pelare vilket betyder att vårt kapital kan göra större nytta, inte minst i termer av additionalitet, på annat håll. Riksdagen har beslutat om ett kapitaltillskott för Swedfund om 1460 MSEK för 2023, där 460 MSEK öronmärks för klimatinvesteringar. Vi ser detta som ett fint erkännande av vårt arbete inom klimatområdet och även speglar de omfattande behov vi ser.



Efter två års pandemi har vi kunnat återuppta resandet till våra investeringsländer och på det sättet fått många nya insikter och kunnat arbeta mer effektivt.”

Inför nästa år ser jag fram emot att fortsätta utveckla Swedfunds verksamhet och arbetet med det viktiga uppdraget att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Vi har under det gångna året fortsatt att bygga upp och utöka organisationen vilket i kombination med en god likviditet och ökning av kapitaltillskott från ägaren gör att Swedfund står starkt rustat för tillväxt under kommande år. Efter två års pandemi har vi kunnat återuppta resandet till våra investeringsländer och på det sättet fått många nya insikter och kunnat arbeta mer effektivt. I en tid av flera parallella kriser och växande behov i utvecklingsländerna kan Swedfund genom våra hållbara investeringar fortsätta bidra till att fler arbetstillfällen med anständiga arbetsvillkor skapas samt att tillgången till samhällsviktiga varor och tjänster som elektricitet, mat och hälsovård ökar.

Maria Håkansson
VD, Swedfund

Stockholm, 15 februari 2023



OM INVESTERINGS- VERKSAMHETEN



Portföljen

Swedfunds strategi innebär att göra investeringar inom tre prioriterade sektorer; Energi & Klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Arbetet med att utveckla portföljens sammansättning har under det fjärde kvartalet 2022 fortsatt i enlighet med strategin.

Effekterna av Covid-19 pandemin har under de senaste åren haft en påverkan på Swedfunds verksamhet och investeringsportfölj. En konsekvens för verksamheten är att investeringsprocesserna under pandemin generellt sett har tagit längre tid att genomföra än normalt vilket har medfört en lägre volym kontrakterade investeringar. Antalet investeringar där Swedfund tagit beslut att gå vidare med kontraktsförhandlingar har ökat tydligt under det gångna året. Under det fjärde kvartalet har detta också materialiserats till en kraftig ökning av avtalade investeringar som uppgår till motsvarande drygt 1 100 MSEK, vilket tillsammans med tidigare kontrakterade investeringar under året summerar till en total helårsvolym för 2022 om drygt 2 100 MSEK.

Under det fjärde kvartalet 2022 har ett innehav (lån) i portföljen fullt ut avvecklats. Under kvartalet har också några delavyttringar i ett antal PE fonder slutförts vilket medfört ett visst positivt realisationsresultat som ingår i periodens rörelseresultat. Totalt antal kontrakterade portföljinnehav uppgår per 31 december 2022 till 64 att jämföra med 61 innehav vid årets början.

Det bokförda värdet på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick per 31 dec till 4 121 MSEK (3 291). Orealiserade övertvärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt vid periodens slut till 740 MSEK (403) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med 3 574 MSEK

kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde vid utgången av kvartalet till 8 435 MSEK (5 864). Förändringen i portföljvärde under det fjärde kvartalet är till största del hänförlig till periodens nya avtalade investeringar.

Investeringsportföljens beräknade avkastning (IRR) uppgår vid utgången av det fjärde kvartalet 2022 till 5,1% att jämföra med 5,4% vid räkenskapsårets början. IRR beräknas för den totala portföljen i USD, som är den vanligast förekommande transaktionsvalutan, och med 2013 som basår. Beräknad IRR för portföljen som helhet är på en stabil nivå men påverkades negativt under det fjärde kvartalet efter att ett antal aktie- och fondinnehav värderats ned enligt principerna för värdering till verkligt värde.

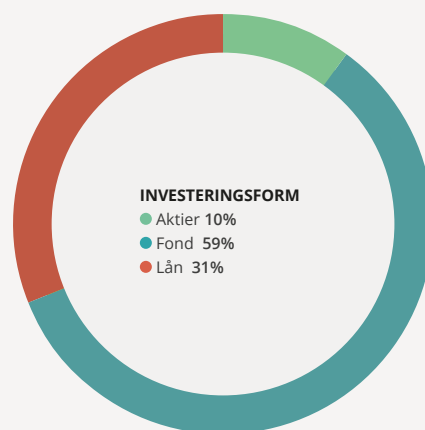
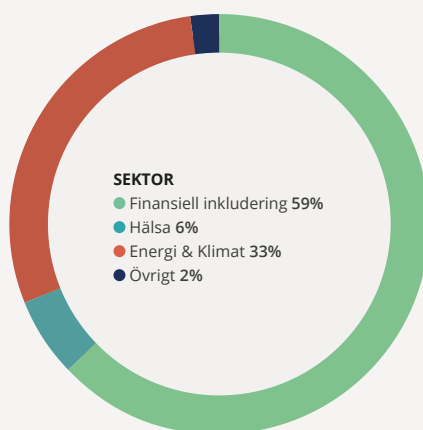
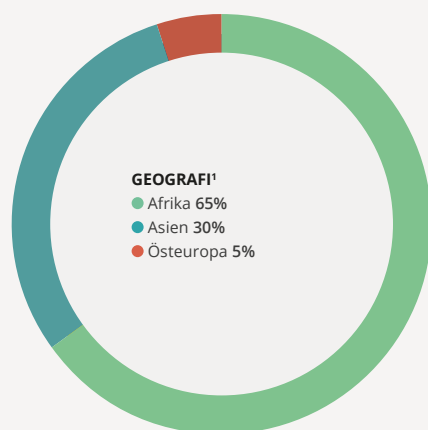
Investeringar – Q4 2022

Swedfund har under det fjärde kvartalet 2022 avtalat om nio investeringar, varav fem tilläggsinvesteringar till befintliga portföljbolag. Det totala kontraktsvärdet uppgår till drygt 107 MUSD motsvarande 1 127 MSEK enligt gällande valutakurs vid kontraktstillfället.

Inom sektor **Finansiell inkludering** har fem investeringar avtalats under årets sista kvartal, fördelat på två nya fonder och tre lån till befintliga innehav i portföljen.

En investering upp till 10 MUSD i Asean Frontier Market Fund (AFMF) har avtalats under det fjärde kvartalet. AFMF är en sektoragnostisk PE fond inriktad mot investeringar i tillväxtbolag i Sydostasien, med Kambodja och Laos som primära länder i fokus, vilket innebär en breddning av geografisk exponering och bra komplement till Swedfunds

Kontrakterad portfölj (8 435 MSEK)



befintliga aktie- och fondportfölj. I slutet av kvartalet avtalade Swedfund också om att investera upp till 2,5 MUSD i Nordic Horn of Africa Opportunities Fund (NHAO). NHAO är en kreditfond med fokus på lån till små- och medelstora företag i Somalia där behovet av kapital för lånefinansiering är mycket stort. Investeringen i NHAO är Swedfunds första investering i Somalia.

Tre låneavtal till befintliga portföljbolag avtalades om under det fjärde kvartalet inom sektor Finansiell inkludering. Ett utökat låneåtagande om ytterligare 15 MEUR avtalades med mikrofinansinstitutet Platcorp, riktat till kunder i Kenya, Uganda och Tanzania. Platcorp tillhandahåller krediter till både små- och medelstora företag och privatpersoner och har varit en del av Swedfunds investeringsportfölj sedan 2019. Under det fjärde kvartalet har vidare avtalats om ett utökat lån till mikrofinansinstitutet Bayport om 2,5 MUSD samtidigt som det befintliga låneavtalet läggs om till ett nytt avtal med löptid över 5 år. Bayport har varit ett portföljbolag sedan 2016 och inkluderat det utökade åtagandet uppgår Swedfunds totalt utestående lån till 20 MUSD. Det tredje lånet att avtalas om under det fjärde kvartalet inom sektor Finansiell inkludering avser ett lån upp till 4 MUSD till Kineyti Venture Capital. Kineyti är ett investeringsbolag och grundades 2012 som ett joint venture mellan Swedfund och den norska utvecklingsfinansiären Norfund. Bolaget har sin verksamhet i Sydsudan med målsättning att bidra till privatsektorutvecklingen i landet genom att erbjuda lånefinansiering till små- och medelstora företag inom ett flertal branscher.

Inom sektor **Energi och klimat** har tre nya investeringar avtalats om under det fjärde kvartalet genom två fondinvesteringar och ett lån. En fondinvestering i African Infrastructure Investment Fund IV (AIIF) har under kvartalet avtalats om med ett totalt åtagande för Swedfund upp till 26 MUSD. AIIF är en bred infrastrukturfond, inriktad mot

Afrika, som omfattar investeringar i energiinfrastruktur, digital infrastruktur samt transport och logistiklösningar. Ytterligare en fondinvestering avtalades under perioden genom att Swedfund investerar upp till 35 MUSD i Climate Investor Two (CI2). CI2 finansierar projekt och verksamheter för klimatanpassning inom områden som vatten, avfallshantering och havsrelaterade projekt. Fonden har fokus på investeringar i utvecklingsländer i framför allt Afrika och Asien och Swedfund investerar tillsammans med flera andra utvecklingsfinansiärer och privata investerare. Under kvartalet har vidare avtalats om en tilläggsinvestering i det befintliga portföljbolaget d.light, där Swedfund är aktieägare sedan 2018. D.light bedriver verksamhet i Afrika och Indien och erbjuder bl a solpaneler för energiförsörjning "off-grid" på landsbygden där det ofta saknas anslutning till de större elnäten. Tilläggsinvesteringen är i form av ytterligare ett konvertibelt lån upp till 1,9 MUSD och syftar till att möjliggöra en fortsatt expansion och tillväxt för d.light.

Slutligen har Swedfund under kvartalet utökat det finansiella åtagandet till samfinansieringsfaciliteterna European Finance Partners (EFP) samt Interact Climate Change Facility (ICCF). Swedfund har varit en finansieringspartner i EFP sedan 2004 och i ICCF sedan lanseringen 2011, och med en utökad investering om 10 MEUR uppgår Swedfunds totala åtagande till 45 MEUR i en nu gemensam EFP/ICCF plattform.

Avyttringar aktier och fonder – Q4 2022

Under kvartalet har inga aktie eller fondinnehav avyttrats i sin helhet.

Avslutade lån – Q4 2022

Under kvartalet har ett lån avslutats (Acleda) efter att lånet slutamorterats i sin helhet enligt plan.



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 realiserar.

Totalt har Projektacceleratorn 61 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 Projektacceleratorn 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 medelstilldelning uppgående till 85 MSEK för 2022. 10 MSEK av dessa kan även användas under 2023. För 2023 tilldelades Projektacceleratorn 120 MSEK.

Mått	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Antal inkomna förslag	128	79
Antal initierade insatser	8	11

18 insatser inom Projektacceleratorn 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 antikorrupktion.

För 2022 har Swedfund tilldelats 15,2 MSEK för Teknisk Assistans. Högst 1,5 MSEK av de tilldelade medlen får användas till förvaltningskostnader. Utöver ovannämnda medel har Swedfund under 2022 fått

nyttja tidigare års samlade anslagssparande för TA-projekt samt allokera om TA-medel från avslutade projekt.

Mått	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Antal godkända projekt	25	20
Totalt värde godkända projekt MSEK	17,4	15,2

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. Tilldelade anslag för 2022 uppgår till 0 MSEK för utlåning och 3,8 MSEK för administrationskostnader. Utbetalda avskrivningslån under perioden avser tidigare avtalade åtaganden som finansierats genom anslag fram till och med år 2020.

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.

Region (MSEK)	Utbetalda avskrivningslån	
	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Afrika	1,1	6,8
Asien	3,0	4,3
Latinamerika	-	0,2
Östeuropa	0,6	0,4
Summa	4,7	11,7

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 fjärde kvartalet samt för räkenskapsåret 2022. Jämförelsetal mot årets utfall är för resultatposter motsvarande period föregående år. För balansräkningsposter görs jämförelsen med senaste årsbokslutet per den 31 december 2021.

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. För den senaste femårsperioden är Swedfunds rapporterade rörelseresultat svagt positivt vilket innebär att det ekonomiska målet är uppnått efter 2022.

EBIT för det fjärde kvartalet 2022 uppgick till -192,9 MSEK (120,8) samtidigt som rörelseresultatet för helåret 2022 är 151,0 MSEK (197,1). Resultatet under det fjärde kvartalet är kraftigt påverkat av negativa effekter från valuta vid omräkning till svenska kronor medan resultatet för helåret 2022 har en omvänd positiv påverkan från valutaomräkning. Valutakurseffekterna förklaras till övervägande del av förändringen i valutakurs mellan USD och svenska kronan, där USD under 2022 förstärktes signifikant i förhållande till svenska kronan.

Då effekterna från valutaomräkning har en betydande påverkan på det rapporterade resultatet har Swedfund från det fjärde kvartalet 2022 infört ett alternativt nyckeltal där valutakurseffekterna i resultatet från investeringsverksamheten exkluderas från det rapporterade rörelseresultatet. Valutaeffekter i resultatet uppstår främst vid omvärdering av portföljinnehaven där valutakurseffekter från låneinstrumenten redovisas på separat resultatrad medan motsvarande valutakurseffekt för aktier och fondandelar finns inkluderat i resultatet från nedskrivningar netto. Utöver detta finns även vissa valutaeffekter inkluderat i resultatet från aktier och fondandelar samt i räntenettet. För vidare information om det alternativa nyckeltalet hänvisas till not 6.

För det fjärde kvartalet uppgick EBIT exkluderat för valutakurseffekter till -52,6 MSEK (31,2) och för hela perioden januari – december är motsvarande resultat -54,9 MSEK (31,3).

Löpande resultat, exkluderat för valutakurseffekter och ned/uppskrivningar, är fortsatt positivt under såväl det fjärde kvartalet som för helåret 2022 vilket innebär att återkommande intäkter från räntenetto och utdelningar med god marginal överstiger verksamhetens rörelsekostnader.

KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till -162,9 MSEK (145,9) under det fjärde kvartalet 2022 och för hela perioden januari – december är motsvarande resultat 255,1 MSEK (284,1).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsportfölj genererade under det fjärde kvartalet intäkter från utdelningar om 3,6 MSEK (4,7) där intäkterna framför allt är hänförliga till innehav i ett antal PE- och kreditfonder. För hela räkenskapsåret 2022 uppgick intäkterna från utdelningar till 23,4 MSEK (28,1).

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och fondandelar uppgick för det fjärde kvartalet till 7,9 MSEK (88,2) och för perioden januari – december 2022 uppgår motsvarande realisationsresultat till 82,0 MSEK (97,3). Det positiva realisationsresultatet under såväl det fjärde kvartalet som för hela räkenskapsåret är till största del hänförligt till delförsäljningar inom fonderna Apis Growth Fund I och II (kvartal ett, två och fyra) samt African Development Partners Fund II (kvartal tre och fyra)

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen hade vid periodens slut den 31 december bokfört värde på 1 916 MSEK (1 560). Efter beslut 2019 om en ny strategi för hantering av valutarisker så har inte några nya skyddspositioner tagits upp för att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen. Upplåningen hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring som tagits upp tidigare än 2019 har under det fjärde kvartalet helt avvecklats och förtidsinlösts varför utgående balans vid årets slut uppgår till 0 MSEK (607).

Under det fjärde kvartalet uppgick räntenettet till 32,0 MSEK (22,8) och för hela perioden januari – december är räntenettet 114,0 MSEK (84,8). Engångskostnader relaterade till förtidsinlösen av lån för valutasäkring belastar räntenettet i det fjärde kvartalet med ca 4,5 MSEK. Ökade lånevolymer, framför allt påverkat av nya lån till Bank of Georgia samt Five Star under det första halvåret, samt valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på rapporterade ränteintäkter i svenska kronor både under det fjärde kvartalet 2022 och för hela räkenskapsåret vid jämförelse med före-

gående år. Räntebärande lånevolym i investeringsvaluta är i genomsnitt på en högre nivå jämfört med föregående år. Högre marknadsräntor har också haft en viss positiv påverkan på räntenettot under det andra halvåret 2022.

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 -0,8 MSEK (-3,9) och ackumulerat för perioden januari – december till -4,6 (-6,9).

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter är starkt negativa under det fjärde kvartalet 2022 och uppgår till -94,7 MSEK (31,7) medan motsvarande resultatrad för hela perioden januari – december är positiv och uppgår till 147,1 MSEK (61,0). Resultatpåverkan från valutakurseffekter under 2022 förklaras av en fortsatt mycket kraftig förstärkning av USD i förhållande till den svenska kronan vilket varit särskilt påtagligt under det andra och tredje kvartalet, men där en USD försvagning under det avslutande fjärde kvartalet leder till en omvänt och negativ effekt i perioden isolerat. Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar. Att Swedfund sedan 2019 ej tillämpar valutasäkring för nya tillkommande lånefordringar har medfört en ökad volatilitet i rapporterade valutakurseffekter. Genom att kvarvarande valutasäkringslån blev förtidsinlösta under det fjärde kvartalet är den orealiserade valutakurseffekten från låneportföljen i det fjärde kvartalets resultat nu helt hänförlig till lånefordringarna i Swedfunds investeringsportfölj.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Omvärdering netto av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag uppgick under det fjärde kvartalet till -112,2 MSEK (16,1) och för helåret 2022 är motsvarande resultat -47,1 MSEK (35,8). Nedskrivningen netto i det fjärde kvartalet är ungefär till hälften hänförlig till negativa effekter från valutaomräkning och resterande del till värdeförändringar i ett antal aktieinnehav samt fonder. Nedskrivningarna under det fjärde kvartalet är till övervägande del hänförliga till innehav inom sektor Energi och klimat där högre marknadsräntor haft en generellt negativ påverkan på värderingar av underliggande tillgångar. För perioden januari-december 2022 beräknas valutaeffekter ha en positiv effekt på omvärderingar netto med ca 20 MSEK vilket innebär att underliggande värdeförändring i aktie- och fondinnehav som belastar resultatet är ca -67 MSEK för helåret, där merparten avser nedskrivningar i det fjärde kvartalet.

Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Metoden för värdering av tillgångarna kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per den 31 december 2022 uppgick det totala orealiserade i övervärdet i portföljen till 740 MSEK (403). Störst påverkan på värdeförändringen i totala övervärden i portföljen under perioden januari-december 2022 kommer från valutaomräkningseffekter, men en viss del är också hänförlig till positiv värdeutveckling i ett antal fondinnehav.



Nedskrivningar för lån och kreditförluster (netto) uppgick under det fjärde kvartalet 2022 till 1,3 MSEK (-14,5) och för perioden januari-december är motsvarande nedskrivning -59,7 MSEK (-17,1). Den positiva resultateffekten från nedskrivningar för lån och kreditförluster i det fjärde kvartalet är hänförlig till en minskning av kreditförlustreserven efter att ett antal lån inkommit med amorteringar enligt plan. För helåret 2022 är nedskrivningar för kreditförluster lån netto i huvudsak påverkat av två lån till investeringsprojekt i Ukraina där kreditrisken signifikant ökat efter Rysslands invasion vilket resulterat i en förändrad bedömning och förflyttning av tillgångarna till stadie 3 enligt Swedfunds redovisningsprinciper för lånefordringar. Under det fjärde kvartalet har inga förändringar gjorts i låneportföljen avseende stadiebestämning av lånen.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -192,9 MSEK (120,8) under det fjärde kvartalet och ackumulerat för perioden januari-december är EBIT 151,0 MSEK (197,1). Det alternativa nyckeltalet EBIT exkluderat för valutaeffekter uppgick samtidigt för det fjärde kvartalet till -52,6 MSEK (31,2) och för helåret 2022 till -54,9 MSEK (31,3).

Nettoresultatet efter finansiella poster och skatt uppgår för det fjärde kvartalet till -357,0 MSEK (124,5) och för helåret 2022 är nettoresultatet 254,0 MSEK (220,2)

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som samtliga finansieras genom separata anslag. Övriga rörelseintäkter- och kostnader netto rapporteras till 0 MSEK (0) för det fjärde kvartalet och likaså för perioden januari-december 2022 vilket är en 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 fjärde kvartalet och helåret 2022 är Swedfunds rapporterade rörelsekostnader på en tydligt högre nivå än motsvarande period föregående år. Ökningen i rörelsekostnader kan till största del förklaras av högre personalkostnader till följd av en expansion i verksamheten och ökning av antalet anställda, vilket också fortsatt under det fjärde kvartalet. Medelantalet anställda under 2022 var 62 i jämförelse med med 52 föregående år. Rapporterade personalkostnader för det fjärde kvartalet uppgick till -22,2 MSEK (-17,1) samtidigt som övriga externa kostnader under kvartalet uppgick till -7,6 MSEK (-7,8). För perioden januari – december uppgår personalkostnaderna till -74,2 MSEK (-61,4) och övriga externa kostnader till -29,3 MSEK (-25,1). Ökningen i externa kostnader kan till största del 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. Den likviditet som varit pantsatt som säkerhet för lån hos Svensk Exportkredit

har avvecklats i samband med förtidsinlösen av valutasäkringslånen under det fjärde kvartalet. Under 2021 påbörjade Swedfund en successiv övergång till att placera kortfristig likviditet även i USD och EUR instrument. Omräkning av dessa instrument görs till balansdagkurs, där uppkomna valutakurseffekter från likviditetsförvaltningen redovisas som finansiella intäkter respektive kostnader under resultatraden Övriga finansiella poster.

Resultat från övriga finansiella poster uppgår för det fjärde kvartalet 2022 till -101,2 MSEK (27,1) och ackumulerat för perioden januari-december är motsvarande resultat 165,9 MSEK (46,5). Det negativa resultatet från övriga finansiella poster under det fjärde kvartalet är till övervägande del påverkat av valutakurseffekter efter omräkning av USD och EUR instrument i likviditetsförvaltningen samt USD och EUR likvida medel på bankkonto. För hela perioden januari-december 2022 är motsvarande valutakurseffekt den omvända vilket leder till ett kraftigt positivt resultat från övriga finansiella poster.

Finansieringsverksamheten

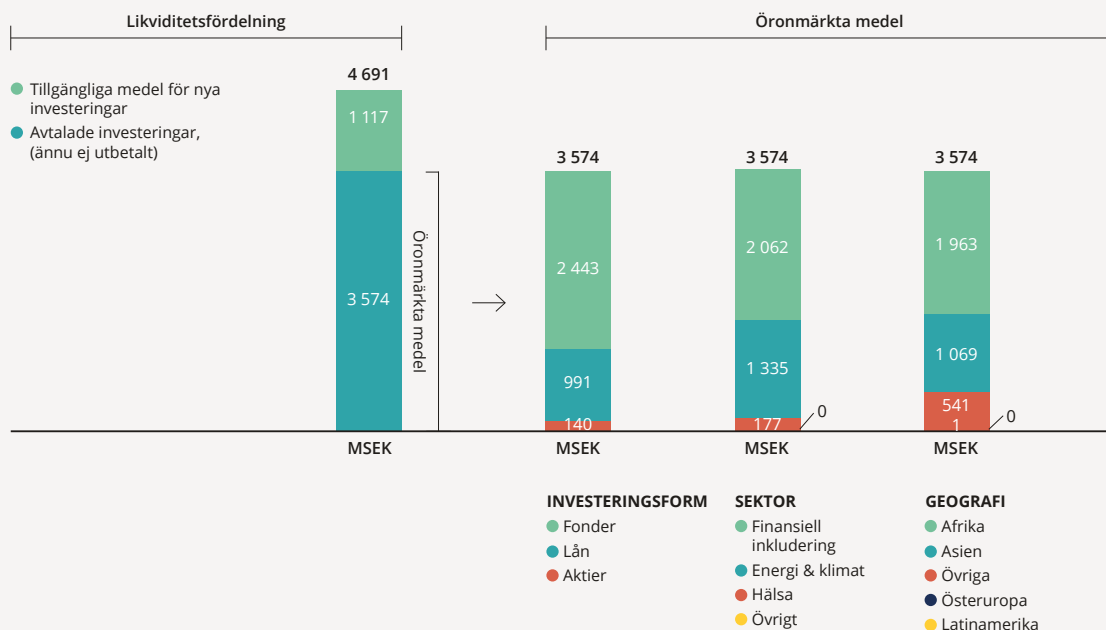
Swedfund finansieras, med undantag för anslagsverksamheterna Swedpartnership, Teknisk Assistans och Project Acceleratorn, med eget kapital vilket betyder kapitaltillskott från ägaren samt ackumulerade resultat. I statens budget för 2022 beslutades om ett kapitaltillskott till Swedfund om 1 200 MSEK som avropats i sin helhet varav 600 MSEK under det första kvartalet och resterande 600 MSEK i det tredje kvartalet. Swedfunds finansiella ställning är god per den 31 december 2022 med stark likviditetsreserv och en soliditet motsvarande 96% (89).

För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat utlåning till portföljbolag genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Sedan beslutet 2019 att inte längre valutasäkra nya lån har andelen valutasäkring successivt minskat och uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till motsvarande 27% av låneportföljens bokförda värde. Under det fjärde kvartalet 2022 beslutades om att förtidsinlösa återstående lån för valutasäkring vilket verkställdes under perioden. Utestående låneskulder för valutasäkring uppgick därmed per 31 december 2022 till 0 MSEK (607). Tidigare pantsatt likviditetsförvaltning som säkerhet för upplåningen har i samband med förtidsinlösen avvecklats.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till totalt 4 967 MSEK (4 803) per 31 december 2022, varav 4691 MSEK (3 744) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt bilden nedan. Reserverade och "öronmärkta medel" för bolagets avtalade investeringar uppgick vid utgången av året till 3 574 MSEK (2 459).

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 "öronmärkta medlen" fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

Swedfunds fördelning av egna medel 2022-12-31



Riskfaktorer 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 2022 vilket berörs i det inledande VD-ordet till denna delårsrapport.

Se också vidare i avsnitten om Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2021, sid 48–51 och sid 125–127, 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	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Aktier och fondandelar					
Erhållen utdelning	3, 4	3 591	4 731	23 396	28 075
Försäljningsintäkt	3, 4	18 193	242 903	126 345	312 162
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-10 285	-154 666	-46 307	-214 632
Resultat från aktier och fondandelar		11 499	92 967	103 434	125 606
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures					
Erhållen utdelning	3, 4	-	813	0	1 204
Försäljningsintäkt	3, 4	0	-	192	2 800
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	0	-	1 769	-3 000
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		0	813	1 961	1 004
Ränteintäkter och räntekostnader					
Ränteintäkter	3	41 512	24 463	132 171	92 530
Räntekostnader		-9 500	-1 705	-18 123	-7 744
Resultat från räntebärande instrument		32 012	22 758	114 048	84 787
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader					
Övriga portföljintäkter	3	467	-	1 505	341
Övriga portföljkostnader		-1 264	-3 937	-6 123	-7 282
Valutakurseffekter		-94 711	31 702	147 084	60 972
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-95 508	27 765	142 466	54 030
Förväntade nedskrivningar och kreditförluster					
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-112 153	21 693	-47 089	53 827
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		0	-5 599	0	-17 999
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		1 252	-14 484	-59 691	-17 116
Resultat från förväntade nedskrivningar och kreditförluster		-110 901	1 609	-106 780	18 712
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-162 898	145 913	255 129	284 138

forts. Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Övriga rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	3, 5	20 476	11 414	63 932	38 566
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader		-7 634	-7 824	-29 298	-25 099
Personalkostnader		-22 239	-17 117	-74 225	-61 407
Övriga rörelsekostnader	5	-20 476	-11 414	-63 932	-38 566
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-178	-126	-604	-502
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-30 050	-25 066	-104 126	-87 008
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	6	-192 948	120 847	151 003	197 130
Resultat från övriga finansiella poster					
Övriga finansiella intäkter		-100 084	28 581	203 490	50 466
Övriga finansiella kostnader		-1 194	-1 531	-37 670	-3 949
Resultat från övriga finansiella poster		-101 278	27 051	165 820	46 517
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-294 226	147 898	316 823	243 647
RESULTAT FÖRE SKATT		-294 226	147 898	316 823	243 647
Skatt på periodens resultat		-62 809	-23 427	-62 809	-23 427
PERIODENS RESULTAT		-357 035	124 471	254 014	220 220
Bolagets rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-357 035	124 471	254 014	220 220
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-357 035	124 471	254 014	220 220

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet		1 703	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		1 441	13
Summa		3 144	13
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	7	2 184 914	1 703 940
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	7	20 469	27 300
Lånefordringar	7	1 915 986	1 559 605
Kapitalförsäkringar	7	122	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	738	707
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		8 600	-
Uppskjutna skattefordringar		721	721
Summa		4 131 550	3 292 687
Summa anläggningstillgångar		4 134 694	3 292 700
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	7	9 000	2 993
Övriga fordringar	7	7 951	9 883
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	41 562	112 117
Summa		58 513	124 993
Kortfristiga placeringar	7	4 541 426	4 406 734
Kassa och banktillgodohavanden	7	413 815	378 615
Innehållna medel för annans räkning	7	11 448	17 764
Summa		4 966 689	4 803 112
Summa omsättningstillgångar		5 025 202	4 928 106
SUMMA TILLGÅNGAR		9 159 896	8 220 806

forts. Balansräkning

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		7 923 761	6 503 541
Periodens resultat		254 014	220 220
Summa		8 177 775	6 723 761
Summa eget kapital		8 767 775	7 313 761
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser		122	414
Övriga avsättningar		3 462	3 673
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	7	-	424 614
Summa		3 584	428 700
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	7	-	182 626
Leverantörsskulder	7	4 456	1 983
Skatteskulder		87 655	26 939
Övriga skulder	7	15 989	28 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	280 436	237 982
Summa		388 536	478 344
Summa avsättningar och skulder		392 121	907 045
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 159 896	8 220 806

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 2021-01-01	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541
Omföring resultat föregående år	-	-	-375 211	375 211	-
Periodens resultat	-	-	-	220 220	220 220
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 503 541	220 220	6 313 761
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 000 000	-	1 000 000
Transaktioner med ägare	-	-	1 000 000	-	1 000 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2021-12-31	50 000	540 000	6 503 541	220 220	7 313 761
INGÅENDE EGET KAPITAL 2022-01-01	50 000	540 000	6 503 541	220 220	7 313 761
Omföring resultat föregående år			220 220	-220 220	-
Periodens resultat				254 013	254 013
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	6 723 761	254 013	7 567 776
Erhållna aktieägartillskott	-	-	1 200 000	-	1 200 000
Transaktioner med ägare	-	-	1 200 000	-	1 200 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2022-12-31	50 000	540 000	7 923 761	254 013	8 767 775

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-294 226	147 898	316 823	243 647
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	160 804	-94 472	-199 160	-174 369
Betald inkomstskatt		-523	-494	-2 093	-2 091
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-133 945	52 931	115 570	67 187
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		7 891	-80 359	64 265	-82 671
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-1 525	4 517	-606	-6 201
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-127 579	-22 911	179 229	-21 686
Investeringsverksamheten					
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar (+)		-	-	-3 736	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-234 465	4 372	-783 651	-481 789
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		18 194	85 213	126 538	314 962
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-216 270	89 585	-660 848	-166 827
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott		-	-	1 200 000	1 000 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-443 479	-38 219	-589 445	-263 444
Förändring i spärrade medel		665 217	55 731	817 714	355 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		221 738	17 512	1 428 269	1 091 612
Årets kassaflöde		-122 110	84 186	946 651	903 099
Likvida medel vid periodens början ¹		4 812 725	3 659 778	3 743 964	2 840 865
Likvida medel vid periodens slut ^{2, 3}		4 690 615	3 743 964	4 690 615	3 743 964

¹ Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även avsnitt Finansieringsverksamheten sidan 9.

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

³ I likvida medel ingår motsvarande 14 786 TSEK till balansdagskurs avseende bankmedel i Sri Lanka som givet valutarestriktioner ej bedöms fullt ut tillgängliga för Swedfund.

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 2021 (Swedfund integrerar redovisning 2021) och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport. Nya eller reviderade IFRS-standarder som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2022 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 påverkar 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 provas 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 anläggnings-tillgång.

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.

forts. Not 2

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 | INTÄKTER FÖRDELADE PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

Intäktsfördelning per geografiskt område TKr	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Afrika	37 323	56 569	136 040	156 102
Asien	11 223	122 207	47 327	135 534
Latinamerika	-	40 081		42 906
Östeuropa	10 100	3 432	24 236	48 120
Övrigt	5 117	50 621	76 006	54 450
Summa	63 763	272 910	283 609	437 112

Intäktsfördelning per intäktsslag TKr	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Aktieförsäljning	18 193	242 903	126 345	312 162
Aktieutdelning	3 591	4 731	23 396	28 075
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	192	2 800
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	813	-	1 204
Ränteintäkter	41 512	24 463	132 171	92 530
Övriga portföljintäkter	467	-	1 505	341
Summa	63 763	272 910	283 609	437 112

Övriga rörelseintäkter TKr	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
TA och Swedfund Project Accelerator	20 149	10 594	62 106	35 334
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	327	820	1 825	3 232
Summa	20 476	11 414	63 932	38 566

NOT 4 | RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR

Resultat från aktier och fondandelar				
	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Utdelning	3 591	4 731	23 396	28 075
Försäljningsintäkt	18 193	242 903	126 345	312 162
Total kostnad sålda aktier/andelar	-10 285	-154 666	-46 307	-267 071
Nedskrivet värde sålda aktier/andelar	-	-	-	52 440
Summa	11 499	92 967	103 434	125 606

Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures				
	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Utdelning	-	813	0	1 204
Försäljningsintäkt	-	-	192	2 800
Total kostnad sålda aktier/andelar	-	-	-172 540	-3 000
Nedskrivet värde sålda aktier/andelar	-	-	174 309	-
Summa	-	813	1 961	1 004

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

Swedpartnership	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	327	820	1 825	3 232
Övriga rörelsekostnader	-327	-820	-1 825	-3 232
Summa	0	0	0	0

Teknisk assistans	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	3 540	4 182	12 222	11 045
Övriga rörelsekostnader	-3 540	-4 182	-12 222	-11 045
Summa	0	0	0	0

Swedfund Project Accelerator	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Övriga rörelseintäkter	16 609	6 413	49 885	24 289
Övriga rörelsekostnader	-16 609	-6 413	-49 885	-24 289
Summa	0	0	0	0

NOT 6 | EBIT EXKLUDERAT FÖR VALUTAKURSEFFEKT (ALTERNATIVT NYCKELTAL)

	2022 okt-dec			2021 okt-dec		
	Resultat-räkning okt-dec	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt okt-dec	Resultat-räkning okt-dec	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt okt-dec
Resultat från aktier och fondandelar ¹	11 499	3 699	7 800	92 967	31 388	61 579
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	0	0	0	813	0	813
Resultat från räntebärande instrument ¹	32 012	6 003	26 009	22 758	-54	22 812
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	-95 508	-94 711	-797	27 765	31 702	-3 937
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-110 901	-55 365	-55 535	1 609	26 601	-24 992
Resultat från investeringsverksamheten	-162 898	-140 375	-22 523	145 913	89 637	56 275
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-30 050	0	-30 050	-25 066	0	-25 066
Rörelseresultat (EBIT)	-192 948	-140 375	-52 573	120 847	89 637	31 209

	2022 jan-dec			2021 jan-dec		
	Resultat-räkning jan-dec	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt jan-dec	Resultat-räkning jan-dec	Valuta-kurseffekt	Exkl. valuta-kurseffekt jan-dec
Resultat från aktier och fondandelar ¹	103 434	19 031	84 403	125 606	41 479	84 127
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures ¹	1 961	8	1 953	1 004	0	1 004
Resultat från räntebärande instrument ¹	114 048	18 004	96 044	84 787	-1 634	86 421
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader ²	142 466	147 084	-4 618	54 030	60 973	-6 943
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster ³	-106 780	21 737	-128 516	18 712	64 989	-46 277
Resultat från investeringsverksamheten	255 129	205 864	49 266	284 138	165 807	118 332
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader ⁴	-104 126	0	-104 126	-87 008	0	-87 008
Rörelseresultat (EBIT)	151 003	205 864	-54 860	197 130	165 807	31 324

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

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

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

⁴ 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 okt-dec och jan-dec visar resultatet enligt resultaträkningen. Exkl. valutakurs visar resultatet exkluderat för valutakurseffekt. Valutakurseffekt visar periodens valutakurseffekt.

NOT 7 | FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2022-12-31

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	-	2 184 914	-	2 184 914	2 920 248
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	20 469	-	20 469	24 628
Lånefordringar	1 915 986	-	-	1 915 986	1 915 986
Kapitalförsäkring	-	122	-	122	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	795	-	795	795
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	8 600	-	8 600	8 600
Kundfordringar	9 000	-	-	9 000	9 000
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951	7 951
Upplupna intäkter	18 987	22 574	-	41 562	41 562
Kortfristiga placeringar	4 541 426	-	-	4 541 426	4 497 071
Kassa och banktillgodohavanden	413 815	-	-	413 815	413 815
Klientmedel	-	11 448	-	11 448	11 448
Summa	6 899 214	2 256 875	-	9 156 089	9 851 226
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	4 456	4 456	4 456
Övriga skulder	-	-	17 116	17 116	17 116
Upplupna kostnader	-	-	280 297	280 297	280 297
Summa	-	-	301 869	301 869	301 869

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2021-12-31

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	-	1 703 940	-	1 703 940	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	27 300	-	27 300	41 041
Lånefordringar	1 559 605	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707	707
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	-	-	-
Kundfordringar	2 993	-	-	2 993	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883	9 883
Upplupna intäkter	25 989	86 129	-	112 117	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 734	-	-	4 406 734	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	378 615	-	-	378 615	378 615
Klientmedel	-	17 764	-	17 764	17 764
Summa	6 373 936	1 846 136	-	8 220 072	8 622 347
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	607 240	607 240	607 240
Leverantörsskulder	-	-	1 983	1 983	1 983
Övriga skulder	-	-	28 814	28 814	28 814
Upplupna kostnader	-	-	237 982	237 982	237 982
Summa	-	-	876 019	876 019	876 019

forts. Not 7

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2022-12-31****Finansiella tillgångar**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	2 920 248	2 920 248
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	24 628	24 628
Lånefordringar	-	-	1 915 986	1 915 986
Kapitalförsäkring	-	122	-	122
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	795	-	795
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	8 600	8 600
Kundfordringar	-	9 000	-	9 000
Övriga fordringar	-	7 951	-	7 951
Upplupna intäkter	-	41 562	-	41 562
Kortfristiga placeringar	4 497 071	-	-	4 497 071
Kassa och banktillgodohavanden	-	413 815	-	413 815
Innehållna medel för annans räkning	-	11 448	-	11 448
Summa	4 497 071	484 693	4 869 461	9 851 226

Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	-	-	0
Leverantörsskulder	-	4 456	-	4 456
Övriga skulder	-	17 116	-	17 116
Upplupna kostnader	-	280 297	-	280 297
Summa	-	301 869	-	301 869

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2021-12-31****Finansiella tillgångar**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	2 092 980	2 092 980
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	41 041	41 041
Lånefordringar	-	-	1 559 605	1 559 605
Kapitalförsäkring	-	414	-	414
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	707	-	707
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	-	-
Kundfordringar	-	2 993	-	2 993
Övriga fordringar	-	9 883	-	9 883
Upplupna intäkter	-	112 117	-	112 117
Kortfristiga placeringar	4 406 228	-	-	4 406 228
Kassa och banktillgodohavanden	-	378 615	-	378 615
Innehållna medel för annans räkning	-	17 764	-	17 764
Summa	4 406 228	522 493	3 693 626	8 622 347

Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	607 240	-	607 240
Leverantörsskulder	-	1 983	-	1 983
Övriga skulder	-	28 814	-	28 814
Upplupna kostnader	-	237 982	-	237 982
Summa	-	876 019	-	876 019

NOT 8 | STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	2022-12-31	2021-12-31
Obligationer och andra värdepapper	0	815 454
Bankräkningar	50	2 312
Summa	50	817 765

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	2022-12-31	2021-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	122	414
Eventualförpliktelser		
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	3 573 828	2 169 923
Summa	3 573 950	2 170 336

NOT 9 | JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2022 okt-dec	2021 okt-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Av- och nedskrivningar	111 251	-1 326	108 003	-17 590
Orealiserade kursdifferenser	57 373	-5 876	-224 661	-60 598
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-7 908	-88 236	-81 999	-97 330
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	88	966	-503	1 149
Summa	160 804	-94 472	-199 160	-174 369

NOT 10 | HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen

VDS UNDERSKRIFT

Bokslutskommuniké

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för 2022 ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2023-02-15

Maria Håkansson

Verkställande direktör

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

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 är att finansiera och utveckla hållbara företag. En utvecklad privatsektor med jobb med anständiga arbetsvillkor leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av 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, Mellan-östen, Östeuropa och Baltikum. 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 % av portföljen är inriktad mot Afrika, huvudsakligen 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 på de mest utsatta länderna i Asien. 65 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika där det absoluta flertalet investeringar har gjorts i länder 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, för att bidra till jobbskapande och främja entreprenörskap, samt Hälsa. Klimat, kvinnors egenmakt och digitalisering är tre tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor.

Hur vi arbetar

Vårt arbete tar avstamp i vår ”Theory of Change” från 2019. Det innebär att vi gör en analys av hur en investering kan bidra till förändring samt vilka direkta och indirekta utvecklingseffekter vi bidrar till att skapa. Vi kontraktar binder den förflyttning som vi vill se och som är möjlig, och stöttar med kompetens och med teknisk assistans där det krävs för att stödja en utveckling i rätt riktning.

Vår affärsmodell bygger på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi följer upp och redovisar ett antal indikatorer kopplade till respektive fundament och vårt samlade resultat beskriver den impact och de utvecklingseffekter vi skapat.

SAMHÄLLSUTVECKLING

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

- Jobbskapande
- Ekonomisk egenmakt för kvinnor
- Klimatpåverkan
- Skatteintäkter



HÅLLBARHET

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

- Arbetsvillkor
- Ledningssystem för miljö/klimat
- Bolagsstyrning och anti-korruption
- Mänskliga rättigheter



FINANSIELL BÄRKRAFT

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

- Omsättning och lönsamhet
- Kapitalmobilisering

