

Utvecklingsfinansiering för en hållbar framtid



Innehållsförteckning

Introduktion	
Uppdraget	2
Uppdragsmål	4
VD berättar	6
Värdeskapandemodell	8
Omvärldsanalys	
Omvärld 2020	10
Mål 1: Fattigdomsminskning	13
Intervju med Susanna Moorehead	14
Mål 5 och 8: Socialt hållbara investeringar	16
Intervju med Petra Tötterman Andorff	18
Mål 8: Ekonomiskt hållbara investeringar	20
Intervju med Sony Kapoor	22
Mål 13: Miljö och klimatmässigt hållbara investeringar	24
Intervju med Mattias Frumerie	26
Ordförandeord	28



s.54

Vår investeringsprocess och hur vi arbetar praktiskt för att skapa jobb



↑ Intervju med Susanna Moorehead på temat fattigdom på sida 14

Utvecklingsfinansiering	
Utvecklingsfinansiering	30
Swedfunds arbete	
Affärsplan	34
Arbetsätt och sektorer	36
- Energi & klimat	38
- Finansiell inkludering	40
- Hälsa	42
Fördjupning: Teknisk assistans	44
Fundament	46
Risk	48
Investeringsinstrument	52
Investeringsprocess	54
Spelplan	58
Verktyg	60
Etisk kompass	64



s.30

Så fungerar utvecklingsfinansiering

Resultat	
Portföljbolagens resultat*	66
Anslagsfinansierad verksamhet*	86
Swedfunds resultat*	90
- Räkenskaper	94
- Noter	100
Bolagsstyrningsrapport	129
Styrelsens underskrifter	138
Revisionsberättelse	139
Kompletterande hållbarhetsinformation	142
GRI-index	147
Granskningsrapporter hållbarhet	150

* Förvaltningsberättelse sid 66–93

Om den här årsredovisningen

Swedfunds integrerade redovisning 2020 är en totalintegrerad årsredovisning. I redovisningen är den hållbarhetsrelaterade informationen integrerad med den finansiella och vice versa. Den integrerade redovisningen avlämnas av styrelsen i Swedfund International AB, organisationsnummer 556436–2084. Redovisningen är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk.

INTEGRATED REPORTING <IR>

PRI Principles for Responsible Investment



Vi minskar fattigdom genom hållbara investeringar

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.

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 Näringsdepartementet. 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, Östeuropa och Baltikum. Motsvarande utvecklingsfinansiä-

rer finns i fjorton andra europeiska länder. Samtliga ingår i samarbetsorganisationen European Development Finance Institutions (EDFI). I slutet av 2020 hade Swedfund 65 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder i 17 länder, varav en majoritet i Afrika.



Swedfund är ett statligt bolag som förvaltas av Näringsdepartementet

Vi är en ledande biståndsaktör inom utvecklingsfinansiering



Vårt bistånd bidrar till en hållbar framtid

Swedfund har samma mål som svenskt bistånd, men andra verktyg. Vi investerar i aktier, ger lån och använder fonder för att nå ut till fler. Våra investeringar bidrar till att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor och att öka tillgången till viktiga produkter och tjänster som elektricitet och hälsovård i världens mest utsatta länder.

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 kontraktsbinder 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.

54%

av Swedfunds portfölj finns i Afrika söder om Sahara

Läs mer om våra fundament på sid 46–47

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. 54 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

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



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.



Vi är additionella

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska våra investeringar vara additionella enligt det internationella biståndsorganet OECD/DAC:s definition av additionalitet. Det innebär att vi möjliggör investeringar som annars inte skulle genomföras. Swedfund bedömer additionalitet utifrån tre perspektiv: Finansiellt, Hållbarhet och utifrån den samhällseffekt en investering genererar. Att vi tillför något inom samtliga tre dimensioner är en förutsättning för att vi ska besluta om en ny investering. Utöver kapital, kan det handla om att tillföra kompetens för att stödja företagen att utvecklas i rätt riktning. Många gånger använder vi teknisk assistans (TA) för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen och för att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar.

11 st

nya avtal tecknade under 2020

198 000

antal arbetstillfällen i portföljbolag och fonders underliggande innehav

1 mdkr

i kapitaltillskott från ägaren år 2021

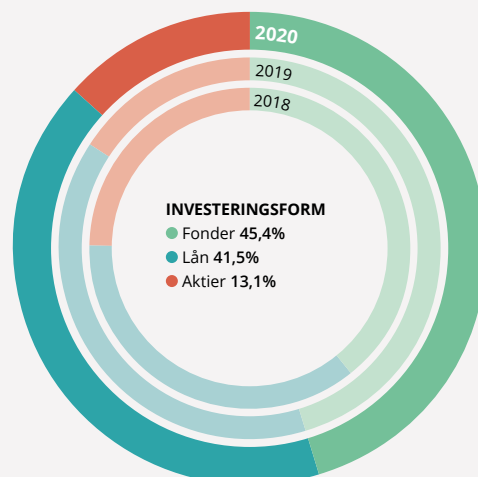
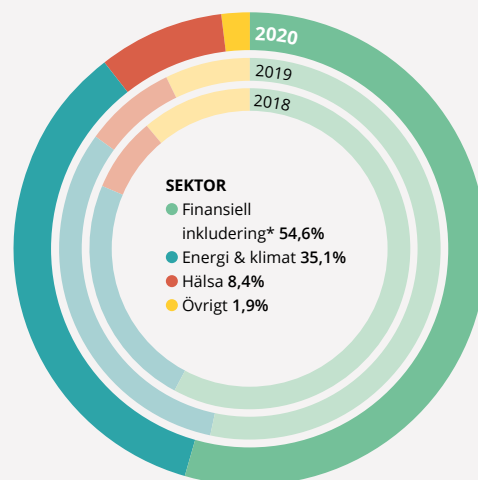
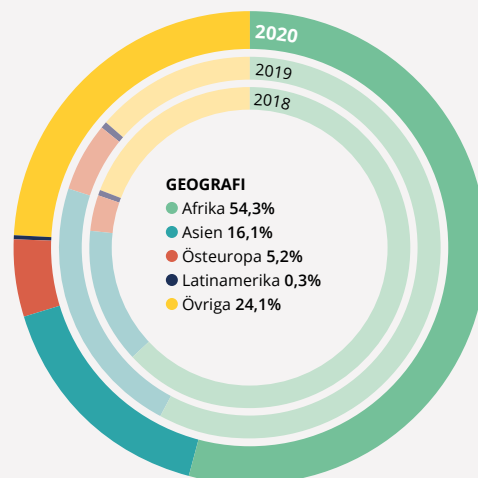
Våra risker

I Swedfunds uppdrag ingår att ta risk. Genom att ta risk och visa vägen är vi katalytiska och vår ambition är att fungera som en brygga till det privata kapitalet och bidra till fler privata investeringar i utvecklingsländer. Arbetet med riskhantering syftar till att uppnå riskoptimering utifrån uppdragsmål och affärsmodell snarare än riskminimering i alla avseenden.

*Sektorn hette Finansiella institutioner och Fonder t.o.m. 2018

Portföljfördelning

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%).



En förenklad målstruktur



Enligt statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande från 2020 ska styrelsen besluta om strategiska mål för hållbart värdeskapande. Målen ska fokusera på värdeskapande och vara relevanta för bolagets affärsverksamhet och väsentliga hållbarhetsaspekter. De ska vara långsiktiga, utmanade, uppföljningsbara, tydliga och jämförbara.

Givet Swedfunds särskilda samhällsuppdrag och uppdragsmål, där hållbart värdeskapande är i fokus liksom Agenda 2030, beslutade styrelsen att uppdragsmålen även ska utgöra Swedfunds strategiska mål för hållbart värdeskapande. Det innebär att Swedfunds målstruktur har förenklats. Swedfund kommer även fortsättningsvis att redovisa och beskriva bolagets arbete med frågor som anti-korruption, miljöledningssystem och skatt som är väsentliga aspekter av det värdeskapande arbetet.

Uppdrag

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska verksamheten bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). Swedfunds övergripande uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. I samarbete med strategiska partners ska vi medverka till ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolagets verksamhet ska främja investeringar i förnybar energi.

Uppdragsmål

EKONOMISKT HÅLLBARA INVESTERINGAR

>60%

Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret.

MILJÖ- OCH KLIMATMÄSSIGT HÅLLBARA INVESTERINGAR

2045

År 2045 ska Swedfund ha en klimatneutral portfölj och utsläpp av växthusgaser från vår portfölj per investerad krona ska minska med 2020 som basår.

SOCIALT HÅLLBARA INVESTERINGAR

100%

Våra investeringar ska vara socialt hållbara och anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

>60%

Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X Challenge, eller motsvarande kriterier, ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

BOLAGETS ADDITIONELLA ROLL

>30%

Målet att mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

Ekonomiskt mål

RÖRELSERESULTAT

>0

Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.

s.66

Läs om målfyllnad och resultaten från våra portföljbolag på sid 66 ff.

2X Challenge

2X Challenge är ett G7-initiativ för att öka investeringar i kvinnors utveckling. Swedfund antog 2019 utmaningen genom att vi anslöt oss till initiativet. Det innebär att vi investerar i bolag som ägs, leds eller anställer många kvinnor, som producerar varor eller tjänster eller som erbjuder kapital till kvinnor. I våra uppdaterade uppdragsmål från 2019 ingår också att 60 procent av bolagen i vår portfölj ska uppfylla 2X-kriterierna.

Swedfund och Agenda 2030

Den privata sektorn är avgörande för genomförandet och finansieringen av Agenda 2030. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund spelar en viktig roll genom att själva investera hållbart och genom att fungera som brygga till det privata kapitalet.

Intresset för impact-investeringar, det vill säga investeringar som är hållbara och både genererar finansiell avkastning och god samhällseffekt, har ökat hos privata investerare. Utvecklingsfinansiärerna har stor erfarenhet av impact-investeringar, en beprövad affärsmodell och en väl utvecklad metod för att mäta de samlade effekterna av en investering. Mot den bakgrunden utgör de innovativa finansieringsplattformar som etableras för att samla kapital från privata aktörer och utvecklingsfinansiärer ett viktigt led i att accelerera Agenda 2030. Denna typ av samarbeten har växt i betydelse under coronapandemin, då behoven av investeringar i utvecklingsländer har ökat och resursbristen blivit ännu större. Fokus ligger nu på att bygga tillbaka bättre och att arbeta för en hållbar återhämtning av ekonomi och samhälle.

Swedfunds särskilda samhällsuppdrag ligger helt i linje med Agenda 2030 och styrelsen beslutade genom Swedfunds strategi att vi under 2020 särskilt skulle fokusera på SDG 1, SDG 5, SDG 8 och SDG 13. Vårt ekonomiska mål är anpassat till vårt uppdrag att vara additionella och katalytiska - det vill säga att våga investera i riskfyllda miljöer för att skapa utvecklingseffekter.



Ökade behov av hållbara investeringar för minskad fattigdom i pandemins fotspår

Vid årets inledning var det ingen som förutsåg att år 2020 skulle utvecklas till att bli ett av de mest utmanande i modern tid. Pandemin har slagit hårt mot alla länder och även om smittspridningen i Afrika söder om Sahara varit mer begränsad, har restriktioner och nedstängningar slagit hårt mot ländernas ekonomier, företag och arbetstillfällen.

Världsbanken bedömer att fattigdomen kommer att öka till 2011 års nivå på grund av pandemin. Ett viktigt skäl för detta är de nedstängningar som skett i länder och hur dessa påverkat ekonomi och arbetstillfällen. Sannolikt sker en viss återhämtning under 2021, men tidigast 2022–2024 kan länder vara tillbaka på samma ekonomiska utvecklingsnivå som 2019. Avgörande för hur snabbt en återhämtning kan ske är hur snabbt länder får tillgång till tillräcklig mängd vaccin.

Det kontrakterade portföljvärdet är vid årets slut 4 915 MSEK vilket motsvarar cirka –12% lägre värde än vid utgången av 2019. Förändringen av portföljvärdet kan förklaras av valutaomräkning. Vidare har nedskrivningar gjorts i ett antal portföljbolag där merparten var sköra redan innan pandemin och därmed inte visat sig tillräckligt bärkraftiga. Sammantaget har effekterna på portföljen varit mindre än vad vi befarade initialt, men det är fortsatt svårt att överblicka de långsiktiga konsekvenserna av pandemin.

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2020 är –373 MSEK, varav ungefär –200 MSEK kan härledas till omräkningseffekter från valuta. Samtidigt som Swedfund redovisar ett negativt EBIT för helåret 2020, har det löpande resultatet och kassaflödet under året varit fortsatt positivt med tillväxt i återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto som mer än väl täcker Swedfunds löpande verksamhetskostnader. Det bekräftar att vi som organisation arbetar resurseffektivt med vårt viktiga uppdrag

Krisen har resulterat i ökade behov i utvecklingsländer av investeringar för att skapa arbetstillfällen och öka motståndskraften hos samhällen och individer samtidigt som andelen utländska investeringar och remitteringar

kraftigt minskat. Det innebär att behov av hållbart och uthålligt kapital från utvecklingsfinansiärer som Swedfund har ökat markant. Vi har en viktig roll att spela för att påskynda ekonomisk återhämtning genom hållbara investeringar och ser en möjlighet att utöka samarbetet med andra organisationer och institutioner eftersom krisens effekter slagit mot alla delar av samhället och därför bara kan bemötas genom samarbete och insatser av olika aktörer. Partnerskap har därför aldrig varit viktigare.

Swedfund agerade snabbt i den inledande fasen av pandemin och analyserade i dialog med andra europeiska utvecklingsfinansiärer, traditionella biståndsaktörer, civilsamhället och andra tongivande intressenter effekterna av krisen och möjliga åtgärder. Vi slog tidigt fast att ett koordinerat agerande var viktigt och att det fanns mycket att vinna på att samarbeta framförallt med våra europeiska motsvarigheter som ofta verkar i samma länder med motsvarande instrument och i flera fall även är aktiva i samma portföljbolag. Tillsammans har vi bland annat utvecklat metoder för att genomföra digital due diligence för att möjliggöra nya investeringar under en period där restriktioner hindrat oss från att resa och besöka potentiella investeringar som vi annars normalt gör. Vi har även inom ramen för EDFI och i samarbete med EIB skalat upp en befintlig facilitet för gemensam finansiering och delad risk för att snabbt möta de nya och ökade behov som uppstått i utvecklingsländer. Genom plattformen EFP kan vi nu erbjuda snabb finansiering till sunda finansiella institutioner och företag inom energi, infrastruktur och jordbruk. Vi har även ökat vår investering i EDFI:s klimatfinansieringsplattform ICCF. Båda dessa samarbeten är goda exempel på hur väl fungerande



Under 2021 kommer vi fortsätta med att implementera UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption i våra portföljbolag.

faciliteter för att samla resurser bidra till en snabbare återhämtning och skydda viktiga värden för framtiden.

Situationen i våra investeringsländer har förvärrats. Vi ser en tillbakagång för demokratin i flera länder och att respekten för mänskliga rättigheter har försämrats. För oss innebär det att de kontextuella riskerna ökat och det i en tid när vi inte har möjlighet att besöka våra portföljbolag. För att stödja portföljbolagen med att hantera de utmaningar som uppstått, har vi använt teknisk assistans och genomfört fler projekt jämfört med tidigare år. Under den inledande delen av året ställde vi snabbt om och fokuserade på att stötta sjukhus och kliniker med utrustning för att begränsa smittspridningen. Vi har även genomfört kapacitetshöjande insatser inom områden som mänskliga rättigheter samt stöttat företag i hanteringen av de svåra situationer som kan uppstå i samband med nedskärningar och uppsägningar av personal. Även Projektacceleratoren som bidrar till att utveckla fler hållbara projekt i utvecklingsländer har snabbt ställt om till nya förutsättningar och arbetssätt. Inflödet av nya projekt har varit gott och vi har bland annat beslutat om nya projekt inom sektorn Energi & klimat i Uganda, Lesotho, Mocambique, Angola och Namibia.

Under året har vi avtalat om 11 nya investeringar motsvarande en total investeringsvolym om 950 MSEK. Vi har finansierat detta med ett kapitaltillskott om 800 MSEK för 2020 samt återflöden från portföljen. Under 2020 har vi dels genomfört två tilläggsinvesteringar för att ge väl fungerande och hållbara portföljbolag finansiering för att hantera de ekonomiska konsekvenserna av pandemin. Det är två portföljbolag, Platcorp och DPI som båda fokuserar på att öka tillgängligt låne- eller aktiekapital till små- och medelstora företag i Afrika söder om

Sahara. Samtidigt har vi fortsatt att göra nya investeringar för att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor och öka tillgången till väsentliga produkter och tjänster som förnybar energi och hälsovård. Inom Energi & klimat har vi bl.a. investerat i Sunfunder som stödjer off grid-solenergiindustrin i Afrika söder om Sahara. Inom sektorn finansiell inkludering har vi investerat i African Rivers Fund som ger lån till små- och medelstora företag i DRK, Angola och Uganda. Inom Hälsosektorn har vi investerat i mödravårdssjukhuset Jacaranda och i Kasha, en digital plattform som ger kvinnor i Rwanda och Kenya möjlighet att köpa preventivmedel samt menstruations- och hälsovårdsprodukter. Inflödet av nya investeringsmöjligheter är fortsatt gott och volymen beslutade investeringar var under året högre än den kontrakterade volymen, men under rådande omständigheter tar många avtalsprocesser lite längre tid.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att efter två år av konsolidering och förändring är vår plattform solid och vi är redo för expansion för att möta de behov vi ser. Vår affärsplan och affärsmodell har visat sig vara både solida och relevanta under krisen. Detta, i kombination med vårt kapitaltillskott om 1 miljard SEK för 2021 gör att vi har goda möjligheter att bidra till arbetet med att bygga tillbaka bättre och leverera på vårt viktiga uppdrag: att bekämpa fattigdom genom hållbara investeringar.

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Värdeskapandemodell för att genomföra vårt uppdrag

Swedfunds värdeskapandemodell är utarbetad för att beskriva hur vi bäst genomför vårt uppdrag, att bidra till fattigdomsminskning i världens mest utsatta länder. Uppdraget uppfyller vi genom att investera i och utveckla hållbara företag för att skapa utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt framförallt i Afrika söder om Sahara samt delar av Asien. Såväl sociala och miljömässiga som ekonomiska aspekter genomsyrar och styr vårt arbete och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.

1

Vårt övergripande uppdrag är att **bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer**. Vi utgår från Agenda 2030, våra uppdragsmål och ”Theory of Change”, och definierar strategin för hur vi ska uppfylla vårt uppdrag i vår affärsplan.



Läs mer om de fyra mål som vi anser är särskilt relevanta för vår verksamhet på sid **5 och 12 ff**



Samhälls-
utveckling



Hållbarhet



Finansiell
bärkraft

Läs mer om våra fundament på sid **46-47**

Läs mer om hur vi hanterar risk på sid **48-51**

Läs mer om vår investeringsprocess på sid **54-57**

4

Vår affärsmodell vilar på tre fundament som genomsyrar hela investeringsprocessen. Fundamenten hjälper oss att **utvärdera investeringar och risker**, att **skapa värde och långsiktiga utvecklingseffekter**.

5

Vårt kapital kommer med **krav och stöd** i form av:

Finansiellt kapital
Kompetens och TA-medel
Partners och nätverk

Läs mer om hur vi arbetar med TA på sid **44-45 och 63**

Läs mer om våra investeringsinstrument på sid **52-53**

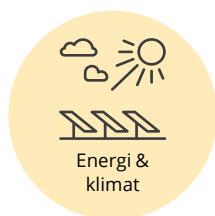




2

I vår affärsplan beskrivs de val och aktiviteter vi gör för att nå vårt uppdrag.

Geografi • Sektor • Investeringsform



3

Vi har identifierat **tre sektorer** där vi bedömer att vi har störst möjlighet att **uppnå utvecklingseffekter**.

Läs mer om våra sektorer på sid **37-43**

6

Vi mäter **utvecklingsresultatet** via våra **indikatorer** som är baserade på vårt särskilda samhällsuppdrag och våra uppdragsmål.

Läs mer om våra resultatindikatorer på sid **67**
Läs mer om portföljbolagens resultat på sid **66-85**



THE GLOBAL GOALS

Pandemin har skapat ökad osäkerhet och nya utmaningar

Året 2020 präglades av den globala coronapandemin. Under inledningen av april uppmanades närmare fyra miljarder människor, eller knappt hälften av jordens befolkning, av sina regeringar och ledare att stanna hemma. Världen har aldrig tidigare upplevt något liknande och det är ännu inte möjligt att överblicka alla konsekvenser av pandemin.

Ar 2020 var ett svårt och mycket utmanande år, inte minst för de länder där Swedfund har investerat. Även om smittspridningen i Afrika söder om Sahara, där vi har vårt geografiska fokus, var mer begränsad jämfört med vad man beförde när pandemin slog till, är det för tidigt att utesluta att den inte kan ta fart igen. Faktorer som dåligt utbyggd sjukvård, svårighet att upprätthålla social distansering, hög andel befolkning med underliggande sjukdomar samt brist på vatten för handhygien är oroande. Samtidigt kan faktorer som den höga andelen unga i befolkningen och många länders erfarenhet av att hantera tidigare hälsorelaterade kriser, som Ebola, ha varit bidragande orsaker till att smittspridningen varit mer begränsad här än i många andra delar av världen.

Vid vilken tidpunkt de afrikanska länderna, liksom övriga världen, får tillgång till vaccin i tillräcklig omfattning, kommer att vara avgörande för samhällenas motståndskraft och ekonomins återhämtning. Som det ser ut nu finns det risk för att det kan dröja flera år innan vaccinationerna är fullt ut genomförda i utvecklingsländerna, vilket medför allvarliga konsekvenser för individer och ekonomi.

Ökad fattigdom och ökade klyftor

Världsbanken bedömer att antalet personer som lever i fattigdom kommer att öka med 70–100 miljoner, till 653 miljoner människor år 2020. Det är första gången sedan 1998 som antalet ökar. Vi ser också att klyftorna ökar mellan utvecklade och mindre utvecklade länder liksom inom samhällen.

FN:s kontor för samordning av humanitärt bistånd (UNOCHA) och Världsbanken menar att det framförallt är de restriktioner som beslutas, till exempel social distansering, utgångsförbud och rörelsefrihet, som har negativ påverkan på ekonomin, jobb, utbildning, hälsa och på sårbara grupper som kvinnor och ungdomar.

Samtidigt ser vi oroande tecken på att auktoritära krafter använder pandemin som ursäkt för att stärka sin makt och öka trycket på befolkningen. Det är därför av stor vikt att de restriktioner som införs för länders invånare blir temporära och inte permanentas.

Pandemins effekt på ekonomin

Coronapandemin har resulterat i både en utbuds- och efterfrågekris som inte är isolerad till enskilda länder utan är global och påverkar alla. Länder som är beroende av turism och råvaruexport har drabbats ännu hårdare.





Afrika står nu inför sin första recession på 25 år. Efterfrågan på varor och tjänster har minskat väsentligt, leverantörskedjor har påverkats och valutakursförändringar har lett till dyrare import. Den minskade handeln mellan världens länder har för många afrikanska länder lett till sjunkande exportintäkter samt minskad tillgång till hårdvaluta. Därtill har utländska investeringar avklingat eller försenats till följd av pandemin. När den ekonomiska tillväxten blir negativ, leder det till att ländernas skatteintäkter minskar, vilket i sin tur begränsar regeringars handlingsutrymme och möjlighet att ge stöd till invånare, näringsliv och samhällsfunktioner.

Under året kom prognoser om att en viss återhämtning av världsekonomin kan ske under 2021, men en återgång till 2019 års nivå kan ske först 2022–2024. De utmaningar som de afrikanska länderna står inför förvärras av att flera har hög skuldsättning i relation till BNP, de dras med stora budgetunderskott, höga upplåningsräntor och sjunkande värde på valutan.

Olika förutsättningar för statliga stödinsatser

I Sverige och andra mer ekonomiskt utvecklade länder har regeringarna gått in med stödpaket för att stimulera ekonomin och för att få företag att överleva. I många mindre ekonomiskt utvecklade länder finns inte samma möjligheter att genomföra sådana insatser, då deras statsfinanser redan är svaga. I de fall där stödpaket har förekommit riktar de sig främst till statliga aktörer snarare än till företag i den privata sektorn, som är de som skapar jobb och bidrar till att trygga människors försörjning.

Digitaliseringsmöjligheter

I flera länder i Europa ser vi en ökad användning av digitala plattformar samt att nya tekniska lösningar och affärsmodeller snabbt utvecklas för att möta nya behov.

Användningen av ny teknik kan utgöra en god möjlighet för länderna i Afrika söder om Sahara att accelerera sin utveckling, men det är viktigt att tillräckliga investeringar görs för att ländernas företag ska ses som konkurrenskraftiga. För att möjliggöra digitalisering måste utvecklingen ske på flera olika områden, till exempel måste tillgången till elektricitet och internetanslutning ökas och säkerställas, utbildning säkras, regleringar och lagstiftning måste anpassas och det behövs investeringar i innovativa och hållbara affärsmodeller baserade på lokala behov.

Multidimensionell kris kräver multidimensionella lösningar

Covid-19 har skapat en multidimensionell kris som orsakat en svår humanitär situation och som fått stora ekonomiska och sociala konsekvenser samt på flera håll resulterat i överträdelser av mänskliga rättigheter. Krisen måste hanteras koordinerat utifrån alla dessa dimensioner, vilket ställer krav på aktörer som normalt sett inte samverkar att öka samarbetet. Det talas om "Build back better", det vill säga att från början bygga hållbara lösningar för framtiden, med särskilt fokus på klimataspekten.

Alla dimensioner i ett samhälle måste omhändertas och utvecklingsfinansiärerna kan bidra genom att investera i hållbara företag för att rädda och skapa nya jobb samt säkra tillgång till viktiga produkter och tjänster som elektricitet och hälsa.



Uppdragsmål i linje med Agenda 2030

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Det gör vi genom att bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas samt genom att öka tillgången till samhällsviktiga produkter och tjänster, som förnybar energi och hälsa.

I slutet av 2019 fick Swedfund ett förändrat samhällsuppdrag och nya mål. För att uppfylla det biståndspolitiska målet ska Swedfund integrera fattiga människors perspektiv på utveckling, ett rättighetsperspektiv, ett konfliktperspektiv, ett jämställdhetsperspektiv och ett miljö- och klimatperspektiv.

Det finns en tydlig koppling mellan våra nya uppdragsmål och FN:s hållbara utvecklingsmål. Vår verksamhet ska bidra till långsiktigt hållbara resultat och vi påverkar alla 17 mål, men fyra av dessa är särskilt relevanta. Vi har därför valt att på kommande sidor visa hur coronapandemin har påverkat vårt samhällsuppdrag och hur utvecklingen har sett ut, utifrån dessa fyra mål.

→
Läs mer om hur pandemin har påverkat våra verksamhetsländer och relevanta mål på kommande sidor.



Fattigdomsminskning är nummer ett på agendan



Coronapandemin har drabbat alla världens länder hårt, det är svårt att hitta exempel på kriser som haft så stor spridning och påverkan globalt. Nu krävs ett starkt och solidariskt ledarskap där vi jobbar tillsammans för att vända krisen.



Trots att Afrika har haft en relativt begränsad smittspridning är det många länder som har infört så kallade lock-downs. Att stänga ned hela samhällen har ansetts vara det enda tillgängliga verktyget för att effektivt minska virusets spridning i samhället. Men omfattande restriktioner har i flera länder också fått konsekvensen att det demokratiska utrymmet minskats liksom respekten för mänskliga rättigheter. Avgörande för utvecklingen framöver är tillgången till vaccin och utvecklingsländernas förmåga att genomföra omfattande vaccinprogram vars logistikkedja är komplex.

Remitteringar minskar

Under pandemin har remitteringarna, det vill säga överföringen av pengar från diasporan, ofta släktingar, minskat i hela världen. När diasporan och migrantarbetare riskerar att förlora sina jobb sjunker den summa som de skickar hem drastiskt.

Världsbanken varnar för att remitteringarna globalt kan komma att minska med 20 procent under 2020. Det handlar om motsvarande 1 000 miljarder kronor. För många länder är dessa remitteringar en central del av landets ekonomi, i vissa länder är de större än det bistånd man tar emot och ofta flera gånger större än utländska direktinvesteringar.

Utbeds- och efterfrågekris

När det finansiella inflödet till ett land minskar på grund av sjunkande exportintäkter, minskade investeringar och remitteringar samt andra begränsningar som gör det svårt att driva företag, så leder det till nedskärningar, permitteringar och för somliga bolag konkurs. Vissa sektorer som service och turism har drabbats extra hårt av pandemin och de nedstängningar som följt. Människor förlorar sina jobb och sin inkomst och särskilt sårbara grupper som kvinnor och ungdomar drabbas extra hårt. I många utvecklingsländer saknas dessutom trygghets-system helt, vilket leder till ökad fattigdom. I Afrika har endast 17 procent av människor i formell anställning ett försäkringskydd. Det innebär att nästan alla som förlorar sitt arbete och sin inkomst står utanför trygghets-systemet, vilket leder till ökad fattigdom.

Effekter på samhället och människorna

När efterfrågan på företagens produkter och tjänster minskar drabbas hela samhället, ända ner på individnivå. Det spelar ingen roll hur livskraftigt ett företag egentligen är när efterfrågan plötsligt sjunker drastiskt och det inte finns något statligt stöd att få.

När arbetslösheten går upp drabbas många familjer som lever på endast en lön. Även de som har jobbet kvar riskerar att bli fattigare, eftersom många har tvingats gå ned i arbetstid. Stora delar av jordens befolkning kan komma att leva i fattigdom efter pandemin och klockan i kampen mot fattigdom kan vridas tillbaka så mycket som 30 år i delar av Afrika.

Finns det hopp?

Trots en dyster utgångspunkt finns det dock krafter och möjligheter att bygga något nytt och bättre. Det är avgörande att vi gör rätt från början och att alla aktörer med stor erfarenhet av fattigdomsbekämpning samarbetar för att minska effekterna av den kris som pandemin orsakar.

INTERVJU MED

Susanna Moorehead ordförande för DAC

Susanna Moorehead är ordförande för OECD:s kommitté för utvecklingsbistånd, DAC. Hon är tidigare brittisk ambassadör för Etiopien och Djibouti och Storbritanniens ständige representant i Afrikanska unionen och FN:s ekonomiska kommission för Afrika. Susanna Moorehead har bland annat haft ledande roller inom Världsbankens styrelse och arbetat i Mali för Rädda Barnen. Hon har en BA från University of York, en MSc (Econ) och PhD från London School of Economics, samt är hedersdoktor vid University of York.



Vad tror du att effekten av pandemin kommer att bli för utvecklingsländer?

Coronapandemin är en global kris och vissa effekter är desamma över hela världen. Men i utvecklingsländer, speciellt de fattigaste, har vi sett en förvånansvärt liten akut hälsopåverkan. Det är viktigt att göra skillnad mellan Afrika söder om Sahara och södra Asien. I Indien till exempel har vi sett skrämmande siffror gällande smittspridning, vilket kan bero på att vi har bättre data från Indien.

De långsiktiga konsekvenserna gällande ekonomi och mänsklig utveckling är dock allvarigare i utvecklingsländer än i mer utvecklade länder. Om vi ser till de globala målen ser vi att vi inte är på rätt spår för att klara vissa av dem, vi har dessutom backat gällande en del.

Hur skiljer sig utvecklingsländer mot vår del av världen?

I mer utvecklade länder har vi haft möjligheten att arbeta med den direkta krisen samtidigt som vi arbetar med att klara jobben och stötta ekonomin för att få länderna att återhämta sig, den möjligheten finns inte i fattiga länder.

Utvecklingsländerna är med om en enorm ekonomisk chock och deras ekonomi är mindre diversifierad. Skatteintäkter har rasat och kostnaderna har gått upp, samtidigt som intäkterna från mer utvecklade länder minskar. Finansiella flöden från privata investerare till utvecklingsländer bedöms ha minskat med 700 miljarder dollar under hela det gångna året.

När det gäller bistånd har våra medlemmar gjort en enorm ansträngning för att få resurserna att nå ut genom att byta inriktning. Jag är glad att länder som exempelvis Sverige har stått fast vid sitt beslut att minst en procent av BNP ska gå till bistånd,

AGENDA
2030

LÄNDER I EKONOMISK CHOCK:

- Fler jobb krävs
- DFI - investeringar centralt
- Starka partnerskap nödvändigt

men det är inte alla medlemsländer som har haft möjligheten att göra det. Det är väldigt viktigt att vi som en internationell gemenskap går samman och erkänner att detta är en global kris.

Hur ska världens länder komma tillbaka?

Vi vet till exempel att om vi investerar i flickor och kvinnor är utvecklingsresultaten relativt bättre än andra typer av investeringar. Vi vet också att vi måste skapa jobb i Afrika söder om Sahara. Men vi vet också att det nästan är omöjligt att locka investeringar till sköra och konfliktdrabbade områden, något som också är viktigt för att bidra till att förebygga konflikter.

Om vi inte heller tar hand om klimatkrisen, så kommer ingen av dessa investeringar att vara hållbara. Vi har många verktyg, men den kollektiva politiska viljan och kapaciteten saknas just nu. Vi måste också få den privata sektorn att arbeta tillsammans med politikerna. Vi måste minst fördubbla våra ansträngningar för att nå upp till vad vi lovade 2015 när vi beslutade om de globala målen och Parisavtalet. Vi har en att göra lista och det är bra, men exakt hur vi ska få det att hända är svårt.

Vilken roll ser du för den privata sektorn gällande att bygga tillbaka bättre i utvecklingsländer?

Den privata sektorn är en nyckelspelare för att kunna skapa en bättre utveckling. Om historien har visat oss något så är det just det. Den privata sektorn har historiskt fått ett dåligt rykte, speciellt i början av industrialiseringen. Men när det kommer till att skapa de jobb som behövs för att ta människor ut ur fattigdom på ett hållbart sätt, att generera skatteintäkter som ger regeringar möjlighet och resurser att investera, så är den privata sektorn nödvändig.

Det finns även stora mängder kapital som letar efter möjligheter att bli investerade och det finns stor potential till att hitta nya marknader nu, men det är långt ifrån enkelt. Det finns många utvecklingsexperten som är tveksamma till om den privata sektorn kan leva upp till de globala målen och det förekommer mycket "greenwashing". Den privata sektorn har inte gjort tillräckligt mycket för att vara transparent och visa sin påverkan.

Vilken roll har utvecklingsfinansiärer i att stödja utvecklingsländer i återhämtningen?

Utvecklingsfinansiärer har en viktig roll i återhämtningen. Först och främst måste de sprida information och koppla samman olika aktörer. För det andra måste de fortsätta förnya sig med olika instrument, garantier kan användas mycket mer flexibelt och i större volymer. De måste även jobba hårdare med sin balansräkning och ägarstruktur, för det behövs mer resurser, men det är beslut som måste tas politiskt. Det krävs att utvecklingsfinansiärer tar större risk och att de är tydliga med att det finns starka skäl för detta. Det kommer att resultera i förluster, men vinsterna kan också bli stora. När utvecklingsfinansiärer tar större risker, blir även den privata sektorn mer bekväm i att ta risker.

FAKTA

DAC

DAC (Development Assistance Committee) är en del av OECD och det organ som styr reglerna för internationellt bistånd. Det är också ett forum för att diskutera frågor kring bistånd, utveckling och fattigdomsbekämpning i utvecklingsländerna.



Jämställdhet och bra arbetsvillkor utmanas av pandemin

För att skapa en socialt hållbar utveckling är det av stor vikt att jobben har anständiga arbetsvillkor, att mänskliga rättigheter respekteras och att såväl samhällen som företag är jämställda. Detta är områden som drabbats av bakslag under pandemin, vilket har haft negativ påverkan på samhällen och människor.

Tuff situation för kvinnliga företagare

Andelen kvinnliga entreprenörer i Afrika är stor, i länderna söder om Sahara utgör de 22 procent. Det är världens högsta siffra och dubbelt så hög som världsgenomsnittet. Det är en av anledningarna till att coronapandemin har drabbat kvinnor i utvecklingsländer extra hårt. De företag som kvinnor driver finns ofta inom servicesektorn, som drabbats hårt av pandemin. Samtidigt har kvinnoledda företag ofta sämre möjligheter att få finansiering och fylla på med kapital genom lån från externa aktörer, som till exempel banker. I många länder, till exempel i Östafrika, är det dessutom många kvinnor som försörjer sig genom gränshandel. När gränserna har stängts på grund av pandemin har handeln följaktligen minskat och bolagens marknad försvinner, vilket lett till att kvinnornas intäkter minskat.

Kvinnors position på arbetsmarknaden

Sysselsättningsgraden är betydligt högre bland män än kvinnor över hela världen. I låg- och lägre medelinkomstländer har fler kvinnor än män arbeten inom den informella sektorn. Det bidrar till utsatthet eftersom villkoren i den informella sektorn ofta är dåliga och lönerna låga. Kvinnor arbetar även i större utsträckning med vårdande yrken eller andra yrken där det är vanligt med timanställning.



Kvinnor även fysiskt utsatta

Kvinnor löper en överhängande risk att drabbas av ökat våld i hemmet under en samhällskris (läs mer i faktabulletin här bredvid). Under pandemin när barn har tagits ur skolan har det rapporterats om att antalet tonårsgraviditeter och barnåktenskap har ökat. Covid-19 har gjort att många flickor och kvinnor inte vågar söka vård under graviditeten eller för att få preventivmedel, vilket har lett till ökade förlossningsskador samt ökad barnadödlighet vid förlossningar.

Ökat tryck på de svagaste

Pandemin har påverkat många som redan har svåra arbetsförhållanden. De som drabbas hårdast är de som förlorar jobben, får lägre ersättning och som saknar tillgång till sociala skyddsnet. I de länder som har infört utgångsförbud är det dessutom många som får problem att försörja sina familjer, eftersom de inte kan ta sig till eller utföra sina arbeten.

Mänskliga rättigheter under press

I flera länder med auktoritära regimer har pandemin använts som en anledning till att begränsa och göra inskränkningar på människors liv och läget för mänskliga rättigheter har förvärrats. Det finns exempel där införande av utgångsförbud har missbrukats, med förödande konsekvenser för befolkningen. Uppgifter visar att minderåriga, civilsamhällesorganisationer, journalister och oppositionspolitiker har hotats eller arresterats för att de i sociala medier har uttryckt rädsla för covid-19. FN har rapporterat flera fall där anklagelserna i första hand har gällt spridandet av falsk information. Rapporterna

talas också om flera fall där medicinsk personal hotats av uppsägning efter att ha påtalat brister i skyddsutrustning eller tillgång till medicin. Det har även förekommit fall där det har varit svårt för domstolar att utföra sitt arbete.

Vissa länder har använt sig av digital smittspårning för att få information om hur smittan sprider sig i landet. Dock finns en risk att denna typ av smittspårning utvecklas till ett verktyg för kartläggning av människor och deras levnadsmönster. Risken för detta är extra stor i länder som inte har en utvecklad datasäkerhet.



Andelen kvinnliga entreprenörer i Afrika söder om Sahara utgör 22 procent. Det är världens högsta siffra och dubbelt så hög som världsgenomsnittet.

FAKTA

Våld i hemmet ökar

Exakt hur många kvinnor som har utsatts för våld i hemmet som en följd av pandemin är svårt att säga, men kvinnoorganisationer befarar att det finns ett stort mörkertal.

Under normala omständigheter, utan restriktioner, finns det möjlighet för kvinnor att ta sig till olika typer av fristäder, exempelvis kvinnojourer, när de blir utsatta för övergrepp. Men under pandemin är det många som har isolerats i sina hem med en våldsamt partner vilket gör det svårare för kvinnoorganisationer att bistå våldsdrabbade kvinnor.

För att underlätta för dessa kvinnor att söka hjälp har olika organisationer tagit fram digitala verktyg där kvinnor kan komma i kontakt med personer som kan hjälpa dem. Men, liksom för övrig digitalisering, finns en risk att de fattigaste kvinnorna inte har den möjligheten och därför inte kan komma ur den destruktiva situationen.



INTERVJU MED

Petra Tötterman Andorff GD för Kvinna till Kvinna

Petra Tötterman Andorff är generalsekreterare för Kvinna till Kvinna sedan 2018. Hon har lång erfarenhet av arbetet med kvinnors rättigheter och har tidigare varit mångårig generalsekreterare för IKFF (Internationella Kvinnoförbundet för Fred och Frihet) och även internationell koordinatör på IKFF:s FN-kontor i New York.

Hur ser det ut för kvinnor i utvecklingsländer sedan coronapandemin startade?

Många kvinnor har drabbats hårt, både ekonomiskt och av våld i nära relationer. Det könsbaserade våldet i hemmen har ökat snabbt, den utvecklingen märks både i de länder där vi är verksamma men också i andra länder. Många av de organisationer vi samarbetar med säger att det har blivit svårare för dem att bedriva sin verksamhet, eftersom kvinnor på grund av lockdowns inte kunnat bege sig till skyddade boenden. Vi har kunnat se fall där kvinnor lämnat hemmet och sin förövare för att ta sig till polisen och då istället själva blivit anmälda och utsatta för böter. Våra samarbetspartner har fortsatt att hålla verksamheten öppen, men har försökt anpassa sig till en ny värld och bland annat ökat antalet digitala chattar, så att de utsatta kvinnorna inte behöver ringa och prata utan kan nå organisationerna via olika forum.

Finns det fler exempel på hur kvinnor påverkats?

Vi vet att många kvinnor redan före pandemin arbetade i den

informella ekonomin, nu har många förlorat sina jobb och den inkomst som de hade. Det finns flera fall där kvinnor och flickor som har jobbat som hushållerskor och barnflickor från den ena dagen till den andra blivit utslängda på gatan. Just detta är något som några av våra partnerorganisationer har fokuserat mycket på.

Vad ser ni för konsekvenser på medellång sikt?

När det kommer en omfattande kris som exempelvis Ebola eller Corona finns det en stor risk att det satsas mycket pengar och resurser mot just den krisen, med konsekvensen att det dras ned på andra områden. Under Ebolakrisen kunde vi till exempel se i Sierra Leone att 4 000 personer dog i Ebola, men samtidigt dog 45 000 barn och kvinnor i barn- och mödradödlighet. Vi ser också redan nu under coronapandemin att tonårsgraviditeterna har börjat öka och att kvinnors och flickors ekonomiska möjligheter försämras. De blir tagna ur skolan och det finns en stor risk att de aldrig kommer att få komma tillbaka eftersom många familjer förlorar sina inkomster eller gifter bort sina döttrar.

Vilka konsekvenser har ni sett utifrån mänskliga rättighets-perspektivet?

Vi har under lång tid sett att det demokratiska utrymmet minskat i många länder där vi är verksamma, och det har blivit tydligare under pandemin. Det leder till att det blir än svårare för ett civilsamhälle att agera eftersom de inte har möjlighet att demonstrera eller protestera, och de som protesterar utsätts för allt mer hat och hot.

Finns det någon ljusglimt?

När det är kris kliver kvinnor fram. Det gäller i alla länder. När det är en humanitär kris eller en våldsam konflikt, tar kvinnor ett steg fram och organiserar sig. Det var även så "Kvinna till Kvinna" bildades under kriget på Balkan. Och vi har nu sett en otroligt innovativ kraft i hur vi kan fortsätta arbeta för kvinnors rättigheter under dessa förhållanden i de länder vi verkar i.

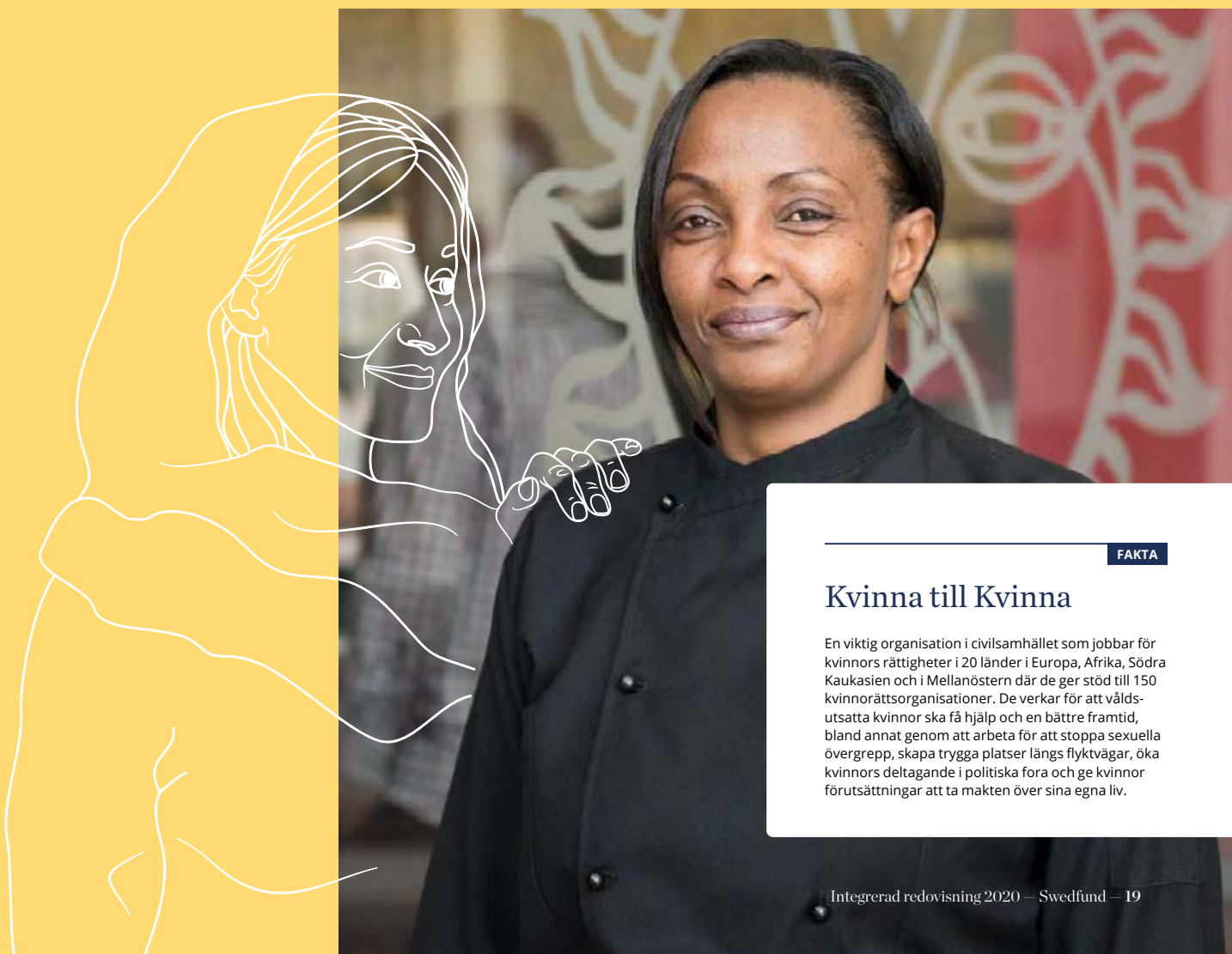
Vad krävs på kort och lång sikt?

Vi har formulerat en call to action som vi har riktat mot FN, de internationella finansiella institutionerna och EU. Det innebär att se till att inte glömma bort det långsiktig hållbara stödet som handlar

om sexuella och reproduktiva rättigheter, kvinnors rätt till sin kropp, rätten till abort, rätten till preventivmedel och rätten till skola (SRHR). Samtidigt är den akuta krisen stor. Siffrorna på våld i hemmet och genusbaserat våld har ökat enormt och det är därför viktigt att titta på vilka extrainsatser som kan göras just för detta. Man måste ha båda spåren i huvudet samtidigt.

Vad kan Swedfund göra?

Det är viktigt att Swedfund fortsätter att utbilda sig kring frågan, ställa krav och ge stöd för att motverka och förebygga sexuellt utnyttjande och övergrepp, trakasserier och könsbaserat våld i portföljbolagen, och att de har med ett genusperspektiv i alla analyser och riskbedömningar inför och under investeringarna. Vi har redan ett bra samarbete med Swedfund i form av att stötta med utveckling av verktyg för att kunna identifiera och minimera risker kopplat till sexuellt våld, övergrepp och trakasserier i portföljen. Det känns otroligt spännande att få jobba med Swedfund och vi planerar att ha ett långsiktigt samarbete och partnerskap, och att hitta fler områden att samarbeta inom.



FAKTA

Kvinna till Kvinna

En viktig organisation i civilsamhället som jobbar för kvinnors rättigheter i 20 länder i Europa, Afrika, Södra Kaukasien och i Mellanöstern där de ger stöd till 150 kvinnorättsorganisationer. De verkar för att våldsutsatta kvinnor ska få hjälp och en bättre framtid, bland annat genom att arbeta för att stoppa sexuella övergrepp, skapa trygga platser längs flyktvägar, öka kvinnors deltagande i politiska fora och ge kvinnor förutsättningar att ta makten över sina egna liv.



Mångdimensionell kris kräver nya lösningar för att rädda jobben

Coronapandemin äventyrar årtionden av den privata sektorns tillväxt och skapande av arbetstillfällen i Afrika, och leder till stora bakslag över hela kontinenten. För många företag inom den privata sektorn är fortsatt tillgång till finansiering kritisk, för att skydda jobben och för att företagen ska kunna återhämta sig.

Möjligheterna för mikro-, små och medelstora företag att bedriva verksamhet har begränsats särskilt hårt. Dessa företag är livsnerven i afrikanska ekonomier och avgörande för att säkra sysselsättningen för utsatta befolkningar.

Den ekonomiska nedgången som har drabbat länder världen över slår mot företagen i utvecklingsländer på flera sätt. Kraftigt minskad efterfrågan påverkar utvecklingsländer som är beroende av export. Men det finns även andra faktorer som påverkar ländernas ekonomier och de inhemska företagen, till exempel har de utländska direktinvesteringarna minskat kraftigt i Afrika söder om Sahara och troligen kommer internationella investerare under lång tid framöver betrakta Afrika som en mer riskfylld marknad. Bristen på finansiering innebär att de afrikanska företagen kommer få svårt att utveckla och växa sina verksamheter även på sikt.

Mindre företag har större utmaningar

Vi vet sedan tidigare kriser att de små och medelstora företagen drabbas hårdast då de ofta har en mindre finansiell buffert och har svårare att hitta nytt kapital på traditionellt sätt. Det gör att företagen blir beroende av statliga åtgärder för att kunna överleva. Dock har många utvecklingsländer inte samma möjligheter att bistå med

stödåtgärder som i mer utvecklade länder, varken i form av stödpaket till företag eller i form av inkomststöd till arbetstagare. Bakgrunden är att länderna redan innan pandemin var högt skuldsatta och skatteintäkterna begränsade, en situation som ytterligare försämrats. Samtidigt är motståndskraften hos befolkningen ofta lägre jämfört med mer utvecklade länder. Det innebär att utbildningsnivån generellt sett är lägre samtidigt som tillgången till strukturkapital inte är lika god. Behov av investeringar för att rädda företag och jobb, ställs mot investeringar i omedelbara humanitära behov.

Dra nytta av lärdomarna från finanskrisen 2008

Finanskrisen 2008 fick stora ekonomiska konsekvenser globalt. Den gången lyckades världen mobilisera genom olika stödpaket och politiska beslut. Den kris som vi befinner oss i idag skiljer sig dock på många plan från den 2008. Krisen till följd av coronapandemin har fler dimensioner och behöver därför andra typer av lösningar som inbegriper nya partnerskap och tydligare fokus på frågor som hållbarhet och inkludering i återuppbyggnadsarbetet. Idag har vi även mer kunskap och medvetenhet om klimatet än vad vi hade för tolv år sedan. Vi vet att vi måste inkludera ett stort fokus på hållbarhet



”

Mikro-, små och medelstora företag är livsnerven i afrikanska ekonomier och avgörande för att skydda sysselsättningen.

och samhällsutveckling, vilket ligger väl i linje med Swedfunds och andra utvecklingsfinansiärers affärsmodell. Utöver klimat- och hållbarhetsfrågorna, har tillgången till ny teknik förändrat förutsättningarna för länder, ekonomier och företag. Nya digitala affärsmodeller utvecklas i snabb takt för att möta de behov som uppstått till följd av pandemin. Det finns därmed en risk att det digitala gapet ökar ytterligare mellan väl utvecklade länder och länder som inte har samma förutsättningar vad avser infrastruktur, lagstiftning eller utbildning.



INTERVJU MED

Sony Kapoor, MD på NIFTYS

Sony Kapoor är en av världens mest erkända experter på utvecklingsfinansiering. Han har studerat Finance på London School of Economics och till ingenjör på Indian Institute of Technology. Han har varit expertrådgivare till Europeiska kommissionen, Europaparlamentet och IMF och har arbetat med krishantering, styrning, skattepolitik, hållbar finansiering och finansiella reformer. Han har också varit särskild rådgivare till FN:s miljöprogram om grön finansiering.

Hur ser du på utvecklingsfinansieringens roll under pandemin?

Vi är fortfarande mitt uppe i pandemin och de långsiktiga effekterna är svåröverblickbara, men utvecklingsfinansierarna (DFI:erna) har försökt att agera snabbt och använt nya verktyg och angreppssätt för en ny situation. Detta är ju en kris som påverkar hela deras portföljer och inte bara enskilda portföljbolag.

Hade DFI:erna kunnat göra något mer?

Under pandemin har många DFI:er fokuserat på de befintliga investeringarna, men det kan bidra till att man riskerar att förbise nya affärsmöjligheter. Det är dock helt naturligt och på kort sikt har det sannolikt inte någon effekt. Men ur ett långsiktigt perspektiv finns det en risk att man missar möjligheten att ge lovande entreprenörer möjligheten att växa. Det viktiga när man kommer ur den mest akuta krisen av pandemin är att återigen lyfta

blicken och identifiera nya investeringar och företag som har potential att agera och reagera på krisen och de nya utmaningar som den innebär. Det blir viktigt att lyfta blicken och lägga fokus på de långsiktiga perspektiven, utan att glömma bort de bolag som redan har investerats i.

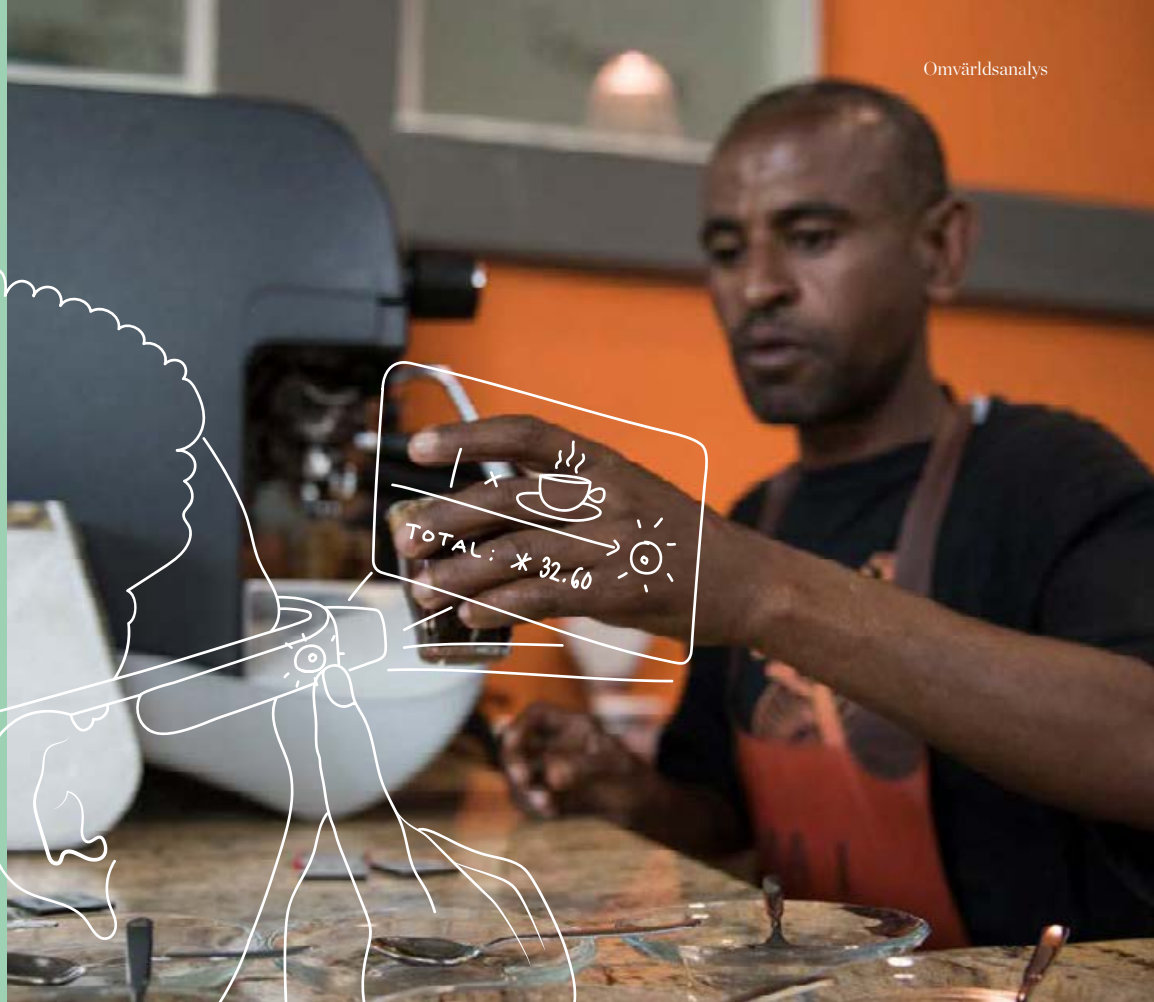
Kan du se att pandemin har gett några positiva konsekvenser?

Det har varit en betydande mängd innovation, och det är faktiskt ganska anmärkningsvärt. I Indien till exempel har man börjat jobba med nya affärsmodeller för kreditkontroller etc. Jag tror att när allt detta har lagt sig kommer krisen att avsevärt ha påskyndat utvecklingen inom en rad branscher, från fintech, till telehälsa till distansarbete och mycket mer. På lång sikt tror jag att pandemin kan visa sig vara positiv, tack vare de många innovationer som den har bidragit till.

Hur påverkas företagen negativt av pandemin?

På kort sikt kommer många att drabbas hårt, särskilt företag som egentligen är livskraftiga, men där det inhemska statliga stödet har varit begränsat. Det finns många kreativa störningar, men pandemin bidrar också till att knäcka annars livskraftiga företag. Det är för tidigt att säga vad de långsiktiga konsekvenserna kommer att bli, men i närtid kommer den ha en stor mänsklig kostnad genom ökad fattigdom.





Hur har minskningarna av remitteringar påverkat länderna?

Det är väldigt asymmetriskt fördelat. På Filippinerna står remitteringar för nästan 10 procent av BNP, och de är också mycket viktiga för länder som Bangladesh. Det är till exempel inte ovanligt att en enda filippinsk sjuksköterska som arbetar utomlands, kan försörja flera medlemmar av den närmaste och avlägsna familjen ekonomiskt. Men många som skickar remitteringar arbetar i branscher som har drabbats extremt hårt av pandemin, såsom bygg, hotell, resor och turism etc. Remitteringarna har minskat med cirka 20 procent, samtidigt som kapitalflödena har vänt och vi har sett stora nedgångar i många valutakurser. Effekterna av detta förstärker varandra och pekar i samma, nedåtgående, riktning. Detta sker i en tid då det behövs mycket mer kapital i utvecklingsekonomierna för att möta de akuta investeringsbehoven inom hållbar utveckling.

Vad kan utvecklingsfinansiärer göra för att bygga upp utvecklingsländerna igen?

Utvecklingsfinansiärerna är viktiga, framför allt som katalysatorer. Vi måste komma ihåg att de är relativt små aktörer och även om de alla skulle dubbla sina finansieringar, så räcker inte det. I år kommer ju att bli det första år när hela Afrika kommer att vara i recession.

Utmaningen och lösningen är denna: Det är svårt att lyckas förränta pengar i västvärlden. Räntorna är låga och en investering i till exempel en statsobligation ger nästan noll ränta. Till detta kommer pandemin som gör att aktievärden riskerar att sjunka. Samtidigt finns en önskan att pensionskapital och andra investeringar ska växa. Här finns en roll för utvecklingsfinansiärerna att spela. De ska inte se sig själva som leverantörer av finansiering, utan istället tänka på sig själva som katalysatorer av finansiering. De ska arbeta för att kanalisera överskottslikviditet

i OECD:s finansiella system till investeringar som faktiskt förbättrar produktionskapaciteten i utvecklingsländer. På så sätt kan de generera 10–15 procents värdeökningar och samtidigt hjälpa många människor att komma in på den globala marknaden. Pengarna kan investeras i tekniska framsteg i till exempel Ghana, Indien och Kenya. Utvecklingsfinansiärerna kan vara katalytiska och både bistå små och medelstora företag, skapa utveckling i länderna och förränta kapitalet.

FAKTA

NIFTY

Nordic Institute for Finance, Technology and Sustainability är en partipolitiskt oberoende tankesmedja som strävar efter att uppnå en effektiv och rättvis fördelning av finansiellt kapital, en hållbar användning av naturkapital och humankapital – och som också inbegriper tekniska framsteg som driver tillväxt i den globala ekonomin.

Miljön och klimatet i fokus vid återuppbyggnad

En avgörande faktor i kampen mot fattigdom är tillgång till elektricitet. Idag saknar uppskattningsvis 1,2 miljarder människor i världen tillförlitlig elförsörjning. Mer än 95 procent av de som saknar elektricitet lever i Afrika söder om Sahara och de minst utvecklade delarna av Asien. 80 procent av dessa bor på landsbygden.

Säker tillgång till elektricitet underlättar för entreprenörer att starta nya företag. De kan planera verksamheten utifrån förutsättningen att de har ständig tillgång till elektricitet, och kan därigenom bidra med arbetstillfällen och ekonomisk tillväxt till lokalsamhället.

För att elektrifiera landsbygden i fattiga länder spelar den privata sektorn en avgörande roll. Mininät, så kallade off-grid-nät, ses som en viktig del då det kompletterar den el som distribueras via det nationella nätet, både med extra kapacitet och tillförlitlighet. Det är också av stor betydelse att den energi och elektricitet som produceras kommer från förnybara källor.

Tillförlitliga och effektiva ljuskällor ger goda sociala, miljömässiga och ekonomiska effekter; barn och ungdomar får möjlighet att läsa läxor efter mörkrets inbrott, det möjliggör ökade öppettider för butiker och bidrar till en säkrare utomhusmiljö, inte minst för kvinnor.

Klimatdimensionen central

Samtidigt som pandemin och konsekvenserna av den har varit i fokus under 2020 har klimatfrågan också blivit mer aktuell än någonsin. Kostnaderna för nyinvesteringar i förnybara energikällor, såsom sol och vind, har aldrig varit så låga som nu. Med höga oljepriser har nyinvesteringarna varit fördelaktiga, men när oljepriserna går ner, som de gjort under pandemin, blir det billigare att fortsätta använda de gamla energikällorna. Med ett ökat fokus på att klimatet och på att investera för framtiden finns det nu fler incitament än någonsin att bygga hållbart från början.

I samband med finanskrisen 2008 och den återhämtning som följde, prioriterades ekonomisk tillväxt framför hållbarhet. En stor skillnad från finanskrisen är att Världsbankens stödpaket under pandemin inbegriper en klimatdimension, som inte existerade 2008. Det gör att många länder kommer att behöva arbeta mer hållbart för att få tillgång till finansiering.



13 BEKÄMPA KLIMAT-
FÖRÄNDRINGARNA

FAKTA

Earth Overshoot Day

År 2020 inföll dagen när jordens resurser är förbrukade, "Earth Overshoot Day", den 22 augusti, vilket är nästan en månad senare än 2019 års dag som uppnåddes 29 juli. En stor anledning till detta är givetvis pandemin och de positiva konsekvenser som minskat resursanvändande skapat.

Vi kan se att många bolag släpper ut mindre CO₂ än de gjorde innan pandemin till följd av minskad produktionsvolym. Det innebär alltså inte att företagen släpper ut mindre CO₂ per producerad produkt, utan endast att de producerar färre produkter och därmed minskar sina utsläpp. Att "Earth Overshoot Day" har skjutits upp så mycket som en månad har ökat medvetenheten om världens överkonsumtion hos många privata investerare. Men det har även satt igång en diskussion världen över om hur hållbarhet är en avgörande faktor i att minska risken för framtida pandemier.

INTERVJU MED

Mattias Frumerie, chefsförhandlare klimatfrågor

Mattias Frumerie är Sveriges chefsförhandlare för klimatfrågor och arbetar på Miljödepartementet. Han leder den svenska delegationen till de internationella klimatförhandlingarna i FN:s regi och företräder därför Sverige även i de EU-sammanhang som arbetar fram EU:s positioner inför FN-förhandlingarna.

Vad är din slutsats av 2020 utifrån klimatarbetet?

I all denna misär som vi har genomlevt och lever i kring pandemin så skulle jag ändå säga att vi går ur 2020 med en hoppfull ansats för klimatet inför 2021. Det är både i ljuset av de åtaganden som vi har sett gällande klimatneutralitet, men även ett stort engagemang som kan snabba på och leda omställningen.

Detta engagemang från både näringslivet och civilsamhället och framförallt ungdomar är väldigt viktigt, det senare blir som en blåslampa för att kunna driva på klimatarbetet. Det ger hopp för att arbetet ska gå framåt. Samtidigt ser vi att trots att flera länder har satt mål för klimatneutralitet 2050 eller 2060, så finns det fortsatt oklarheter gällande hur dessa mål ska uppnås.

upplever dock att vi i klimatarbetet, på både europeisk nivå och global nivå, har arbetat på med hög intensitet. Vi har gjort det för att kunna upprätthålla den dialog som vi har med varandra för att kunna säkra vår höga ambition med klimatarbetet. Vi har också hittat nya konstellationer och sätt för att uppmuntra varandra, till att bli mer ambitiösa samtidigt som vi även ser företag som tar ambitiösa mål. I december 2020 arrangerade till exempel britterna ett möte för alla världens länder. Men endast de länder som kunde uppvisa att de hade gjort något gällande klimatet fick komma på mötet. Det slutade med att 75 stats- och regeringschefer deltog, inklusive Sverige. Bland länderna som inte höll måttet och därmed inte fick vara med fanns länder som Australien och Brasilien. På mötet deltog även stora företag som visade på hur de arbetade med klimatfrågan i sin organisation. Pandemin har absolut varit i fokus men klimatarbetet har också gått framåt.

Vad betyder det mer konkret?

Med nuvarande politik är vi på väg till en uppvärmning på 2,5 kanske 3 grader. Även om vi har satt långsiktiga mål måste fler länder göra mer gällande de kortsiktiga målen och de åtgärder som måste vidtas nu för att vi ska kunna halvera utsläppen till 2030. Vi har 10 år på oss att genomföra Agenda 2030 och kan vi kombinera de 17 målen med att halvera utsläppen, så har vi en stor möjlighet att komma in på en hållbar väg. Men för att detta ska vara möjligt är det viktigt att åtgärderna tas nu och att länder som Brasilien, Indonesien, Ryssland och Indien blir mer ambitiösa i klimatarbetet.

Det har varit ett stort fokus på pandemibekämpning vilket har krävt stora resurser, både i tid och pengar. Har det stoppat klimatarbetet?

Hela världen har med rätta fokuserat på pandemin och vi kommer behöva göra det fortsatt också. Jag

Det finns en diskussion kring att när vi ska återuppbygga efter pandemin, är det bättre att göra det klimatsmart. Har det märkts i de stödpaket som betalats ut?

IMF har räknat ut att drygt 12 000 miljarder dollar har investerats i finanspolitiska åtgärder mot pandemin. Mycket av det har gått till insatser som olika typer av sysselsättningsstöd, men vi ser även att det gått till investeringar som snabbar på omställningen. Det finns till exempel gröna kreditgarantier i den svenska budgeten för nästa år och motsvarande finns i andra länder, så att man



kopplar villkor till stödpaketen på olika sätt. Och i både Sverige och Frankrike har man i vissa fall satt som villkor att sänka utsläppen för att få stödpaketet. I Kanada måste bolag redovisa sina klimatrisker för att få möjlighet att få stödpaketet. Det finns många som kopplar stödpaketet till klimatarbete men vi kommer att behöva göra mer, inte minst G20-länderna.

Hur har utvecklingen i utvecklingsländerna varit 2020?

Många lyfter skuldfrågan, det vill säga att de finanspolitiska åtgärder som vidtas leder till en ökad skuldsättning. I Sverige har vi utrymme för det, men flera utvecklingsländer har inte lika gynnsamma förutsättningar. Frågan blir då vad det leder till när vi kommer ur krisen, det vill säga hur kommer de ländernas statsfinanser se ut och vad har de för förutsättningar att bedriva ett effektivt klimatarbete när det finanspolitiska läget har försämrats. Jag tror att vi kommer behöva ägna tid åt detta, inte bara 2021 utan även under åren framöver. Från ett klimatperspektiv blir det än viktigare att säkra att klimat är integrerat i nationella budget- och planeringsprocesser.

Brådskan i klimatarbetet kan också ge en skjuts till utvecklingsarbetet och Agenda 2030 generellt. Utvecklingsländer kan använda brådskan i klimatarbetet som hävstång för att genomföra reformer inom flera olika områden, till exempel införa ett

pris på utsläpp kopplat till kol, hitta modeller för en grönare infrastruktur som kopplar till biologisk mångfald, hälsa, luftkvalitet och så vidare. Detta skulle kunna göra att länder går ur krisen starkare och det skulle kunna innebära att man kan genomföra Agenda 2030 och Parisavtalet på ett mer samstämmigt sätt och se helheten på ett sätt som vi kanske inte var lika rustade för tidigare. Pandemin har visat på en sårbarhet i många länder och samhällen i hela världen.

Har vi orken att hålla flera olika frågor igång samtidigt?

Det har varit glädjande att se att begreppet ”Grön återhämtning” har etablerats relativt snabbt under 2020 och att det finns en relativ samsyn om att det är den vägen vi ska försöka gå. Samtidigt är det så att när man tittar på den statistik som finns gällande stödpaketet så är det väldigt mycket som fortfarande går till fossila verksamheter. Så det finns absolut ett arbete kvar att göra för att världens länder ska kunna hjälpa varandra att hitta den rätta policymixen som gör att man faktiskt använder möjligheten som dessa investeringar ger.

Vilket ansvar har privata aktörer och utvecklingsfinansiärer som Swedfund?

Privata investerare och företag har ett ansvar, men det är minst lika viktigt att länderna själva tar ett ansvar att säkra att det

finns ett investeringsklimat som gör det intressant och relevant för privata investerare att investera i länderna. Privata investerare har också en viktig roll i att medvetandegöra vad de behöver ha på plats för att deras investeringar ska kunna realiseras. Då blir frågor som investeringsklimat och villkor aktuella och där tror jag att en aktör som Swedfund har en jätteviktig roll för att uppmärksamma de behov som finns och hur man ska kunna mötas mellan privata investerare för att säkra att de villkoren uppfylls. Det kan gälla både investeringar från andra länder, men även inom länderna som gör att man har en nationell resursmobiliseringsprocess som gör att investeringar blir av.



Swedfund väl rustat för att bistå i återuppbyggnaden

Coronapandemin har drabbat världen hårt. Kanske allra hårdast de människor och företag i länder där Swedfund är verksamt. Swedfunds affärsplan och prioriteringar ger oss en mycket god grund för att kunna bistå i återuppbyggnaden.

Konsekvenserna av pandemin, framförallt i länder i Afrika söder om Sahara där Swedfund har störst del av portföljen, är omfattande. Flera av de afrikanska ländernas ekonomier kännetecknades redan innan krisen av en hög skuldsättning i relation till BNP, stora budgetunderskott, höga upplåningsräntor och svaga valutor.

Afrika står för sin första recession på 25 år. Konsekvenserna av pandemin är inte begränsad till ländernas ekonomi och den privata sektorn. Det är en multidimensionell kris som orsakat en svår humanitär situation och som fått stora ekonomiska och sociala konsekvenser samt på flera håll även resulterat i grava överträdelser av mänskliga rättigheter. Krisen måste hanteras koordinerat utifrån alla dessa dimensioner.

Flera av Swedfunds portföljbolag har påverkats och värdet på den totala portföljen har sjunkit. Värdeminskningen är framförallt kopplat till valutakursförändringar samt nedskrivningar av portföljbolagen. Portföljen har varit mer motståndskraftig jämfört med vad vi inledningsvis befarade. Under året har Swedfund nära analyserat konsekvenserna av pandemin för länder, sektorer och portföljbolag. Men först nästa år kommer vi att ha en tydlig bild av hur pandemin påverkat våra reviderade resultat inom de två pelarna hållbarhet och samhällsutveckling givet att vi detta år redovisar data från 2019. När en kris av den här magnituden uppstår, är det centralt att utifrån de nya förutsättningar som råder säkerställa att bolagets affärsplan och strategi möjliggör fortsatt leverans på vårt uppdrag att bekämpa fattigdom genom hållbara investeringar. Under året genomfördes därför en översyn av bolagets affärsplan 2020–2023 och styrelsen har konstaterat att den i allt väsentligt ligger

fast. Bolagets affärsplan har visat motståndskraft mot krisen och de prioriteringar som fastslagits för verksamheten har ökat i relevans i ljuset av de nya förutsättningar som råder. Swedfunds geografiska inriktning, teman och fokus på Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa ligger i skärningspunkten för pandemin. Nya behov har uppstått till följd av krisen och utvecklingsfinansiärer som Swedfund har stor betydelse i arbetet med en hållbar återhämtning. Nio av tio jobb skapas i privat sektor, och genom att privata bolag i utvecklingsländer får ta del av ett långsiktigt kapital kan jobb räddas och nya arbetstillfällen skapas. Vikten av och relevansen i vårt arbete ökar ytterligare genom att bidra till en hållbar återhämtning av ekonomin i utvecklingsländer. Jag kan därför konstatera att Swedfunds affärsplan väl kalibrerar ägarnas, styrelsens och ledningens prioriteringar för kommande år.

Jag är mycket imponerad och stolt över det engagemang och den flexibilitet som bolagets medarbetare har visat i att snabbt ställa om och anpassa arbete och verksamhet till de nya förutsättningar som råder. Ett strukturerat och effektivt omställningsarbete har genomförts som omfattat samtliga dimensioner av Swedfunds arbete och resulterat i ett fortsatt stringent genomförande av Swedfunds uppdrag och strategi. Arbetet med att utveckla bolagets kärnkompetens som en ledande biståndsaktör inom utvecklingsfinansiering pågår i enlighet med styrelsens målsättningar för bolaget. Jag välkomnar ägarens satsningar på Swedfund och kapitaltillskott om 1 000 MSEK som möjliggör för oss att intensifiera vårt arbete.

Göran Barsby
Styrelseordförande



”

Swedfunds geografiska inriktning, teman och fokus på Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa ligger i skärningspunkten för pandemin.



Utvecklings- finansiering för att utrota fattigdom

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär med uppdraget att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Det innebär att vi har samma mål som Sveriges internationella utvecklingssamarbete, att bidra till att skapa förutsättningar för bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Som utvecklingsfinansiär använder dock Swedfund andra verktyg än det traditionella biståndet.

Swedfund investerar i aktier, ger lån och använder fonder som instrument för att nå ut till små och medelstora företag.

Swedfunds investeringar ska bidra till att stärka motståndskraften hos samhällen och individer genom att bidra till en hållbar utveckling av den privata sektorn. Det gör vi genom att bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas, ökad ekonomisk egen makt för kvinnor, minskad klimatpåverkan och genom att bidra till att mer kapital från privata investerare mobiliseras. Företag som är både hållbara och lönsamma bidrar också till skatteintäkter som kan användas för att stärka andra samhällsviktiga funktioner i landet. Det finns en direkt koppling mellan Swedfunds mål och FN:s Globala mål för hållbar utveckling.

En hållbar och cirkulär affärsmodell

Vår affärsmodell vilar på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Genom att ställa krav på samhällseffekter, samtidigt som vi ställer krav på hållbarhetsarbetet och att företagen ska vara finansiellt bärkraftiga, kontraktsbinder vi den förflyttning vi vill se och som är möjlig.

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund använder finansiella medel och kompetens inom samhällsutveckling och hållbarhet för att investera i och utveckla företag, investeringar som kan leda vägen för privata investerare.

EDFI

Association of bilateral European Development Finance Institutions

Detta är en viktig del i utvecklingsfinansiärernas uppdrag att vara additionella men också katalytiska, samtidigt som vi investerar på marknadsmässiga villkor.

Vår målsättning är att vara cirkulära. Det innebär att vi går in med direkt finansiering i bolag som vi bedömer kan generera avkastning och vinst vid en framtida försäljning. Dessa medel kan vi använda för att investera i nya livskraftiga bolag. Syftet är att bolagen ska vara så attraktiva att de kan säljas till privata investerare som sedan kan medverka till att bolagen fortsätter utvecklas åt rätt håll och bidrar till en positiv och hållbar samhällsutveckling.

Vi arbetar också indirekt, genom att ge lån till banker och andra finansiella institutioner som till exempel mikrofinansinstitut som är samhällsviktiga institutioner i ett land. Genom våra lån får bankerna möjlighet att utvecklas i en mer hållbar riktning och kan bredda sina erbjudande genom ökad finansiering till små- och medelstora företag. När vårt lån återbetalas kan beloppet investeras i nya projekt samtidigt som de löpande räntebetalningarna kan användas för att finansiera vår verksamhet. Vi arbetar även indirekt genom fonder. Genom en fondinvestering kan vi mobilisera privat kapital och dela risk med privata investerare, för att nå ut till fler små och medelstora företag. När fonden avvecklas, kan vi använda det överskott som fonden genererat till att investera i nya bolag.

Kort sagt, vår affärsmodell syftar till att vara cirkulär oavsett vilket verktyg vi använder. Den cirkulära

modellen skiljer oss från det traditionella biståndet som ofta bygger på gåvor till stater eller organisationer. Våra insatser kompletterar varandra och tillsammans arbetar vi för en hållbar och inkluderande tillväxt.

Ökat fokus på utvecklingsfinansiering för att nå de globala målen

Det traditionella biståndet har en viktig roll att fylla för genomförandet av Agenda 2030 och Parisavtalet. Samtidigt är målen kraftigt underfinansierade, vilket innebär att den privata sektorn och andra aktörer måste ta ett stort ansvar för att bidra till att uppnå målen. Denna insikt har också lett till ett ökat fokus på utvecklingsfinansiering.

Hållbara investeringar i den privata sektorn är ett beprövat sätt för att få resurser att växa och uppnå goda utvecklingseffekter. Det ses som effektiv användning av biståndsmedel och därför skjuts resurser till och nya aktörer etableras medan befintliga organisationer prioriterar området högre än tidigare.

Partnerskap viktigt för att nå gemensamma mål

Swedfund är en av 15 medlemmar i det europeiska nätverket för utvecklingsfinansiärer, European Development Finance Institutions, EDFI. På strategisk nivå är EDFI:s agenda harmoniserad med FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Sedan 1992 har EDFI tillsammans investerat i ungefär 15 000 projekt, och har idag





investerat 15 miljarder Euro bara i Afrika, den region som ökat mest i betydelse för de europeiska utvecklingsfinansiärerna.

Under pandemin har samarbetet inom EDFI fördjupats ytterligare. Regelbundna möten har hållits för att dela information och diskutera gemensamma åtgärder för att rädda jobb och finansiella och humanitära värden. De har även lett till ökad kunskap, etablerandet av nya digitala arbetssätt samt överenskommelser, till exempel kring hur en digital due diligence kan genomföras.

EDFI verkar också för att skapa förutsättningar för ett effektivt utbyte mellan medlemmarna och med övriga bilaterala, multilaterala och regionala utvecklingsinstitut inom EU och övriga delar av världen.

Swedfund arbetar även i partnerskap med andra aktörer, däribland civilsamhällesorganisationer, utvecklingsbanker och andra affärspartners samt naturligtvis traditionella biståndsaktörer. Under pandemin har betydelsen av partnerskap vuxit för att lägga grunden för en snabb återhämtning och relevanta stödåtgärder.

Utvecklingsfinansiering avgörande för att mildra effekterna av pandemin

Under coronapandemin har minskade finansiella flöden inom länder och till länder lett till en stor brist på kapital för företag och individer. Utvecklingsfinansiärerna kan genom att fortsätta investera bidra till att fler jobb skapas och överbrygga den brist på kapital som nu råder, samtidigt som behoven i utvecklingsländer växer. Genom hållbara investeringar kan livskraftiga bolag överleva krisen och nya företag etableras och bidra till tillväxt, skatteintäkter och nya arbetstillfällen.

I en kris av den här magnituden är risken stor att värden i form av verksamhet, tillgångar och kompetens går förlorade om de inte skyddas genom att nya investeringar sker trots att risken är högre och framtiden oviss. Utvecklingsfinansiärerna bidrar på det sättet till att påskynda den ekonomiska återhämtningen i utvecklingsländer.

Samarbetet med utvecklingsfinansiärer i USA och

Kanada har förstärkts under pandemin, bland annat arbetet med att utveckla investeringar som gynnar kvinnors ekonomiska egenmakt. Frågan kring hur villkoren för kvinnor försämrats i flera länder har diskuterats liksom möjliga initiativ för att begränsa konsekvenserna för kvinnor. EDFI har även arbetat nära Världsbankens privatsektoraktör, IFC, och tillsammans har vi utvecklat vårt arbete för att förstå och möta effekterna av pandemin.

Utvecklingsfinansiärer agerar inte isolerat. Om situationen i ett land försämras, påverkar det portföljbolagen och de anställda på olika sätt. Det har därför varit centralt att fördjupa samarbetet med andra aktörer som till exempel OECD/DAC, civilsamhälle, ambassader med flera. Det handlar om att fördjupa kunskapen och förståelsen för det som sker i landet men också om att lägga grunden för att de insatser som görs för att bygga tillbaka bättre är i samklang med behoven och det som andra aktörer planerar.

Ökade resurser för klimatinvesteringar

Swedfund är sedan tidigare medfinansiär till EDFI:s plattform för klimatinvesteringar, ICCF, och har beslutat om att avsätta ytterligare 15 MEUR för att bidra till fler förnybara energiinvesteringar, framförallt i Afrika söder om Sahara. ICCF är en effektiv facilitet som möjliggör för de europeiska utvecklingsfinansiärerna att samla kapital och dela risk i energiprojekt i utvecklingsländer.

EDFI och EIB skapar plattform som svar på pandemin

Som en del i Team Europes arbete, har Swedfund tillsammans med tio andra europeiska utvecklings-

3 uttryck – samma betydelse

- Utvecklingsfinansiär
- Development Finance Institution
- DFI



finansiärer utvecklat ett samarbete med Europeiska investeringsbanken (EIB) dedikerat konsekvenserna av covid-19. Finansiering motsvarande 280 MEUR kanaliseras genom EDFI:s befintliga facilitet European Financing Partners (EFP). Syftet är att stödja lokala finansiella institutioner och företag i utvecklingsländer. EFP gör det möjligt för olika DF-er att bidra med kapital utifrån förmåga. Medel kan användas för akuta investeringar i kritiska sektorer som energi, infrastruktur, finansiella institutioner och jordbruk. Samarbetet är ett exempel på hur en väl fungerande och befintlig struktur relativt snabbt kan skalas upp för att möta nya behov. Det är effektivt och minskar risk för att duplicerande strukturer utvecklas.

Partnerskap för att öka impact-investeringar

Redan före coronapandemin fanns ett ökat intresse för impact-investeringar, som syftar till att både generera avkastning och att påverka samhället positivt. Men det är inte givet exakt hur denna typ av utvecklingseffekter ska mätas. Här har Swedfund och andra utvecklingsfinansiärer med lång erfarenhet inom området, en viktig roll att fylla.

Vi arbetar tillsammans med våra motsvarigheter inom EDFI för att skapa en gemensam målbild och harmonisera hur vi mäter de samhällseffekter som våra investeringar skapar. Vi gör det även genom partnerskap med civilsamhällsorganisationer och vi har initierat samarbeten för att våra investeringar ska bidra till så bra utvecklingseffekter som möjligt. Vi arbetar bland annat med "Kvinna till Kvinna" och "Union to Union" för kvinnors rättigheter respektive fackliga rättigheter. Tillsammans med EDFI har vi också utvecklat gemensamma riktlinjer för TA-investeringar. Läs mer om TA på sid 44–45 och 63.



Impact-investering

Syftet med impact-investeringar är att både generera avkastning och att påverka samhället i en positiv och hållbar riktning. Det finns en direkt korrelation mellan dessa dimensioner och en hållbar och inkluderande tillväxt. För Swedfund är impact de utvecklingseffekter som är resultatet av vårt arbete inom våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

En strategisk affärsplan med en tydlig ambition att växa

Swedfunds strategi formuleras i vår affärsplan som gäller 2020–2023. Vi ser årligen över strategin för att säkerställa att det vi gör är relevant och att vi taktar mot vår plan. I år har pandemins konsekvenser varit ett viktigt ingångsvärde i vårt arbete. Vi kan konstatera att några större förändringar inte krävs, snarare har behoven av det vi gör ökat i våra verksamhetsländer. Våra sektorer och teman ligger i skärningspunkten för de utmaningar som pandemin har skapat. Vår ambition är att växa för att möta de behov vi ser.

Ivårt uppdrag ligger att investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Vi prioriterar investeringar i de minst utvecklade länderna och geografiskt fokuserar vi på Afrika söder om Sahara och delar av Asien. Det är länder som drabbats hårt ekonomiskt av pandemin och där behovet av investeringar för att öka samhällets och individens motståndskraft ökat.

Swedfund har en ambitiös målbild, för att säkerställa att vi levererar på vårt uppdrag. Vi har mätbara indikatorer kopplade till våra tre fundament och vidare till målen i Agenda 2030. Våra tre fundament ligger fast, men vi har adderat och förändrat vissa indikatorer för att bättre spegla vårt reviderade samhällsuppdrag.

Affärsplanen identifierar tre sektorer där Swedfund fokuserar sitt utvecklingsarbete. Dessa sektorer är Energi & klimat, Finansiell inkludering samt Hälsa. Relevansen av våra sektorer har ökat, de ligger i skärningspunkten av pandemins konsekvenser där klimatfrågan, hälsa och jobb är viktiga aspekter i arbetet med att säkerställa en hållbar återhämtning. Från och med 2021 har vi valt att



bredda sektorn Energi & klimat mot vatten och skog.

Vi investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder. Indirekta investeringar görs eftersom det är ett effektivt sätt att nå fler bolag på de marknader och inom de sektorer vi fokuserar på. Det är även ett effektivt verktyg för att nå SME:er och öka utlåningen till entreprenörer. Vi strävar efter en bra balans mellan aktier, lån och fonder i portföljen.

Oavsett land, sektor eller instrument arbetar vi med tematiska områden: klimat, jämställdhet och digitalisering. Mänskliga rättigheter är också en viktig dimension som ska genomsyra vår investeringsverksamhet, inför beslut om en ny investering samt under värdeskapandeperioden.

En väsentlig del av Swedfunds uppdrag är risktagande, vilket går hand i hand med affärsplanen. De kontextuella riskerna i vår verksamhet har ökat som en konsekvens av pandemin, och vi har utvecklat våra processer och system för att möta dessa. Risktagandet är också nära sammankopplat med att vi ska vara additionella och katalytiska, och säkerställa investeringar som annars inte

realiserats. Det är en aspekt som växt i betydelse givet att många privata investerare nu drar sig undan från våra verksamhetsländer. Samtidigt vill Swedfund fortsätta visa vägen för privata aktörer eftersom vikten av detta växt i betydelse som en konsekvens av pandemin. Vår strävan är att bidra till att en högre andel kapital mobiliseras till utvecklingsländer, därigenom ökar vi takten för att genomföra Agenda 2030. Genom partnerskap kan vi göra mer och nå fler.

Relevanta mål

Till de fyra mål som vi identifierat som särskilt viktiga, mål 1 (Fattigdomsminskning), mål 5 (Jämställdhet), mål 8 (Anständiga jobb) och mål 13 (Klimat), har vi från och med 2021 adderat ytterligare ett mål, 10 (Minskad ojämlikhet). Detta för att återspegla vikten av att verka för ökad inkludering i kölvattnet av pandemin, samt för att harmonisera vårt arbete med FN:s Globala mål för hållbar utveckling med våra europeiska partners (EDFI).

Erfarenhet underlättar nya arbets sätt

Swedfund har över 40 års erfarenhet av att investera på komplexa marknader i syfte att skapa värde i form av positiva utvecklingseffekter som bidrar till minskad fattigdom.

Kompetens och kunskap inom ESG och samhällsutveckling har under åren integrerats i vår affärsmodell, i våra policyer och inte minst i investeringsprocessen. Vi är sedan länge trygga och erfarna när det gäller att utvärdera och följa upp miljömässiga, sociala och anti-korruptionsrisker relaterade till våra investeringar, liksom att följa de olika regelverk som omgärdar dem. Samtidigt är vi väl medvetna om att vår värld är i ständig förändring och därför utvecklar vi kontinuerligt våra arbets sätt och verktyg, både för att kunna minimera risker och mäta våra positiva effekter.

Som investerare följer vi upp de krav vi har avtalat med portföljbolagen, och är lyhörda för nya behov som kan uppstå under värdeskapandefasen. Vi mäter utvecklings-effekterna i form av samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Uppföljning och monitorering sker bland annat genom att vi besöker bolagen, gör revisioner, har en aktiv dialog med bolagen direkt eller som en del av styrelsearbete eller i olika kommittéer, alternativt samlar in information via enkäter och utvärderar bolagens egna redovisningar. På detta sätt får vi en god bild av bolagen och

redovisar detta i portföljbolagsanalysen i denna redovisning (sid 66–85).

Investeringar för att stödja företagen

Den ekonomiska krisen till följd av coronapandemin påverkar även Swedfunds verksamhet. Samtidigt som de kontextuella riskerna har ökat i de länder som Swedfund har investeringar, har vår möjlighet att följa upp och bedöma en investering begränsats till följd av reseförbud. På samma gång är vårt uppdrag som utvecklingsfinansier att verka additionellt, katalytiskt och ta risk, och vi ska agera som föregångare. Vår verksamhet ska stimulera andra aktörer att vilja och våga göra mer.

Vi investerar i bolag som vi så småningom avyttrar för att investera i nya bolag. Det är ett cirkulärt tänk som bygger på att bolagen i vår portfölj ska öka i värde, för att vi ska kunna göra ännu mer nytta.

Under året har Swedfund gjort tilläggsinvesteringar i några av våra portföljbolag. Detta för att hjälpa bolagen i den situation som råder tills krisen avtar. Swedfund har också gjort flera investeringar i nya bolag

som vi bedömer har potential. Ett fortsatt värdeskapande inom våra tre fundament är grundläggande för vår investeringsverksamhet.

Utökad uppföljning givet pandemin

Just detta år finns en utmaning i redovisningen, i och med att portföljbolagsanalysen redovisas med ett års eftersläpning. Vi följer alltid våra bolag nära och i ljuset av coronapandemin fanns behov av att snabbt följa upp hur våra bolag drabbats. Därför har vi skickat ut en extra enkät till bolagen med fokus på mål 8 (Anständiga jobb) under pandemin. Enkäten skickades ut i juni 2020 och visar att samtliga bolag som svarade hade vidtagit åtgärder för att minska smittspridningen. Dessvärre hade bolagen ändå drabbats av sammanlagt 140 fall av covid-19, varav två dödsfall. Bolagen ger bilden att de dels önskar stöd för inköp av personlig skyddsutrustning, dels rådgivning kring hur man förebygger smitta. Drygt hälften av bolagen som svarat på enkäten har också varit tvungna att vidta åtgärder för att sänka sina personalkostnader på grund av pandemin. Swedfund



Sektorer

Vi arbetar sedan flera år med tre sektorer där vi fokuserar vårt utvecklingsarbete; Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Det är inom dessa tre sektorer vi bedömer att vi har störst möjlighet att göra skillnad.

Vi kommer under året arbeta med att bredda våra sektorer att inkludera nya områden givet de behov vi ser, samt i synergi med redan befintlig verksamhet. Genom att på ett fokuserat sätt samla resurser och spetskompetens till några få utvalda områden blir verksamheten effektivare och vi når bättre utvecklingsresultat. För varje sektor har vi utvecklat en "Theory of Change" som är vår utgångspunkt i analysen av en investering och när vi analyserar de direkta och indirekta utvecklingseffekterna. Vi har även utvecklat sektorsspecifika indikatorer för effektmätning.

Samtliga tre sektorer har under året påverkats på olika sätt av pandemin, vilket föranlett ett antal åtgärder för att stötta portföljbolagen samt för att säkerställa en fortsatt hög investeringstakt.



Energi & klimat



Finansiell inkludering



Hälsa

har kunnat bidra med kompetens kring hur bolagen ska agera ansvarsfullt i samband med uppsägningar och nedskärningar.

Under året har vi varit tvungna att hitta nya arbetssätt för att följa upp bolagen och kunna bistå dem. Normalt sett gör vi regelbundna besök hos våra portföljbolag, men det har på grund av situationen och restriktioner inte varit möjligt sedan mars 2020. Digitala plattformar och arbetssätt fungerar bra, men det personliga mötet eller besöket är svårt att ersätta helt. Det är en försvärande faktor för oss i arbetet med att skapa en helt korrekt lägesbild.

Prioritering av TA-medel för att stärka bolagens motståndskraft

Vi har under året varit extra aktiva med TA-medel och har gjort 30 projekt med TA-medel för att hjälpa bolagen att klara pandemin, till ett sammanlagt värde av 24,7 MSEK. Läs mer på sid 44–45 och 63.



Tillgång till energi och el avgörande för att minska fattigdom



Att öka tillgången till el är avgörande för en positiv utveckling i de länder där Swedfund investerar. Många människor saknar fortfarande tillgång till hållbar energi och elektricitet, det är särskilt ett stort problem i Afrika söder om Sahara.

Som ett led i att nå Agenda 2030 investerar Swedfund sedan 2014 endast i förnybara energikällor. Inom sektorn Energi & klimat ingår även bredare klimatinvesteringar, såsom energieffektiviseringar och resurseffektivisering. Som en del av vår affärsplan har vi beslutat att från och med 2021 bredda sektorn mot vatten och skog som delar av den hållbara omställningen.

Utbyggnaden av en hållbar energiförsörjning kräver ett brett grepp och innovativa lösningar. Genom våra investeringar finansierar vi därför både nätanslutna kraftkällor och mer fristående så kallade off-grid-lösningar som gör det möjligt för hushåll, byar och samhällen att nyttja närproducerad energi.

En särskild utmaning med investeringar i förnybar energi är att det ofta är relativt små projekt som är svåra att finansiera ett och ett. Det gäller framförallt off-grid-lösningar, till exempel mindre solparker. Swedfund investerar därför ofta i fonder specialiserade på energi

och klimat som ett sätt att nå fler projekt.

Pandemin har påverkat vissa av de förnybara energiprojekt som vi har investerat i och som är under utveckling och byggnation. Det har bland annat inbegripit förseningar i konstruktionsfasen som en konsekvens av störningar i underleverantörsled, reserestriktioner samt att våra lokala partners inte haft samma möjlighet att implementera ett digitalt arbetssätt. Nya lösningar har utvecklats med tiden som till exempel lett till en ökad diversifiering av underleverantörer och att projekten fått ett ökat lokalt ägandeskap.

De av våra energiprojekt som är i drift och producerar elektricitet har påverkats av att kunder hamnat i betalningssvårigheter till följd av pandemin. Det finns även tidiga tecken på att privata investerare upplever en ökad risk och därför är tveksamma till att investera. Detta drabbar särskilt mindre etablerade aktörer som upplever att det är svårare att få tillgång till kapital.

Nr 13 av FN:s Globala mål för hållbar utveckling är ett av de fyra mål vi särskilt fokuserar på. Våra investeringar i sektorn bidrar till att uppfylla Parisavtalet för bekämpning av klimatförändringarna. Men våra investeringar bidrar också till att uppfylla mål 7, att säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla. Mål 7 påverkar samtliga övriga utvecklingsmål, då bristen på hållbar energi är ett av de största hindren för fattigdomsbekämpning, jämlik ekonomisk tillväxt och jobbskapande i utvecklingsländerna.

Trots dessa utmaningar, har Swedfunds portföljbolag så här långt in i krisen visat sig motståndskraftiga och värdet på Swedfunds energiportfölj har inte påverkats signifikant.



Arbete under året

Vi har under året följt portföljbolagen noga och som en del i vårt aktiva värdeskapande fördjupat samarbetet med andra medinvestorare. Dialogen inom EDFI har intensifierats och gett oss möjlighet att med likasinnade investerar diskutera utvecklingen och lära oss av varandra.

Swedfund har under året gjort två nya

investeringar inom sektorn Energi & klimat. Vi har också arbetat med att göra fler investeringar inom resurseffektiviseringslösningar för att på så sätt öka energieffektiviseringarna. Ett exempel på en relativt ny investering är South Asia Growth Fund som investerat bland annat i vattenledningar i Indien och Bangladesh.

Vi har startat en TA-insats hos vårt portföljbolag Husk Power Systems för en uppgradering av deras digitala infrastruktur. Insatsen kommer att möjliggöra för Husk att fjärrstyra och övervaka mininäten, samt förbättra den mobilapplikation som kunderna använder för digitala betalningar, övervakning av elanvändning, dataskydd och klagomål.

2

Swedfund har under året gjort två investeringar inom Energi & klimat

SunFunder

I augusti 2020 investerade Swedfund i Solar Energy Transformation Fund som förvaltas av SunFunder. SunFunder grundades 2012 och har sedan dess vuxit från en crowdfundingplattform till en ledande aktör för lånefonder, med syfte att finansiera off-grid-solenergi-sektorn i främst Afrika söder om Sahara, där mer än hälften av den totala befolkningen saknar tillgång till el. Hittills har SunFunder (genom sina finansieringsplattformar) tillhandahållit finansiering till mer än femtio bolag inom sektorn. Fonden har haft som uttalad strategi att fortsätta investera under coronapandemin, när det generella intresset för investeringar i utvecklingsländer har minskat.

Swedfunds investering kommer att användas för att ge lån till företag som är verksamma inom denna sektor och region. Genom Swedfunds investering bidrar vi till ökad tillgång till prisvärd och tillförlitlig el i några av de mest utsatta delarna av världen, i ett läge där det behövs som mest.

Swedfunds investering skapar utveckling och kan bidra till att andra företag och investerare går in med finansiering. Investeringen ska också bidra till att förbättra processer kring miljö- och sociala frågor.

6

Swedfund har under året gjort sex investeringar inom Finansiell inkludering

Apis Growth Fund I och II

Swedfund gjorde sin första investering i Apis Growth Fund I år 2015 och under 2019 investerade Swedfund ytterligare medel i Fond II. Både Apis I och II är fonder som investerar i innovativa företag, främst inom FinTech, i Afrika söder om Sahara och i Sydostasien. Fondernas portföljbolag inom bland annat digitala betalningar har spelat en viktig roll under pandemin, när fler och fler kunder har gått över från kontantbetalningar till att använda digitala kanaler. Fondförvaltaren arbetar aktivt med ESG-relaterade frågor och genom att vara en långsiktig partner stödjer Swedfund detta arbete inom bland annat jämställdhet och klimat.

African Rivers Fund 3

Swedfunds investering i XSML:s tredje fond African Rivers Fund 3 (ARF 3), är ett exempel på hur vi arbetar med finansiell inkludering och bidrar till jobbskapande. XSML är en fondförvaltare som investerar i länder i centrala och östra Afrika. Det är marknader där inte minst små och medelstora företag lider stor brist på finansiering, vilket i förlängningen bromsar ekonomisk tillväxt och jobbskapande. Fonden ARF 3 investerar i små och medelstora företag i Uganda, Demokratiska republiken Kongo samt Angola. Investeringarna görs främst genom olika typer av skuldinstrument. Genom att investera i ARF 3 når vi människor i några av de minst utvecklade länderna i världen. Denna investering ger också en möjlighet för Swedfund att stödja ytterligare förbättringar av fondens arbete med arbetsvillkor, jämställdhet, mänskliga rättigheter och anti-korruption i de underliggande portföljbolagen.

Ökad finansiering och utlåning till företag och entreprenörer



I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av alla jobbtillfällen och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa.

Swedfunds investeringar inom Finansiell inkludering görs i fonder och finansiella institutioner. Det är ett effektivt sätt att nå företag och länder som vi annars har svårt att nå. En finansiell institution som till exempel en bank, har en samhällsviktig funktion. Vår investering bidrar till att utveckla institutionens arbete inom hållbarhet och bolagsstyrning, viktiga aspekter för att nå en inkluderande tillväxt. Vi bidrar till att öka andelen riskvilligt aktiekapital i utvecklingsländer. Det gör vi främst genom att investera i fonder som i sin tur investerar i aktiekapital i privatägda bolag.

Swedfund investerar också i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer och mindre företag samt till låginkomsttagare, som använder lånen för inköp av intäktsgenererande tillgångar, till exempel en symaskin som gör att du kan producera något som du sedan säljer.

När Swedfund ingår ett avtal med en fond eller en finansiell institution, ställer vi höga krav inom hållbarhetsområdet. Vi arbetar aktivt och följer upp de krav vi avtalat och stödjer med kompetens för att utveckla fondens eller den finansiella institutionens insatser inom hållbarhet och samhällsutveckling.

För mikrofinansinstitut ställer vi krav på att de är certifierade enligt SMART-kriterierna eller motsvarande principer, som intygar att de gör allt för att behandla sina låntagare väl och arbetar enligt principer för ansvarsfull kreditgivning och -hantering. Till exempel ska prissättningen vara transparent, överdriven skuldsättning undvikas, skuldindrivningen ska ske på ett ansvarsfullt sätt och den personliga integriteten respekteras.

Till följd av omfattande nedstängningar i ett flertal utvecklingsländer på grund av coronapandemin, har många mindre och medelstora företag drabbats hårt, och i likhet med andra

Genom investeringar i finansiella institutioner och fonder arbetar vi framförallt med nr 1, 5, 8 och 10 av FN:s Globala mål för hållbar utveckling.



investera har vi haft svårt att överblicka och förutsäga pandemins effekter. Även om utvecklingen har varit relativt skonsam för våra portföljbolag är det fortfarande för tidigt att uttala sig om i vilken omfattning de har påverkats. Därför håller vi en fortsatt nära dialog med våra bolag.

Arbete under året

Vi har fördjupat samarbetet med EDFI och bland annat kommit överens om gemensamma riktlinjer för hantering av eventuella problem till följd av coronapandemin.

Swedfund har under året gjort sex investeringar inom sektorn. Vi har utöver dessa stärkt våra befintliga portföljbolag med ytterligare likviditet och kapital och vi ser att vårt kapital ökat i betydelse givet ökade behov och att andra finansiella flöden

har minskat. Vi har till exempel investerat i Development Partners Internationals ("DPI") fond ADP III, som även har blivit klassad som 2X Flagship fund (läs mer om 2X på sid 5). DPI har en dokumenterad erfarenhet av att driva utveckling av den privata sektorn och att integrera sin ESG- och Impact-agenda i investeringsstrategin.

Vi har löpande gjort TA-insatser för att bistå portföljbolagen med akuta behov

under pandemin. I februari 2020 genomförde vi även den första delen av programmet Women4Growth med Victoria Commercial Bank i Nairobi i Kenya. Trots coronapandemin kunde den andra delen genomföras framgångsrikt i augusti, efter att programmet omarbetats till ett digitalt format.

Investeringar i hälsa ger långsiktigt positiva effekter



Omkring 400 miljoner människor i utvecklingsländer saknar tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten på den vård som finns är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och annan medicinsk personal samt läkemedel.

För att säkerställa att alla människor har tillgång till hälsovård och läkemedel i utvecklingsländer behövs flera parallella initiativ av olika aktörer. Det innebär att regeringar i dessa länder bör satsa mer, samtidigt som traditionellt gåvobistånd, civilsamhälle samt erbjudanden inom den privata sektorn behövs. Utvecklingsländernas sjukvård är ofta bristfällig och trycket på sjukvården har ökat som en konsekvens av pandemin. Redan skrala vårdresurser har styrts om för att prioritera coronarelaterad vård vilket lett till en undanträngningseffekt. Pandemin har även lett till att människor i betydligt lägre utsträckning valt att besöka ett sjukhus av rädsla för att drabbas av smitta. Det har till exempel resulterat i färre förlossningar vid sjukhus, vilket i sin tur ökat andelen komplikationer

i samband med förlossning och även mödra- och barn dödlighet.

Swedfund satsar framför allt på att investera i allmänsjukvård, specialistvård, läkemedelsindustrin, distribution av läkemedel och e-hälsa. Vi arbetar på olika sätt för att hitta affärsmodeller och partners som möjliggör för oss att nå fler som idag inte får vård, givet de stora behov som finns. Samtidigt skapas det förutsättningar för att medicinsk kompetens bibehålls i landet och kan föras vidare till andra sjukvårdsinrättningar.

Många av dessa investeringar är positiva ur ett jämställdhetsperspektiv, dels genom en hög andel kvinnor bland de anställda och dels genom tjänster riktade till kvinnor. Vi ser även digitalisering som ett viktigt sätt att utveckla hälsosektorn och bidra till ökad inkludering.

Swedfunds investeringar bidrar till att utveckla en självständig vårdsektor i länderna. Detta möjliggör god hälsa, med högre medellivslängd och lägre barnadödlighet, i enlighet med nr 3 av FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Dessutom bidrar en hälsosammare befolkning till högre produktivitet hos arbetskraften, och därmed bättre förutsättningar för en inkluderande tillväxt och ökade skatteintäkter.



Arbete under året

Under året har vi genomfört flera nya investeringar inom sektorn. Vi har bland annat investerat i Kasha Global, vars e-handelsplattform erbjuder kvinnor i framför allt Rwanda och Kenya att hitta information om och köpa preventivmedel, menstruations- och hälso-vårdsprodukter såväl online som off-line.

Ett annat exempel är vår investering i Jacaranda Maternity som arbetar för att minska mödra- och barnadödligheten i Östafrika. Klinikerna erbjuder säker och

kostnadsfritt överkomlig mödravård, med kontinuerlig uppföljning under graviditeten fram till förlossning och efterföljande kontroller. Jacaranda integrerar Sexuell och reproduktiv hälsa och rättigheter (SRHR) i sin strategi, med ett starkt fokus på förbättrad familjeplanering för sina kunder.

Vi har även arbetat intensivt för att med TA-medel stötta portföljbolag inom sektorn Hälsa i hanteringen av pandemin. Om skyddsutrustning saknas riskeras både patienternas och personalens hälsa. I för-

längningen kan det innebära att patienterna inte vågar besöka sjukvårdsinrättningen, vilket riskerar att negativt påverka den enskildes hälsa. På så sätt är dessa TA-insatser ett viktigt bidrag för att säkerställa att kliniker kan fortsätta hålla öppet och erbjuda en trygg miljö både för patienter och personal.

Läs mer på nästa uppslag om hur vi med hjälp av TA-medel har bistått våra hälsovårdsinvesteringar under pandemin.

HealthQuad II

Swedfund har under året investerat i fonden HealthQuad II, som har en indisk fondförvaltare som finansierar och skapar nya möjligheter inom hälsovårdssektorn. Fonden backas upp av en av de ledande Private Equity-fonderna inom hälsa i Asien, Quadria Capital.

Fonden investerar bland annat i nystartade bolag som skapar innovativa hälso- och sjukvårdslösningar som har potential att utveckla vården i utvecklingsländer. Det är viktigt eftersom sjukvården i utvecklingsländer ofta är bristfällig och trycket på sjukvården ökat kraftigt när covid-19-viruset sprider sig.

HealthQuad investerar i Indien, ett land som redan innan pandemin stod inför många hälso- och sjukvårdsutmaningar när det gäller tillgänglighet, kvalitet och effektivt och att alla invånare inte har råd med vård. HealthQuad har bland annat investerat i Medikabazaar, en inköpsplattform som bidrar till ökad tillgänglighet till medicinsk utrustning och lägre priser samt ökad transparens i upphandlingsprocesser.

3

Swedfund har under året gjort tre investeringar inom Hälsa

TA-medel för snabba insatser och långsiktigt värdeskapande

Under ett år som på många olika sätt präglats av coronapandemin har verktyget teknisk assistans möjliggjort både akuta insatser i våra hälsoinvesteringar och bidragit till långsiktigt värdeskapande i våra fonder.

Swedfund har ett verktyg till sitt förfogande som kallas teknisk assistans (TA). Det är medel som ligger utanför kapitaltillskottet och som kan användas för att utveckla den verksamhet Swedfund investerat i. Det kan vara långsiktiga satsningar för att till exempel säkra tillgång till ren el på en vårdcentral, eller användas för att höja kompetensen avseende hållbarhet, jämställdhet eller mänskliga rättigheter.

Extraordinära insatser kopplade till kliniker och sjukhus

När utvecklingsländerna drabbades av coronapandemin ökade trycket på sjukvården kraftigt och redan utsatta verksamheter pressas ännu hårdare. Swedfund har investeringar i framförallt mindre kliniker, men även större sjukhus och apotek. Många av dessa verksamheter saknade dock ofta adekvat skyddsutrustning redan innan coronapandemin. Tidigt under pandemin vände sig Swedfund därför till samtliga portföljbolag inom hälsosektorn och bad dem att specificera hur vi kunde bistå dem.

Svaren från portföljbolagen kom direkt och det visade sig att de framförallt behövde stöd inom två områden: skyddsutrustning för personligt bruk samt materiel för att kunna skapa en säker miljö på klinikerna. Det som efterfrågades var bland annat patientslussar för att hålla patienter som bär på covid-19 åtskilda från andra. Syftet är att öka säkerheten för personal och patienter och för att begränsa spridningen av viruset.

Under året har vi använt TA-medel för att finansiera nödvändig utrustning till kliniker, sjukhus och apotek i Ghana, Liberia, Etiopien, Kenya, Uganda, Tanzania, Nigeria, Madagaskar och Indien.

Mödravårdskliniken Jacaranda, som även behandlar kvinnor och barn i Nairobi-området i Kenya, är ett av bolagen som har fått ta del av TA-medlen. Här fokuserades

insatsen till att sätta upp en isoleringsenhet för infektionsfall samt att köpa in personlig skyddsutrustning (PPE). TA-medlen användes också för screeningutrustning för att göra det möjligt att snabbt undersöka patienter och separera dem med symptom på covid-19. På så sätt ville kliniken skapa ett säkert och effektivt sätt att ta hand om såväl de covid-19-smittade som övriga patienter.

En annan aktör som fått stöd är Hospital Holdings Investment (HHI), en vårdplattform med 40 kliniker och två sjukhus i Kenya, Uganda och Tanzania. Även på deras önskelista fanns screeningmaterial och skyddsutrustning för att klinikerna ska kunna säkerställa att patienter med hög risk behandlas så säkert som möjligt.

– Sjukvårdspersonal på akutavdelningar och andra som arbetar nära sina klienter eller patienter med covid-19 är de som löper störst risk att smittas av sjukdomen. Insatserna till våra hälsoinvesteringar har gett mycket goda resultat, framförallt vad gäller patientsäkerhet. Vi har till exempel vid mödravårdssjukhuset Jacaranda i Kenya och vid hjärtsjukhuset i Etiopien, kunnat se ett ökat eller konstant inflöde av patienter. De har känt sig trygga nog att söka vård när risken för att bli smittad av covid-19 har begränsats, säger Audrey Obara, Senior Investment Manager på Swedfunds kontor i Kenya, och ansvarig för sektorn Hälsa.

Ökat fokus på mänskliga rättigheter

Under 2020 har Swedfund haft ett särskilt fokus på att förstärka våra fondinvesteringars arbete med mänskliga rättigheter (MR). Swedfund ställer krav på fonderna och deras innehav att de ska uppfylla vissa krav kring mänskliga rättigheter och har under året börjat utveckla en metod för detta. Arbetet har skett i samarbete med Danish Institute for Human Rights (DIHR), som är en oberoende statligt finansierad institution. Deras mandat





är att främja och skydda mänskliga rättigheter och likabehandling i Danmark och utomlands.

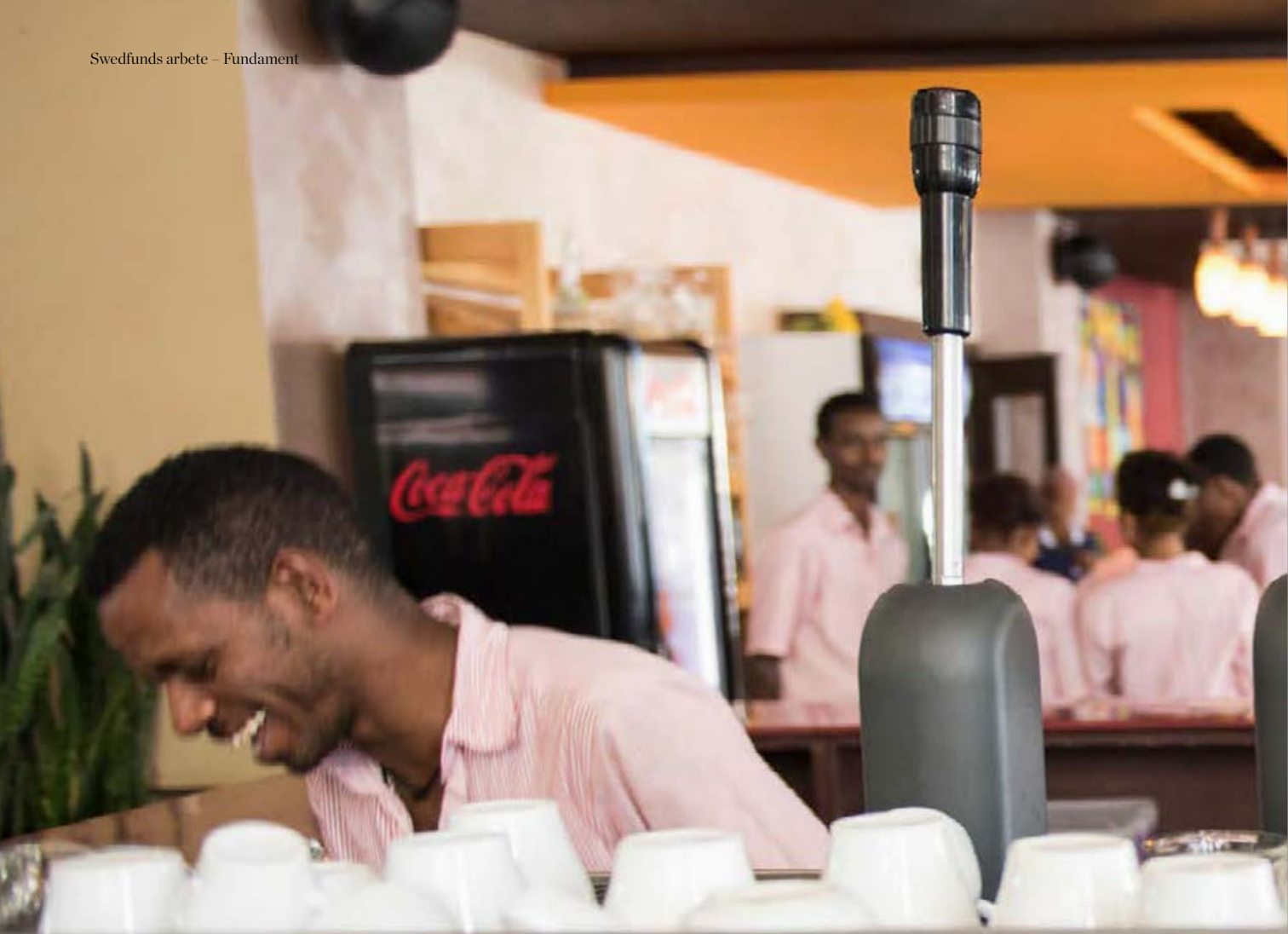
Arbetet innebar att DIHR analyserade två fonder: GEF South Asia Growth Fund II och Quadria Capital Fund II. Analysen resulterade i två rapporter med rekommendationer kring vad i MR-arbetet respektive fond bör utveckla. Parallellt genomfördes MR-utbildning och en verktygslåda skapades som ska leda till att fonderna och deras innehav arbetar mer grundligt och systematiskt med MR-frågorna.

Sex utbildningstillfällen genomfördes för fonderna och deras innehav med fokus på MR och FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s grundläggande konventio-

ner och förklaring av nyckelbegrepp. Det ingick även utbildning i vilket ansvar näringslivet har i MR-frågor genom FN:s vägledande principer om företagande och mänskliga rättigheter samt vilka riktlinjer OECD har.

Nästa steg är att vidareutveckla de verktygslådor som tagits fram för dessa bolag så att de kan användas mer generellt för fler bolag samt genomföra utbildning i MR-frågor hos flera fondförvaltare.

– Vi hade höga ambitioner med dessa pilotprojekt och trots en pågående pandemi och att allt har utförts digitalt, så har vi lyckats genomföra både analyser och utbildningar med gott resultat, säger Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund.



Tre fundament som präglar våra val

Vår affärsmodell bygger på att skapa resultat inom tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Dessa genomsyrar varje steg i investeringsprocessen – från den initiala bedömningen i investeringsfasen, genom den aktiva ägandefasen, all resultatuppföljning och slutlig exit av investeringen.

Samhällsutveckling



Swedfund ska bidra till samhällsutveckling i världens fattigaste länder. Vi bedömer hur investeringarna bidrar till våra förändringsteorier (Theory of Change) och våra uppdragsmål genom att skapa önskade utvecklingseffekter så som privatsektorutveckling, stärkande av lokala samhällen, inkluderande utveckling och ekonomisk tillväxt samt klimatanpassning. Vi följer upp mätbara resultat inom viktiga områden där vi har direkt påverkan, som antal arbetstillfällen, jämställdhet på arbetsplatser enligt 2X Challenge-kriterier, klimatpåverkan och skatteintäkter. Den indirekta påverkan är svårare att påvisa genom data och därför har vi initierat impact-studier i syfte att klarlägga olika effekter och samband.



Hållbarhet

Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Detta innebär att våra portföljbolag ska erbjuda jobb med anständiga arbetsvillkor, implementera ett ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker samt bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete. Uppföljningen av detta fundament sker genom att följa upp status av arbetsvillkor enligt ILO deklARATIONEN om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt implementering och resultat av ledningssystem. I detta fundament ingår även indikatorer för bolagsstyrning, anti-korruption och mänskliga rättigheter.



Finansiell bärkraft

Swedfund ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i världens fattigaste länder. Ett företag som är ekonomiskt hållbart har förutsättningar att växa, bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas, länders skattebas ökar, kvinnors egenmakt stärks och även positivt påverka på andra områden. Ekonomiskt hållbara företag är en förutsättning för Swedfunds övergripande uppdragsmål. Swedfund är en långsiktig ägare och lönsamheten i ett enskilt portföljbolag kan variera under investeringscykeln. Inom fundamentet ingår indikatorer för omsättning och lönsamhet samt mobilisering av privat kapital.





Riskhantering i ett utmanande uppdrag

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vårt uppdrag och verksamhet. Swedfund investerar i länder och i sektorer som kännetecknas av omfattande risker på flera plan. Vi har processer och policyer på plats och arbetar kontinuerligt med riskhantering.

Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär är att verka additionellt och katalytiskt. Det innebär att vi, där det råder brist på kommersiellt kapital, ska ta en större risk jämfört med vad andra investerare i allmänhet är villiga att acceptera. Uppdraget innebär även en förväntan om att ta risk och arbetet med riskhantering syftar till att uppnå riskoptimering utifrån uppdragsmål och affärsmodell snarare än riskminimering i alla avseenden.

Swedfund är i sin verksamhet exponerad mot en mängd olika riskfaktorer, varav vissa är svåra att påverka. Vi hanterar risker på olika nivåer: strategiska risker, investeringsrisker, finansiella risker samt operativa risker. En god riskhantering är en förutsättning för verksamheten och i slutändan en potentiell källa till förbättrade utvecklingsresultat. Under året har en ny riskpolicy antagits av styrelsen och denna policy utgör grunden i Swedfunds riskhanteringsramverk.

I avsnitten nedan beskrivs de huvudsakliga risker som Swedfunds verksamhet är eller kan bli exponerad mot.

Strategiska risker

De strategiska riskerna inbegriper strukturella faktorer relaterade till vårt uppdrag, portföljbolagens utmanande geografi samt bolagets ägarbild och finansiering. De strategiska riskerna kan delas in i ett antal olika områden.

Risker relaterade till ägarbild: Swedfund är ett statligt bolag med ett särskilt samhällsuppdrag som finansieras genom återflöden från portföljen samt årliga kapitaltillskott från utgiftsområde 7, internationellt bistånd. Synen på bistånd i allmänhet samt användning av biståndsmedel för investeringar i privat sektor varierar inom och mellan samhällsaktörer, intresseorganisationer och opinionsbildare. Genom att Swedfund för närvarande i huvudsak finansieras via kapitaltillskott från ägaren finns en risk att politiska beslut kan förändra förutsättningarna för verksamheten.

Geopolitiska risker: Att förstå geopolitisk risk, hur geografi, politik och relationer mellan länder och aktörer i de regioner där Swedfund har verksamhet är centralt. Geopolitiska risker inkluderar störningar i handel, globala ekonomins påverkan, valutapolitiska effekter samt klimatrelaterade hot och risker. Även externa händelser som konflikter, naturkatastrofer och pandemier inkluderas inom ramen för geopolitiska risker.

Kontextuella risker: Risker förknippade med att de marknader där Swedfunds portföljbolag verkar ofta saknar starka institutioner, robust lagstiftning samt implementering och uppföljning av lagar och regler. Viktiga orsaker till kontextuella risker är bland annat fattigdom och ojämlikhet, bristande demokrati, konflikter, svaga rättssystem och offentlig styrning samt brott mot mänskliga rättigheter.

Ryktetsrisk: Risken är främst kopplad till att enskilda innehav inte utvecklas som förväntat. Exempel på särskilt allvarliga händelser som kan påverka ryktetsrisker är korruptionsanklagelser, kränkning mot mänskliga rättigheter, undermåliga arbetsvillkor eller andra situationer där Swedfund inte uppfattas använda skatte- och biståndsmedel på ett ansvarsfullt sätt.

Swedfund hanterar de strategiska riskerna genom en solid investeringsprocess, en aktiv ägardialog, kontinuerlig uppföljning och regelbundna intressentdialoger, strategiska samarbeten och samverkan med andra utvecklingsfinansiärer inom EDFI. För att vidare hantera riskerna strävar Swedfund efter att ha en balans i portföljens fördelning mellan länder/regioner, sektorer och instrument där styrelsen fastställer limiter för geografisk exponering och motparter.

Investeringsrisker

Det är i investeringarna som många av Swedfunds risker ligger, och riskhantering är en naturlig del av vår investeringsprocess. Vårt kapital kommer med krav och genom att vara aktiva och stötta portföljbolagen med vår kompetens försöker vi att förebygga de risker vi ser. Vi kategoriserar investeringsriskerna inom vart och ett av de tre fundamenten som genomsyrar Swedfunds investeringsprocess.

Samhällsutveckling: Det finns en risk att Swedfunds investeringsportfölj inte levererar de utvecklingseffekter vi vill uppnå i linje med bolagets uppdragsmål och ”Theory of Change” eller att en enskild investering inte når upp till den samhällsutveckling som förväntas i samband med investeringsbeslutet. Det kan inbegripa faktorer som lägre jobbtillväxt och skatteintäkter eller lägre effekter inom jämställdhet eller klimatpåverkan. De risker som är förknippade med samhällsutveckling hanteras genom en grundlig utvärdering inför investeringsbeslutet samt en aktiv förvaltning, se nedan under hållbarhet och finansiell bärkraft.

Hållbarhet: I enskilda innehav och på portföljnivå finns risk för att våra investeringar inte uppfyller de hållbarhetskrav som vi ställer och därmed inte bidrar till långsiktigt värdeskapande. Korruptionen är ofta hög i de miljöer Swedfund investerar och avsaknad av robust nationell lagstiftning lokalt inom områden som bland annat arbetsmiljö, landfrågor, mänskliga rättigheter samt miljö och klimat, ställer höga krav både på Swedfund och våra portföljbolag att skapa nödvändiga rutiner och processer.

De hållbarhetsrisker, inom ramen för investeringsriskerna, som vi har identifierat är relaterade till efterlevnad av vår hållbarhetspolicy och våra hållbarhetskrav (se Swedfunds etiska kompass på sid 64–65).

Finansiell bärkraft: Ekonomiska risker är kopplade till finansiell bärkraft i våra investeringar. Det inbegriper till exempel affärs- och partnerrisker, kreditrisker samt valuta- och ränterisker. Affärsrisker kan vara risker relaterade till affärsidé, hållbara affärsmodeller, marknad samt till vilka partners som Swedfund väljer att investera tillsammans med.

Investeringsriskerna följs upp och hanteras under hela investeringsprocessen, från beslut om nya investeringar till avveckling av innehav. Swedfunds investerings-team ansvarar för att förebygga och i förekommande fall hantera risker i portföljen genom en aktiv förvaltning vilket innefattar styrelse- och utvalda företagsbesök, kvalitetshöjande insatser genom teknisk assistans samt annan regelbunden uppföljning. Ramverk och policyer uppdateras löpande efter behov, och för hållbarhetsrisker definieras acceptabla avvikelser och limiter i Swedfunds hållbarhetspolicy. Risker inom fundamentet hållbarhet utvärderas alltid per investering medan risker inom fundamenten samhällsutveckling och finansiell bärkraft även kan bedömas från ett portföljperspektiv. Val av partner är av yttersta vikt för att hantera investeringsriskerna i portföljen, där Swedfund strävar efter att enbart investera i och tillsammans med starka och kompetenta partners som har erfarenhet, integritet och resultathistorik.





Finansiella risker

De finansiella riskerna är risker som kan ha en betydande påverkan på Swedfunds finansiella ställning och resultat, och delas in i tre huvudsakliga områden.

Kredit- och aktiepriserisk: Investeringar i aktier och fonder sker huvudsakligen i noterade företag där det finns risk för negativ värdeutveckling i förhållande till investerat belopp. Givet en avsaknad av likvida och fungerande finansiella marknader kan också processen för att avyttra innehav vara lång och tidskrävande. Kreditrisk är risken för att en låntagare inte kan fullgöra sina åtaganden på grund av en försämrad återbetalningsförmåga, vilket potentiellt kan leda till kreditförluster i Swedfunds låneportfölj.

Likviditetsrisk: Avser risken att Swedfund inte får tillgång till likvida medel för att fullgöra kontraktuella åtaganden eller att kostnaden för att anskaffa likvida medel är hög.

Valutarisk: Swedfund har en valutarisk genom att finansiering från ägaren sker i svenska kronor (SEK) samtidigt som kontraktuella åtaganden vanligtvis sker i andra valutor (framförallt USD och EUR). Valutarisken i Swedfunds affär är komplex. Transaktionerna görs vanligtvis i en internationellt gångbar valuta samtidigt som den reella valutarisken oftast ligger i den valuta i vilken investeringslandet opererar. Förändringar i valutakurser kan leda till stora orealiserade valutakurseffekter med påverkan på Swedfunds finansiella resultat som rapporteras i svenska kronor.

Även de finansiella riskerna hanteras till stor del löpande genom investeringsprocessen från beslut om investering till avveckling. Swedfund ska sträva efter att ha en väl diversifierad portfölj där styrelsen fastslår limiter för geografisk exponering och koncentration till enskilda motparter. Huvudprincipen för nya investeringar är att inte skydda av dessa mot valutarisk. Swedfunds

Klimatrisker

Swedfund har systematiserat analys av de risker som kan uppstå till följd av klimatförändringar och därmed kan innebära en finansiell påverkan på Swedfund. Swedfund stödjer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och arbetar med att implementera deras rekommendationer. Vi rapporterar årligen enligt UN PRI (Principles for Responsible Investment), där det sedan 2020 är obligatoriskt att redovisa klimatrelaterade riskbedömningar i linje med TCFD.

Gällande fysiska klimatrisker, är Swedfund exponerad till dessa genom våra portföljbolag som är verksamma i länder som redan är och kommer att fortsätta utsättas för fysisk klimatpåverkan, som till exempel torka, ökade temperaturer, översvämningar, oberäknelig nederbörd och andra naturkatastrofer. Vi har under året genomfört en analys av portföljen och kan konstatera att hela portföljen är väl anpassad till Parisavtalet. Omställningsriskerna, det vill säga från övergången till en ekonomi med låga utsläpp, i vår portfölj är

begränsade då Swedfund sedan 2014 endast investerar i förnybar energiproduktion. Som del av vår granskning vid investeringstillfället analyserar vi bolagets potentiella klimatrisker, både fysiska och omställningsrisker, baserat på landets sårbarhet till klimatförändringar, sektor och projekt specifika risker. Vi arbetar därefter med våra bolag för att hjälpa dem att bedöma och hantera effekterna från klimatrisker. Läs mer om vårt arbete kring klimatrisker i vår UNPRI-rapportering som finns publicerad på vår hemsida.

förvaltning av egen likviditet ska placeras i instrument till låg risk, i valutor som matchar kontraktsåtaganden. Likviditets- och valutarisk hanteras och styrs framförallt genom av styrelsen fastställd finanspolicy som tydliggör principer och risklimiter för bolagets likviditetsförvaltning.

Operativa risker

Operativa risker är risker som är knutna till Swedfunds verksamhet och organisation. Det kan vara svaga interna processer, felaktiga system, legala risker, bedrägerier, korruption och den mänskliga faktorn. Specifika riskområden är IT-risker, säkerhetsrisker och risk för penningtvätt.

Det finns också operativa risker förknippade med intern kontroll där bristfälliga rutiner kan vålla skada. I bolagsstyrningsrapporten på sid 87 ges en redogörelse för hur Swedfunds styr- och kontrollmiljö är uppsatt.

För att säkra Swedfunds löpande verksamhet arbetar vi kontinuerligt med att begränsa och i förekommande

fall åtgärda de operativa riskerna, bland annat genom vår uppförandekod som samtliga anställda fortlöpande informeras och utbildas i. I syfte att hantera operativa risker har bolaget även etablerat processbeskrivningar för alla väsentliga delar av verksamheten samt ett flertal interna riktlinjer.

Styrelsen i Swedfund har beslutat om att inrätta en funktion för internrevision vilket etablerades under 2020. Internrevisionen har som huvudsaklig uppgift att följa upp att verksamhetens omfattning och inriktning är i överensstämmelse med styrelsens riktlinjer, vilket inbegriper granskning och utvärdering av Swedfunds organisation, styrning, rutiner för riskhantering och intern kontroll.

Sedan 2016 finns en visselblåsartjänst där anställda inom Swedfund och våra portföljbolag kan anmäla oegentligheter under full anonymitet. Under 2020 inkom en anmälning som hanterades i enlighet med uppsatta rutiner.

Etiopien och textilfabriken i Mekelle

En väsentlig del av Swedfunds uppdrag är att vi ska agera additionellt och katalytiskt. Som utvecklingsfinansiär ska vi därför ta risk och investera i fragila kontexter och miljöer, där den politiska risken ständigt är närvarande. Utvecklingen i norra Etiopien i november 2020 är ett exempel på en geopolitisk och kontextuell risk vars omfattning var svår att förutse. Etiopien tillhör ett av de minst utvecklade länderna enligt OECD/DAC:s kategorisering av länder som är berättigade till bistånd.

2017 gick Swedfund in som långgivare med ett lån om 60 MSEK till DBL Ethiopia, för etablering av en textilfabrik i Mekelle, i Tigray-provinsen i norra Etiopien. Förutom Swedfund och DBL bidrog den etiopiska utvecklingsbanken med finansiering. Fabriken, som byggdes upp från grunden, anställde i början av 2020 ca 1 700 personer varav cirka 900 var kvinnor.

Oroligheter och konflikt i Tigray

I början av november 2020 inledde den etiopiska regeringen en militäroffensiv i Tigray-provinsen. Offensiven var riktad mot regionens styrande parti Tigreanska folkets befrielsefront (TPLF). Etiopiens premiärminister och mottagare av Nobels fredspris 2019, Abiy Ahmed, meddelade initialt att TPLF låg bakom en dödlig attack mot en armécentral i provinshuvudstaden Mekelle, varför trupper skickades för att ta kontroll över provinsen.

När offensiven inleddes skars all kommunikation, transporter och elektricitet av i Tigray och det gick inte att resa in i regionen. Tillträdet till provinsen är alltjämt

begränsat, vilket gör det svårt att bekräfta parternas uppgifter om striderna. Tusentals människor tros dock ha dödats under striderna och över 50 000 människor har flytt över gränsen till Sudan. FN bedömer att över en miljon etiopier kommer att behöva hjälp som en följd av konflikten.

Situationen kring textilfabriken

Från det att konflikten bröt ut har all internet- och telefontrafik helt stängts ned i hela Tigray-provinsen. Den fabrik som Swedfund är långgivare till ligger i närheten av provinsstyrets militärbas i Mekelle. I början av november 2020 stängdes fabriken och personal skickades hem till följd av säkerhetsläget. Dagen efter skedde två explosioner i fabriken vilket orsakade omfattande materiell skada och ett antal av de bangladeshiska anställda som hade sina tjänstebostäder inne på området skadades. Samtliga utsända från Bangladesh kunde dock med stöd av FN återvända till sitt hemland.

Givet säkerhetsläget har Swedfund som långgivare inte kunnat besöka regionen för att skapa sig en egen bild av situationen. Givet att alla kommunikationsmöjligheter stängdes av, har vi istället arbetat med att följa upp läget genom dialog med DBL Ethiopia och med DBL i Bangladesh. Vi har även kontinuerlig kontakt med Utrikesdepartementet, svenska ambassaden i Etiopien och andra partners. Tillsammans har vi arbetat med att skapa oss en bild av läget samt vidta åtgärder i den fortsatta processen.

Unik kombination för att skapa goda möjligheter

Swedfund är den enda aktören inom svenskt bistånd som har möjlighet att använda aktier, lån och fonder för investeringar. Detta ger Swedfund en bredd och goda möjligheter att skapa hållbara företag i utvecklingsländer.

Valet av investeringsform beror på respektive portföljbolags finansieringsbehov, men vi strävar också efter en bra balans mellan instrument i vår samlade portfölj.

Utöver detta kan Swedfund också erbjuda så kallade TA-medel (teknisk assistans), som används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament: Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.



Aktier

När Swedfund investerar i aktier är vi alltid minoritetsägare. Vi har en god möjlighet till påverkan och kräver en plats i bolagets styrelse.

Målet som aktieägare är att vara en långsiktig investerare, men att lämna bolaget den dag vi inte längre behövs. Swedfund ska vara aktieägare så länge det finns möjlighet

att göra positiv skillnad och bidra med kunskap, inom till exempel ESG och Impact och finansiella medel som annars inte hade funnits. Noggranna exitanalyser görs för denna investeringsform bland annat för att utvärdera om nya ägare har ambition och möjlighet att fortsätta att driva bolaget på ett hållbart sätt.

Lån

Ett lån innebär lägre risk jämfört med att gå in med eget kapital även om risken på Swedfunds marknader generellt sett alltid är hög. Lån är mer förutsägbara som instrument då det bland annat finns en avtalad amorteringsplan, löpande räntebetalningar samt ett planerat avslutsdatum.

Krav gällande hållbarhet, rapportering och vidareutveckling av hållbarhetsarbete finns på samma sätt

som för övriga finansieringsformer men vår påverkansmöjlighet är generellt sett mindre efter att lånet har betalats ut. Det är därför av största vikt för Swedfund att avtala om dessa krav i ett låneavtal, det vill säga innan den första utbetalningen sker.

Swedfund ger lån till mikrofinansinstitut för att nå ut till fler låntagare och entreprenörer.



LPAC

Hos en fondförvaltare sker en del rådgivning genom LPAC, vilket är en sammanslutning av 8–10 representanter från de största investerarna. Swedfund deltar för att bland annat bevaka att investeringen utvecklas i önskad riktning.

Fonder

Fonder möjliggör för små och medelstora företag att i form av lån eller aktiekapital få tillgång till nödvändig finansiering. Det möjliggör för Swedfunds kapital att nå ut till fler. Dessa bolag bidrar till hållbar och lönsam tillväxt och därmed till fattigdomsminskning genom att skapa jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad.

Swedfund använder också investeringar i fonder för att bidra till att öka tillgången till hälsa, förnybar energi och en förbättrad resurseffektivisering liksom för att finansiera bredare klimatinvesteringar på utvecklingsmarknader. Oftast går Swedfund in som en av ett fåtal investerare och deltar då ofta som medlem i LPAC (se faktaruta ovan).

Fonderna som Swedfund investerar i är långsiktiga och de förvaltare vi samarbetar med har mycket god kompetens inom de länder och sektorer vi fokuserar på. Det ger oss goda möjligheter till påverkan och samfinansiering. Vi investerar ofta i fonden tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer. Fondinstrumentet möjliggör också mobilisering av privat kapital och innebär att Swedfund agerar katalytiskt.

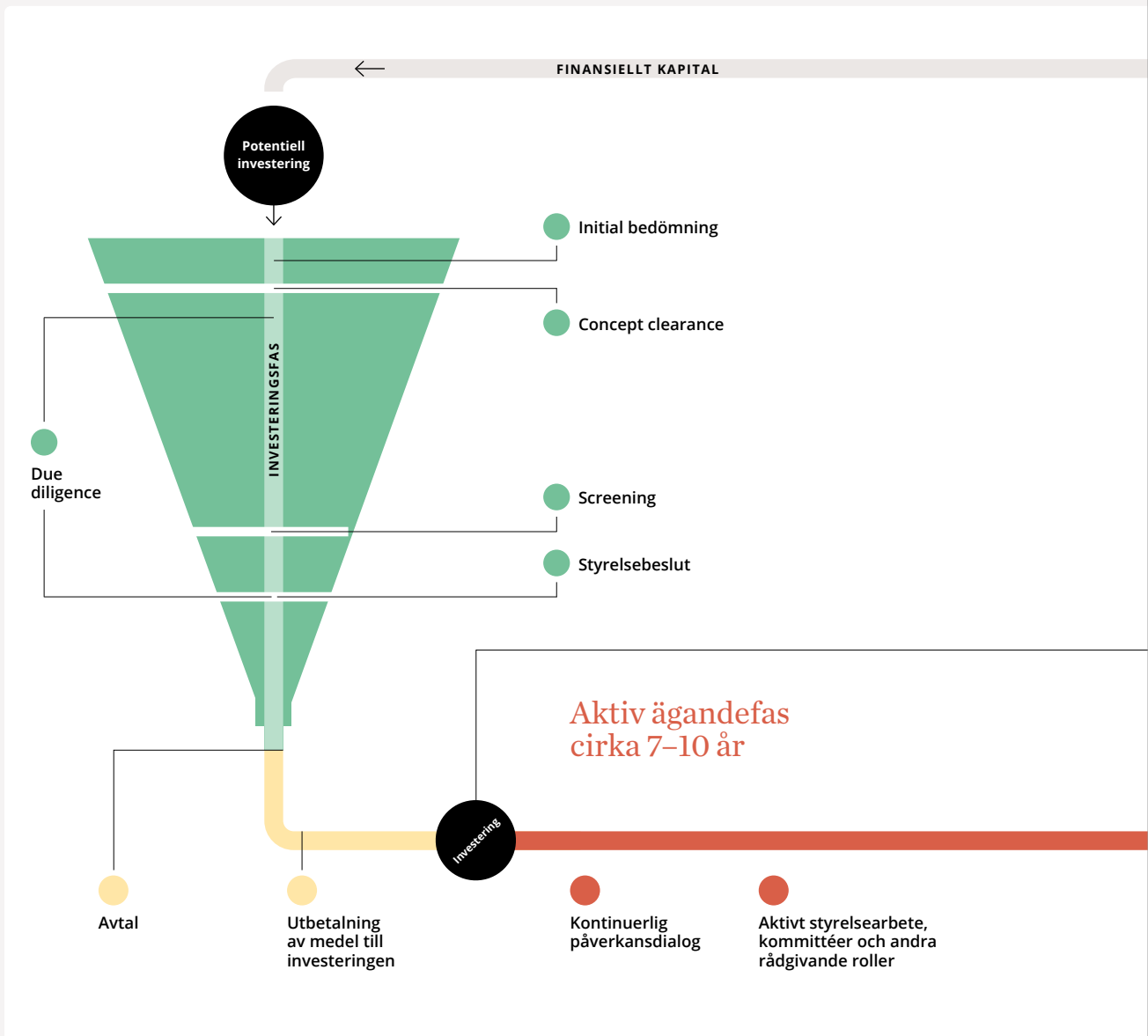
Vi krävställer att fondförvaltarna ställer liknande krav på sina investeringar som Swedfund gör för sina direkta investeringar. Genom att tydliggöra de krav som fonden måste uppnå och genom att stödja framför allt det hållbarhetsrelaterade arbetet bidrar vi till att utveckla hållbara lösningar. För att Swedfund ska kunna investera i en fond är det bland annat en förutsättning att

- (i) fondens investeringsriktlinjer, hållbarhetsmässiga riktlinjer och rapporteringskrav motsvarar Swedfunds krav;
- (ii) fondens struktur är transparent;
- (iii) fondförvaltaren är kompetent, pålitlig och har en bekräftad historisk erfarenhet och prestation;
- (iv) fondens investeringar bedöms ge goda utvecklingsresultat; samt
- (v) att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt.

Swedfund kan avtala med fonden om så kallad ”opt out”-rätt som ger rätt att avstå från en investering som inte möter Swedfunds krav vad gäller till exempel investeringsland och vissa sektorer.

En genomarbetad investeringsprocess

Vi stöttar privata företag, finansiella institutioner och fonder med lån och eget kapital i syfte att skapa jobb med anständiga arbetsvillkor samt ökad tillgång till förnybar energi och hälsa. Vi har arbetat fram en investeringsprocess som gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag.

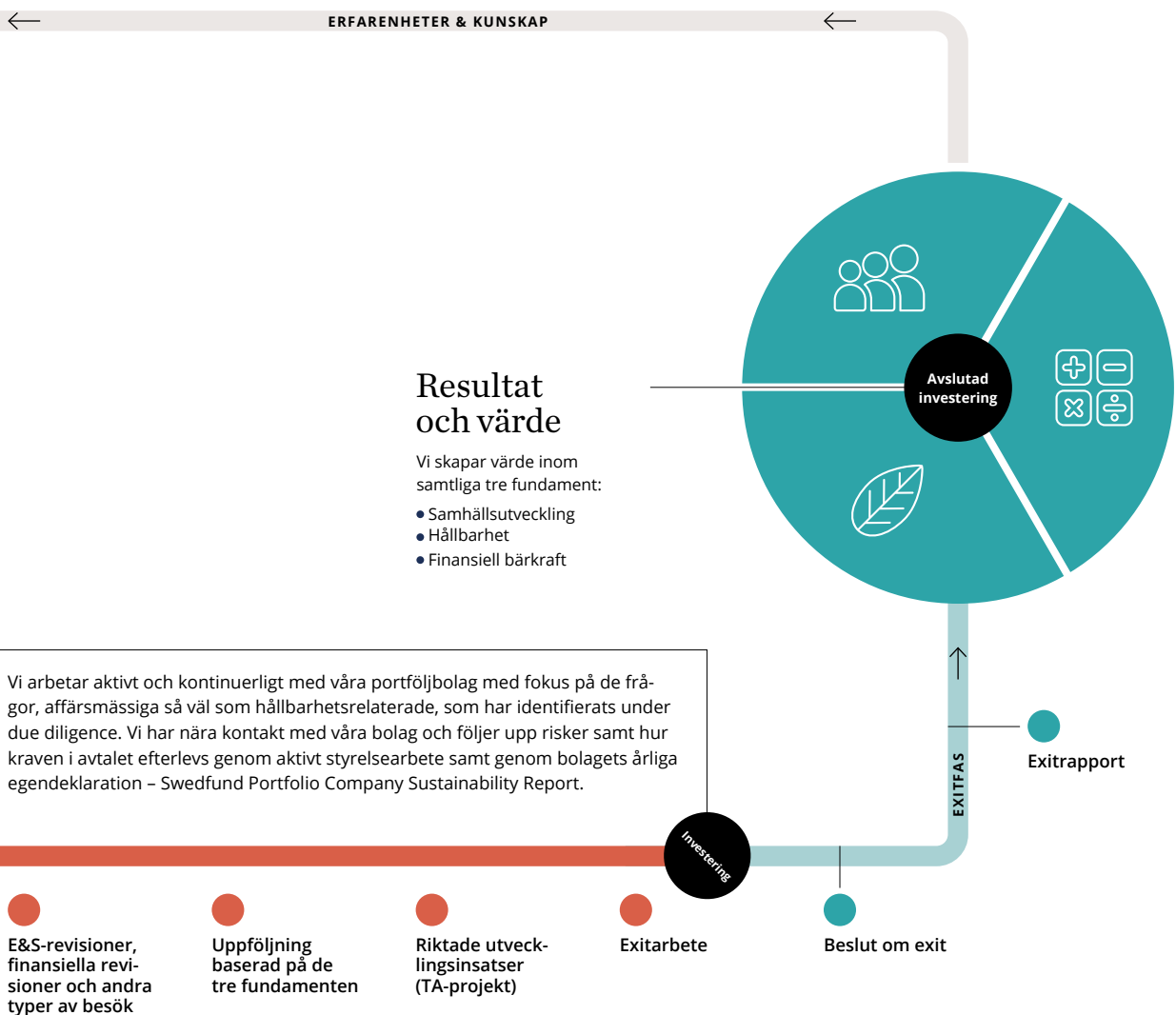


Att investera i utvecklingsländer är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt genomförd investeringsprocess. Investeringsförslag som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier görs en djupare analys.

Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och impact en grundlig analys. Till exempel

analyseras affärsplaner, investeringspartners samt hållbarhet (miljö, arbetsförhållanden, anti-korruption och mänskliga rättigheter) och samhällseffekter. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och beslutas i ett sista steg av styrelsen. Varje investering måste möta målen som är uppsatta inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Modellen nedan beskrivs mer i detalj på nästa uppslag.



Investeringsprocessen i praktiken

Swedfunds uppdrag är att bekämpa fattigdom genom hållbara investeringar. Det gör vi genom att bidra till att fler jobb med anständiga arbetsvillkor skapas samt genom ökad tillgång till samhällsviktiga produkter och tjänster, som förnybar energi och hälsa. Eftersom Swedfunds uppdrag innebär att ta risk är det viktigt att ha en väl beprövad och stabil investeringsprocess. Här bryter vi ner och beskriver hur vi arbetar i investeringsprocessens olika faser. Den följs oavsett vilken sektor investeringen sker inom, eller om vi investerar genom aktier eller lån.

Investeringsfas

INITIAL BEDÖMNING

Swedfund utvärderar årligen en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier samt hur investeringen kan bidra till de globala målen. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar som vi gör ska vår roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för utvecklingen av investeringen.

CONCEPT CLEARANCE

Efter detta första steg förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Swedfunds investeringskommitté har både en rådgivande och beslutande roll och består av Ledningsgruppen samt Senior Advisor Special Operations, och den diskuterar tillsammans med investeringsteamet de främsta möjligheterna och de största riskerna som finns i investeringen och som behöver analyseras under due diligence-arbetet.

DUE DILIGENCE

Vid ett positivt beslut går investeringsförslaget vidare till due diligence-fasen. Här påbörjas ett gediget analysarbete av bolaget. Som exempel på områden som analyseras är affärsidé, affärsmodell, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, partners, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt hållbarhetsrisker och påverkan inklusive miljö, arbets-

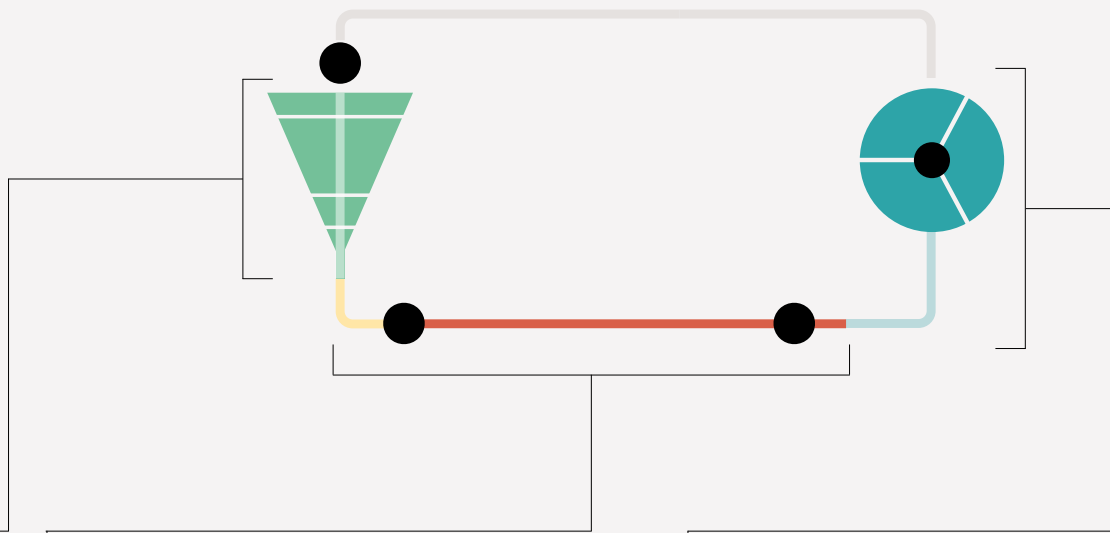
villkor, mänskliga rättigheter, skatt, risk för korruption, jämställdhet och klimatfrågor. Under due diligence-fasen träffar investeringsteamet representanter för olika delar av bolaget, för att skapa en djupare förståelse för bolaget och de processer, rutiner och dokument de har delat med Swedfund. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö-, social- och företagsstyrning. Due diligence-arbetet ligger till grund för det beslutsunderlag som tas fram. Detta inkluderar en ESG Action Plan (ESGAP), som är en kravställning och som också ingår i investeringsavtalet. Den beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra, för att leva upp till Swedfunds hållbarhetskrav.

SCREENING

När due diligence är avslutad hålls ett screening-möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och är färdigt att presenteras för Swedfunds styrelse. Om en investering inte godkänns i detta skede, kan det bero på att ny fakta har kommit fram i due diligence-arbetet. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor, som teamet då undersöker i det slutliga due diligence-arbetet.

STYRELSEBESLUT

Efter godkänd screening presenterar investeringsteamet förslaget för Swedfunds styrelse som fattar beslut. Om investeringen godkänns av styrelsen förhandlas avtal fram. Investeringsavtalet inkluderar även hållbarhets- och rapporteringskrav.



Aktiv ägandefas

När avtalet är tecknat och pengarna har betalats ut, fortsätter det arbete som inleddes tidigare i investeringsfasen. Vi arbetar aktivt och kontinuerligt med våra portföljbolag med fokus på de frågor, såväl affärs- mässiga som risk- och hållbarhetsrelaterade, som har identifierats under due diligence-fasen.

Under den tid vi är långivare eller delägare i ett bolag eller en fond, vanligtvis 7–10 år, hålls löpande dialog och nära kontakt med portföljbolagen för att följa upp risker och resultat, måluppfyllnad och avtalsvillkor, genom besök, aktivt styrelsearbete och dialog samt genom deras årliga egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Sustainability Report). Både interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. I samband med fondinvesteringar kan vi ha direktkontakt med fondernas underliggande innehav, genom bland annat besök, analyser, ESG-insatser, TA-medel samt genom deras återrapportering.

Investeringsansvariga har ansvar att följa upp och säkra att bolagen följer avtalade villkor, relevanta delar av våra policyer och ESGAP. Inom en treårsperiod från utbetalningsdatum ska bolagen uppfylla Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. För att hjälpa bolagen att nå dessa mål kan vi avsätta medel i form av teknisk assistans som kan användas för exempelvis utbildningsinsatser eller rådgivning.

Exitfas

Swedfund är en långsiktig finansiär, men inte för evigt. Vi avslutar investeringen och partnerskapet antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att fonden avslutas.

I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när vi inte längre är additionella. När Swedfund har investerat i aktier, så kan det vara svårt och ta lång tid att sälja dem, i de marknader där Swedfund agerar. Inför en exitprocess analyseras portföljbolaget utifrån Swedfunds tre fundament, där vi gör bedömningen om ytterligare insatser behövs.

En exitrapport skrivs vid varje avslut, där vi gör en analys av vad vi har lärt oss och vilka relevanta kunskaper och erfarenheter vi kan ta med oss in i framtida investeringar. Rapporten ska också tydligt beskriva på vilket sätt investeringen har tagit hänsyn till våra tre fundament, allt i ett led att säkerställa en ansvarsfull exit.

Medel för teknisk assistans (TA)

Läs mer på sid 44–45 och 63.

Investeringar i världen med fokus på Afrika söder om Sahara

Swedfunds investeringar har stor geografisk spridning. I enlighet med vår ägaranvisning ligger vårt fokus på världens minst utvecklade länder, vilket framförallt innebär Afrika söder om Sahara. Swedfund har, trots coronapandemin, gjort flera investeringar i nya bolag och vi har även gjort ett antal tilläggsinvesteringar in befintliga bolag.

PERIODRAPPORT 20.01.01–20.12.31

- N** Nya Investeringar
- P** Pågående investeringar
- +** Tilläggsinvestering i pågående investeringar
- A** Avslutade investeringar

GLOBAL (8)

- P** Investering: Apis Growth Fund I LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Apis Growth Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Climate Investor One
Sektor: Energi & klimat
- +** Investering: EFP
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Global Medical Investments GMI AB
Sektor: Hälsa
- P** Investering: IFC Women Entrepreneurs Debt Fund LP
Sektor: Finansiell inkludering
- +** Investering: Interact Climate Change Facility
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: JCM Power Corporation
Sektor: Energi & klimat

ASIEN (3)

- P** Investering: GEF South Asia Growth Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Quadria Capital Fund II
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Renewable Energy Fund Asia II LP
Sektor: Energi & klimat

AFRIKA (24)

- P** Investering: Adenia Capital III LLC LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AFIG Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering

- P** Investering: African Development Partners II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- +** Investering: African Development Partners III LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AAfricap II LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AfricInvest Fund III LLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Afrinord Hotel Investments
Sektor: Tillverkning och Service
- P** Investering: Bayport Management LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Catalyst II
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: d.ljht
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: ECP Africa Fund II PCC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: ECP Africa Fund III PCC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Equity Bank Kenya LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Evolution II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Frontier Energy Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Hospital Holdings Investment B.V.
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Investec 2 (IAPEF2)
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Metier Sustainable Capital Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Norsad Finance
Sektor: Finansiell inkludering
- +** Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: TLG Credit Opportunities Fund
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: African Rivers Fund III
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: Kasha Global
Sektor: Hälsa
- N** Investering: SunFunder
Sektor: Energi & klimat

EGYPTEN (1)

- P** Investering: Gamma Knife Center SAE
Sektor: Hälsa

SYDSUDAN (1)

- P** Investering: Kinyeti Venture Capital LTD
Sektor: Finansiell inkludering

NIGERIA (3)

- P** Investering: Access Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Azura-Edo IPP
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Ecobank Nigeria LTD
Sektor: Finansiell inkludering

GHANA (1)

- P** Investering: Fidelity Bank Ghana LTD
Sektor: Finansiell inkludering

URUGUAY (1)

- P** Investering: Ontur International SA
Sektor: Övrigt

UKRAINA (2)

- P** Investering: Eskaro Ukraine AB
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Greenteco SES (Chigirin Solar Projekt)
Sektor: Energi & klimat

GEORGIEN (1)

- P** Investering: Bank of Georgia
Sektor: Finansiell inkludering

PAKISTAN (0)

- A** Investering: Engro Powergen Qadirpur LTD
Sektor: Energi & klimat

MONGOLIET (0)

- A** Investering: MongoliaNord GmbH
Sektor: Övrigt
- A** Investering: XacBank LLC
Sektor: Finansiell inkludering

KINA (1)

- P** Investering: CEF III
Sektor: Energi & klimat
- A** Investering: SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC
Sektor: Övrigt

ETIOPIEN (3)

- P** Investering: Addis Cardiac Hospital PLC
Sektor: Hälsa
- P** Investering: DBL Industries PLC
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Radisson Blu – Addis Ababa (Emerald)
Sektor: Övrigt

KAMBODJA (2)

- P** Investering: Acleda Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Prasac Microfinance Institution LTD
Sektor: Finansiell inkludering

KENYA (6)

- P** Investering: Athi River Steel Plant LTD
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Deacons Kenya LTD
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Radisson Blu – Nairobi (ERDL)
Sektor: Övrigt
- P** Investering: Victoria Commercial Bank
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: Co-operative Bank of Kenya
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: Jacaranda Health Ltd
Sektor: Hälsa
- A** Investering: AAR Health Care Holdings LTD
Sektor: Hälsa
- A** Investering: Timsales Holding LTD
Sektor: Övrigt

INDIEN (5)

- P** Investering: Baring India Fund II LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Husk Power Systems INC
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Medica Synergie PL
Sektor: Hälsa
- N** Investering: HealthQuad Fund II
Sektor: Hälsa
- N** Investering: Satin Creditcare Network Lgt
Sektor: Finansiell inkludering

ZIMBABWE (1)

- P** Investering: NMB Zimbabwe LTD
Sektor: Finansiell inkludering

TANZANIA (1)

- P** Investering: NMB
Sektor: Finansiell inkludering

SRI LANKA (1)

- P** Investering: LOLC Finance PLC
Sektor: Finansiell inkludering

Verktyg som hjälper oss att göra mer

I vår verksamhet finns också Projektacceleratoren, Medel för teknisk assistans och Swedpartnership. Dessa verktyg bidrar till att bredda vårt erbjudande och bidra till ännu fler utvecklingseffekter på vägen mot Agenda 2030.

Projektacceleratoren

Swedfunds Projektaccelerator bidrar till att fler hållbara projekt utvecklas och realiseras inom förnybar energi och grön infrastruktur i utvecklingsländer och är därmed ett viktigt verktyg för att uppnå målen i Agenda 2030.

En utmaning i många mindre utvecklade länder är bristande kapacitet i offentlig sektor för att arbeta med projektutveckling i tidiga faser. Risken är därför stor att många länder väljer att upphandla lösningar som innebär att de bygger in sig i beroenden som inte är hållbara på lång sikt. Det medför i sin tur att finansiärer och investerare upplever att projekten som genomförs varken är hållbara eller finansiellt gångbara. Detta gap

försvarar realiseringen av hållbara investeringar i utvecklingsländer, i en situation där behoven är omfattande.

Genom finansiering från Projektacceleratoren kan extern expertis engageras tidigt i projektutvecklingsprocessen för att stötta den lokala projektägaren. På så sätt har Projektacceleratoren en katalytisk effekt och bidrar till att hållbara projekt kan utvecklas, bli finansiellt gångbara och slutligen implementeras. Genom upphandlingar där hållbarhetsaspekter och livscykelkostnader beaktas i större utsträckning, möjliggörs affärsmöjligheter för svenska företag som erbjuder just hållbara och långsiktiga lösningar. Swedfunds roll är att finansiera förstudier för att belysa möjlig-

heter och risker i projektet och därmed bidra till hållbar projektimplementering. Därefter är det andra aktörer som tar vid.

Ambassaderna är viktiga för Projektaccelerators arbete och utförande. De finns i våra verksamhetsländer, har goda nätverk och kan bidra med att identifiera relevanta behov som kan komma att bli projekt. Ambassaderna är också viktiga under genomförandet, då diskussioner ofta sker på en hög politisk nivå. Övriga aktörer inom Team Sweden (Sida, SEK, EKN och Business Sweden) utgör likaså viktiga partners i Projektaccelerators arbete.

Projektaccelerators projekt finns i huvudsak inom sektorerna Clean Energy och Green Infrastructure. Projekten föregås i regel av omfattande förankring och förberedelse. Den specifika insatsen som Swedfund finansierar löper normalt sett mellan sex och tolv månader. I vissa fall kan det ta tid mellan beslut om insats och insatsens genomförande, främst beroende på utvecklingen i landet. Sammanlagt 27 projekt har initierats och befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet.

Givet de restriktioner och nya behov som pandemin orsakat har process och arbetssätt modifierats för att möjliggöra att nya projekt beslutas och genomförs. Behovet av den typ av projekt som Projektacceleratoren lägger grunden för har inte påverkats. Snarare har inflödet av projekt ökat och beslut om dessa möjliggjorts genom att anslaget ökat med 20 MSEK under slutet av året. Acceleratoren kan även stödja Swedfunds investeringsverksamhet genom att lägga grunden för att fler hållbara och investeringsbara projekt i utvecklingsländer etableras.



Avloppsrening i La Paz



I Boliviens administrativa huvudstad, La Paz, renas inte avloppsvatten från industrier och hushåll innan det släpps ut i floden Choqueyapu – även kallad La Paz River. Genom en förstudie finansierad av Projectaceleratorn och bred samverkan inom Team Sweden och flera andra intressenter, är detta på väg att åtgärdas.

Planerna på ett avloppsreningsverk i La Paz har funnits i decennier men hittills inte blivit verklighet, vilket har medfört att vattenkvaliteten i La Paz River idag är mycket dålig. Det förorenade vattnet tros bidra till mag-sjukdomar och diarré vilket tyvärr fortfarande är en vanlig dödsorsak i Bolivia, bland annat eftersom vattnet i floden används för konstbevattning i jordbruket.

Avsaknaden av rening innebär även stor påverkan på miljön i floden vidare nedströms.

Under 2017 inledde Projektaceleratorn dialog med representanter för regeringen, staden La Paz, vattenbolaget EPSAS och Världsbanken. Ett huvudproblem för att realisera planerna på ett avloppsreningsverk var att det inte fanns en kvalitativ förstudie som alla parter kunde utgå från.

– The La Paz Wastewater Treatment Plant Project representerar lösningen på det största problemet med miljömässig kvalitet som staden La Paz har idag, säger Alberto Chavez Vargas, General Manager, ESPAS.

Att utveckla och bygga ett avloppsreningsverk för stadens cirka 1 miljoner invånare och kringliggande industrier är ett komplext projekt. I La Paz, som ligger på ca 3 500 meters höjd över havet, med en dramatisk topologi och få lämpliga ytor, är det extra komplext med

många aspekter att förhålla projektet till.

Swedfunds motpart i projektet är Vatten- och miljöministeriet, men från start har flera intressenter involverats för att skapa förankring och koordination. Världsbanken är tilltänkt finansör av reningsverket.

– Förstudien som Swedfund finansierar medför att alla intressenter har samlats och utvecklat en gemensam plan för hur detta till slut ska kunna realiseras. Detta kommer att bli det största och viktigaste projektet i denna sektor i Bolivia, säger Guido Meruvia på Sveriges ambassad i La Paz (i bild till vänster).

Trots regeringsskiftet under projektets genomförande så har arbetet fortskridit med tydligt engagemang från motparten. Det svenska teknikonsultföretaget Sweco vann upphandlingen för studien och avslutar projektet under andra kvartalet 2021.

– Förberedelserna för ett projekt av den omfattning som ett avloppsreningsverk i La Paz innebär, med dess nätverk av avloppsledningar för transport av avloppsvatten till reningsverket, kräver aktörer med hög institutionell kapacitet för samråd och teknisk soliditet. Attribut som vi har hittat i EPSAS, Swedfund och den svenska ambassaden,” säger Alfonso Alvestegui, Senior Water Supply & Sanitation Specialist, World Bank (i bild nedan).



Styrning och kontroll av nationella elnätet i Mocambique

Projektacceleratoren stödjer det nationella elbolaget i Mocambique, Elelectricidade de Mozambique (EDM), i arbetet med att förbättra och förstärka elenergiförsörjningen i landet. Sverige har under lång tid samarbetat med Mocambique inom energiområdet. Landet har under de senaste åren ökat produktionen av förnybar energi och byggt ut kraftnätet till områden med begränsad tillgång till elektricitet. Trots att elnätet expanderats under senare år är tillgången fortfarande begränsad och otillförlitlig, i synnerhet på landsbygden. Det finns ett behov av att öka produktionen men också att effektivisera elnätet, där avsevärda förluster är en stor utmaning.

Kraftnätet består nu av två separata delar, ett i norr och ett i söder, som enligt plan kommer att byggas ihop under 2024. EDM:s mål är att bli södra Afrikas energihub och förse regionen med en ökande grad av förnybar energi. Det kräver ett robust styr- och kontrollsystem som kan integreras med Southern African Power Pool. Ett kontrollcenter krävs även för att på ett säkert och effektivt sätt integrera den ökande andelen oberoende kraftproducenter (IPP) inom förnybar energi, som kommer att kopplas upp mot det nationella kraftnätet.

– Under de senaste åren har EDM, tillsammans med våra partners investerat i vårt lands kraftförsörjning och nätverk. Fler människor har fått tillgång till elektricitet och andelen förnybar energi har ökat. Ett viktigt mål för oss är att utveckla våra tillgångar ytterligare och förse "Southern Africa Power Pool" med förnybar energi. Vårt samarbete med Swedfund fokuseras på att utveckla ett Nationellt Styr- och Kontroll Center (NCC), som vi för närvarande saknar. Ett nytt NCC möjliggör bättre styrning och ökad effektivitet i Mocambiques vårt system – det är en investering som kommer att bli avgörande för vårt strategiska arbete framöver, säger Esmeralda Calima, Project Manager, Electrical Engineer specialized in system operation på EDM.

Projektacceleratoren ger projektstöd under hela processen vilket innebär arbete med uppdragsbeskrivning-

en, upphandling av konsult till förstudien och finansiering av förstudien. Förutom det tekniska innehållet i förstudien ligger en central del i att utveckla ett omfattande kapacitetssupplygnadsprogram för EDM. Den stora investering som kommer att göras i nya digitala system kräver systemkompetens för att kunna tas om hand på ett effektivt sätt inom organisationen.



Våra verktyg

Läs mer på sid 86–89.

Teknisk assistans

Medel för teknisk assistans (TA) är ett strategiskt verktyg som används för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament.

Syftet är att stärka Swedfunds kapacitet som en aktiv ägare för att höja kvaliteten på vår portfölj i linje med vårt uppdrag och mål. Medlen ska främst användas för att stärka investeringarna avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet inklusive miljö och klimat, anständigt arbete och affärsetik samt anti-korruption.

Våra potentiella, nuvarande och avslutade investeringar kan dra nytta av TA-medel och finansieringen kan också användas för att utveckla samarbeten med strategiska partners.

Den maximala budgeten för varje TA-projekt är 2 000 000 SEK. TA-medel kan inte användas för aktiviteter som bedöms ingå i portföljbolagens löpande verksamhet, såsom att ersätta gammal utrustning eller anställa specifika kompetenser.

Exempel på TA-projekt inkluderar kvalitetshöjande insatser som syftar till att systematisera och förbättra portföljbolagens miljöarbete och sociala ansvar genom implementering av ledningssystem, SMART-certifiering, Gender Action Plans och utvärdering av bolagens påverkan på mänskliga rättigheter.

Swedfund har sedan första året med TA, 2007, godkänt TA-medel till 173 projekt till ett sammanlagt värde av ca 112 MSEK. Under 2020 godkändes 30 TA-projekt till ett sammanlagt värde av 24,7 MSEK.

Fokus covid-19

Under 2020 har många TA-insatser haft fokus på att stärka förutsättningarna för hälsosamma och säkra arbetsmiljöer givet covid-19. Exempel på detta är att TA-medel har allokerats för inköp av personlig skyddsutrustning till flera av Swedfunds investeringar inom hälsosektorn så som sjukhus och kliniker. Läs mer på sid 44–45.



Swedpartnership

Swedpartnership erbjuder finansiellt stöd till små och medel stora svenska företag som etablerar sin verksamhet i utvecklingsländer. Swedpartnership är helt separerad från investeringsverksamheten. Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Stödet har riktats till svenska företag för att underlätta etablering i utvecklingsländer.

Finansieringen sker i form av ett lån som skrivs av efter det att projektet har avslutats och godkänts. Under 2019 genomfördes en analys av Swedpartnerships verksamhet och de utvecklingseffekter som genererats. Uppdraget var även att undersöka huruvida en nya organisatorisk hemvist skulle gynna Swedpartnerships verksamhet. Mot bakgrund av de rekommendationer som framfördes i rapporten, beslutade styrelsen att hemställa om ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership i september 2019. Regeringskansliet har därefter föreslagit att instrumentet ska avvecklas i remiss UD2020/08956/IU. Remisstiden avslutades 25 september, svaren hanteras just nu av regeringskansliet och inom regeringskansliet pågår beredning av ärendet. För 2020 har regeringen annonserat att medel för nya projekt inte kommer att allokeras. Däremot bibehålls det administrativa anslaget för att möjliggöra att instrumentet avvecklas.

Swedfunds etiska kompass

Vår etiska kompass utgörs av de policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden som vi följer. Kompassen säkerställer att vi bidrar till utveckling på ett hållbart sätt.

Swedfunds etiska kompass

Swedfunds etiska kompass har utformats med utgångspunkt i vårt uppdrag och utifrån de behov vi själva ser, i nära dialog med vår ägare, partners och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi kontinuerligt ska utmanas och utvecklas, så att vi kan fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 86–87.

Swedfunds uppförandekod, hållbarhetspolicy, anti-korruptionspolicy och skattepolicy är centrala policyer som beslutas av styrelsen och kommuniceras till våra intressenter på vår hemsida. Åtagandena i våra policyer går längre än efterlevnad av gällande lagstiftning, eftersom vi förbinder oss att även följa frivilliga internationella riktlinjer. Att Swedfunds medarbetare efterlever vår uppförandekod och implementerar bland annat vår hållbarhetspolicy, anti-korruptionspolicy och skattepolicy är avgörande för att vi ska fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare. I introduktionen

för nya medarbetare utgör den etiska kompassen en viktig komponent. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för Swedfunds medarbetare om internationella riktlinjer och åtaganden, våra policyer och inom områden som klimat, jämställdhet, mänskliga rättigheter, anti-korruption och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2020 reviderade vi vår anti-korruptionspolicy. Enligt den nya lydelsen utfäster vi oss att arbeta mot korruption, vilket speglar vårt aktiva förhållningssätt bättre än den nolltolerans som uttrycktes i den tidigare anti-korruptionspolicyen från 2016. De krav vi ställer i våra investeringar har dock inte förändrats i sak. Vidare förtydligade vi vårt åtagande kring vårt eget anti-korruptionsledningssystem.



Etisk kompass

Policyer

- Swedfunds uppförandekod
- Swedfunds policy för hållbar utveckling
- Swedfunds anti-korruptionspolicy
- Swedfunds skattepolicy

Riktlinjer

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- IFC's Operating Principles for Impact Management
- IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability
- IFC Environmental, Health and Safety Guidelines
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for direct investments, financial institutions and fund investments
- EDFI Guidelines for OFC's

Internationella åtaganden

- UN Global Compact
- FN:s Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI)
- EDFI Principles on Responsible Financing
- Världsbankens ramverk för Corporate Governance Development
- EDFI Exclusion List
- 2X Challenge – Financing for Women
- EDFI Statement on climate and energyfinance
- Paris development banks statement on gender equality and women's empowerment

Transparensåtaganden

- The International <IR> Framework for Integrated reporting
- Global reporting initiative (GRI) Standards
- UN Global Compact Communication on Progress (CoP)
- UN Principles for Responsible Investment (UNPRI) reporting framework
- Open aid
- IFIs' Harmonized Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations
- Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- OECD DAC PSI Reporting

s.142

Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 142-143.

Portföljbolagens resultat

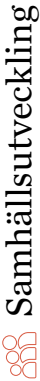











I detta avsnitt, som inleder Förvaltningsberättelsen, redovisas resultatutvecklingen för Swedfunds portfölj av investeringar. Vidare beskrivs hur Swedfund arbetar för att nå sina uppsatta mål och på så sätt stödja genomförandet av Agenda 2030. Resultatutvecklingen presenteras för samtliga tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, och åskådliggörs med ett antal indikatorer som utgångspunkt.

Struktur på analys och valda indikatorer har förändrats jämfört med Swedfunds Integrerade redovisning 2019. Det har sin grund i att stämman i december 2019 beslutade om nya uppdragsmål för bolaget. Resultatindikatorerna är definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen och som även sedan 2020 utgör de av styrelsen beslutade målen för hållbart värdeskapande. Med avsikt att ytterligare förtydliga resultatutvecklingen under respektive fundament, redovisar Swedfund utifrån den av styrelsen beslutade affärstrategin ytterligare

kompletterande resultatindikatorer inom fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet. I arbetet har hänsyn även tagits till statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande.

Swedfund redovisar i likhet med tidigare år portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att årets redovisning utgår från portföljbolagens resultat 2019, det vill säga innan pandemin påverkade Swedfunds verksamhetsländer och portföljbolag.



	INDIKATOR	TYP AV MÅL	MÅL	DEFINITION	
Samhällsutveckling 	Klimatavtryck	Uppdragsmål	Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimat-neutral	Totalt CO ₂ e utsläpp per scope (tusentals ton) Minskade utsläpp per investerad krona	
	Kvinnors egenmakt	Uppdragsmål	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj. Målnivå >60% av investeringarna ska uppfylla 2X Challenge kriterier senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som uppfyller 2X Challenge-kriterierna	
		Övrigt mål	Ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och totala arbetsstyrkan	Utveckling andel kvinnor i styrelse, ledande befattning och totalt %	
	Jobbskapande	Övrigt mål	Ökat antal anställda hos en majoritet av bolagen i portföljen	Antal arbetstillfällen i portföljen Antal och andel bolag som visar på jobbtillväxt Indirekt jobbskapande	
	Skatt	Övrigt mål	Ökade skatteintäkter totalt i portföljen	Totalt redovisad skatt omräknat till SEK	 
Hållbarhet 	Anständiga arbetsvillkor	Uppdragsmål	Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner	
	Ledningssystem för miljö och sociala frågor	Övrigt mål	Ledningssystem för miljö och sociala frågor ska vara implementerat i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor	 
		Ledningssystem för anti-korruption	Övrigt mål	Ledningssystem för att motverka korruption ska vara implementerat i 100% av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället	Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för anti-korruption
Finansiell bärkraft 	Ekonomiskt hållbara investeringar	Uppdragsmål	Omsättningen ska öka under en femårsperiod med investeringsåret som basår	Andel investeringar som redovisar ökad omsättning och lönsamhet med investeringsåret som basår	
		Uppdragsmål	Ökad mobilisering av privat kapital. Målsättning >30% mobiliserat kapital inom de investeringar som Swedfund gör	Totalt mobiliserat privat kapital i förhållande till Swedfunds kontrakterade investeringsvolym	

Definitioner, källor och presentation

Nedan redovisas en övergripande beskrivning av metod för datainsamling, definitioner och förutsättningar för redovisning och presentation av portföljbolagens resultatutveckling inom de tre fundamenten.

Rapporteringscykel

Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar normalt sett sina årsredovisningar under samma period, vilket gör att den information som används för portföljbolagens resultatredovisning inte är möjlig att presentera för innevarande år. Swedfund har därför sedan tidigare valt att presentera portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att den efterföljande redovisningen av resultat utgår ifrån 2019.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, dvs. 2019 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2019-04-01–2020-03-31.

Källor

Indikatorerna som beskrivs i de efterföljande avsnitten baseras på rapportering från portföljbolagen samt fonders underliggande innehav. Dataunderlag till rapporteringen utgörs i huvudsak av:

- Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund)
- Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)
- Årsredovisningar
- Fondrapporter

ÅRSREDOVISNINGAR

Portföljbolagens årsredovisningar utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Indikator klimatavtryck (CO₂e beräkning)
- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikator finansiell bärkraft

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV SWEDFUND)

Swedfund ställer krav på portföljbolagen att på årlig basis inkomma med information kring fundamenten Samhällsutveckling och Hållbarhet i självdeklarationer utformade av Swedfund ("Sustainability Report"). Insamlingen av information genom självdeklarationer görs genom systemstöd och en till stor del digitaliserad process. Information från självdeklarationerna utsända av Swedfund utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikator anständiga jobb
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för anti-korruption

Självdeklarationerna är anpassade efter vilken typ av investering som adresseras; direktinvesteringar, banker respektive fonder. Självdeklarationer avsedda för direktinvesteringar innehåller fler detaljerade frågor kring exempelvis ledningssystem för hållbarhetsfrågor, medan självdeklarationer

som tillställs investeringar i finansiella institutioner och fonder är mer processorienterade. Bakgrunden till detta är att Swedfunds bedömning är mer inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur efterlever de krav och villkor som Swedfund ställer på sina portföljbolag. Självdeklarationer för fondernas underliggande innehav upprättas av fondens förvaltare.

SJÄLVDEKLARATIONER (UTFORMADE OCH UTSÄNDA AV ANNAN DFI)

I vissa fall utgörs källor till Swedfunds resultatredovisning av självdeklarationer utformade av en annan DFI men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansiar. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2019 rör det sig om cirka 12 investeringar som har inrapporterat sin självdeklaration på detta sätt.

FONDRAPPORTER

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

Resultatredovisningens omfattning

AGGREGERAD PORTFÖLJINFORMATION

Swedfund redovisar i denna integrerade redovisning de aggregerade resultaten för investeringarna i portföljen. Skälen till att Swedfund inte återger individuella investeringars resultatutveckling är dels att

Swedfund ser investeringarna som en portfölj, dels att de investeringsavtal Swedfund ingår och den information som inhämtas under avtalen (såsom finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter) i många fall är konfidentiell information.

URVAL

Beroende på vilken indikator som presenteras i efterföljande avsnitt kan urvalet/sammansättningen i den presenterade portföljen skilja sig åt. Fyra huvudsakliga urval, inklusive antal investeringar, presenteras om inget annat anges:

Urval	2017	2018	2019
Portföljbolag	60	54	61
Portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav	124	177	181
Portföljbolag inklusive fonders och samfaciliteters underliggande innehav	156	210	208
Direktinvesteringar aktier och lån	43	34	39

Urvalet som återges i följande avsnitt består av samtliga investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges).

PORTFÖLJBOLAG

Urvalet omfattar samtliga investeringar genom aktier och lån samt investeringar i fonder.

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet omfattar samtliga direktinvesteringar genom aktier, lån och fonder samt även fondernas underliggande innehav.

PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE FONDERNAS OCH SAMFINANSIERINGS FACILITETERNAS UNDERLIGGANDE INNEHAV

Urvalet motsvaras av portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav samt underliggande innehav i de två samfinansieringsfaciliteter där Swedfund är investerare. Detta urval används endast för indikatorn Klimatavtryck (CO₂e).

DIREKTINVESTERINGAR AKTIER OCH LÅN

Urvalet motsvarar samtliga direktinvesteringar i instrumenten aktier samt lån.

NÄR INKLUDERAS EN INVESTERING I URVALET

En investering ingår i urvalet för resultatredovisning från och med det år den första utbetalningen för investeringen verkställdes.

Portföljen av investeringar som återges i följande avsnitt består av de investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges) vilket innebär att investeringar som har avvecklats ej ingår i beräkningen för det år avvecklingen ägde rum.

VIKTNING BASERAT PÅ ÄGARANDEL ELLER ANDEL AV FINANSIERING

Vid redovisning av resultatutvecklingen för portföljbolag, fonder och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav avses det totala utfallet, det vill säga ingen viktning görs i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av bolagets finansiering. Detta följer av en vedertagen princip för rapportering inom EDFI. Undantaget till denna princip är indikator klimatavtryck (CO₂e) där viktning görs baserat på Swedfunds ägarandel/andel i investeringen.

AVSAKNAD AV INFORMATION

För ett antal portföljbolag och underliggande innehav i fonder och samfinansieringsfaciliteter saknas rapportering för ett eller flera år. I vissa fall är den rapporterade informationen ofullständig eller av lägre kvalitet vilket helt eller delvis påverkar beräkningen av en eller flera indikatorer. Detta innebär att redovisning av indikatorer endast omfattar de innehav och år för vilka data har kunnat inhämtas.

Presentation och jämförelser

I de efterföljande avsnitten redovisas portföljens resultatutveckling. I syfte att tydliggöra portföljens investeringsfaser och åldersstruktur samt för ökad jämförbarhet mellan åren har några olika presentationsformat för portföljens urval använts som komplement till att redovisa respektive indikator för hela portföljen:

- Investeringsprocessens faser
- Jämförbara enheter

INVESTERINGSPROCESSENS FASER

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med investeringarna över dess livslängd har investeringarna delats in i följande tre kategorier i redovisningen av vissa indikatorer inom fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet:

1. Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare.
2. Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år
3. Exitfas – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats aktuella för avveckling.

Swedfund är en långsiktig, men inte evig, investerare. Swedfund avslutar investeringar och partnerskap antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att en fonds löptid går ut. I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att investeringen uppnår resultat inom samtliga tre fundament. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande kan vara en annan anledning till att en investering avvecklas.

Se även beskrivningen av investeringsprocessen på sidorna 54–57.

JÄMFÖRBARA ENHETER

Möjligheten till jämförelse mellan åren av portföljens utveckling påverkas av att investeringar har tillkommit eller avvecklats under åren. För att möjliggöra jämförelser över tid har vissa indikatorer kompletterats med en sammanställning av jämförbara enheter, det vill säga den population av investeringar som funnits i portföljen under samtliga år som redovisas. Swedfunds portfölj har under ett antal år genomgått en större omvandling med ett relativt stort antal avvecklade och nya investeringar vilket har påverkat urvalet för jämförbara enheter.

Samhällsutveckling



Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Bolagets investeringsportfölj ska senast år 2045 vara klimatneutral, med vilket avses att utsläpp av växthusgaser från portföljen ska vara netto noll enligt IPCC:s definition. Portföljens samlade utsläpp av växthusgaser per investerad krona ska därmed minska över tid, med 2020 som basår.

INDIKATOR

Totalt CO₂e utsläpp per scope (tusentals ton), utsläpp per investerad krona (tCO₂e/MSEK), portföljanpassning till Parisavtalet.

SDGs



13.1 – Stärka motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer i alla länder.



13.2 – Integrera klimatåtgärder i politik, strategier och planering på nationell nivå.



13.3 – Förbättra utbildningen, medvetenheten och den mänskliga och institutionella kapaciteten vad gäller begränsning av klimatförändringarna, klimatanpassning, begränsning av klimatförändringarnas konsekvenser samt tidig varning.

Introduktion

Bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser är en av nyckelfaktorerna i Swedfunds uppdrag att bekämpa fattigdom. De människor som lever i störst fattigdom och utsatthet är också de som drabbas värst av klimatförändringarna och klimatförändringarna skapar mer fattigdom.

Swedfunds nya uppdragsmål från slutet av 2019 innebär att vi fick två nya uppdragsmål gällande miljö och klimat, som vi mäter och redovisar resultat på. Klimat är även ett av våra strategiska teman som genomsyrar alla våra investeringar och vi arbetar aktivt med klimatfrågan med våra portföljbolag. Miljö- och klimatarbetet är integrerat i investeringsprocessen, baserat på Swedfunds hållbarhetspolicy och separata ställningstagande för miljö och klimat.

Resultat och analys

PORTFÖLJANPASSNING TILL PARISAVTALET

Att bekämpa klimatförändringarnas konsekvenser och fattigdom går hand i hand och därmed har Swedfund som ambition att bidra till Parisavtalet. För att kunna arbeta mot vår ambition och våra klimatmål, arbetar vi på tre olika nivåer: på portföljnivå, på sektornivå samt på portföljbolagsnivå.

På portföljnivå har vi under 2020 fokuserat på att utvärdera hur väl vår portfölj ligger i linje med Parisavtalet. För att kunna göra detta anlidade vi under året en extern konsult som är expert inom detta område. Utsläppsintensitet från varje investering jämfördes mot relevant utsläppsmål i The Beyond 2°C Scenario av IEA (International Energy Agency) både för 2030 och för 2045. Basdata som användes i modellen kommer från beräkningsmodellen för portföljens totala utsläpp för 2018, kompletterad med viss bolagsspecifik data. Resultat beräknades för både direkta och indirekta investeringar.

Swedfunds investeringsportfölj visar en

relativt hög anpassning till Parisavtalet: 90 procent av våra direkta investeringar anses vara i linje med Parisavtalet både 2030 och 2045. Ca 90 procent av de indirekta investeringarna ansågs vara i linje med Parisavtalet 2030 och ca 80 procent 2045. Den relativt höga anpassningen beror på Swedfunds investeringsstrategi. Vi har sedan 2015 investerat endast i förnybar energi och vi adresserar klimat som ett genomgående tema i olika investeringar. Resultatet visar också att vi i fortsättningen måste rikta fler insatser mot finansiella institutioner inom klimatområdet, för att ytterligare öka anpassningen till Parisavtalet. Vi planerar att göra om beräkningen regelbundet, men inte årligen.

TOTALT CO₂e UTSLÄPP PER SCOPE (TUSENTALS TON)

Under 2019 uppgick de totala utsläppen från portföljen till ca 44 tusen ton (2018: 33 tusen ton). Utsläppsökningen var väntad och beror på att en av våra äldre investeringar, ett gaskraftverk i Nigeria (2013), har varit i full kommersiell drift under året. Utsläpp från detta gaskraftverk står för nämare 80 procent av portföljens totala utsläpp.

För att nå vårt mål om en koldioxidneutral portfölj till 2045 kommer vi först och främst att arbeta för att minska utsläppen från portföljen genom att kravställa och stödja våra portföljbolag att minska sina utsläpp. Vi kommer även på sikt att börja utvärdera möjligheter att investera i koldioxidupptagning eller lagring, till exempel genom att investera i hållbart skogsbruk och att stötta nya ekonomiska modeller och tekniska innovationer för koldioxidbindning. Dock är det viktigt att alla investeringsmöjligheter, även klimatinvesteringar, bidrar till fattigdomsminskning och olika mål inom alla våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

På beräkningssidan, har vi redan under året jobbat tillsammans med några EDFI-kollegor för att utveckla en modell som kan hjälpa oss att uppskatta hur mycket växthusgaser vår portfölj binder.

UTSLÄPP PER INVESTERAD KRONA (tCO₂e/MSEK)

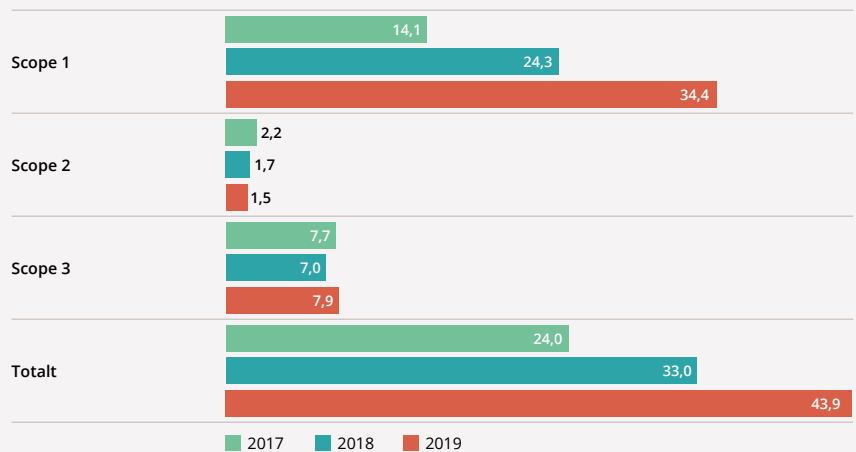
Utsläpp per investerad krona är en ny indikator kopplat till det uppdragsmål som innebär att utsläpp per investerad krona ska minska. Eftersom år 2020 ska användas som basår kommer vi att börja rapportera på denna indikator i nästa års Integrerade redovisning.

ÅTGÄRDER 2020

På sektornivå har vi fortsatt investera i projekt som kan klassificeras som klimatinvesteringar, det vill säga investeringar som leder till en nettominskning av växthusgaser (mitigation projekt) eller investeringar som stöder anpassningen till de negativa effekterna av klimatförändringarna (anpassningsprojekt).

På portföljbolagsnivå har vi under året vidareutvecklat vår ”klimatlens” som innebär att alla investeringar ska gå igenom en analys för att upptäcka betydande klimatrisker, fysiska och omställningsrisker som kan påverka projektet, samt analys av klimatpåverkan som investeringar förväntas att generera.

Totalt CO₂e utsläpp per scope (tusentals ton)



Utsläpp från Swedfunds portfölj, dvs portföljbolagens utsläppskategorier:
 Scope 1: Direkta växthusgasutsläpp, som verksamheten har direkt kontroll över, t ex från egna fordon och förbränning av bränslen i produktion.
 Scope 2: Indirekta utsläpp från nätburen inköpt energianvändning (som inte genereras av bolaget), dvs förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
 Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser uppströms eller nedström, t ex tjänsteresor.





Kvinnors egenmakt

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2X-Challenge-kriterier, eller motsvarande kriterier, som ska vara uppfyllda i minst 60 % av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

INDIKATOR

Andel investeringar som uppfyller 2X-Challenge-kriterierna, andel kvinnor i bolagsstyrelser, ledande befattningar och av den totala arbetsstyrkan.

SDGs



5.5 – Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.



5.A – Genomföra reformer för att ge kvinnor lika rätt till ekonomiska resurser, möjlighet att äga och kontrollera mark och andra former av egendom samt tillgång till finansiella tjänster, arv och naturresurser, i enlighet med nationell lagstiftning.



5.B – Öka användningen av gynnsam teknik i synnerhet informations- och kommunikationsteknik, för att främja kvinnors egenmakt.

Introduktion

När Swedfund fick ett förändrat samhällsuppdrag i slutet av 2019, innebar det bland annat ökat fokus på kvinnors ekonomiska egenmakt och att vi fortsatt ska vara en framträdande aktör gällande jämställdhet.

Kvinnors egenmakt är en väsentlig fråga för Swedfund och är sedan tidigare en viktig del av vårt arbete. Det är även ett av tre tematiska områden i bolagets strategi som ska beaktas oavsett inom vilken sektor, region eller med vilket instrument investeringen sker. Vi har därför valt att vid sidan av de två nya uppdragsmålen fortsatt redovisa de indikatorer vi har mätt resultat inom tidigare.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM UPPFYLLER 2X-CHALLENGE-KRITERIERNA

Swedfunds mål är att öka jämställdheten i vår portfölj och att 60 procent av våra investeringar ska uppfylla 2X Challenges kriterier. 2X Challenge är ett G7-initiativ för att öka investeringar i kvinnors utveckling, i kvinnoledda bolag, bolag som anställer många kvinnor eller erbjuder produkter och tjänster för kvinnor.

Vi som utvecklingsfinansiär har identifierat att vi genom vår roll specifikt kan öka jämställdheten och kvinnors egenmakt inom följande tre områden:

Kvinnor som ledare: Swedfund arbetar aktivt med portföljbolag för att främja lika och meningsfullt deltagande för kvinnor i ledande befattningar, styrelser och som entreprenörer.

Kvinnor i arbete: Swedfund arbetar för att främja lika möjligheter för kvinnor och män att delta i arbetskraften i de företag vi finansierar.

Kvinnor som konsument: Swedfund uppmuntrar till utveckling och finansiering av produkter, tjänster och kapital som har positiva påverkan på och/eller förbättrar kvinnors möjlighet att fullt ut delta i samhället.

2X Challenge-initiativet som Swedfund antog 2019, definierar tydliga och sektorspecifika kriterier för investeringar i kvinnor och kvinnors egenmakt. Under året har vi utvärderat vår portfölj och alla nya

investeringsförslag mot 2X-kriterierna. För de nya investeringsförslagen har identifierade gap, eller möjligheter, för att öka kvinnors egenmakt, inkluderats i ESGAP (ESG aktivitetsplan), vilken ingår i avtalen för de nya investeringarna. Coronapandemin har hindrat oss att genomföra vårt talangprogram Women4Growth som planerat, men vi har genomfört ett pilotprojekt i form av en digital version i en av våra finansiella institutioner.

Grunden till ökad jämställdhet byggs på att minimera negativa risker och påverkan på kvinnor. Under året har vi samarbetat med organisationen Kvinna till Kvinna för att öka vår kompetens och skapa verktyg för att bättre kunna identifiera och begränsa risker i vår investeringsprocess kopplade till könsbaserat våld och trakasserier, samt för att kunna ställa relevanta krav och erbjuda stöd till våra portföljbolag.

52 procent av våra investeringar bedöms möta minst ett av 2X Challenges kriterier baserat på 2019 data. Investeringar i den nyare portföljen som möter 2X-kriterierna är redan på vår målnivå, 60 procent. Investeringarna inom sektorn Finansiell inkludering presterar bra enligt 2X-kriterier, speciellt banker. Många av bankerna har ett betydande antal kvinnliga anställda och specifika policies och program som stödjer kvinnornas anställning. Många av bankerna har även kvinnor i styrelsen och i ledande befattning, eller en betydande andel kvinnliga låntagare.

För att öka antalet 2X Challenge-investeringar fortsätter vi att adressera jämställdhetsfrågan framför allt hos våra fondförvaltare, samt att fördjupa informationen och förbättra datainsamlingen, särskilt i våra äldre innehav.

ANDEL KVINNOR I BOLAGSSTYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGAR OCH AV DEN TOTALA ARBETSSTYRKAN

25 procent (2018: 15 procent) av alla styrelseledamöter i de rapporterade innehaven var kvinnor. Ökningen beror på att investeringarna inom sektorn Finansiell inkludering har ökat antalet kvinnliga styrelsemedlemmar, men också på dataunderlaget. Under

2019 har vi data från fler bolag om kvinnliga styrelseledamöter i fondernas underliggande innehav, men vi ser samtidigt att det totala antalet styrelsemedlemmar i portföljen har minskat.

Andelen kvinnor i ledande befattningar ligger på en liknande nivå 2019 (33 procent) som 2018 (34 procent) om vi tar hänsyn till jämförbara enheter, det vill säga de investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år, vilket innebär att jämförelsen mellan åren påverkas av huruvida investeringar har tillkommit eller avvecklats. Analysen baserad på jämförbara enheter för 2019 visar på högre andel kvinnor än för den totala portföljen, se graf nedan. Antalet jämförbara enheter uppgår till 101 portföljbolag varav 52 har rapporterat denna indikator för 2019. Generellt sett är andelen kvinnor lägre i ledande befattningar i energiproducerande bolag och i tillverkningsindustrin i fondernas underliggande bolag samt hos vissa fondförvaltare.

Vad avser kvinnor i ledande befattningar totalt, har andelen kvinnor minskat från 31 procent 2018 till 22 procent 2019. Detta beror på att vissa äldre innehav samt vissa av fondernas underliggande bolag har ett minskat antal kvinnor i ledande befattningar, men också på dataunderlaget. Vi har mer data för ledande befattningar från fondernas underliggande bolag 2019, vilket gör att totala antalet personer i ledande befattningar har ökat betydligt.

Andelen kvinnliga anställda ligger på liknande nivå 2019 (42 procent) jämfört med tidigare år. Vissa investeringar, speciellt banker och fondernas underliggande bolag, har ökat andelen kvinnliga anställda medan vissa få investeringar har en minskad andel, speciellt inom exit-delen av portföljen. Generellt sett är andelen kvinnor lägre i energiproducerande bolag och i tillverkningsindustrin i fondernas underliggande bolag.

2x alignment per phase

(%)

Aktiv ägandefas 1 ¹	58
Aktiv ägandefas 2 ²	64
Exitfas	17
Total	52

1) Innehavsperiod ≤ 3 år

2) Innehavsperiod ≥ 3 år

Andel kvinnor i ledande befattning

(totalt)

2017 - 64/124	26%
2018 - 73/177	31%
2019 - 71/181	22%

Andel kvinnor i ledande befattning

(jämförbara enheter)

2017 - 52/74	27%
2018 - 52/80	34%
2019 - 52/101	33%

Andel kvinnor av totalt antal anställda

2017 - 77/124	39%
2018 - 74/177	43%
2019 - 78/181	42%

Andel kvinnor i styrelser

(totalt)

2017 - 64/124	25%
2018 - 78/177	15%
2019 - 78/181	25%





Jobbskapande

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Majoriteten av portföljbolag ökar antalet av anställda.

INDIKATOR

Antal och tillväxt av arbetstillfällen i Swedfunds portfölj samt en uppskattning av indirekt jobbskapande.

SDGs



8.5 – Senast 2030 uppnå full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla kvinnor och män, inklusive ungdomar och personer med funktionsnedsättning.

Introduktion

För att nå Swedfunds övergripande mål, att bidra till minskad fattigdom, behöver vi medverka till att skapa jobb. För att skapa arbetstillfällen med goda arbetsvillkor krävs långsiktiga och hållbara investeringar som bidrar till ett ansvarsfullt företagande. Swedfund följer därför utvecklingen av antal jobb i portföljbolagen och har som målsättning att de ska öka över tid i en majoritet av våra bolag.

Våra investeringar bidrar också till att skapa indirekta jobb, varför vi har ambition att beräkna och följa antalet av indirekta jobb som våra portföljbolag bidrar till i leverantörskedjan, genom ökad konsumtion (så kallade ”induced” jobb) och genom ökad tillgång till finansiering och energi.

Resultat och analys

DIREKTA JOBB

Swedfunds investeringar i portföljbolag och fonders underliggande innehav bidrog 2019 med cirka 198 000 jobb. Av totalt antal anställda utgjordes ca 30 procent (59 500) av anställda i banker och finansiella institutioner, 14 procent (28 500) utgjordes av anställda i Swedfunds direkta aktieinvesteringar och 56 procent (110 000) av anställda i fonder och dess underliggande innehav.

Grafen nedan återger de investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år, vilket innebär att jämförelsen mellan åren påverkas av huruvida investeringar har tillkommit eller avvecklats.

Ett alternativt sätt att analysera jobbskapande i Swedfunds investeringar är att göra en analys av jämförbara enheter i portföljen. I grafen nedan återges antalet investeringar som har funnits både 2018 och 2019 vilket uppgår till 178 enheter, varav 69 har inkommit med rapportering för båda åren. Den övervägande andelen (54 procent) av jämförbara enheter i portföljen visar på en jobbtillväxt under 2019, och 29 procent av rapporterade enheter redovisar dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler antal anställda jämfört med föregående år.

Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan 2018 och 2019 uppgick till cirka 14 100 jobb, vilket motsvarar en

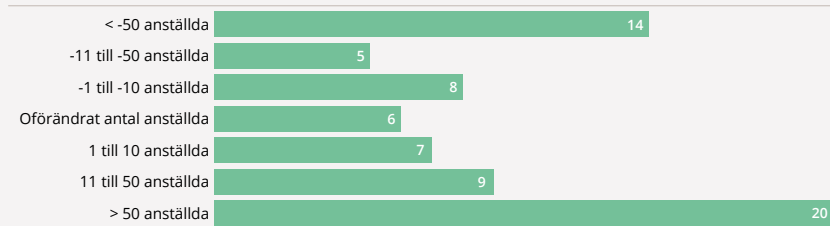
tillväxt om ungefär 25 procent. Totalt 37 investeringar av de 69 som rapporterat visar på en ökning av antalet anställda medan 27 investeringar har redovisat en minskning. I de bolag som ökade antalet anställda tillkom cirka 22 700 jobb medan 8 600 jobb försvann i de bolag som redovisade ett minskat antal anställda. Nettoökningen av anställda i jämförbara enheter kan främst hänföras till utvecklingen i några finansiella institutioner, ett par fonders underliggande innehav samt positiv tillväxt i ett antal direktinvesteringar inom Energi & klimat och äldre innehav inom tillverknings och service.

INDIREKTA JOBB

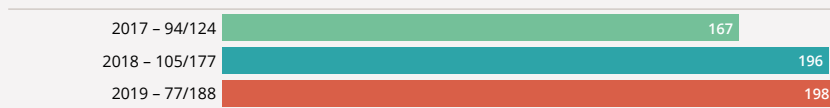
Våra investeringar genererar också ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Sådana investeringar sysselsätter normalt sett inte särskilt många direkt genom den löpande verksamheten, men tillgången till energi möjliggör för fler personer att starta företag och utveckla sina verksamheter. Detta leder i sin tur till att fler jobb skapas och att fattigdom minskar. En investering i ett portföljbolag kan även generera ökad efterfrågan på produkter och tjänster i underleverantörsled och därmed bidra till att fler jobb skapas. En person med inkomst ökar i allmänhet sin konsumtion av varor och tjänster, vilket i sin tur genererar fler arbeten och ökade inkomster för andra än den direkt sysselsatte.

EDFI har utvecklat en gemensam modell, ”Joint Impact Model – JIM” för beräkning av indirekta jobb inom EDFI:s harmoniseringsagenda, ett arbete som intensifierades under 2019 och pilotversionen lanserades under 2020. Swedfund har deltagit i utvecklingsfasen och testat pilotmodellen med begränsad data från 2019. Modellen kommer att lanseras för allmän åtkomst i början av 2021 och vi strävar efter att implementera modellen under 2021. Med hjälp av modellen kommer vi att kunna uppskatta antalet indirekta jobb som skapas från Swedfunds portfölj genom leverantörskedjor, ökad konsumtion (så kallade ”induced jobs”) och ökad tillgång till finansiering och energi.

Antal bolag som rapporterar hur stor förändring av antal anställda som skett mellan 2018 och 2019
(jämförbara enheter, urval 69/178 investeringar)



Totalt antal anställda
(tusental)





Skatt

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Ökade skatteintäkter.

INDIKATOR

Skatt (bolagsskatt, uppskjuten skatt och andra skattelikhande poster) omräknat till svenska kronor (SEK).

SDGs



8.3 – Främja utvecklingsinriktad politik som stödjer produktiv verksamhet, skapande av anständiga arbetstillfällen, företagande, kreativitet och innovation samt uppmuntra att mikroföretag liksom små och medelstora företag växer och blir en del av den formella ekonomin, bland annat genom tillgång till finansiella tjänster.



17.1 – Stärka den inhemska resursmobiliseringen, inklusive genom internationellt stöd till utvecklingsländerna, för att förbättra den inhemska kapaciteten att ta upp skatter och andra intäkter.

Introduktion

Skatt är en av Swedfunds väsentliga frågor och en viktig indikator för oss. Lönsamma och växande bolag genererar skatteintäkter och arbetstillfällen, vilket ger staten ökade möjligheter att finansiera välfärd samt ekonomisk tillväxt – och slutligen till minskad fattigdom.

Inför en investering granskar vi projektet och dess struktur även från ett skatteperspektiv. Vårt huvudsakliga fokus är att beskattning ska ske där värde skapas, det vill säga i verksamhetslandet, samt att den struktur vi investerar genom ej bidrar till skatteundandragande. Swedfund medverkar till exempel inte i investeringar via intermediära jurisdiktioner som inte bedömts efterfölja de krav som OECD uppställer i tillräcklig utsträckning, eller som finns upptagna på EU:s så kallade svarta lista avseende skatt.

Samtidigt arbetar vi för en ansvarfull hantering genom dialog och påverkansarbete med de medinvestorare vi har. Vi ställer krav på att våra portföljbolag ska kunna redogöra för sin skattesituation, något vi följer upp årligen. Vi uppmuntrar våra portföljbolag att aktivt arbeta med skattefrågor samt agera på ett ansvarstagande sätt i fråga om skatter. Det är viktigt att som relativt liten investerares sträva efter att påverka större aktörer på området och öka andelen hållbara investeringar i världens fattigaste länder.

Resultat och analys

Som återspeglas i tabellen nedan så bidrog Swedfunds portföljbolag samt fondernas underliggande innehav med cirka 5,4 miljarder kronor i skatt under 2019. I tabellen återges, när möjligt, skatt per land. För fonder, med underliggande innehav i flera olika länder, har fondens innehav istället redovisats under en samlingsbeteckning per region (Afrika, Asien) alternativt Global.

Den redovisade skatten från Swedfunds portfölj landade på 5 417 MSEK 2019. Det bolag i portföljen som betalade mest skatt bidrog med ca 25 procent av den totalt redovisade skatten, och de tio största skattebetalande portföljbolagen bidrog med mer än 70 procent. Den redovisade skatten minskade två procent jämfört med föregående år, samtidigt som antalet investeringar som

redovisat sin skattekostnad sjunkit jämfört med föregående år. Tillväxten kommer främst från region Afrika och minskningen från området Global som innehåller bolag som är verksamma i flera länder. Vid en jämförelse mellan åren ska även noteras att skillnader kan vara relaterade till valutakursförändringar där en generell försvagning av den svenska kronan har haft en positiv påverkan på rapporterad skatt för 2019 givet att lokala redovisningsvalutor omräknas till SEK i syfte att få ett konsoliderat utfall.

Det förekommer att portföljbolag netto redovisar en skatteintäkt istället för en skattekostnad. Detta beror vanligtvis på att de enligt respektive lands redovisningsregelverk har rätt att bokföra en positiv, uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt är oftast hänförlig till temporära skillnader eller outnyttjade underskottsavdrag, det vill säga poster som har återlagts/dragits av i deklarationen ett år och som någon gång kommer att återföras eller här hänförlig till redovisningsmässiga justeringar. Netto uppskjuten skatt motsvarade en redovisad skatteintäkt på 12 MSEK (2019), 91 MSEK (2018) samt 422 MSEK (2017) vilket är inkluderat i och har reducerat rapporterad skattekostnad i tabellen nedan.

Det kan noteras att ett stort antal skatter inte explicit redovisas i årsredovisningar, till exempel lönerelaterade kostnader, mervärdesskatt, fastighetskatter, tullavgifter och andra typer av avgifter till staten. Detta innebär att Swedfunds investeringar med stor sannolikhet bidrar med ytterligare skatt utöver inkomstskatten som redovisas nedan.

Skatt per land

(MSEK)

	2017	2018	2019
Afrika	2 416	3 165	4 588
Afrika*	1 025	2 153	2 909
Egypten	2	2	3
Etiopien	3	10	9
Ghana	90	147	79
Kenya	8	26	673
Mauritius	141	230	372
Nigeria	909	381	262
Tanzania	235	166	281
Zimbabwe	26	51	-
Asien	229	404	621
Asien*	19	18	8
Indien	2	8	18
Kambodja	204	374	575
Kina	2	-	-
Mongoliet	1	4	20
Pakistan	0	0	0
Sri Lanka	5	-	-
Europa	30	7	192
Europa (Övriga)	3	5	3
Georgien	118	-	188
Litauen	-16	-	-
Serbien	-75	2	-
Globalt	2 233	1 956	15
Totalt	4 907	5 532	5 417

*Investeringar där skatter betalas i flera länder i Östeuropa, Asien samt Afrika



Hållbarhet



Jobb med anständiga arbetsvillkor

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

INDIKATOR

Andel investeringar som efterlever ILO:s kärnkonventioner.

SDGs



8.7 – Vidta omedelbara och effektiva åtgärder för att avskaffa tvångsarbete, modernt slaveri och människohandel och säkra att de värsta formerna av barnarbete, inklusive rekrytering och användning av barnsoldater, förbjuds och upphör. Avskaffa alla former av barnarbete senast 2025.



8.8 – Skydda arbetstagarnas rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla arbetstagare, inklusive arbetskraftsinvandrare, i synnerhet kvinnliga migranter, och människor i otrygga anställningar.

Introduktion

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor ska kunna ta sig ur fattigdom. För oss är frågor om anständiga arbetsvillkor prioriterade. I samband med den inledande analysen av en möjlig investering görs en bedömning av nuläget och möjligheten att åstadkomma förbättringar. Om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen, kopplas krav på förbättringar till de finansiella villkoren för utbetalningar av medel till portföljbolaget. Vi arbetar på marknader där våra villkor är långt ifrån självklara. Det gör vårt arbete extra viktigt.

Resultat och analys

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller ILO:s kärnkonventioner bedöms om bolaget agerar konsekvent med följande åtta kärnkonventioner:

- Föreningsfrihet och skydd för organisationsrätten, ILO 87, 98.
- Avskaffandet av tvångsarbete och förbud mot tvångs- och straffarbete, ILO 29, 105.
- Lika lön för lika arbete, ILO 100.
- Diskriminering vid anställning och yrkesutövning, ILO 111.
- Minimialder för arbete och mot de värsta formerna av barnarbete, ILO 138, 182.

I Swedfunds löpande arbete sker även uppföljning av utvecklingen av ILO:s grundläggande arbetsvillkor:

- Arbetstid och övertid, ILO 1.
- Minimilön, ILO 26, 131.
- Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155.

Vid bedömningen av om en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner eller inte, görs en samlad analys av efterlevnaden av samtliga kärnkonventioner ovan. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonder

uppfyller kraven är analysen baserad på om fondförvaltaren agerar konsekvent med samtliga kärnkonventioner i sin verksamhet och även vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats hos fondförvaltaren för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur lever upp till erforderliga konventioner. När Swedfund investerar i banker och finansiella institutioner ingår det i due diligenceprocessen att bedöma om den finansiella institutionen agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. I samband med den årliga rapporteringen följer Swedfund upp vilka eventuella ändringar den finansiella institutionen har gjort, för att bedöma att konventionerna är fortsatt uppfyllda.

ESG Manager ingår i varje investerings-team och utvärderar om bolaget agerar konsekvent enligt ILO:s kärnkonventioner och grundläggande arbetsvillkor, därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande arbetsvillkor. De brister som identifierats inkluderas i ESG aktivitetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och förbättring av arbetsvillkor genom löpande dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommittéer samt genom årlig monitoreringsenkät.

Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner på portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under 2020 har det uppföljande arbetet försvärats på grund av pandemin och begränsade möjligheter att resa. Swedfund har utvecklat arbetet med stöd av digitala verktyg som utökat möjligheterna till dialog.

Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorare har stärkts och externa konsulter anlitas i högre utsträckning för att möjliggöra uppföljnings- och påverkansarbete.

ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser. Under 2020 och coronapandemin har arbetsvillkor fått specifikt fokus. Swedfund har genom TA-medel stöttat investeringar inom hälsosektorn att upphandla skyddsutrustning till sina anställda, för att bidra till säker arbetsmiljö. Swedfund har även godkänt TA-medel till ett portföljbolag som kommer att användas för att stärka deras förmåga att erbjuda säker arbetsmiljö till anställda under och efter pandemin, uppdatera personalpolicy med tanke på pandemins konsekvenser samt utbilda personal och ledning om HR-processer och verktyg enligt internationella standarder.

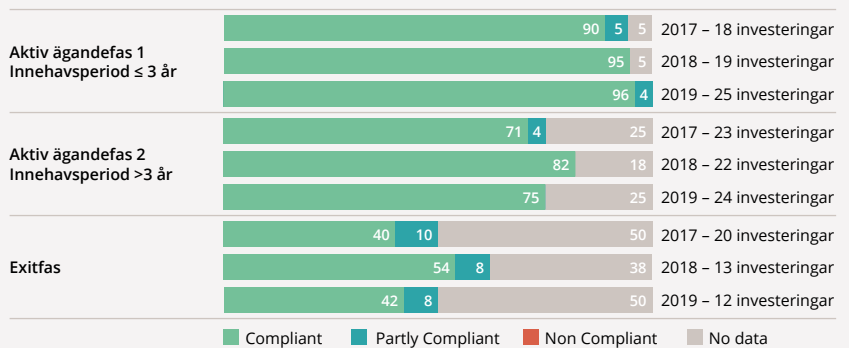
Vi har samlat in information specifikt om arbetsrelaterade frågor genom en enkät som skickades till alla aktiva portföljbolag. Vi har även haft en nära dialog med våra investerarkollegor om arbetsvillkor och deltagit i olika gemensamma förbättringsåtgärder, som att utveckla riktlinjer för fondförvaltare inom nya anställningsformer kopplade till digitalisering samt utveckling av ramverk och indikatorer för kvalitetsjobb tillsammans med Global Impact Investor Network (GIIN).

Aktiv ägandefas 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

Av grafen nedan framgår att 96 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år anses agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner under 2019. Ett portföljbolag, motsvarande fyra procent, anses agera konsekvent med de flesta kärnkonventioner, men vissa brister har identifierats och aktivitetsplan för att korrigera brister finns på plats. Som framgår av utvecklingen över treårsperioden så har Swedfunds aktiva ar-

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2017-2019

(per fas i investeringsprocessen)



bete i kombination med kravställning på nya investeringar successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen.

Aktiv ägandefas 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

Av de portföljbolag som under 2019 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år bedömer Swedfund baserat på inrapporterade uppgifter att 75 procent av innehaven uppfyller kraven för att agera konsekvent med ILO:s kärnkonventioner. För sex portföljbolag, motsvarande 25 procent av innehaven, inklusive äldre innehav utan rapporteringskrav samt vissa finansiella institutioner med specifik rapporteringsmall, saknas information avseende denna indikator. Inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven.

Exitfas

Antalet investeringar som har identifierats att vara under avveckling uppgick till tolv investeringar vid utgången av 2019. Swedfund bedömer baserat på inrapporterade uppgifter att 42 procent av innehaven i exitfas

agerar konsekvent med ILO:s kärnkonventioner och ytterligare ett bolag, motsvarande åtta procent, anses agera konsekvent med de flesta kärnkonventioner, men vissa brister har identifierats. Vi vidtar åtgärder genom att arbeta aktivt med dessa bolag. Sex portföljbolag, motsvarande 50 procent av portföljbolagen inom denna kategori har inte inkommit med rapportering genom självdeklaration. Dessa sex bolag har antingen ingen verksamhet, är under avveckling eller utgör investeringar som beslutades före 2013, Swedfund har därmed inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan. Inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven helt eller delvis.



Ledningssystem för miljö och sociala frågor

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Implementering av ledningssystem för miljö och sociala frågor ska ske i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

INDIKATOR

Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för miljö och sociala frågor.

SDGs



10.3 – Säkerställa lika möjligheter och minska förekomsten av ojämlika utfall, bland annat genom att avskaffa diskriminerande lagstiftning, politik och praxis och främja lagstiftning, politik och åtgärder av lämpligt slag i detta hänseende.



12.2 – Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser.



12.6 – Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.

Introduktion

För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för miljö och sociala frågor. Det är av stor vikt för oss att systemen implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer även om de inte ingår i de reviderade uppdragsmålen 2019.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR MILJÖ OCH SOCIALA FRÅGOR

För att kunna avgöra om ett portföljbolag har implementerat ett ledningssystem utvärderar vi om det innehåller de komponenter som är relevanta i enlighet med IFC Performance Standards:

- Hållbarhetspolicy – En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.
- Identifiering av risker och påverkan – Ett system/rutin ska finnas för att identifiera hållbarhetsrisker och vilka områden som påverkas.
- Resultatstyrning – Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkansområden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna mäta och förbättra resultaten över tid.
- Ansvar och kompetens – En person inom företagsledningen ska ha övergripande ansvar för hållbarhetsfrågor.
- Katastrofberedskap – För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.
- Rapportering – Rapportering ska ske regelbundet och allra minst årligen till ledning och styrelse inom portföljbolaget samt till Swedfund.
- Intressenter – Interna och externa intressenter ska vara identifierade och konsulteras i situationer som berör dem samt delges relevant information vid lämpliga tidpunkter och intervall.

Uppföljningen av efterlevnaden av ovanstående komponenter har successivt skärpts från Swedfunds sida. För en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) görs en samlad bedömning av samtliga komponenter ovan. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida banker och fonder uppfyller kraven är bedömningen mer inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur har ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor.

ESG Manager ingår i varje investerings-team och utvärderar om bolaget har implementerat ett ledningssystem för miljö och sociala frågor enligt Swedfunds krav. Därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande ovan nämnda komponenter. De brister som identifieras inkluderas i ESG aktivtetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och verkar vid behov för en förbättring av portföljbolagets ledningssystem genom olika typer av åtgärder: löpande dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommittéer samt genom årlig monitoreringsenkät.

Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner på portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre



omfattande än en intern revision, men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under 2020 har det uppföljande arbetet försvårats på grund av pandemin och begränsade möjligheter att resa. Swedfund har utvecklat arbetet med stöd av digitala verktyg som utökat möjligheterna till dialog. Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorare har stärkts och externa konsulter anlitas i högre utsträckning för att möjliggöra uppföljnings- och påverkansarbete.

ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser och stöd i utveckling av ledningssystem för miljö och sociala frågor är ett av våra standardprojekt.

I år har vi börjat implementera vår nya strategi, vilket innebär att vi har tydliggjort att miljö och sociala ledningssystem ska inkludera mänskliga rättigheter (MR). För att implementera denna målsättning har flera åtgärder tagits: Frågor om MR har systematiskt inkluderats i den årliga datainsamlingen för 2019. Resultaten visar att även om flera av Swedfunds äldre innehav har MR inkluderat i interna ledningssystem, krävs åtgärder för att öka antalet bolag som arbetar aktivt med frågan. Bolagets formulär för due diligence av finansiella institutioner har uppdaterades med ytterligare frågor kring MR. Under våren genomfördes en fördjupad MR-analys av två fondförvaltare och en grundlig utbildning. Insatserna gav positiva resultat med ökad medvetenhet och kompetens, samt ett verktyg för fonderna att inkludera MR i due diligence.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

Grafen nedan visar att 84 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år har rapporterat och har av Swedfund bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Resterande portföljbolag, 16 procent, motsvarande fyra bolag, möter kraven delvis, men en del brister i deras ledningssystem för miljö och sociala frågor har identifierats, och bolagen arbetar med förbättringsåtgärder enligt ESGAP. Detta är en liten förbättring från 2018 då ett bolag helt saknade ledningssystem medan ytterligare ett av bolagen ej rapporterat.

Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

För de portföljbolag som under 2019 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 71 procent rapporterat och bedömts uppfylla kraven helt. Fyra procent, motsvarande ett bolag, rapporterar att de delvis uppfyller kraven. För sex portföljbolag, motsvarande 25 procent av innehaven, saknas information. Kategorin inbegriper äldre innehav under likvidation samt äldre innehav där rapporteringskrav ej avtalsbundits.

Exitfas

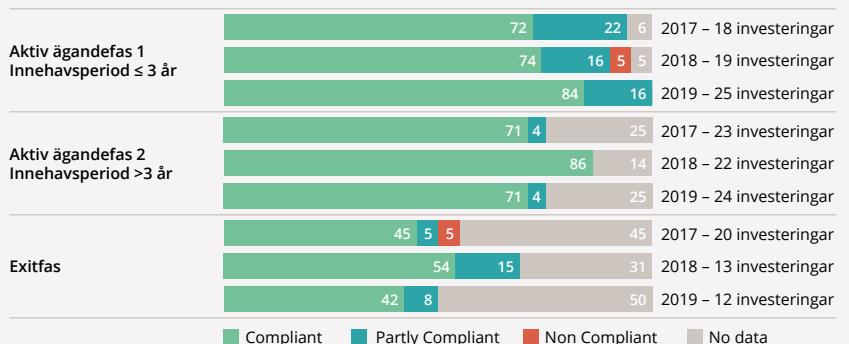
Tolv portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2019. Av dessa innehav har sex portföljbolag inkommit med information. Fem av dessa bolag har Swedfund bedömt

har ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor, och ett bolag fyller delvis kraven. Inget bolag inom kategorin har rapporterat avsaknad av ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Samtidigt saknas information för sex portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Dessa sex bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering.

Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan. Även inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga, uppfyller kraven helt eller delvis.

Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor 2017–2019

(per fas i investeringsprocessen)





Ledningssystem för anti-korruption

TYP AV MÅL

Övrigt

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Implementering av ledningssystem för korruptionsfrågor ska ske i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.

INDIKATOR

Andel investeringar som har implementerat ledningssystem för korruptionsfrågor.

SDGs



16.5 – Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

Introduktion

För att Swedfund ska kunna bidra till långsiktigt hållbara företag ställer vi sedan några år tillbaka krav på våra portföljbolag att de ska ha ledningssystem för korruptionsfrågor. Det är av stor vikt för oss att systemet implementeras och att bolagen arbetar aktivt med dessa frågor. Swedfund har därför valt att fortsatt följa upp och mäta resultat inom dessa indikatorer även om de inte ingår i de reviderade uppdragsmålen 2019.

Resultat och analys

ANDEL INVESTERINGAR SOM HAR IMPLEMENTERAT LEDNINGSSYSTEM FÖR KORRUPTIONSFRÅGOR

Förekomsten och risker för korruption är höga på Swedfunds marknader. Vi arbetar aktivt för att säkerställa att våra portföljbolag har processer och kompetens att arbeta med korruptionsfrågan preventivt och agera vid behov, men vi kan aldrig garantera att individer inte tar felaktiga beslut och korruption inte förekommer. För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller krav som vi ställer i vår anti-korruptionspolicy följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett ledningssystem för anti-korruptionsfrågor och att det innehåller de komponenter som är relevanta:

- Anti-korruptionspolicy – Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för anti-korruptionsfrågor.
- Ansvar – Ansvarig person på ledningsnivå.
- System – Processer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption.
- Kompetens – Identifiering och utbildning av nyckelpersoner (de med störst exponering mot risk för korruption).
- Information – Regelbunden rapportering ska ske.

En direktinvestering i aktier eller lån anses uppfylla kravet om samtliga fem ovanstående komponenter är uppfyllda. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonderna uppfyller kraven är bedömningen även inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur har ett fungerande ledningssystem för anti-korruption.

ESG Manager ingår i varje investerings-team och utvärderar om bolaget har

implementerat ett ledningssystem för anti-korruptionsfrågor enligt Swedfunds krav, därmed har alla nya investeringar som godkänts under året genomgått en bedömning gällande ovan nämnda komponenter.

De brister som identifieras inkluderas i ESG aktivitetsplan (ESGAP) som ingår i investeringsavtalet. Efter investeringsbeslut monitorerar ESG Manager utvecklingen av ESGAP och förbättring av ledningssystem genom löpande dialog, revisioner och platsbesök, aktivt arbete i investeringarnas hållbarhetskommittéer samt genom årlig monitoreringsenkät.

Under ett vanligt år gör Swedfund två typer av revisioner av portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG-team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete. Under 2020 har det uppföljande arbetet försvårats på grund av pandemin och begränsade möjligheter att resa. Swedfund har utvecklat arbetet med stöd av digitala verktyg som utökat möjligheterna till dialog. Samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och medinvestorer har stärkts och externa konsulter anlitas i högre utsträckning för att möjliggöra uppföljnings- och påverkansarbete.

ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser, och specifikt stöd för att utveckla anti-korruptionsledningssystem har inkluderats i TA-stöd för två nya investeringar.

Aktiv ägandefas 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

84 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har redovisat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för anti-korruption. Åtta procent, motsvarande två bolag, bedöms delvis uppfylla kraven. För bolag som delvis möter våra krav finns avtalade aktivitetsplaner på plats. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för anti-korruption, men avseende två portföljbolag saknas information om detta via självdeklaration. Andelen portföljbolag som rapporterade att de uppfyllt kraven har legat på konstant nivå under åren 2017–2019.

Swedfunds högt ställda krav i samband med nya investeringar har en tydlig påverkan på förekomst av ledningssystem för anti-korruption i den tidiga aktiva ägandefasen.

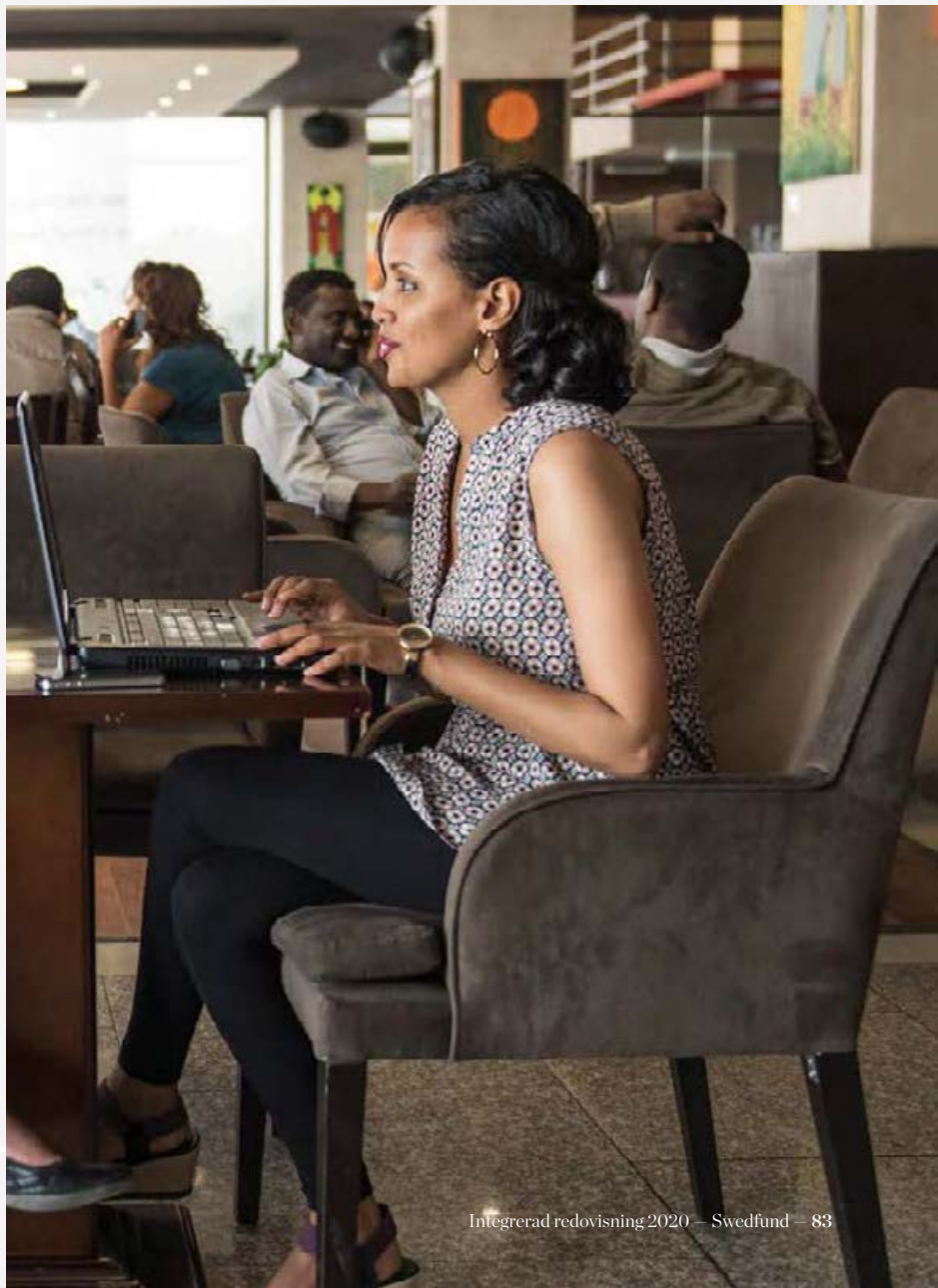
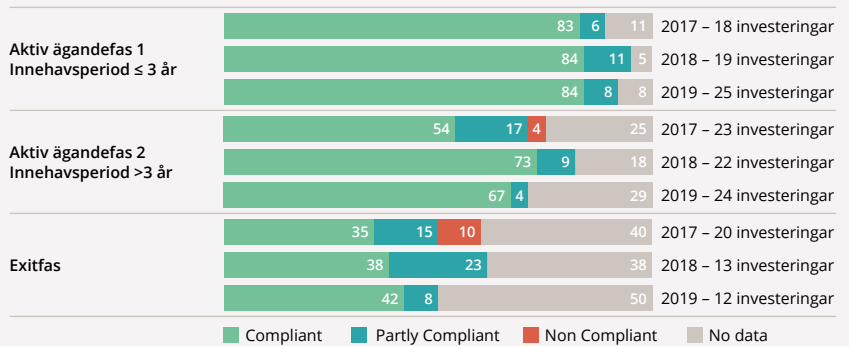
Aktiv ägandefas 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

De portföljbolag som under 2019 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 67 procent inkommit med svar och bedömts uppfylla Swedfunds krav helt. Fyra procent, motsvarande ett bolag, uppger att de delvis uppfyller kraven. Inget bolag rapporterar att de helt saknar ledningssystem för anti-korruption, men information saknas för sju portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Dessa sju bolag är antingen under avveckling, exiterade under året eller är investeringar som beslutades före 2013 och Swedfund har därmed inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Även inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven helt eller delvis.

Exitfas

Tolv portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2019. Fem av dessa portföljbolag har redovisat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för anti-korruption, och ett portföljbolag delvis. Sex bolag inkom inte med rapportering för 2018. Dessa sex bolag saknar antingen verksamhet, är under avveckling eller gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan. Även inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga uppfyller kraven helt eller delvis.

Förekomst av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor 2017-2019 (per fas i investeringsprocessen)



Finansiell bärkraft



Ekonomiskt hållbara investeringar

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL OCH MÅLBESKRIVNING

Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara.

Mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

INDIKATOR

Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret.

Mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

SDG



8 – Verka för en varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.

Introduktion

Syftet med Swedfunds investeringar är att möjliggöra tillväxt och ökad lönsamhet, och på så sätt arbeta mot att nå vårt samhällsuppdrag. Lönsamhet hos våra portföljbolag är en förutsättning för att de utvecklingseffekter vi bidrar till finns kvar när vi har lämnat som aktieägare eller långgivare.

Investeringarna ska generera avkastning som vi kan återinvestera i nya projekt och vara en kompletterande och möjliggörande investering i utvecklingsländer.

Kapitalmobilisering innebär att utvecklingsfinansierare agerar katalytiskt genom att möjliggöra saminvesteringar med privat kapital. Swedfund och andra utvecklingsfinansierare kan fungera som brygga till det privata kapitalet och har genom sin långa erfarenhet av investeringar i utvecklingsländer och väl berövade affärsmodell, där hållbarhet och samhällsutvecklingseffekter prioriteras, goda förutsättningar att agera katalytiskt.

Resultat och analys

OMSÄTTNING OCH LÖNSAMHET SKA ÖKA I MINST 60 PROCENT AV BOLAGETS INVESTERINGAR

I grafen nedan återges, för alla direktinvesteringar Swedfund hade vid utgången av vart och ett av åren 2017 – 2019, procentandelen som uppfyller målet ovan. Indirekta investeringar, till exempel via fonder, är exkluderade.

Resultatet är binärt det vill säga bolagen har antingen vuxit både vad gäller omsättning och lönsamhet eller inte, vilket samtidigt skapar jämförbarhet mellan bolag av olika storleks- och mognadsgrad.

Det totala urvalet har sjunkit, från 41 stycken år 2017 till 32 stycken år 2019, vilket främst förklaras av det stora antal avvecklingar av direktinvesteringar som gjordes under 2018.

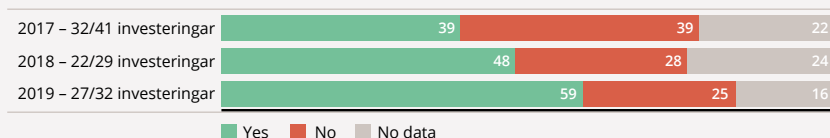
Av Swedfunds direktinnehav uppvisade 59 procent år 2019 en ökning av både omsättning och lönsamhet i relation till investeringsåret, medan 25 procent uppvisade en minskning på en eller båda parametrar. Inom den förstnämnda gruppen återfinns bolag verksamma inom olika sektorer och regioner, samt av olika storlek, varför en gemensam, och applicerbar på alla, förklaring till resultatet saknas. Inom den sistnämnda gruppen finns företag som befinner sig i början av sin tillväxtresa, vilket förklarar den negativa lönsamheten.

Andelen bolag som uppfyller tillväxt- och lönsamhetsmålet har ökat under de senaste tre åren, vilket är ett resultat av Swedfunds reviderade investeringsstrategi.

Under innehavsperioden arbetar Swedfund aktivt, i en grad som beror bland annat på vårt investeringsinstrument, för att stödja bolaget.

Dock är det viktigt att framhålla att den finansiella utvecklingstakten skiljer sig

Andel investeringar som ökar både omsättning och lönsamhet (EBT) med investeringsåret som basår



mycket åt mellan olika direktinvesteringar beroende på bland annat utvecklingsfas, förutsättningar på den lokala marknaden och sektor. Volatiliteten på de marknader där Swedfunds agerar är generellt större än i mer utvecklade ekonomier.

KAPITALMOBILISERING

I Swedfunds särskilda samhällsuppdrag ingår att mobilisera minst 30 % i privat kapital inom de investeringar vi gör.

Swedfund har under många år agerat katalytiskt och bidragit till att mobilisera privat kapital genom saminvesteringar med privata aktörer. Under året har Swedfund även genomfört ett strukturerat arbete för att öka kontakten med svenska institutionella investerare. Syftet är främst att skapa en bättre bild av svenska investerares intresse

och möjlighet att genomföra hållbara investeringar i utvecklingsländer. Det finns olika metoder att arbeta med mobilisering och under 2021 kommer Swedfund att tydliggöra vilka sätt som är prioriterade för att systematiskt arbeta mot styrningen och förhoppningsvis överträffa den.

De multilaterala utvecklingsbankerna har utvecklat en metod för att beräkna mobilisering och Swedfund rapporterar detta årligen till EDFI. Det finns dock utrymme för en bredare och mer inkluderande tolkning av denna metod, givet att det inte uppstår dubbelräkning och att det är tydligt att mobilisering sker.

VOLYM MOBILISERAT KAPITAL

Uppdragsmålet följs upp med 2020 som basår och beräknat mobiliserat kapital

baseras på under året avtalade investeringar, vilket innebär att målet till skillnad från övriga indikatorer för portföljbolagen redovisas utan eftersläpning. För 2020 beräknas Swedfund ha bidragit med privat kapitalmobilisering motsvarande 42% av totalt kontrakterat värde under året. Mobiliserat kapital är framförallt hänförbart till investeringarna i fonderna Health Quad II samt African Development Partners Fund III.



Anslagsfinansierad verksamhet

För att åstadkomma fattigdomsminskning i utvecklingsländer krävs ett integrerat förhållningssätt och olika verktyg. Swedfund får anslagsmedel för teknisk assistans, för kvalitetshöjande insatser i portföljbolagen och för att öka de samlade utvecklingseffekterna som verksamheten genererar. Swedfund får även anslag för att främja hållbar upphandling i utvecklingsländer genom Projektacceleratorn. Ett annat verktyg, Swedpartnership, stödjer genom myndighetsutövning svenska små- och medelstora företag som vill etablera sig i utvecklingsländer.

Swedfunds Projektaccelerator

Swedfund Project Accelerator – Projektacceleratorn – är ett viktigt verktyg i arbetet med att genomföra Agenda 2030. Verksamheten syftar till att stötta projektutveckling i OECD/DAC-länder så att fler hållbara projekt utvecklas och realiserar inom förnybar energi och grön infrastruktur.

Behovet av ett verktyg som Projektacceleratorn är relaterat till att det utvecklas för få projekt, men även att hållbarhetsaspekter ofta inte är beaktade i önskvärd utsträckning i de projekt som utvecklas, upphandlas och implementeras. Genom den finansiering Swedfund bidrar med, kan extern expertis engageras för projektutveckling och hållbar upphandling. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till kapacitetsutveckling och att länder inte bygger in sig i kostsamma lösningar och teknik som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Projektacceleratorn har varit verksam sedan hösten 2016 och finansieras genom separata och årliga anslag. Anslagen kommer från två utgiftsområden; utgiftsområde 24 (Näringsliv, Exportfrämjande) samt utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd). 2020 erhöll Projektacceleratorn 68 MSEK från utgiftsområde 7. Från utgiftsområde 24 erhöll Projektacceleratorn 10 MSEK för verksamheten 2020 – 2021, samt sedan tidigare 25

MSEK för 2019 – 2020. Dessa belopp inkluderar medel som Swedfund kan använda för verksamhetens administrationskostnader.

30 projekt har initierats och befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av ett omfattande förankringsarbete. Själva projektet genomförs därefter under cirka nio till tolv månader. Det omedelbara resultatet av den insats som Swedfund finansierat är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för att ett hållbart system upphandlas för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen sedan realiserar beror på nationella och lokala omständigheter hos den offentliga aktör som är projektägare.

Covid-19 har medfört att genomförandet av vissa konsultinsatser försenats – inte minst på grund av restriktioner avseende resor. Utgångspunkten för Projektacceleratorn har varit att så långt som möjligt, och med bibehållen kvalitet, verka pragmatiskt och långsiktigt för att säkerställa projektens genomförande. Projektacceleratorn har arbetat med projektägare via digitala plattformar samt genom andra aktörer inom Team Sweden. Pandemin har inte påverkat inflödet av projekt och snarare har behovet att projektförberedande och projektunderstödjande insatser ökat utifrån behovet av hållbara projekt för ”build back better” i de allra fattigaste och mest drabbade länderna.

Swedfund Project Accelerator, övergripande status

Aggregerat	Antal
Totalt inkomna förslag	299
Totalt initierade insatser	30
Genomförda insatser	6
Pågående	16

Projektacceleratorn har initiativ i följande länder: Elfenbenskusten, Egypten, Zambia, Burkina Faso, Mocambique, Rwanda, Lesotho, Angola, Namibia, Uganda, Filippinerna, Laos, Myanmar, Thailand, Indonesien, Vietnam, Ukraina, Albanien, Bolivia, Brasilien och Colombia. Sektorer: transport, energi, vatten och avlopp, skog samt hälso- och sjukvård.

Swedpartnership

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-bolag för satsningar i utvecklingsländer. Stödet är främst avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning. Swedpartnerships verksamhet, som innefattar myndighetsutövning, finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstillsdelning. Swedpartnership är helt separerad från investeringsverksamheten. Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Aktiviteter och resurser som stödet finansierar är riktade till de lokala företagens personal eller verksamhet.

Swedpartnership tilldelades 12 MSEK för utlåning och 3,8 MSEK för administrationskostnader under 2020. Under 2019 hemställde Swedfund hos Utrikesdepartementet och Näringsdepartementet om ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership, läs mer på sid 63.

Mått	2018	2019	2020
Antal godkända projekt	14	14	7
Antal avslutade projekt under året	24	26	20
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	533	305	219
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	13,2	13,3	12,5
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	47 200	61 000	50 300

Region (MSEK)	Under året avtalade investeringslån		Under året utbetalda avskrivningslån	
	Andel	Andel	Andel	Andel
Afrika	5.8	64%	2.7	32%
Asien	3.3	36%	5.7	69%
Latinamerika	0	0%	0.3	4%
Östeuropa	0	0%	-0.4	-5%
Summa	9.1	100%	8.3	100%



Medel för teknisk assistans (TA)

Medel för teknisk assistans används för att stärka Swedfunds investeringar inom samtliga tre fundament; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet, inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor samt affärsetik och

anti-korruption. TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är verksam, i enlighet med det årliga regleringsbrevet. För 2020 har Swedfund tilldelats 15,2 MSEK för teknisk assistans varav 1,5 MSEK för administration av insatsen. Covid-19 har resulterat i hög efterfrågan från portföljbolagen på stöd för att förebygga och hantera

konsekvenserna av pandemin. Utöver ovan nämnda medel har därför Swedfund under 2020 fått nyttja tidigare års samlade anslags-sparande för TA-projekt. Sammanlagt har 30 projekt till ett totalt värde av 24,7 MSEK godkänts under 2020.



TA-insats – godkända 2020	Beskrivning
Kvalitetshöjande insats inom ESG	ESG-revisioner av en fondinvesterings portföljbolag i den indiska vårdsektorn.
Utvärdering av mänskliga rättigheter och kapacitetshöjande insatser	Kapacitetshöjande insatser i form av utbildning och framtagande av verktyglåda för fonder avseende bedömning av mänskliga rättigheter.
Studie inom hälsosektorn	Studie med fokus på hälsosektorn i Öst- och Västafrika för identifiering av möjligheter att stärka utvecklingseffekter inom området.
Insatser inom klimat	Utveckling av metod och beräkningsverktyg för utvärdering av anpassning till Parisavtalet för Swedfunds portfölj.
Insatser inom klimat	Framtagande av metod och beräkningsverktyg för klimatpåverkan från skogsbruksinvesteringar som en del av ett större projekt i samarbete med andra utvecklingsfinansiärer.
Women4Growth	Tilläggsbeslut för att genomföra talangprogrammet för att öka kvinnors egenmakt, Women4Growth, på en bank som Swedfund har investerat i.
Miljö- och socialt ledningssystem, ledningssystem för anti-korruption, energi och avfallshantering.	Utveckling av miljö- och socialt ledningssystem, utveckling av ledningssystem för anti-korruption, förbättring av infrastruktur för energi samt avfallshantering i den kenyanska hälsosektorn.
Kapacitetshöjande insatser för hälsosamma och säkra arbetsmiljöer givet covid-19, för att bidra till anställdas och patienters hälsa och säkerhet samt minskad smittspridning i samhället	Finansiering av inköp av skyddsutrustning (PPE) till 8 av Swedfunds direkta och indirekta (via fonder) investeringar inom hälsosektorn. Sammantaget omfattar detta närmare 50 hälso- och sjukvårds-faciliteter (kliniker, sjukhus, apotek och vårdplattform) i Ghana, Liberia, Etiopien, Kenya, Uganda, Tanzania, Nigeria, Madagaskar och Indien. Finansiering av upprättande av patientslussar till tre kliniker i Etiopien och Ghana samt inrättande av en isoleringsenhet för infektionsfall i en klinik i Kenya. Finansiering av andra kapacitetshöjande insatser för hälsosamma och säkra miljöer som t ex screeningutrustning, mediciner och utbildning har även beviljats i några fall.
Kapacitetshöjande insats inom digitalisering och till följd av covid-19	Uppgradering av den digitala infrastrukturen i en av Swedfunds energi-investeringar för att möjliggöra fjärrstyrning och övervakning av mininät samt förbättring av tjänster mot kund avseende bland annat elanvändning, dataskydd och klagomål.
Miljö- och socialt ledningssystem samt kvalitetshöjande insats inom ESG och jämställdhet	Avser kvalitetshöjande insats genom finansiering för implementering av miljö och socialt ledningssystem i portföljbolag, ESG-utbildning samt stöd med att stärka företagets arbete med jämställdhet inom energisektorn i Afrika.
Insats inom jämställdhet	Implementering av handlingsplan för jämställdhet i en av Swedfunds energi-investeringar.
Implementering av handlingsplan för jämställdhet i en av Swedfunds energi-investeringar	Avser kvalitetshöjande insats genom finansiering för implementering av miljö och socialt ledningssystem i portföljbolag, ESG-utbildning samt stöd med att stärka företagets arbete med jämställdhet inom finansiell institution i Asien.
Kapacitetshöjande insats inom jämställdhet samt Kvalitet, Miljö och Säkerhet (Quality Safety Environment, "QSE")	Kapacitetshöjande utbildningsinsatser för kvinnliga ledare samt utbildning inom Kvalitet, Miljö och Säkerhet (Quality, Safety and Environment, "QSE") för ett av fondernas underliggande bolag i Afrika.
Insats inom anständiga jobb	Insats för att stärka ett portföljbolags arbete inom hållbarhet och dess investeringar inom hotellsektorn i Afrika, för att skydda de jobb som berörs av pandemin och covid-19.
Insats inom miljö och implementering av "Livelihood Restoration Plan"	Förbättrad vattenförvaltning och implementering av "Livelihood Restoration Plan" i en av Swedfunds investeringar i Afrika.
Kapacitetshöjande insats för hälsosamma och säkra miljöer givet covid-19	Kapacitetshöjande insatser i form av utbildning och inköp av utrustning till följd av covid-19, i en av Swedfund investeringar inom hotellsektorn i Afrika.
Insats inom miljö	Utveckling av en energi-investeringens strategiska och operativa arbete avseende hantering av elavfall samt framtagande av ett branschgemensamt "e-waste toolkit" för den sk off-grid sektorn inom förnybar energiproduktion.
Kapacitetshöjande insats inom klimat	Elektrifiering (genom solenergi) av kliniker på landsbygden i Kenya för att stärka deras kapacitet att hantera covid-19 och fattiga lokalsamhällets behov.
Kapacitetshöjande insats inom klimat och till följd av covid-19	Beräkning fondinvesteringens klimatpåverkan samt utveckling av handlingsplaner för att hantera och minska dess klimatavtryck. Insatsen är också ett pilotprojekt för att testa Swedfunds strategi för beräkning av växthusgaser för fondinvesteringar.
Miljö- och socialt ledningssystem samt kapacitetshöjande insats inom mänskliga rättigheter, jämställdhet och anständigt arbete	Utveckling av miljö- och socialt ledningssystem, förbättring av dataskyddprocesser för skydd av mänskliga rättigheter samt kapacitetshöjande insatser för att förbättra jämställdhet och anständigt arbete inom hälsosektorn i Afrika.
Women4Growth	Vidareutveckling och genomförande av talangprogrammet, Women4Growth, för att öka kvinnors egenmakt under 2021.

Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansierare för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Swedfund är ett helägt statligt bolag och förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott som Utrikesdepartementet ansvarar för samt genom återflöden från portföljen. Swedfund investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning för räkenskapsåret 2020 samt uppföljning av de ekonomiska mål som definierats av ägarna.

Investeringsverksamheten

PORTFÖLJEN

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

Under året har totalt sex investeringar fullt ut avvecklats. Utöver helt avvecklade innehav har även sju lån inom kvarvarande portfölj blivit återbetalda i sin helhet. Realisationsvinsterna under 2020 från försäljning av aktier och andelar är lägre jämfört med föregående år och uppgick netto till 53,4 MSEK (89,7). De försäljningar med störst påverkan på årets realisationsresultat är avyttringen i AAR Healthcare Holdings Ltd, som kvarstår som underliggande innehav i Hospital Holdings Investment BV, samt försäljningen av samtliga aktier i MongoliaNord GmbH. Utöver försäljningar av aktieinnehav ingår delförsäljningar inom ett flertal fonder i årets realisationsresultat.

Samtidigt har Swedfund under året tecknat elva (11) avtal med nya och befintliga portföljbolag. Kontrakterade värdet för dessa avtal är motsvarande 950 MSEK och avser fyra aktie- och fondinvesteringar och sju lån och investeringarna beskrivs nedan under respektive sektor.

Dessutom har beslut tagits under året avseende ytterligare motsvarande 375 MSEK i tre fondinvesteringar där kontraktering förväntas ske under det första halvåret 2021.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 898 MSEK (3 188) per 31 december 2020. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick samtidigt till 368 MSEK (565) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 4 915 MSEK (5 558). Under året har portföljens värde påverkats negativt av nedskrivningar som till viss del är påverkade av covid-19 pandemin. Den största effekten på det lägre portföljvärdet förklaras av valutaomräkning då svenska kronan under året stärktes betydligt mot framförallt USD. Beräknad negativ effekt på portföljvärdet från valutaomräkning är motsvarande -13% av det redovisade värdet vid årets början.

INVESTERINGAR

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under året fortsatt att investera i sektorn Energi & Klimat utifrån det strategiska beslutet att enbart investera i förnybara energikällor. Tillgången till kostnadseffektiv, pålitlig och hållbar energi är ett av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Ofta

är de tekniska förutsättningarna för energiförsörjning via förnybara källor mycket goda i utvecklingsländer, men många energiprojekt går inte att genomföra på grund av bristande kunskap eller finansiering. Som andel av Swedfunds investeringsportfölj uppgår sektorn Energi & Klimat vid periodens slut motsvarande 35% av portföljens totalt kontrakterade värde. Två (2) investeringar har avtalats om under året vilka presenteras nedan:

- Swedfund har avtalat om ett utökad åtagande upp till ytterligare 15 MEUR i samfinansieringsfaciliteten Interact Climate Change Facility (ICCF). ICCF investerar brett i förnybara energi- och energieffektiviseringsprojekt i framförallt Afrika och Asien. Swedfund har investerat i plattformen sedan 10 år tillbaka tillsammans med flertalet av utvecklingsfinansierarna inom EDFI
- En ny investering i Sunfunder, Solar Energy Transformation Fund, har avtalats om under året. Sunfunder är en kreditfond som investerar genom lån i olika typer av off-grid solenergiprojekt som ger möjligheter för hushåll och småföretag på landsbygd att få tillgång till elektricitet. Swedfund investerar i Sunfunder genom ett lån upp till 12 MUSD.

Sektor Finansiell inkludering

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av jobbtillfällena och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader bidrar till att öka finansiell inkludering genom utlåning och tillväxtkapital till företag och entreprenörer. Under 2020 har sex (6) investeringar avtalats om inom sektorn Finansiell inkludering:

- Ett utökad lån till Platcorp Holdings Ltd om 5 MEUR har under året avtalats och utbetalats. Platcorp har ingått i Swedfunds investeringsportfölj sedan 2018 och är en finansiell institution med produkter inriktade mot mikro, små- och medelstora företag i Kenya, Uganda och Tanzania.
- African Rivers Fund III är en kreditfond med geografiskt fokus på Angola, Uganda och Demokratiska republiken Kongo och fonden inriktar sig mot investeringar i lån till små- och medelstora företag. Swedfund har avtalat om att investera upp till 10 MUSD i fonden.
- Ett utökad åtagande om ytterligare 10 MUSD investering i African Development Partners III har avtalats om vilket betyder att Swedfund totalt har avtalat om att investera 25 MUSD i fonden. ADP III har ett starkt fokus på hållbarhet och jobbskapande och investerar uteslutande i Afrika.

- European Financing Partners (EFP) är en befintlig investeringsplattform som ägs tillsammans av Europeiska Investeringsbanken (EIB) och 12 medlemmar inom EDFI däribland Swedfund. EFP som plattform är av EDFI prioriterad som del av gemensamma strategin för att motverka effekterna av covid-19 pandemin och ett bra exempel på en existerande struktur som snabbt kunnat skalas upp för att möta nya behov. Swedfund har avtalat om ett utökat åtagande i EFP om upp till 10 MEUR.
- Satin Creditcare Ltd är en av Indiens ledande institutioner inom mikrofinansiering och riktar sitt erbjudande primärt mot egenföretagande kvinnor på landsbygd och i mindre städer. Swedfund har avtalat med Satin om ett lån upp till totalt 15 MUSD.
- Ett lån om 15 MUSD till Co-operative Bank of Kenya har avtalats om under slutet av 2020. Swedfunds lån ingår i ett syndikat under ledning av IFC där finansieringen till banken är ämnad för vidare utlåning till SMEs och riktade klimatinvesteringar.
- Lånet till XAC Bank i Mongoliet blev i förtid återbetalat i sin helhet under det fjärde kvartalet.
- Utöver helt avvecklade låneinvesteringar har ett lån till Aceda slutamorterats liksom ett lån till Prasac som förtidsinlöstes. Både Aceda och Prasac kvarstår i Swedfunds portfölj med ett kvarvarande lån per innehav.
- Sammanlagt fem lån inom samfinansieringsfaciliteten EFP har slutamorterats under året.

Resultatutveckling

EKONOMISKA MÅL

Swedfunds ekonomiska mål antogs 2019 och innebär att rörelse-resultatet (EBIT) ska vara positivt mätt som ett genomsnitt över en femårsperiod. Målet ställer krav på att bolagets verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Ekonomiska målet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period. Det negativa resultatet för 2020 innebär att Swedfund efter innevarande räkenskapsår ännu inte har uppnått bolagets ekonomiska mål.

EBIT för räkenskapsåret 2020 uppgick till -372,6 MSEK (41,4). Det negativa resultatet är framförallt påverkat av nedskrivningar och reserveringar för kreditförluster samt effekter från valutaomräkning. Inklusive orealiserade valutaeffekter som ingår i nedskrivningar av aktier och andelar är totala resultatet under året från valutaomräkning i storleksordningen -200 MSEK. Löpande resultat och kassaflöde har varit fortsatt positivt under året där återkommande intäkter från utdelningar och räntenetto mer än väl täcker Swedfunds rörelsekostnader. Mot bakgrund av investeringsportföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner få en stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt, såväl negativt som positivt, mellan kvartal och mellan år.

KOMMENTARER TILL RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Totalt sex innehav i portföljen har blivit fullt ut avvecklade under året, varav tre aktieinvesteringar och en fond, vilket innebär att antalet avvecklade innehav är något fler än föregående räkenskapsår. Swedfunds totala resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2020 till -292,0 MSEK (119,2). Förstärkningen av svenska kronan mot framförallt USD har påverkat resultatutvecklingen negativt genom orealiserade valutakurseffekter vid värdering av innehaven i portföljen. I tillägg har även löpande återflöden från utdelningar och räntenetto påverkats negativt av den starkare kronan, vid jämförelse med föregående år.

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 45,0 MSEK (28,2) under 2020 motsvarande en tillväxt på 60%. Den enskilt största påverkan på tillväxten för utdelningar under året kommer från en retroaktiv utdelning i det under 2019 avvecklade aktieinnehavet Komerčijalna Banka. Större återflöden från ett antal kreditfonder bidrar också till tillväxten i utdelningar mot föregående år.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2020 till 53,4 MSEK (89,4). Transaktionerna under året med störst påverkan på realisationsresultatet kommer från avyttringarna av AAR Healthcare Holdings Ltd samt Mongolia Nordh GmbH. Utöver dessa avyttringar av aktieinnehav har även

Sektor Hälsa

I utvecklingsländer saknar omkring 400 miljoner människor tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och medicinsk personal, infrastruktur och läkemedel. Under 2020 har Swedfund gjort tre (3) nya investeringar inom sektorn Hälsa:

- En investering har avtalats om i Jacaranda Maternity som bedriver mödravårdskliniker i Kenya. Swedfunds investering i Jacaranda sker genom ett konvertibelt lån om 0,8 MUSD som kommer användas för expansion till fler kliniker.
- HealthQuad Fund II är en fond som investerar i små- och medelstora bolag med innovativa affärsmodeller inom hälsosektorn i Indien. Swedfund har avtalat om att investera upp till 757 MINR (indiska rupies) i fonden vilket motsvarar ca 85 MSEK.
- En investering om 1 MUSD i nyemitterade aktier i Kasha Global har avtalats om under 2020. Kasha har utvecklat en e-handelsplattform med produkter inriktade mot kvinnors hälsa och Swedfunds investering kommer möjliggöra för bolaget att fortsatt växa verksamheten i Kenya och Rwanda med en potentiell expansion även till andra afrikanska länder.

AVYTTRINGAR

Under året har sex (6) portföljinnehav fullt ut avvecklats, varav tre aktieinvesteringar och en fond

- Aktieinnehavet i Mongolia Nordh GmbH avyttrades under det första kvartalet.
- Aktieinnehavet i AAR Healthcare Holdings Ltd avyttrades under det första kvartalet. Swedfund kvarstår med indirekt ägarintresse i AAR genom investeringen i Hospital Holdings Investment BV där AAR är ett underliggande innehav.
- Aktieinnehavet i Timsales Holding Ltd avyttrades i sin helhet under det andra kvartalet.
- Kvarvarande fondandelar i SEAF Sichuan Small Investment Fund har avyttrats vilket gör att investeringen ses som helt avvecklad.

AVVECKLING AV LÅN

Under 2020 har två låneinvesteringar fullt ut avvecklats:

- Lånet till Engro Powergen Qadirpur Ltd i Pakistan blev under det andra kvartalet slutamorterat enligt plan

delförsäljningar inom ett flertal fonder haft en positiv effekt på det totala realisationsresultatet för 2020.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde på 1 328 MSEK (1 531), medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 820 MSEK (1 334). Räntenettet för helåret 2020 uppgick till 85,4 MSEK (84,5) vilket motsvarar en ökning på 1% jämfört med föregående år. Påverkan från valuta och lägre marknadsräntor har under 2020 haft en tydligt negativ effekt på räntenettet vid jämförelse med 2019.

Swedfund påbörjade under slutet av 2019 implementeringen av en ny strategi för hantering av valutarisker. Strategin innebär att inga nya skyddspositioner tas upp i syfte att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen mot svenska kronor. Under 2020 har räntenettet påverkats positivt av lägre räntekostnader i takt med att utestående balansen för upplåning har amorterats ned.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser t ex styrelsearvoden i portföljbolag. Portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar t ex juristkostnader och kostnader i samband med due diligence.

Valutakurseffekter

Rapporterade valutakurseffekter uppgick för helåret 2020 till -40,1 MSEK (-1,2). Resultatraden innehåller både realiserade valutakursvinster och förluster samt orealiserade valutakurseffekter för lånefordringar, vilket påverkats kraftigt av förstärkningen av svenska kronan under året. Givet strategin att ej längre valutasäkra lånefordringar så kommer volatiliteten att öka i rapporterade valutakurseffekter och i stort följa kursförändringen på valutamarknaden mellan svenska kronor och framförallt USD.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

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. Detta kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan redovisningsperioder. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per 31 december 2020 uppgick det orealiserade övervärdet till 368 MSEK (565), se även not 22.

För räkenskapsåret 2020 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -353,6 MSEK (-23,6). Den enskilt största faktorn som påverkar nivån på nedskrivningar av aktier och andelar är omräkningseffekter från valuta, vilket för helåret beräknas uppgå till ca -150 MSEK. Verksamheten i flera av Swedfunds portföljbolag har vidare påverkats direkt och indirekt av den pågående globala krisen med anledning av covid-19 pandemin. Större delen av nedskrivningarna av aktier och andelar, borträknat för valutaeffekt, avser framförallt allt portföljinnehav som var sköra redan innan pandemin.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har belastat resultatet 2020 med förväntade kreditförluster om -78,1 MSEK (-53,7). Förändringen och negativa resultat-effekten av förväntade kreditförluster är framförallt hänförlig till ett antal portföljinnehav som uppvisat en förhöjd kreditrisk redan innan covid-19 pandemin (stadie 2 och 3, se not 1 och not 22). Amorteringar och räntebetalningar har under året för övriga portföljinnehav (stadie 1) inkommit enligt avtalade betalningsplaner.

KOMMENTARER TILL RÖRELSERESULTATET (EBIT) SAMT FINANSIELLA KOSTNADER

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2020 uppgick till -372,6 MSEK (41,4). Det negativa resultatet är framförallt påverkat av nedskrivningar och reserveringar för kreditförluster samt effekter från valutaomräkning. Inklusive orealiserade valutaeffekter som ingår i nedskrivningar av aktier och andelar är totala resultat-effekten under året från valutaomräkning i storleksordningen -200 MSEK. Löpande resultat och kassaflöde har varit positivt under året även om intäkter från räntenetto och utdelningar också påverkats negativt av valutaomräkning och lägre marknadsräntor.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans samt Swedfund Project Accelerator som är finansierade genom separata anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0 MSEK (1,0) för verksamhetsåret 2020. I normalfallet täcks Swedfunds kostnader helt av anslagen vilket innebär att dessa verksamheter inte har en direkt påverkan på bolagets finansiella resultat.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick till -24,9 MSEK (-24,0) för helåret 2020. Ökningen av externa kostnader är framförallt påverkad av ett antal större projekt inom IT och intern kontroll.

Personalkostnaderna uppgick 2020 till -55,2 MSEK (-53,9) och ökningen förklaras av löneinflation och ett högre antal anställda i medeltal.

Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader uppgår till -2,9 MSEK (-6,6) och är hänförliga till Swedfunds finansförvaltning i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottslikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. En del av överskottslikviditeten är dessutom pantsatt som säkerhet för lån hos Svensk Exportkredit (upptagna i syfte att säkra valutarisker). Negativa marknadsräntor under 2020 medförde även en negativ avkastning inom Swedfunds finansförvaltning.

SKATTER

Swedfund har sedan 2018 ett pågående skatteärende i Kenya gällande huruvida Swedfunds lokala verksamhet ska anses vara ett fast driftsställe och därmed vara föremål för beskattning i Kenya. Skattemyndigheten i Kenya (KRA) har inte lämnat något beslut i ärendet under 2020. Swedfund har med stöd från externa rådgivare beräknat och reserverat en skatteskuld som bedöms motsvara exponeringen. Se även not 10 för beräkning av redovisad skatt.

Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistent och Swedfund Project Accelerator som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2020 till 85 % (78).

För att begränsa företagens valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Utestående lånefordringar uppgick per 31 december 2020 till 820 MSEK (1 334), varav 264 (317) avsåg kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 173 MSEK (1 688) i pant. Styrelsen i Swedfund har fattat beslut om en ny strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya positioner tas upp för att valutasäkra låneinvesteringar mot svenska kronor. Kvarvarande upplåning beräknas till största del amorteras av enligt plan under de närmaste tre åren.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 4 213 MSEK (3 969), varav 2 841 MSEK (2 124) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade ”egna medel” disponeras enligt illustrationen nedan. Reserverade medel, s.k. ”örönmärkta medel”, för bolagets avtalade, ej utbetalda, investeringar uppgick vid räkenskapsårets slut till 1 850 MSEK (2 021).

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

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, är fortsatt positivt med tillväxt och uppgick till 45,3 MSEK (38,4). Inkluderat förändringarna i rörelsekapital är kassaflödet från löpande verksamheten 47,0 MSEK (67,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -288,0 MSEK (-450,2) och visar på en fortsatt hög aktivitet i förvärv av nya finansiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 958,4 MSEK (390,5) där årets kapitaltillskott om 800 MSEK utgör den

största delen. Årets totala kassaflöde uppgick till 717,4 MSEK (7,4).

Personal

Medelantal anställda under 2020 uppgick till 46 (41). I medeltal har 44 medarbetare arbetat i Stockholm och 2 medarbetare i Nairobi, Kenya. Se även not 6.

Risker

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. Swedfund investerar i länder och miljöer där riskerna är fler och potentiellt mer allvarliga än på utvecklade marknader. Läs mer om risker och riskhantering i Swedfunds verksamhet på sid 48–51 samt om de finansiella riskerna i not 21.

Bolagsstyrning

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk Kod för bolagsstyrning (”koden”) har en särskild Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll upprättats. Bolagsstyrningsrapporten bifogas denna integrerade redovisning på sidorna 129–134.

STYRELSE

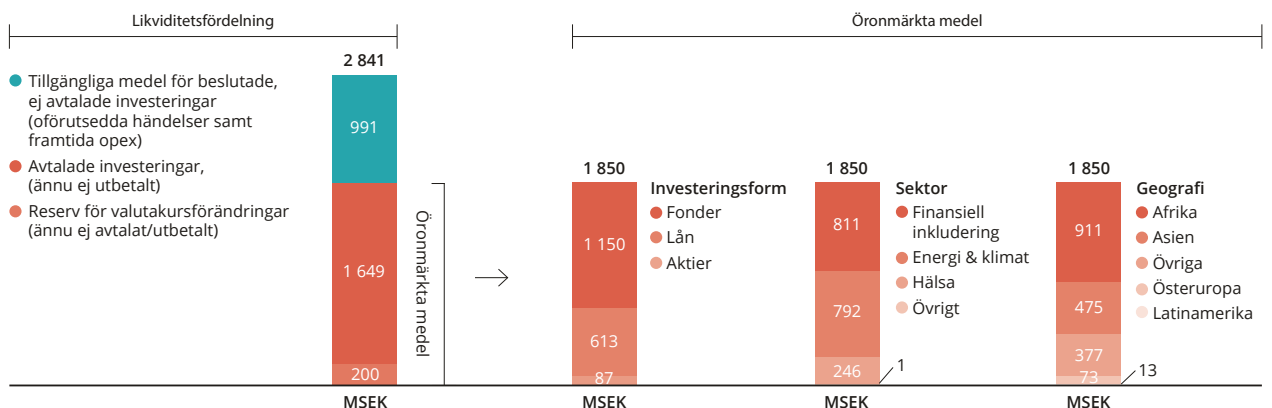
Vid årsstämman 22 april 2020 omvaldes som styrelseledamöter Göran Barsby, Fredrik Arp, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren, Mikael Sandström, Daniel Kristiansson, Catrina Ingelstam och Roshi Motman. Till styrelseordförande omvaldes Göran Barsby.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2020
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	5 078 752 042
Kapitaltillskott	800 000 000
Årets resultat	-375 210 737
	5 503 541 305
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	5 503 541 305
	5 503 541 305

FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2020-12-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2020	2019
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3, 4	44 970	28 186
Försäljningsintäkt	3, 4	142 361	190 861
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-88 960	-101 432
Resultat från aktier och fondandelar		98 371	117 615
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Försäljningsintäkt	3, 4	-	240
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	240
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	108 230	129 939
Räntekostnader		-22 785	-45 485
Resultat från räntebärande instrument		85 445	84 454
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	1 062	1 323
Övriga portföljkostnader		-5 159	-5 925
Valutakurseffekter		-40 130	-1 208
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-44 227	-5 810
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-243 666	4 573
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-109 894	-28 192
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-78 067	-53 654
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-431 626	-77 273
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-292 038	119 227
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3,5	48 196	36 589

Belopp i TSEK	Not	2020	2019
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	7,8	-24 855	-23 983
Personalkostnader	6	-55 176	-53 725
Övriga rörelsekostnader	5	-48 196	-35 604
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-493	-1 070
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-80 524	-77 793
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		-372 562	41 434
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella kostnader	9	-2 940	-6 625
Resultat från övriga finansiella poster		-2 940	-6 625
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-375 503	34 809
RESULTAT FÖRE SKATT		-375 503	34 809
Skatt på periodens resultat	10	292	5 810
PERIODENS RESULTAT		-375 211	40 619
Bolagets rapport över totalresultat			
Periodens resultat		-375 211	40 619
PERIODENS TOTALRESULTAT		-375 211	40 619

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	11	447	894
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	69	115
Summa		515	1 009
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	12, 22, 23	1 521 005	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	13, 22, 23	48 093	128 129
Lånefordringar	14,15,22,23,27	1 328 498	1 531 109
Kapitalförsäkringar	22,23	614	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17,22,23	298	298
Uppskjutna skattefordringar	10	721	721
Summa		2 899 228	3 189 674
Summa anläggningstillgångar		2 899 744	3 190 682
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	22,23	2 391	8 493
Övriga fordringar	18,22,23	27 607	36 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,22,23	29 809	37 795
Summa		59 807	82 305
Kortfristiga placeringar	20,22,23,27	3 525 513	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	22,23,27	661 818	415 463
Innehållna medel för annans räkning	22,23,27	25 597	26 848
Summa		4 212 928	3 969 346
Summa omsättningstillgångar		4 272 735	4 051 651
SUMMA TILLGÅNGAR		7 172 479	7 242 333

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		5 878 752	5 038 133
Periodens resultat		-375 211	40 619
Summa		5 503 541	5 078 752
Summa eget kapital		6 093 541	5 668 752
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	25	614	858
Övriga avsättningar	15,26,27	2 324	1 791
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22,23	555 963	1 017 058
Summa		558 901	1 019 706
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	22,23	263 877	317 008
Leverantörsskulder	22,23,28	3 602	3 473
Skatteskulder	28	3 557	4 016
Övriga skulder	22,23,28	61 090	77 810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,23,29	187 910	151 569
Summa		520 036	553 875
Summa avsättningar och skulder		1 078 937	1 573 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 172 479	7 242 333

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
INGÅENDE EGET KAPITAL 2019-01-01	50 000	540 000	4 503 095	-64 962	5 028 133
Omföring resultat föregående år	-	-	-64 962	64 962	-
Periodens resultat	-	-	-	40 619	40 619
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	4 438 133	40 619	5 068 752
Erhållna aktieägartillskott	-	-	600 000	-	-
Summa transaktioner med ägare	-	-	600 000	-	600 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-12-31	50 000	540 000	5 038 133	40 619	5 668 752
INGÅENDE EGET KAPITAL 2020-01-01	50 000	540 000	5 038 133	40 619	5 668 752
Omföring resultat föregående år	-	-	40 619	-40 619	-
Periodens resultat	-	-	-	-375 211	-375 211
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	5 078 752	-375 211	5 293 541
Erhållna aktieägartillskott	-	-	800 000	-	800 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	800 000	-	800 000
Utgående eget kapital 2020-12-31	50 000	540 000	5 878 752	-375 211	6 093 541

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-375 503	34 809
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	422 883	5 429
Betald inkomstskatt		-2 058	-1 874
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		45 322	38 364
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		12 700	18 532
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-11 068	10 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		46 954	67 111
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	-51
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-727 859	-641 277
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		439 842	191 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-288 017	-450 227
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		800 000	600 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		-356 477	13 631
Förändring i spärrade medel		514 892	-223 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		958 415	390 542
Årets kassaflöde		717 352	7 426
Likvida medel vid årets början²		2 123 513	2 116 086
Likvida medel vid årets slut²		2 840 865	2 123 513

¹) Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten.

Se även avsnitt Finansieringsverksamheten sidan 7.

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

Noter

Not 1 | Väsentliga redovisningsprinciper

Inledning

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (556436-2084) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Styrelsen har den 24 mars 2021 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 29 april 2021.

Grunder för redovisningen

Swedfund International AB upprättar 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.

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

Förändringar i redovisningsprinciper

Förändringar i standarder 2020 har inte haft någon väsentlig påverkan.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Funktionell valuta

Den funktionella valutan för bolaget är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inget annat anges. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som

uppkommer vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Statligt stöd

Swedfund har erhållit statliga bidrag för biståndsverksamhet (ramanslag) för Swedpartnership (till små och medelstora företag), Teknisk Assistans (tekniskt bistånd) och Swedfund Project Accelerator (stöd till projektförberedande insatser).

Förvaltade medel redovisas i balansräkningen (likvida medel, fordringar på mottagare och skulder till anslagsgivaren) tills insatserna/projekten är avslutade.

Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Med likvida medel avses kortfristiga placeringar och bankmedel exklusive för upplåning ställda säkerheter samt likvida medel avseende de anslagsfinansierade verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator.

Intäkter

Swedfund tillämpar IFRS 15 för redovisning av intäkter. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersatte IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden samt att intäkten redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot varan eller tjänsten. Swedfunds tillämpning av intäktsredovisning enligt IFRS 15 innebär ingen materiell skillnad jämfört med den tidigare standarden.

Swedfund är ett investeringsbolag vars verksamhet främst består i förvärv, utveckling och försäljning av aktier och andelar i, samt utlåning till, noterade och onoterade bolag. De huvudsakliga intäkterna utgörs av utdelningar, intäkter från försäljning av aktier och andelar samt ränteintäkter.

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

Dessutom ingår intäkter hänförliga till statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund Project Accelerator (SPA).

forts. Not 1

Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Resultat från aktier och fondandelar

Erhållen utdelning från aktier och fondandelar redovisas i posten ”Erhållna utdelningar” när rätten att erhålla betalning fastställs. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänför sig till bolagets aktie- och fondinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Erhållen utdelning från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint venture redovisas i posten ”Erhållna utdelningar” när rätten att erhålla betalning fastställs. Intäkter från försäljningar och utdelningar hänför sig till bolagets aktieinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från räntebärande instrument

Resultat från räntebärande instrument avser ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till lånefordringar respektive skulder till kreditinstitut. Skulder till kreditinstitut avser upplåning för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Posten realisationsresultat från räntebärande instrument innehåller eventuella realiserade värdeförändringar samt eventuell räntekompensation från förtida återbetalning.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det initialt redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Ränteintäkterna beräknas enligt effektivräntemetoden på bruttobelopp, dvs. exklusive reservering för förväntade kreditförluster, förutom vad avser kreditförsämrade tillgångar (stadie 3 eller emitterade kreditförsämrade tillgångar).

Leasingavtal

Bolagets samtliga leasingavtal redovisas enligt undantag i RFR 2 som operationell lease. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden. Eventuella förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Bolaget är inte leasegivare.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser och omfattar.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro och andra ersättningar samt pensioner.

För bolagets anställda har bolaget främst avgiftsbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalar bolaget fasta avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter fullföljt sitt åtagande gentemot den anställde. Avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den period som erlagda premier är hänförliga till.

Swedfund har även ett begränsat åtagande i förutbestämda pensionsplaner. Swedfund tillämpar inte IAS 19 Ersättning till anställda för förmånsbestämda pensioner. Redovisning sker istället enligt förenklingsregeln i RFR 2. Förmånsbestämda pensionsplaner avser pensionsåtaganden säkerställda genom kapitalförsäkringar. Pensionsåtaganden redovisas som avsättning till pensioner och kapitalförsäkringar redovisas som finansiell anläggningstillgång.

Skatter

Årets skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital då den tillhörande skatteeffekten också redovisas på detta ställe.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Det skattepliktiga resultatet skiljer sig från det redovisade resultatet genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år eventuellt justerat med aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Förändring av den redovisade uppskjutna skattefordran eller skulden redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen utom när skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Koncernföretag

Koncernföretag (Dotterföretag) är företag som står under ett bestämmande inflytande från Swedfund International AB. Bestämmande inflytande föreligger om Swedfund International AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om ”de facto control” föreligger.

Intresseföretag och joint ventures

Ett intresseföretag är ett företag över vilket bolaget har ett betydande inflytande men inte ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstandelen. Från och med den tidpunkt

forts. Not 1

som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Betydande inflytande kan t ex innebära att ägarföretaget kan delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier.

Ett ”joint venture” är ett samarbetsarrangemang där parterna som har gemensamt bestämmande inflytande har rätt till arrangemangets nettotillgångar. Andelarna redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument

Den 1 januari 2018 trädde redovisningsstandarden IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Inom ramen för RFR 2, redovisning i juridisk person, finns ett val att fullt ut tillämpa IFRS 9 eller att tillämpa en redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Swedfund har valt att redovisa finansiella instrument enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ett finansiellt instrument redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder och övriga skulder.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheter i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Bolaget redovisar finansiella instrument i följande kategorier:

- Aktier och fondandelar
- Andelar i koncernföretag, intresseföretag och ”joint ventures”
- Lånefordringar
- Andra långfristiga värdepappersinnehav
- Kortfristiga placeringar
- Kassa och banktillgodohavanden
- Andra finansiella skulder

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Swedfund redovisar och värderar sina finansiella tillgångar och

finansiella skulder inom ramen för RFR 2 avseende IFRS 9, det vill säga med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och ”joint ventures”.

I de fall dessa instrument utgör kortfristiga placeringar sker redovisningen enligt lägsta värdets princip genom redovisning av det lägsta värdet av anskaffningsvärde och verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

AKTIER OCH FONDANDELAR

Aktier och fondandelar värderas till anskaffningsvärde med eventuella nedskrivningar baserat på verkligt värde.

Redovisning av eventuella övervärden för de aktier och fondandelar som i samband med värdering till verkligt värde visar på ett verkligt värde som överstiger anskaffningsvärdet sker i not 22.

ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

LÅNEFORDRINGAR

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på lånefordringar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Kortfristiga placeringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

KASSA OCH BANKTILLGODOHAVANDEN

Kassa och banktillgodohavanden består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

ANDRA FINANSIELLA SKULDER

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

EFFEKTIVRÄNTA OCH EFFEKTIVRÄNTEMETODEN

Långfristiga lånefordringar och andra långfristiga värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

forts. Not 1

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till initialt redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Vid beräkning av effektivräntan ska ett företag uppskatta de förväntade kassaflödena genom att beakta samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet (exempelvis optioner på förtida inlösen, förlängningar, köp och liknande) men ska inte beakta de förväntade kreditförlusterna. Beräkningen innefattar alla avgifter och punkter som betalats eller erhållits av avtalsparterna, som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra premier eller rabatter. Det förutsätts att kassaflödena och den förväntade löptiden för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. I de sällsynta fall när det inte går att på ett tillförlitligt sätt uppskatta kassaflöden eller återstående löptid för ett finansiellt instrument (eller en grupp av finansiella instrument) ska företaget emellertid använda de avtalsenliga kassaflödena över hela avtalstiden för det finansiella instrumentet (eller gruppen av finansiella instrument). Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering och redovisning av ränteintäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

NEDSKRIVNING BASERAT PÅ VERKLIGT VÄRDE

För finansiella tillgångar i form av aktier och andelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och ”joint ventures” sker nedskrivning vid behov baserat på verkligt värde. Bedömning av nedskrivningar sker på individuell basis per innehav. Swedfunds metoder för bestämning av verkligt värde beskrivs närmare i not 22.

NEDSKRIVNING BASERAT PÅ FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde tillämpas nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 förväntade kreditförluster. Det innebär att Swedfund reserverar för förväntade kreditförluster redan vid första redovisningstillfället. Reservering för förväntade kreditförluster sker för finansiella instrument i form av finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. För Swedfund medför det framförallt reservering av förväntade kreditförluster för lånefordringar. Bedömningen av kreditförluster sker på individuell basis.

Vid första redovisningstillfället samt vid efterföljande balansdagar redovisas en kreditförlustreserv avseende de kommande 12 månaderna, eller en kortare period beroende på återstående löptid, för finansiella tillgångar i form av lånefordringar, men även för kortfristiga placeringar och vissa övriga mindre poster. Ränteintäkten beräknas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 1).

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

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

Kreditrisken för en finansiell tillgång kan under löptiden förändras vilket påverkar reserveringen för förväntade kreditförluster.

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

Swedfund har utvecklat metoder för bedömning och reservering av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. Metoderna baseras på bolagets riskklassificeringsmodell samt beaktar eventuella säkerheter för Swedfunds lånefordringar, lånelöften samt kortfristiga placeringar.

Swedfunds metoder för beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs närmare i not 22.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i bolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

TILLKOMMANDE UTGIFTER

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Swedfund till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet 7 år (motsvarande hyresavtalets längd)
- Inventarier 5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje räkenskapsårs slut.

forts. Not 1

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar och eventuella immateriella anläggningstillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp var med tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Reservering för förväntade kreditförluster sker även för utställda lånelöften och redovisas som övriga avsättningar fram till dess att utbetalning av lånefordringar sker.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 | Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Inledning

Upprättande av 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.

Under 2020 har covid-19 pandemin medfört en högre grad av osäkerhet än normalt vid bedömningar och uppskattningar av tillgångarnas värde och befarade kreditförluster.

Nedan anges de viktigaste 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 nedskrivningsprövas mot verkligt värde. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på noterade aktie- och fondinnehav.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

För noterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Verkligt värde och ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” (IPEV Guidelines).

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

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 objektiva 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.

Se vidare beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

forts. Not 2

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas för temporära skillnader och för outnyttjade underskottsavdrag. De uppskattade skatteeffekterna av dessa underskottsavdrag redovisas som anläggningstillgång.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter

VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Redovisningen av dessa poster baseras på 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

Nedan specificeras hur bolagets intäkter fördelar sig på olika geografiska områden.

2020	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Övrigt	Summa
Aktieförsäljning	93 474	48 887	-	-	-	142 361
Aktieutdelning	15 082	-	7 433	13 347	9 107	44 970
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	-	-	-	-	-
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	67 848	21 075	707	13 920	4 681	108 230
Övriga portföljintäkter	334	300	-	-	427	1 062
Summa	176 739	70 262	8 140	27 267	14 215	296 622

Uppdelningen av intäkter är gjord utifrån hur verksamheten och information regelbundet granskas och följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren för att utvärdera verksamheten.

Övriga rörelseintäkter

	2020	2019
TA och Swedfund Project Accelerator	45 302	33 147
Tidpunkt för intäktssredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	2 894	3 442
Summa	48 196	36 589

Not 4 | Resultat från aktier och fondandelar

	Resultat från aktier och fondandelar		Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	
	2020	2019	2020	2019
Utdelning	44 970	28 186	-	-
Försäljningsintäkt	142 361	190 861	-	240
Total kostnad sålda aktier	-110 478	-124 844	-	-38 585
Nedskrivet värde sålda aktier	21 518	23 412	-	38 585
Summa	98 371	117 615	-	240

Not 5 | Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-MEDEL) och Swedfund Project Accelerator

Swedpartnership	2020	2019	Swedfund Project Accelerator	2020	2019
Övriga rörelseintäkter	2 894	3 442	Övriga rörelseintäkter	23 522	26 423
Övriga rörelsekostnader	-2 894	-3 442	Övriga rörelsekostnader	-23 522	-26 423
Summa	0	0	Summa	0	0

Teknisk assistans	2020	2019
Övriga rörelseintäkter	21 780	6 724
Övriga rörelsekostnader	-21 780	-5 739
Summa	0	985

Not 6 | Styrelse, anställda och personalkostnader

Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

	2020		2019	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	5	8	5
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	6	3	6	3

Medelantalet anställda

Land	2020		2019	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Kenya	2	0%	3	0%
Sverige	44	50%	38	53%
Totalt	46	48%	41	49%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2020		2019	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	36 951	19 650	34 119	18 737
<i>(varav pensionskostnader)</i>	<i>(0)</i>	<i>(9 303)^{1,2}</i>	<i>(-)</i>	<i>(8 549)^{1,2}</i>
Totalt	36 951	19 650	34 119	18 737

¹⁾ Av pensionskostnaderna avser 623 (555) VD.

²⁾ För alla anställda betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2020		2019	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	10 346	26 173	9 535	23 646
<i>(varav ersättning till styrelse)</i>	<i>(930)</i>	<i>-</i>	<i>(710)</i>	<i>-</i>
<i>(varav pension till fd VD)</i>	<i>(260)</i>	<i>-</i>	<i>(250)</i>	<i>-</i>
<i>(varav lön till VD)</i>	<i>(1 966)</i>	<i>-</i>	<i>(1 948)</i>	<i>-</i>
<i>(varav lön övrig ledning)</i>	<i>(7 190)</i>	<i>-</i>	<i>(6 626)</i>	<i>-</i>
Kenya, rep. kontor	-	1 621	-	1 899
Totalt	10 346	27 794	9 535	25 545

forts. Not 6

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Göran Barsby	Ordförande styrelse	220	0
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	130	0
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande revisionstuskottet	140	0
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	-	0
Fredrik Arp	Styrelseledamot	110	0
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	110	0
Mikael Sandström	Styrelseledamot	110	0
Roshi Motman	Styrelseledamot	110	0
Totalt		930	

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/20	2/20	3/20	4/20	5/20	6/20	7/20	8/20	9/20	10/20
Göran Barsby	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Torgny Holmgren	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Catrina Ingelstam	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Daniel Kristiansson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Fredrik Arp	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kerstin Borglin		●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mikael Sandström	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Roshi Motman		●	●	●	●	●	●	●	●	●

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 1,38 % (f.å 1,01 %) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid.

Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag mm

VD och övriga ledande befattningshavare har en fast ersättning per månad. Ingen rörlig ersättning utgår.

VD har vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag i form av fast lön 12 månader (pensionsavsättningar ingår ej).

Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder.

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året. Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Löner till ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årlön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	VD	0	1966	623	2589
Ann-Caroline Andersson	HR and Administration Manager	0	709	117	826
Fredrik Linton	Director of Investment Operations	0	1685	496	2181
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	0	1157	274	1431
Johan Selander	Director of Finance	0	1399	338	1737
Johanna Raynal	Director of ESG & Impact	0	1104	310	1414
Karin Kronhöffer	Director of Strategy and Communication	0	1136	353	1489
Summa		0	9156	2511	11667

forts. Not 6

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsutfästelse

Fd VD, Björn Blomberg, har rätt att erhålla medel i form av direkt-pension tryggad via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning har skett under tidigare år genom en årlig premie.

Not 7 | Arvode till revisor

Ernst & Young AB	2020	2019
Revisionsuppdraget	937	910
Annan revisionsverksamhet	70	64
Skatterådgivning	0	94
Övriga tjänster	825	23
Summa	1832	1 091

Not 8 | Leasing

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm och i Nairobi för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 5138 tkr (4 768). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2020	2019
Inom 1 år	5 189	5 046
Mellan 1-5 år	930	4 954
Mer än 5 år	-	-
Summa	6 119	10 000

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2020	2019
Minimileasavgifter	5 138	4 768
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	5 138	4 768

Bolagets leasingavtal innehåller vanligen inga rörliga avgifter. Leasingavtal avseende lokaler innehåller villkor som ger rätt att förlänga avtalet ifråga under en förutbestämd tidsperiod.

Bolaget agerar inte leasegivare.

Not 9 | Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader	2020	2019
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-643	-575
Övriga finansiella kostnader	-2 297	-6 050
Summa	-2 940	-6 625

Not 10 | Skatter

	2020	2019
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	292	5 810
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Redovisad skatt	292	5 810

Avstämning av effektiv skattesats	2020	2019
Resultat före skatt	-375 503	34 809
Skatt enligt gällande skattesats	80 358	-7 449
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	1 025	2 176
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-88 675	-21 993
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	4 052	3 729
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	7 365	2 299
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-2 085	-3 945
Avdragsgill realiserad förlust lånefordran	-	-
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-739	-524
Avdragsgilla kostnader från tidigare år	-	-
Avdragsgilla nedskrivningar omsättningstillgångar	-	-
Justering av uppskjuten skatt till följd av ändrad skattemässig status	-	-
Ej aktiverat underskott årets resultat	-1 324	25 853
Ej skattepliktiga intäkter	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	26	-146
Övrigt	292	5 810
Redovisad skatt	292	5 810
Effektiv skattesats	0%	-17%

Bolaget har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Upplysningar om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran	2020-12-31	2019-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Pensionsavtal fd VD	234	234
Redovisat värde	721	721

Not 11 | Materiella tillgångar

Byggnader och mark

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2020-12-31	2019-12-31	Inventarier	2020-12-31	2019-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 043	3 017	Vid årets början	3 348	3 323
Nyanskaffningar	0	26	Nyanskaffningar	0	25
Totalt anskaffningsvärde	3 043	3 043	Avyttringar och utrangeringar	-	-
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			Totalt anskaffningsvärde	3 348	3 348
Vid årets början	-2 149	-1 724	Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-447	-425	Vid årets början	-3 234	-2 590
Totala avskrivningar	-2 596	-2 149	Avyttringar och utrangeringar	-	-
Planenligt restvärde vid årets slut	447	894	Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-46	-644
			Totala avskrivningar	-3 280	-3 234
			Planenligt restvärde vid årets slut	69	115

Not 12 | Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Portföljinvesteringar aktier och fondandelar

Akkumulerade anskaffningsvärden	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	1 740 299	1 535 729
Årets investeringar	378 975	345 904
Omklassificering	-	-
Årets försäljningar	-164 381	-141 334
Totalt anskaffningsvärde	1 954 892	1 740 299
Akkumulerade nedskrivningar	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	-211 739	-239 724
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	21 518	23 412
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	23 940	22 663
Årets nedskrivningar	-267 606	-18 091
Totala nedskrivningar vid årets slut	-433 887	-211 739
Bokfört värde vid årets slut	1 521 005	1 528 560

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2020-12-31 Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika					
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Stam	10,4	42 205
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Hotell	Stam	20,0	470
African Development Partners II (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,1	108 128
African Development Partners III (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	3,5	24 251
African Rivers Fund III	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	18,6	16 398
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Finansiell inkludering	Mikrofinansfond	Stam	7,1	13 474
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,9	69 290
Apis Growth Fund I, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,6	55 452
Apis Growth Fund II, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,7	33 403
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Övrigt	Stålverk	Stam	16,4	85 227
AFIG Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,7	75 515
Catalyst Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	6,6	47 206
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	1,9	68 174
Deacons Kenya Limited, Kenya	Övrigt	Detaljhandel	Stam	14,0	7 866
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,2	35 821
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,8	88 533
Evolution II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,9	77 655
Evolution II D.light Limited	Energi & Klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408
Frontier Energy Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	5,7	54 398
Hospital Holdings Investment BV	Hälsa	Hälsoplattform	Stam	14,4	99 497
Ninety One Private Equity Fund 2 L.P.	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	4,1	71 764
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	13,7	187 927
Kasha Global Inc	Hälsa	E-handelsplattform för hälsovård	Preferens	9,0	9 280
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	11,3	8 249
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	19,5	44 471
Women Entrepreneurs Dept Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,4	54 146
Summa Afrika					1 493 262
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,1	40 516
China Environment Fund III L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	4,4	42 656
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	9,0	89 941
HealthQuad Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	14,7	7 235
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Mini-el nät av hybridtyp	Stam	10,4	45 527
Orilus Investment Holding Pte. Ltd. (Medica Synergie, Indien)	Hälsa	Sjukvårdsaktör	Stam	16,0 (12,5)	41 479
Quadria Capital Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	2,5	28 863
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,4	129 088
Summa Asien					425 305
Latinamerika					
Ontur International S.A, Uruguay	Övrigt	Hamn	Stam	14,0	14 077
Summa Latinamerika					14 077
Östeuropa					
Eskaro Ukraine AB, Ukraina	Övrigt	Färgfabrik	Stam	20,0	21 874
Summa Östeuropa					21 874
Årets aktiverade kostnader					374
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					1 954 892

Not 13 | Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures

Ackumulerade anskaffningsvärden	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	309 469	348 054
Årets investeringar	5 521	-
Omklassificering	24 336	-
Årets försäljningar	-	-38 585
Totalt anskaffningsvärde	339 326	309 469
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-
Onoterade värdepapper	339 326	309 469

Ackumulerade nedskrivningar	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	-181 340	-191 733
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	-	38 585
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	-	-
Årets nedskrivningar	-109 894	-28 192
Totala nedskrivningar vid årets slut	-291 234	-181 340
Bokfört värde vid årets slut	48 093	128 129

Specifikation av bolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag och joint ventures

2020-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Hälsa	Sjukhus	36,2	19 319	36,2	7 600
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Övrigt	Hotell	31,0 ¹	15 026 423	31,0	174 309
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Summa Afrika						217 015
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ mangementbolag	48,0	15 408	48,0	122 312
Summa Latinamerika						122 312
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						339 326

¹⁾ Siffrorna avser Swedfunds andel utav summan av aktier i alla aktieslag. Swedfunds innehav fördelar sig på "ordinary shares", "First ranking class of preference shares" och "cumulative redeemable preference"

forts. Not 13

2019-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Hälsa	Sjukhus	36,2	19 319	36,2	7 600
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålkirurgik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Övrigt	Hotell	31,0 ¹	15 026 423	31,0 ¹	168 788
Summa Afrika						211 494
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ managementbolag	48,0	15 408	48	97 975
Summa Latinamerika						97 975
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						309 469

¹ Siffrorna avser Swedfunds andel utav summan av aktier i alla aktieslag. Swedfunds innehav fördelar sig på "ordinary shares", "First ranking class of preference shares" och "cumulative redeemable preference"

Not 14 | Lånefordringar

	2020-12-31	2019-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	-	25 738
utländsk valuta	1 572 595	1 709 498
Summa	1 572 595	1 735 236
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-204 127	-143 207
Varav		
Individuell nedskrivning:	-76 836	-62 600
Återförda nedskrivningar:	31 367	4 404
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	5 499	-2 724
Summa ackumulerade nedskrivningar	-244 097	-204 127
Redovisat värde	1 328 498	1 531 109

forts. Not 14

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2020-12-31		2019-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika ¹	USD	511 157	-112 081	549 133	-124 039
Afrika ¹	EUR	177 311	-10 499	132 099	-9 917
Etiopien	USD	64 783	-64 783	73 822	-18 455
Etiopien	EUR	26 978	-210	36 135	-282
Georgien	USD	122 930	-2 397	68 077	-1 328
Ghana	USD	43 982	-858	89 341	-1 742
Global	SEK			25 738	-7 721
Kambodja	USD	90 149	-1 758	269 269	-5 251
Kenya	USD	122 930	-2 397	46 694	-911
Nigeria	USD	205 562	-9 055	300 070	-4 389
Sri Lanka	USD	81 953	-1 598	1 259	-10
Tanzania	USD	8 195	-160	18 678	-364
Ukraina	EUR	82 678	-4 315	86 191	-672
Zimbabwe	USD	33 986	-33 986	38 728	-29 046
Summa		1 572 595	-244 097	1 735 236	-204 127

¹⁾ Kategorisering Afrika inkluderar samfinansieringsfaciliteter med verksamhet i flera afrikanska länder.

²⁾ Kategorisering Global avser investering med verksamhet i Afrika och Latinamerika.

Konvertibla lånefordringar och vinstandelslån

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Addis Emerald Hotel	EUR	2 684	Ränta och vinstandel	Ja
Athi River Steel Plant	USD	11 626	Ränta	Ja

Not 15 | Lånefordringar ECL

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ¹	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3) ²	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ²	Totalt
Per den 31 december 2020					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 079 676	283 153	209 699	-	1 572 528
Reservering för förväntade kreditförluster	-19 551	-14 779	-209 699	-	-244 030
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 060 124	268 374	0	-	1 328 498
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	2 324	-	-	-	2 324

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

²⁾ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

forts. Not 15

Förlustreserv för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån³	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2020	27 098	-	180 941	-	208 039
Investeringar i lånefordringar	6 432	-	51 992	-	58 424
Nya lånelöften	1 894	-	-	-	1 894
Avgående lånelöften	-1 360	-	-	-	-1 360
Återbetalningar inklusive amorteringar	-7 394	-	-21 497	-	-28 890
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-	-	-
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-4 466	14 876	-	-	10 410
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	22 204	14 876	211 436	-	248 516

Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året.

Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder.

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

²⁾ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³⁾ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt)¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån³	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2020	1 494 662	-	265 736	-	1 760 398
Investeringar i lånefordringar	358 152	-	-	-	358 152
Återbetalningar inklusive amorteringar	-398 990	-	-45 494	-	-444 484
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-	-	-
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-360 222	285 229	-	-	-74 993
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	1 093 602	285 229	220 242	-	1 599 073

¹⁾ Ovanstående tabell inkluderar även förlusterreserv på upplupna räntor.

²⁾ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³⁾ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ¹	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3) ²	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ²	Totalt
Per den 31 december 2019					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 471 262	-	263 974	-	1 735 236
Reservering för förväntade kreditförluster	-24 855	-	-179 272	-	-204 127
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 446 407	-	84 702	-	1 531 109
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	1 791	-	-	-	1 791

¹ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

² Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Förlustreserv för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ³	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2019	21 017	2 757	127 534	-	151 308
Investeringar i lånefordringar	9 330	-	5 233	-	14 563
Nya lånelöften	1 611	-	-	-	1 611
Avgående lånelöften	-1 863	-	-	-	-1 863
Återbetalningar inklusive amorteringar	-2 678	-	-1 625	-	-4 303
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	268	-	268
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	283	-	-4 169	-	-3 886
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-602	-2 757	53 700	-	50 341
Vid årets slut	27 098	-	180 941	-	208 039
Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året.					-
Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder.					-

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor

² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ³	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2019	1 206 404	39 377	186 057	-	1 431 838
Investeringar i lånefordringar	542 394	-	5 233	-	547 627
Återbetalningar inklusive amorteringar	-213 227	-	-10 841	-	-224 068
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	268	-	268
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	36 270	-	-35 459	-	811
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-77 178	-39 377	120 477	-	3 922
Vid årets slut	1 494 662	-	265 736	-	1 760 398

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlusterreserv på upplupna räntor.

² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Beskrivning av metoder för beräkning av förväntade kreditförluster

Se vidare i not 22 för närmare beskrivning av Swedfunds kreditförlustmodell.

Not 16 | Erhållna säkerheter

Det förekommer att Swedfund AB i samband med lånefordringar har säkerheter i form av byggnader, maskiner etc. Med tanke på de marknader som Swedfunds låntagare verkar i bedöms dessa säkerheter inte ha något värde.

Not 17 | Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2020-12-31	2019-12-31
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Bokfört värde vid årets slut	298	298

Not 18 | Övriga fordringar

	2020-12-31	2019-12-31
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	27 607	36 017
Summa	27 607	36 017

Not 19 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda kostnader	2 100	2 181
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	12 353	11 514
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	14 536	23 890
Övriga upplupna intäkter	819	211
Summa	29 808	37 796

Not 20 | Kortfristiga placeringar

2020-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Brutto-värde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,24	890 488	-	890 488
Statsobligation	AAA	2,79	586 813	-	586 813
Statsgaranterade obligationer	AAA	0,03	893 009	-	893 009
Säkerställda obligationer	AAA	2,88	724 542	-	724 542
Kommuncertifikat	AA-A	0,95	430 660	-	430 660
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 525 513	-	3 525 513

Samtliga kortfristiga placeringar hänförs till stadie 1, d.v.s. det har inte skett någon väsentlig kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

2019-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Brutto-värde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,04	500 116	-	500 116
Statsobligation	AAA	3,19	680 639	-	680 639
Statsgaranterade obligationer	AAA	0,02	1 198 071	-	1 198 071
Säkerställda obligationer	AAA	2,14	718 683	-	718 683
Kommuncertifikat	AA-A	0,28	429 525	-	429 525
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 527 035	-	3 527 035

Då finanspolicyn endast medger placering i av stat/kommun garanterade papper samt säkerställda obligationer blir den beräknade reserven för förväntade kreditförluster immateriell och bokförs därför inte. Vid beräkning per 2019-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

Not 21 | Finansiella risker

Inledning

Swedfund investerar på platser i världen där behovet av utländskt kapital är stort men privata investerare många gånger bedömer att riskerna är för höga. Följaktligen är det i investeringar som Swedfunds största risker ligger. Swedfund är i sin verksamhet exponerad mot en mängd olika riskfaktorer, varav vissa är svåra att påverka.

En god riskhantering är en förutsättning för verksamheten och en möjliggörare till förbättrade utvecklingsresultat. Bolagets hantering av finansiella risker regleras i en Finanspolicy som fastslås av styrelsen. Finanspolicyn innehåller bland annat regler för vilken finansiell rapportering, inklusive riskexponering och känslighetsanalys, som löpande ska tillställas styrelsen.

Kapitalstruktur

Dimensioneringen av Swedfunds egna kapital ges av uppdraget från staten. Swedfund finansieras därmed (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Projekt Accelerator som

anslagsfinansieras) av kapitaltillskott från staten och av ackumulerade resultat från verksamheten.

Upplåning på marknaden för att finansiera verksamheten kan göras efter beslut i styrelsen. Någon sådan upplåning har ännu inte skett.

Riskhantering

Swedfund arbetar i sin finansiella riskhantering enligt följande grundläggande principer:

- Swedfund ska ha en låg skuldsättningsgrad
- Swedfund ska hålla en tillfredsställande likviditetsbuffert/tillgängliga medel
- Kreditrisker ska normalt inte skyddas av
- Finansiella risker i förvaltningen av egen likviditet ska minimeras när så är ekonomiskt och praktiskt rimligt
- Valutarisker ska normalt sett ej skyddas av
- De operativa riskerna ska identifieras och följas upp noggrant
- Intäkter/kostnader från de finansiella aktiviteterna ska, så långt som möjligt, allokteras till den investering de berör

forts. Not 21

Swedfunds styrelse har i företagets finanspolicy fastställt risklimiter för exponering mot likviditetsrisk och ränterisk. I tillägg har begränsningar för lands- och motpartsexponering fastställts i bolagets Riskpolicy.

Bolagets finansiella transaktioner och risker hanteras löpande av Swedfunds investeringsorganisation och finansfunktion i samverkan. Finansfunktionen hanterar likviditetsförvaltningen samt rapportering av finansiella risker till styrelsen.

Swedfund klassificerar finansiella risker som:

- Affärsmässig Kredit/Aktieprisrisk
- Finansiell kreditrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Likviditetsrisk

Affärsmässig kredit/aktieprisrisk

DEFINITION

Swedfunds affärsmässiga kredit- och aktieprisrisker är hänförliga till investeringsverksamheten, dvs. från investeringar i portföljbolag genom aktier, fonder eller lån.

RISKHANTERING

Kredit- och aktieprisrisker hanteras genom löpande affärsmässig kontroll och finansiella uppföljning av portföljbolagen. Dessutom har limiter satts upp för hur stor koncentrationen och exponeringen får vara per motpart samt per land.

Finansiell kreditrisk

DEFINITION

Finansiell kreditrisk är risken att Swedfunds motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt betalningsåtagande och därigenom förorsaka bolaget en finansiell förlust. Denna exponering uppstår relaterat till likvida medel och räntebärande placeringar.

RISKHANTERING

Swedfund anlitar endast kreditinstitut och andra aktörer med hög kreditvärdighet. Swedfund placerar överlikviditet främst i värdepapper som statsskuldväxlar, statsobligationer, kommuncertifikat och säkerställda bostadsobligationer med ett långfristigt kreditbetyg om AAA. Se not 20.

Ränterisk

DEFINITION

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i

marknadsräntor. Ränterisk kan således dels bestå av förändring i verkligt värde (prisrisk), dels förändringar i kassaflöde (kassaflödesrisk).

En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider motverkar kassaflödesrisken men ökar prisrisken. Kortare räntebindningstider motverkar prisrisken men ökar kassaflödesrisken. Swedfund är främst utsatt för ränterisk avseende bolagets lånefordringar avseende investeringsverksamheten samt låneskulder till Svensk Exportkredit som historiskt använts som instrument för valutasäkring.

RISKHANTERING

Swedfund ska om möjligt använda kort räntebindningstid på såväl ut- som upplåning samt på placering av likvida medel.

I enlighet med företagets finanspolicy kontrolleras de finansiella riskerna i verksamheten med limiter dvs. räntebindningstiderna på företagets räntebärande placeringar måste hålla sig inom vissa tids- och beloppsmässiga ramar.

KÄNSLIGHETSANALYS - RÄNTEBINDNINGSTID

Durationen på Swedfunds totala räntexponering får inte överstiga 18 månader. Genomsnittlig räntebindningstid är 14,9 månader. Se även tabell nedan.

KÄNSLIGHETSANALYS – RÄNTERISK

En förändring av marknadsräntan med +/- 1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar och upplåning från SEK per bokslutsdagen 2020-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/- 5 086 TSEK.

En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en ränteuppgång på 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en påverkan på resultatet före skatt på - 44 595 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) så sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Valutarisk

DEFINITION

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Swedfunds exponering för valutarisker består främst av dels risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, dels valutarisk i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Räntebindningstid ut- och upplåning

2020-12-31	Totalt	0-3 mån	3-6 mån	7-12 mån	>1-2 år	>2-3 år	>3-5 år	5-10 år
Utlåning	1 328 498	283 477	1 028 956	951	732	1 616	4 638	8 128
Upplåning	-819 840	-152 588	-667 252	0	0	0	0	0
Netto	508 657	130 890	361 703	951	732	1 616	4 638	8 128

forts. Not 21

RISKHANTERING

Swedfund valutasäkrar inte investeringar i aktier och fondandelar. Lån avtalade efter 6 december 2019 valutasäkras heller inte. Historiskt har valutarisker säkrats för lånefordringar genom upplåning från Svensk Exportkredit där de väsentliga parametrarna i låneavtalet ”speglas” i så stor utsträckning som möjligt (valuta, löptid, räntebindningstid och amorteringsstruktur).

Swedfunds styrelse beslutade den 6 december 2019 att från och med detta datum ej längre valutasäkra lånefordringar. Anledning till detta är ett nytt sätt att se på Swedfunds affärsmodell där alla flöden från lånefordringar i utländsk valuta återinvesteras i

motsvarande valuta och därmed uppstår ingen egentlig valutarisk.

I takt med att lån från Svensk Exportkredit amorteras kommer därför skulder till kreditinstitut att minska samtidigt som Swedfunds valutaexponering kommer öka för redovisade värden i SEK.

Swedfund har störst exponering mot USD, men även en väsentlig exponering mot EUR, se tabell nedan.

Valutariskexponering per

2020-12-31	Redovisade värden i SEK					
	USD	EUR	EGP	KES	INR	BIR
Tillgångar						
Aktier och fondandelar	1 389 363	125 869	-	-	5 398	-
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	23 399	-	6 756	-	-	-
Lånefordringar	1 056 556	271 942	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	26 869	17 893	-	146	-	1
Summa tillgångar	2 496 187	416 002	6 756	146	5 398	1
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	712 082	107 703	-	-	-	-
Summa skulder	712 082	107 703	-	-	-	-

KÄNSLIGHETSANALYS – VALUTAKURSRISK

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2020 skulle innebära en förändring av eget kapital före skatt med 50 053 TSEK och av resultat före skatt med 12 632 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Likviditetsrisk

DEFINITION

Med likviditetsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga vid behov och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad.

RISKHANTERING

Bolaget minimerar likviditetsrisken genom att bibehålla en tillräcklig kassa och placeringar i likvida räntebärande instrument för att täcka potentiella finansieringsbehov. Under normala omständigheter ska de vara omsättningsbara till likvida medel inom rimlig tid och till försumbara transaktionskostnader.

Swedfund har en icke oansenlig likviditet i balansräkningen, men det finns ett antal begränsningar i tillgängligheten. En del av likviditeten är pantsatt till SEK som säkerhet för upptagna lån, en annan del är reserverad enligt en intern process, dokumenterad i finanspolicyn, för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.

Not 22 | Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2020-12-31

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	1 521 005	-	1 521 005	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	48 093	-	48 093	97 497
Lånefordringar	1 328 498	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	614	-	614	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	2 391	-	-	2 391	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607	27 607
Upplupna intäkter	16 608	13 201	-	29 809	29 809
Kortfristiga placeringar	3 525 513	-	-	3 525 513	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	661 818	-	-	661 818	661 818
Klientmedel	-	25 597	-	25 597	25 597
Summa	5 534 828	1 636 414	-	7 171 242	7 549 541
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	819 840	819 840	819 840
Leverantörsskulder	-	-	3 602	3 602	3 602
Övriga skulder	-	-	61 090	61 090	61 090
Upplupna kostnader	-	-	187 910	187 910	187 910
Summa	-	-	1 072 442	1 072 442	1 072 442

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

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

forts. Not 22

Inledning

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Metoder för bestämning av verkligt värde

FINANSIELLA INSTRUMENT NOTERADE PÅ EN AKTIV MARKNAD

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t ex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. För finansiella skulder bestäms verkligt värde utifrån noterade säljkurs. Instrument som är noterade på en aktiv marknad återfinns i balansposterna Aktier och fondandelar samt Kortfristiga placeringar. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM INTE ÄR NOTERADE PÅ EN AKTIV MARKNAD

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företagsspecifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Företaget kalibrerar med regelbundna intervall värderingstekniken och prövar dess giltighet genom att jämföra utfallen från värderingstekniken med priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), aktier (när kursnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), andra räntebärande tillgångar och skulder. De tillämpade värderingsmodellerna kalibreras så att verkligt värde vid första redovisningen uppgår till transaktionspriset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

AKTIER OCH RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fallen diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsräntan som använts

är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

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

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentliga indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (dvs. antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

Överföringar mellan nivå 1 och nivå 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum. Förflyttningar till respektive nivå ska beskrivas separat från förflyttningar från respektive nivå.

Enligt IFRS är exempel på principer för bestämning av tidpunkt för överföringar:

- Datum för den händelse som orsakade överföringen
- Rapportperiodens slut

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

Enligt IFRS ska upplysningar lämnas i form av en avstämning av förändringar från ingående till utgående balans i verkligt värde för instrument värderade enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Beträffande överföringar mellan nivåer ska enligt IFRS upplysningar lämnas skälen till dessa och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum.

Enligt IFRS skall upplysningen även lämnas om orealiserat resultat för sådana tillgångar och skulder som fortsatt ägs vid årets utgång.

forts. Not 22

Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata

För återkommande och icke-återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till Nivå 2 och Nivå 3 i verkligt värdehierarkin, ska enligt IFRS en beskrivning av värderingstekniken eller värderingsteknikerna och de indata som använts vid värderingen till verkligt värde lämnas.

Metoder för beräkning av förväntade kreditförluster

Finansiella tillgångar förutom aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering för förväntade kreditförluster omfattar även utfärdade lånelöften.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran, men även för utfärdade lånelöften. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektiva, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Swedfund tillämpar den generella metoden för sina lånefordringar, likvida medel och kortfristiga placeringar. I den generella metoden tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier, beroende på utvecklingen av kreditrisk under fordrans löptid. För emitterade kreditförsämrade lånefordringar sker inte någon allokering av lånefordran till olika stadier.

Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang, förutom i det fall förväntade kreditförluster värderas med utgångspunkt i historisk kreditförlustprocent samt exponering vid fallissemang. Härtill kommer ledningens framåtblickande bedömningar i form av exempelvis företagsspecifik information, makroekonomiska faktorer och landrisk. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning baserad på kassaflödesanalys där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, dvs. netto av bruttovärde och förlustreserv. Kreditförlustreservering för lånelöften redovisas som övriga avsättningar fram till dess utbetalning sker av lånet.

Förändringar av förlustreserv redovisas i resultaträkningen som nedskrivning för kreditförluster.

LÅNEFORDRINGAR

Lånefordringar segmenteras i finansiella och icke-finansiella företag. Metoden för kreditförlustreservering i stadie 1 för ickefinansiella företag baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Finansiella företag i stadie 1 skrivs ned individuellt enligt en kreditratingbaserad metod baserad på i allt väsentligt extern kreditrating och en bedömning av förlust givet fallissemang.

Lånefordringar anses ha en betydande ökning av kreditrisk, stadie 2, när eftergift har skett eller officiell kreditrating har sjunkit en nivå. Härutöver har även bolaget fastställt ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för betydande ökning av kreditrisk för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 2 sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Lånefordringar anses som kreditförsämrade, stadie 3, när det finns en överhängande risk av konkurs. Härutöver har även ledningen ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för att lånefordran anses kreditförsämrade för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 3, samt för kreditförsämrade emitterade lånefordringar, sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR SAMT KASSA OCH BANKTILLGODOHAVANDEN

Kortfristiga placeringar och likvida medel består av obligationer till kommun och stat samt likvida medel som i allt väsentligt utgör banktillgodohavanden i banker med investment grade rating. Kortfristiga placeringar och likvida medel skrivs ned enligt en kreditratingbaserad metod baserad på extern rating och ledningens bedömning av förlust vid fallissemang. De finansiella tillgångarna anses ha en betydande ökning av kreditrisk om gäldenären får en nedgradering i kreditrating under investment grade rating.

SKULDER TILL KREDITINSTITUT (RÄNTEBÄRANDE SKULDER)

I upplysnings syfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

För kortfristiga fordringar och skulder, som kundfordringar och leverantörsskulder, med en livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

forts. Not 22

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2020-12-31**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	1 839 925	1 839 925
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	97 497	97 497
Lånefordringar	-	-	1 328 498	1 328 498
Kapitalförsäkring	-	675	-	675
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	2 391	-	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	27 607
Upplupna intäkter	-	29 809	-	29 809
Kortfristiga placeringar	3 535 487	-	-	3 535 487
Kassa och banktillgodohavanden	-	661 818	-	661 818
Innehållna medel för annans räkning	-	25 597	-	25 597
Summa	3 535 487	748 195	3 265 921	7 549 604
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	819 840	-	819 840
Leverantörsskulder	-	3 602	-	3 602
Övriga skulder	-	61 090	-	61 090
Upplupna kostnader	-	187 910	-	187 910
Summa	-	1 072 442	-	1 072 442

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

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

Not 23 | Löptidsanalys

2020-12-31

Löptidsinformation

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning

Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid

	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassa- flöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 521 005	1 521 005
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	48 093	48 093
Lånefordringar	-	104 272	22 902	93 085	190 588	222 319	318 227	377 103	-	1 328 498
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	614	614
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	298	298
Kundfordringar	-	2 391	-	-	-	-	-	-	-	2 391
Övriga fordringar	-	27 607	-	-	-	-	-	-	-	27 607
Upplupna intäkter	-	29 809	-	-	-	-	-	-	-	29 809
Kortfristiga placeringar	-	1 543 193	162 661	382 203	693 174	357 684	295 109	91 488	-	3 525 513
Kassa och banktillgodohavanden	661 818	-	-	-	-	-	-	-	-	661 818
Innehållna medel för annans räkning	25 597	-	-	-	-	-	-	-	-	25 597
Summa	687 415	1 707 273	185 563	475 289	883 762	580 003	613 337	468 592	1 570 009	7 171 242
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	95 375	44 776	131 977	159 723	195 047	192 942	-	-	819 840
Leverantörsskulder	-	3 602	-	-	-	-	-	-	-	3 602
Övriga skulder	-	61 090	-	-	-	-	-	-	-	61 090
Upplupna kostnader	-	187 910	-	-	-	-	-	-	-	187 910
Summa	-	347 977	44 776	131 977	159 723	195 047	192 942	-	-	1 072 442
Oredovisade lånelöften	-	74 491	74 491	148 982	-	-	-	-	-	297 964
Operationella leasingavtal	-	1 299	1 299	2 591	869	61	-	-	-	6 119
Total skillnad	-	75 790	75 790	151 573	869	61	-	-	-	304 083

forts. Not 23

2019-12-31**Löptidsinformation****Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid**

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	På anfordran	< än 3 mån	> än	> än	> än	> än	> än	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassaflöden
			3 mån	6 mån	7 mån	1 år	1 år			
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 528 560	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	- 128 129	128 129
Lånefordringar	-	112 259	52 036	126 379	329 560	261 389	426 054	223 431	-	1 531 109
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	- 858	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	- 298	298
Kundfordringar	-	8 493	-	-	-	-	-	-	-	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	-	-	-	-	-	-	36 017
Upplupna intäkter	-	37 795	-	-	-	-	-	-	-	37 795
Kortfristiga placeringar	-	2 027 649	-	361 753	460 139	387 286	190 641	99 568	-	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	415 463	-	-	-	-	-	-	-	-	415 463
Innehållna medel för annans räkning	26 848	-	-	-	-	-	-	-	-	26 848
Summa	442 311	2 222 213	52 036	488 132	789 699	648 676	616 695	322 999	1 657 845	7 240 605
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	84 906	57 469	174 633	353 527	225 562	427 759	10 150	-	1 334 006
Leverantörsskulder	-	3 473	-	-	-	-	-	-	-	3 473
Övriga skulder	-	77 810	-	-	-	-	-	-	-	77 810
Upplupna kostnader	-	151 569	-	-	-	-	-	-	-	151 569
Summa	-	317 758	57 469	174 633	353 527	225 562	427 759	10 150	-	1 566 858
Oredovisade lånelöften	-	83 408	29 952	116 195	-	-	-	-	-	229 555
Operationella leasingavtal	-	1 270	1 259	2 517	4 721	232	-	-	-	10 000
Total skillnad	-	84 678	31 211	118 712	4 721	232	-	-	-	239 555

Not 24 | Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Swedfund har inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal med en avtalsenlig rätt att kvitta.

Not 25 | Avsättning för pensionsförpliktelser

Swedfund har utfäst direktpension säkerställd genom kapitalförsäkring. Kapitalförsäkringen är pantsatt till förmån för pensionsförpliktelser.

Pensionsförpliktelserna är uteslutande beroende av värdet på kapitalförsäkringen, redovisad som finansiell anläggningstillgång. Avsättning för pensionsförpliktelser utgör inte avsättning till pension enligt tryggandelagen.

Kapitalförsäkring	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	858	1 063
Pensionskostnad	-	-
Premieutbetalning	-260	-251
Värdeförändring	16	46
Vid årets slut	614	858
Verkligt värde på kapitalförsäkring	614	858

Not 26 | Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften

	2020-12-31	2019-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	1 791	2 043
Avsättningar som gjorts under perioden	1 722	1 435
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1 355	-1 493
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-6	-370
Ökning under perioden av diskonterade belopp	172	176
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	2324	1 791

Not 27 | Kreditriskexponering

Kreditriskexponering brutto och netto 2020-12-31	Kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/Avsättning	Redovisat värde	Kreditriskexponering med hänsyn till säkerheter	anspråktagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	687 415	-	687 415	687 415	-
Lånefordringar	1 572 618	-244 120	1 328 498	1 328 498	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 800 970	-	2 800 970	2 800 970	-
Andra emittenter					
AAA	724 542	-	724 542	724 542	-
Summa	3 525 513	-	3 525 513	3 525 513	-
Summa	5 785 545	-244 120	5 541 426	5 541 426	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	297 964	-2 324	295 640	295 640	-
Summa	297 964	-2 324	295 640	295 640	-
Total kreditriskexponering	6 083 509	-246 444	5 837 065	5 837 065	-

forts. Not 27

Kreditriskexponering brutto och netto 2019-12-31	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	lanspråk- tagna säkerheter
Kassa och tillgodohavanden hos banker	442 311	-	442 311	442 311	-
Lånefordringar	1 735 236	-204 127	1 531 109	1 531 109	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 808 352	-	2 808 352	2 808 352	-
Andra emittenter					
AAA	718 683	-	718 683	718 683	-
Summa	5 704 582	-204 127	5 500 456	5 500 456	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	229 555	-1 791	227 765	227 765	-
Summa	229 555	-1 791	227 765	227 765	-
Total kreditriskexponering	5 934 138	-205 917	5 728 221	5 728 221	-

**Koncentration av kreditrisk,
per 31 december**

Lånefordringar	2020			2019		
	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Exponering < 50 Mkr	15	58	21	12	50	15
Exponering 50– 100 Mkr	7	27	40	7	29	34
Exponering > 100 Mkr	4	15	39	5	21	51
Total	26	100	100	24	100	100

De tre största låntagarna står för 30 % (36 %) av lånefordringar.

Not 28 | Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Leverantörsskulder	3 602	3 473
Skatteskulder	3 557	4 016
Personalens källskatt	1 145	1 160
Övriga skulder	59 945	76 650
Summa	68 249	85 299

Inga av bolagets skulder förfaller senare än fem år efter balansdagen.

**Not 29 | Upplupna kostnader och
förutbetalda intäkter**

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna semesterlöner	2 849	2 342
Upplupna sociala avgifter	3 641	3 612
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	3 410	12 584
Övriga upplupna kostnader	5 852	9 677
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	172 157	123 354
Summa	187 909	151 569

Not 30 | Ställda säkerheter

Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

	2020-12-31	2019-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 172 195	1 686 718
Bankräkningar	627	996
Summa	1 172 822	1 687 714

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	2020-12-31	2019-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	614	858
Summa	614	858

Not 31 | Eventualförpliktelser

Bolaget är från tid till annan inblandad i diverse processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den vardagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, bolagets affärspraxis, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser bolaget, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på bolagets finansiella resultat.

Åtaganden	2020-12-31	2019-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 649 325	1 804 994
Summa	1 649 325	1 804 994

Not 32 | Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2020-12-31	2019-12-31
Av- och nedskrivningar	427 896	78 929
Orealiserade kursdifferenser	48 098	16 626
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-53 401	-89 669
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	290	-457
Summa	422 883	5 429

Not 33 | Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 6.

I övrigt har det under räkenskapsåret inte förekommit några transaktioner mellan Swedfund och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Not 34 | Händelser efter bokslutsdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

Not 35 | Förslag till vinstdisposition

	2020-12-31	2019-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	5 078 752 042	4 438 133 284
Kapitaltillskott	800 000 000	600 000 000
Årets resultat	-375 210 737	40 618 758
	5 503 541 305	5 078 752 042
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	5 503 541 305	5 078 752 042
	5 503 541 305	5 078 752 042

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Swedfund

Swedfund är ett av svenska staten helägt bolag med särskilt beslutat samhällsuppdrag vilket kommer till uttryck i ägaranvisningen.

Uppdraget innebär att Swedfund ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling och tillsammans med strategiska partners medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiserars med enbart kommersiell finansiering. Swedfund ska tillse att investeringarna är ekonomiskt, miljö- och klimatmässigt samt socialt hållbara. I ägaranvisningen fastställs ett antal uppdragsmål för verksamheten vilka beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen under Portföljbolagens resultat på sid 66–85

Till grund för Swedfunds styrning ligger både externa och interna regelverk. Styrelsen har fastställt riktlinjer för bolagets drift i syfte att vägleda organisationen och medarbetarna. Swedfund tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och redovisar avvikelser för räkenskapsåret nedan. Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är Swedfunds ägarförhållande som innebär att bolaget är ett av statens helägda bolag och därigenom inte ett noterat företag med spritt ägande. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Statens ägarpolicy, ägarens anvisning för bolaget, bolagsordning samt de av bolagsstämman och styrelsen fastställda målen styr verksamheten. Swedfunds strategi och policydokument är utgångspunkt för genomförande av uppdraget. Swedfunds policyer är en viktig del av bolagets värdegrund och arbetas kontinuerligt in i arbetssätt och avtal. Läs mer om vidareutvecklingen av policyer på sid 64–65. Utbildning av Swedfunds personal och externa styrelseledamöter i portföljbolagen sker löpande. Bolaget är också anslutet till ett antal internationella konventioner och regelverk som på olika sätt påverkar sättet att arbeta.

Koden

Koden är en del av statens ramverk för ägarstyrning. Swedfund följer koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2020 från vad som föreskrivs i Koden:

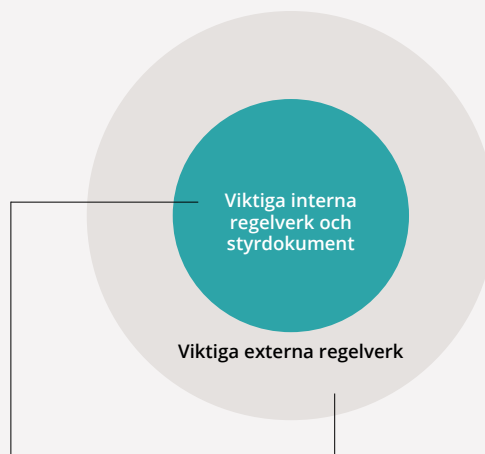
- (i) Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till stämman och revisorer sker i stället enligt en särskild process för de statligt ägda bolagen.

- (ii) Styrelsens oberoende i förhållande till ägaren. Swedfund redovisar, i enlighet med statens ägarpolicy, inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren
- (iii) Ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra den uppgiften

Bolagsstyrning i portföljbolagen

Vid aktieinvesteringar tar Swedfund vanligtvis en roll som minoritetsägare men strävar normalt efter att få en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre fundamenten, sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, självutvärderingar samt ESG-påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att bolagets policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Information om utvecklingen i portföljbolagen inhämtas genom regelbunden ägardialog, uppföljning av årsredovisningar och annan avtalad information.

Styrande dokument



- Ägaranvisning
- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Delegationsordning och attestinstruktion
- Swedfunds strategiska hållbarhetsmål
- Uppförandekod
- Policyer såsom hållbarhetspolicy och anti-korruptionspolicy
- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning och rekommendationer
- Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Internationella konventioner

Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartner, civilsamhällets organisationer, fackförbund och medias representanter. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 142–143.

Stämmor och ägare

Swedfund är ett aktiebolag som ägs till 100 procent av svenska staten. Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på den som svenska staten utövar sitt inflytande i företaget. Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets biståndspolitiska uppdrag. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska be handlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse sker genom publicering i Post- och Inrikestidningar samt på Swedfunds hemsida. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är vanligtvis också öppen för allmänheten.

ÅRSSTÄMMANS UPPGIFT ÄR BLAND ANNAT ATT FATTA BESLUT OM:

- Fastställande av resultat- och balansräkning
- Disposition av bolagets vinst eller förlust
- Ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör
- Val av styrelse, styrelseordförande och revisorer
- Fastställande av arvoden till styrelse och revisorer
- Ändringar av bolagsordning
- Ägaranvisningar för verksamheten inklusive uppdragsmål och ekonomiska mål
- Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

ÅRSSTÄMMA 2020

Swedfunds årsstämma hölls den 22 april 2020. Givet den speciella situationen med den pågående pandemin närvarade flertalet deltagare på stämman genom videolänk. Inför stämman hade också beslutats

och meddelats genom kallelsen att allmänheten inte skulle beredas tillträde till årsstämman på grund av spridningsrisken för coronaviruset. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Vid årets stämma omvaldes samtliga åtta ledamöter och Göran Barsby omvaldes av stämman till styrelsens ordförande. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med huvudansvarig revisor Jennifer Rock-Baley. Vidare fastställde årsstämman den framlagda resultat- och balansräkningen per 2019-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2019. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

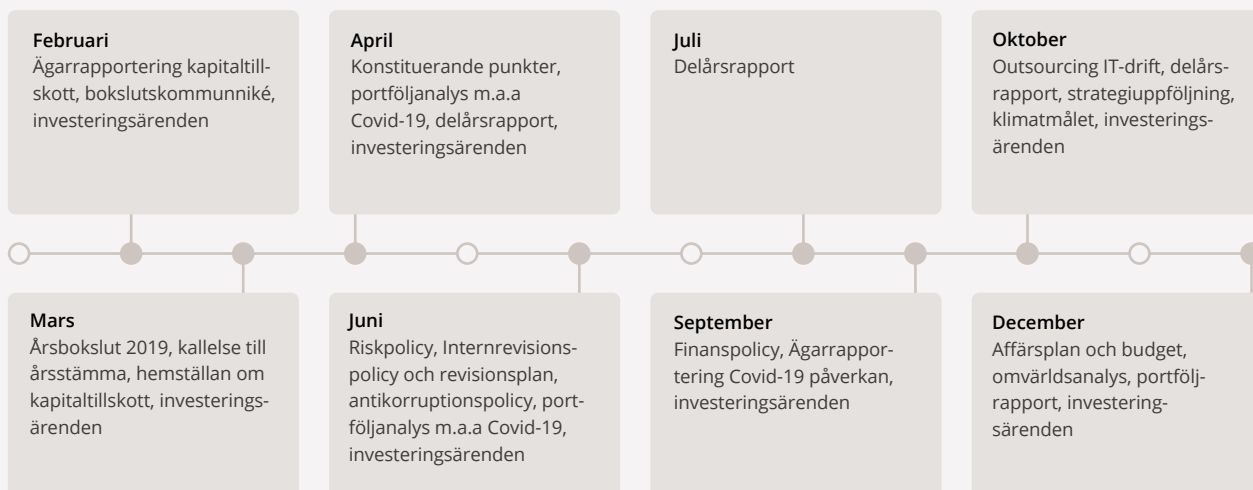
Styrelse

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan suppleanter. Bolagsstämman ska utse styrelseordföranden. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman. Styrelsen bestod per 2020-12-31 av åtta ledamöter varav tre kvinnor och fem män. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 136–137.

Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, verka för att bolaget uppnår uppställda mål och att god hushållning sker med samtliga resurser i verksamheten. Styrelsen ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska därvid se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och ska fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategi för bolagets verksamhet. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och

Huvudsakliga ärenden för styrelsen under 2020



Närvaro vid styrelse- och revisionsutskottssammanträden 2020

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Göran Barsby	Ordförande styrelse och ordförande revisionsutskottet (till och med april 2020)	10/10	2/6
Torgny Holmgren	Styrelseledamot	10/10	6/6
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet (från och med april 2020)	10/10	4/6
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot	10/10	5/6
Fredrik Arp	Styrelseledamot	10/10	
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	9/10	
Mikael Sandström	Styrelseledamot	10/10	
Roshi Motman	Styrelseledamot	9/10	

affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande i enlighet med Ägarpolicy. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten relevanta policydokument och andra former av styrdokument såsom en arbetsordning för styrelsen och revisionsutskottet samt en VD-instruktion. Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott vars arbete syftar till att kvalitetssäkra Swedfunds externa rapportering och att säkerställa att bolaget har en ändamålsenlig riskhantering, att fastlagda principer för extern rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Swedfund har en kvalificerad, effektiv och oberoende revision. Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet utgörs sedan årsstämman 2020 av Catrina Ingelstam (ordförande), Daniel Kristiansson och Torgny Holmgren.

STYRELSENS ANSVAR OCH UPPGIFTER

Styrelsen ska verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i Swedfund blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs i enlighet med ägaranvisningens uppdrag och mål för en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt, miljö- och klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sådant sätt att det åtnjuter offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

STYRELSEORDFÖRANDE

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsen arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2020 års styrelseutvärdering genomfördes med stöd av extern rådgivare och inbegrep individuella intervjuer med styrelse

och delar av bolagets ledning samt en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande att upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden.

STYRELSENS OCH REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2020

Under 2020 har styrelsen sammanträtt vid 10 tillfällen. Sammanträdena har bland annat behandlat investeringsärenden och affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategi- och affärsplan, verksamhetsmål, budget, policyfrågor, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VDs arbete. Givet den pågående pandemin har mycket av styrelsens fokus legat på att skydda befintlig investeringsportfölj genom olika insatser.

Under 2020 har revisionsutskottet sammanträtt vid 6 tillfällen. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2019 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), intern kontroll, beredning av ny riskpolicy och uppdaterad finanspolicy, instruktion för nyinrättad internrevisionsfunktion samt revisionsplaner för intern- och extern revision.

Verkställande direktör

Maria Håkansson är född 1970 och tillträdde som VD för Swedfund under 2018. VD ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordning, VD-instruktion och styrelsens anvisningar samt statens ägarpolicy. VD tecknar bolagets firma beträffande den löpande förvaltningen inom ramen för fastställd budget. Beslut inom VD:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde. Beställning av tjänster upp till SEK 200 000 kan göras av avdelningscheferna utan VD:s godkännande inom ramarna för årligen fastställd budget.

Revisorer

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämvalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Förslag till val av revisor och revisorsarvode i bolag med statligt ägande ska lämnas av styrelsen. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget.

Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorerna lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till styrelse och revisionsutskott dels vid förvaltningsrevision och översiktlig granskning av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet.

Organisation

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om total åtta personer bestod vid årets slut utöver VD av Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Director of Strategy and Communication, Director of Investment Operations (tf), Director of ESG & Impact, Director of Business Development and Special Operations samt Head of Administration. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategi- och affärsplan, hantera bolagsstyrnings- och organisationsfrågor samt följa upp Swedfunds finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 6 (sid 106)

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för att bolaget har god intern kontroll. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. 6 § samt Kodens avsnitt 7.3–7.4 och är avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

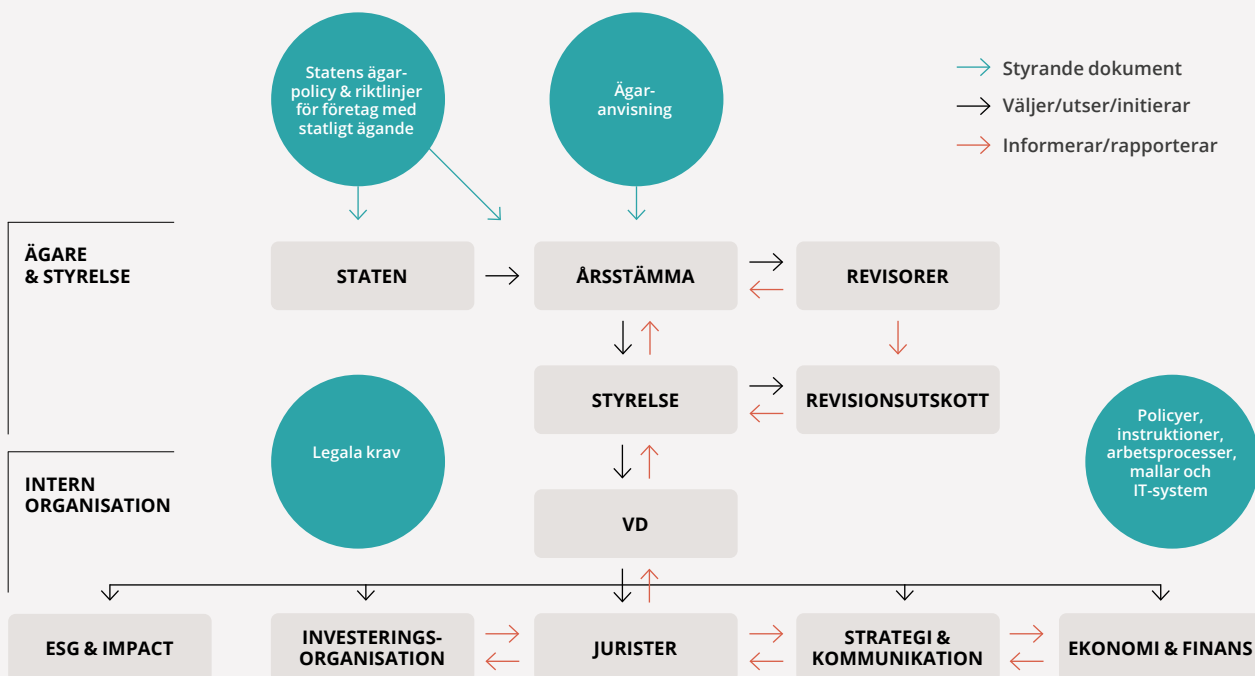
Swedfund avger en årlig integrerad redovisning som är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk. I redovisningen är den hållbarhetsrelaterade informationen integrerad med den finansiella och vice versa. Den finansiella rapporteringen och interna kontrollen i bolaget omfattar därmed även hållbarhetsredovisningen.

Ett effektivt styrelsearbete utgör grunden för god intern kontroll. Den interna kontrollen hos Swedfund kan beskrivas utifrån nedanstående fem huvudområden.

STYR- OCH KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande

Struktur för bolagsstyrning



ansvaret för den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbetsfördelning mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan vd och revisionsutskott.

Det av styrelsen utsedda revisionsutskottet har till uppgift att bereda ärenden för beslut i styrelsen. Revisionsutskottet arbetar efter en årligen fastställd plan och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll samt bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet håller sig också informerade om granskning av den årliga integrerade rapporteringen (inklusive årsredovisning och rapporter avseende bolagsstyrning och hållbarhet) och förvaltningen genom att bolagets revisorer regelbundet närvarar på utskottets möten. Swedfunds VD och CFO är adjungerande på utskottets möten, men utskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna ett antal grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete (se sid 64–65). Styrelsen utfärdar riktlinjer som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydlig tilldelning av befogenheter och ansvar dokumenterade i en instruktion för VD:s arbete och i en delegationsordning. Utifrån dessa skapas interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. Finanspolicy, riskpolicy, redovisnings- och rapportinstruktioner samt investeringsmanual sätter ramar och ger vägledning inom väsentliga områden för bolagets finansiella rapportering.

Medarbetarnas kompetens och den värdegrund som styrelse och ledning verkar utifrån och kommunicerar utgör också en väsentlig del av kontrollmiljön. VD har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilde individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som alla anställda måste följa.

Riskbedömning

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från informationskrav. Värdering av aktier och andelar samt lån med kreditförlustbedömning är de poster som bolaget identifierat har en hög grad av bedömning och dessa poster är i fokus för beredning av revisionsutskott och granskning av externrevisionen. Andra risker i samband med den finansiella rapporteringen innefattar bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar eller otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad. Policies och direktiv för redovisning och finansiell rapportering samt därtill hörande processer omfattar områden av särskild betydelse för att främja korrekt och fullständig redovisning, rapportering och informationsgivning i rätt tid.

Identifierade typer av risker hanteras genom väl definierade affärsprocesser med integrerade riskhanteringsåtgärder, samt genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär att särskilt godkännande krävs för investeringar och andra viktiga transaktioner i syfte att säkerställa att tillgångar

hanteras korrekt. Bolagets finansiella risker hanteras enligt av styrelsen fastställd riskpolicy och finanspolicy där rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis.

I samband med utvärdering av nya investeringar genomförs detaljerade analyser (due diligence) av bland annat resultatutveckling och finansiell ställning. Baserat på bedömningen av finansiella risker inkluderas vid behov villkor i investeringsavtalen i syfte att minska riskexponeringen.

Läs mer om Swedfunds hantering av finansiella risker i not 21 samt om Swedfunds övriga risker på sidan 48–51.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen ger en rättvisande bild av verksamheten samt håller eftersträvad kvalitet finns olika kontrollaktiviteter inkluderade i Swedfunds processer. Kontrollaktiviteter involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare och har till syfte att förebygga, upptäcka och korrigerar eventuella fel och avvikelser.

Uppföljning av resultatutfall mot budget och/eller prognos samt likviditetsuppföljning sker månatligen. Exempel på andra kontrollaktiviteter inom Swedfunds verksamhet är bland annat godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, avstämningar, analys av nyckeltal och relationer samt annan uppföljning av finansiell information. Den analytiska uppföljningen utförs löpande av företagsledningen och ekonomifunktionen.

I tillägg till detta genomförs kvartalsvis portföljbolagsgenomgångar per sektor där portföljlinnehaven utvärderas utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I dessa möten närvarar ledningsgruppen med investeringsansvarig som föredragande.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsprocess för att förvissa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I samband med utvärdering av nya investeringar finns en särskild process fastställd där en investeringskommitté bestående av ledningsgruppen samt ansvarig för särskilda projekt utvärderar en potentiell investering i två steg innan den presenteras för slutligt beslut i styrelsen.

I processen för aktivt ägande i portföljbolagen ingår bland annat att investeringsorganisationen ansvarar för att löpande följa den finansiella utvecklingen genom att inhämta och analysera finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen av investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning.

Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. Givet en förväntad tillväxt i investeringsvolym, portföljstorlek och organisation beslutade styrelsen i slutet av 2019 att även inrätta en särskild granskningsfunktion i form av internrevision. Funktionen för internrevision har under 2020 etablerats och genomfört sina första granskningsaktiviteter. Revisionsutskottet kommer regelbundet få återrapportering av genomförda kontrollaktiviteter samt bereder förslaget till revisionsplan inför beslut i styrelsen.

Information och kommunikation

Bolagets informations- och kommunikationsvägar ska bidra till fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Swedfunds samtliga medarbetare har tillgång till bolagets policyer, riktlinjer och manualer. Vid regelbundna informationsmöten med medarbetare betonas vikten av att tillämpa de regler och processer som finns och förändringar avseende dessa beskrivs närmare. Inom bolagets olika avdelningar sker löpande, utifrån behov, genomgångar och uppdateringar avseende tillämpningen av dessa dokument. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser. Dessutom tillställs styrelsen löpande detaljerade portföljrapporter i vilka utvecklingen per investering och i portföljen presenteras.

Swedfund har även en visseblåsarfunktion som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund och dess portföljbolag. Funktionen kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka företagets intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet. Vidare har Swedfund under året upprättat en Klagomålsmekanism som kan användas för att uppmärksamma problem som har en koppling till Swedfund och Swedfunds portföljbolag

Uppföljning

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs löpande av Swedfunds företagsledning och medarbetare för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Dessa rutiner inbegriper bland annat uppföljning av resultat mot budget och prognos, portföljanalyser och uppföljning av nyckeltal. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets finansiella situation. Delårsrapporter och årlig integrerad redovisning tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som företagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen gällande den finansiella rapporteringen och intern kontroll.

Revisionsutskottet tar årligen del av interna och externa revisorernas granskningsplaner och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Bolagets externa revisorer har deltagit vid ett styrelsesammanträde samt vid fem möten med revisionsutskottet. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av VD eller annan person från ledningen.

Per den 31 december 2020 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.







Fredrik Arp (f.1953)
Ledamot

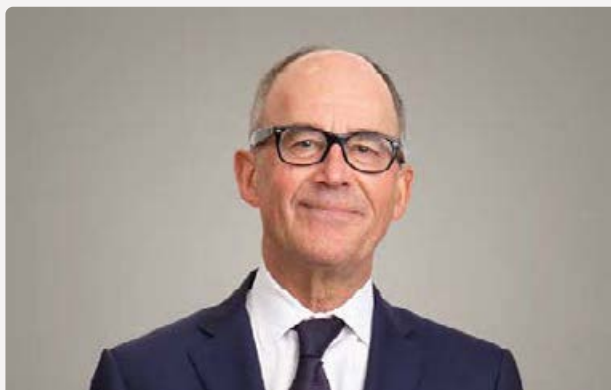
Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: Civilekonom samt Ek. dr. h.c., Lunds universitet.

Nuvarande befattning:
Eget bolag.

Övriga styrelseuppdrag: Nolato AB (ordförande), Bravida Holding AB (ordförande), Vattenfall AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Mediplast AB (ordförande), Qioptiq (ordförande), Hilding Anders AB (ledamot), Thule AB (ordförande), Getinge AB (vice ordförande), Perstorp AB (ledamot), Munksjö AB (ledamot), Bröderna Edstrand AB (ledamot), Ahlsell AB, Innovations- och kemiindustrierna (ordförande), Svenskt Näringsliv (ledamot), Technogym SpA (ledamot), Parques Reunidos (ledamot), Nuevolution AB (ledamot).



Göran Barsby (f.1951)
Ordförande

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: B.A./MBA Marketing, Lunds universitet.

Styrelseuppdrag: Holms Intressenter AB (ordförande), INR AB (ledamot), Willo AB (ordförande).

Tidigare styrelseuppdrag: Audio-Dev AB (ledamot), Time Care AB (ledamot), Bindomatic AB (ledamot), Lamiflex AB (ledamot), Kungshagens Montessoriskola (ledamot och grundare), Toolex Int. N.V. Enklare Ekonomi AB (ordförande)



Roshi Motman (f.1979)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Industriell Engineering and Management, Chalmers tekniska högskola, Electrical Engineering, Chalmers tekniska högskola.

Nuvarande befattning:
Eget bolag.

Tidigare uppdrag: VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/Reach for Change).



Torgny Holmgren (f.1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Ekonomexamen, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: VD för Stockholm International Water Institute (SIWI).

Övriga styrelseuppdrag: Water Aid, Expertgruppen för Biståndsanalys, World aWater Council, Swedish Leadership for Sustainable Development.



Kerstin Borglin (f.1960)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: MSc, Mechanical Engineering, Lunds Tekniska Högskola, History of Science, Lunds universitet, African History, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Executive Advisor, Spider (ICT Swedish Program in Development Regions, del av institutionen Data- och systemvetenskap, Stockholms universitet).

Övriga styrelseuppdrag: SWEACC, Swedish East African Chamber of Commerce (vice ordförande), Honorärkonsul för Uganda i Sverige.

Tidigare styrelseuppdrag: Ericsson Litauen (ledamot), Ericsson Kenya (ledamot), Advisory Board GSFF (Global Solidarity Forest Foundation), Mozambique (ledamot).



Daniel Kristiansson (f.1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Kansliråd Näringsdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: SBAB Bank AB (publ) (ledamot), Stiftelsen Industrifonden (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Vasallen AB (ledamot), Metria AB (ledamot), AB Bostadsgaranti (ledamot), Green Cargo (ledamot).



Mikael Sandström (f.1967)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom och ekonomie doktor från Handelshögskolan i Stockholm.

Nuvarande befattning: Rådgivare i eget bolag, Y&M Sandström AB.

Övriga styrelseuppdrag: Tredje AP-fonden (ledamot).



Catrina Ingelstam (f.1961)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom och handelsrätt, Stockholms universitet, Revisorsexamen FAR (ej aktiv).

Nuvarande befattning: Konsult i eget bolag, Creatme AB.

Övriga styrelseuppdrag: Sjätte AP-fonden (ordförande och ordförande Hållbarhetsutskott), Orio AB (ledamot och ordförande Revisionsutskott), Spiltan Fonder AB (ledamot), LÖF - regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (ledamot), Kommuninvest i Sverige AB (ledamot)

Tidigare styrelseuppdrag: Sparbanken Sjuhärad AB, Försäkringsar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammarkollegiet.

Styrelsens underskrifter

Swedfund International AB:s styrelse och verkställande direktör lämnar härmed Swedfund International AB:s integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2020.

Swedfund International AB upprättar 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.

Årsredovisningen innehåller även bolagets hållbarhetsrapportering enligt ÅRL 6 kap 11 §, och hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative, GRI. Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats i årsredovisning, hållbarhetsredovisning och COP.

Stockholm den 24 mars 2021

Göran Barsby
Ordförande

Fredrik Arp

Kerstin Borglin

Catrina Ingelstam

Roshi Motman

Daniel Kristiansson

Torgny Holmgren

Mikael Sandström

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2021

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad Revisor Ernst Young AB

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Rapport om årsredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för räkenskapsåret 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 129–137. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 66–128 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedfund International ABs finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 samt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrnings-rapporten på sidorna 129–137. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–65 samt 129–137. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning

innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2020 på sidorna 129–137 och för att den är upprättad

i enlighet med ”Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande” (ägarpolicyn).

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den information som är obligatorisk enligt ägarpolicyn är förenlig med årsredovisningen.

Stockholm den 24 mars 2021

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Kompletterande hållbarhetsinformation om Swedfunds verksamhet och rapportering

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds Integrerade Redovisning 2020 är en totalintegrerad redovisning i vilken hållbarhetsinformationen är integrerad med den finansiella informationen. Redovisningen är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk, "The International Framework".

Redovisningen följer Regeringskansliets "Principer för extern rapportering i bolag med statligt ägande". Enligt dessa principer ska hållbarhetsredovisning upprättas enligt Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer eller enligt annat internationellt ramverk för hållbarhetsredovisning. Även regler om hållbarhetsredovisning som enligt årsredovisningslagen gäller för större företag ska tillämpas. Information i hållbarhetsredovisningen ska granskas och bestyrkas av den revisor som utsetts till bolagets revisor.

Swedfunds hållbarhetsredovisning tillämpar Global Reporting Initiatives (GRI) Standards redovisningsramverk på nivån Core samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services. Bolagets övergripande ambition med redovisningen är att den ska vara transparent och ge väsentlig och pålitlig information till våra intressenter. Hållbarhetsinformationen i denna redovisning har granskats av Ernst & Young.

Swedfund publicerade sin första hållbarhetsredovisning år 2008. På samma sätt som föregående år redovisas de aggregerade utvecklingsresultat Swedfunds portföljbolag har genererat. Redovisningen tar sin utgångspunkt i Swedfunds uppdragsmål och övriga viktiga mål i vår strategi. Avsikten är att illustrera hur Swedfund, som utvecklingsfinansier, genom investeringar i hållbart företagande bidrar till att genomföra Agenda 2030. Resultat från Swedfunds egen verksamhet redovisas när den har betydande påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv.

UN GLOBAL COMPACT, COMMUNICATION ON PROGRESS, COP

Med åtagandet om UN Global Compact, som Swedfund attesterade 2012, följer att Swedfund redovisar arbetet med att genomföra Global Compacts 10 principer i en årlig rapport, Communication on Progress (COP). Bolagets första COP lämnades i april 2013. I årets redovisning integrerar Swedfund en åttonde COP. Vi har valt att i det särskilda GRI/COP-indexet referera till den information som stipuleras i Basic Guide to Communication on Progress, GC Active Level, framtagen av UN Global Compact.

UN PRI

År 2012 attesterade Swedfund UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). Genom dessa har Swedfund förbundit sig att årligen redovisa resultat i elektroniskt format direkt till UN PRI:s sekretariat. Swedfunds sjunde redovisning avseende verksamhetsåret 2020 redovisas i Swedfunds RI Transparency Report 2020. Även i denna redovisning har all av Swedfund inrapporterade data varit föremål för översiktlig granskning av Ernst & Young.

KONTAKTPERSONER

Karin Kronhöffer, Director of Strategy and Communication.

INDEX FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNING ENLIGT RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

Mått	Sidhänvisning
Affärsmodell	2-3, 8-9
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptionspolicy samt granskningsförfaranden	54-55, 64-65, 78-79, 80-81, 82, 144-146
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	48-50
Resultat	
Miljö	70-71, 80-81, 145
Sociala förhållanden och personal	72-75, 78-81, 106, 145-146
Mänskliga rättigheter	80-81, 144
Anti-korruption	82-83, 146

INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETSANALYS

Vägen för att nå FN:s Globala mål för hållbar utveckling är komplex och kräver ett utökat partnerskap mellan många olika aktörer.

Väsentliga aspekter av Swedfunds uppdrag har identifierats utifrån bolagets uppdragsmål som definierats i ägaranvisning, övriga mål i strategin beslutade av styrelsen samt behov och utmaningar som vi möter i våra investeringar, samarbeten och verksamhetsländer. Vår påverkan sker både inom Swedfund som bolag och utanför, det vill säga i Swedfunds portföljbolag. Det är i portföljbolagen som vi strävar efter att ha störst påverkan och det är i verksamhetsländerna Swedfund vill skapa utvecklingsresultat.

För Swedfund är den kontinuerliga dialogen med våra viktigaste intressenter en viktig förutsättning för att lyckas med vårt uppdrag. Dialog är centralt i arbetet med att identifiera de mest väsentliga

frågorna för oss som utvecklingsfinansiär. Samarbetet är även ett viktigt stöd i arbetet med vår affärsplan och under värdeskapandefasen.

Krisen som har skapats till följd av coronapandemin har ökat behovet att samarbeta på alla nivåer i samhället och mellan länder och organisationer. För Swedfund har partnerskapens betydelse vuxit i betydelse under 2020. Under en tid då reserestriktioner har begränsat möjligheterna att besöka våra verksamhetsländer och våra portföljbolag, har samarbetet med andra aktörer på plats intensifierats och bidragit till att öka möjligheten att utbyta information och få fördjupad kunskap om utvecklingen i länderna.

Under pandemin har även samarbetet inom EDFI fördjupats. Regelbundna möten har hållits för att dela information och diskutera gemensamma åtgärder för att rädda jobb samt finansiella och humanitära värden.

Swedfunds dialog och samarbeten har legat till grund för att validera och identifiera väsentlighetsanalysen och bekräftat att Swedfunds väsentliga hållbarhetsfrågor är följande: Anständiga arbetstillfällen, jämställdhet och kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, god bolagsstyrning och anti-korruption samt mänskliga rättigheter. Vi har även identifierat två ytterligare teman, som vi har inkluderat i vårt strategiarbete, demokrati och digitalisering. I matrisen nedan listas våra intressenter, de frågor som har varit i fokus, samt vilka steg Swedfund har tagit för att besvara de frågor som har lyfts fram i vårt arbete med att identifiera väsentliga frågeställningar.

Vi beskriver i huvudsak de väsentliga frågorna, hur vi styr dem och hur vi mäter resultat i avsnittet Portföljbolagens resultat, sid 70–85. I följande avsnitt redovisar vi kompletterande hållbarhetsinformation, gällande Swedfunds egna verksamhet.

Intressentkategori	Intressefrågor och fokus	Typ av dialog, swedfunds respons och resultat
Ägare och finansiär som fastställer Swedfunds uppdrag och föreslår Swedfunds finansiering via biståndsbudgeten. Regeringen (Näringsdepartementet och Utrikesdepartementet).	Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning med fokus på hållbart företagande: Mänskliga rättigheter, miljö och klimat, arbetsvillkor, anti-korruption, skatt, affärsetik, jämställdhet, additionalitet och mångfald samt finansiell utveckling och portföljbolagens resultat.	Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, ägaranvisning, bolagsstämma, ägarmöten, enskilda möten och nätverks-träffar.
Politiker som fastställer politiken för global utveckling (PGU) och beslut om statsbudgeten. Riksdagens ledamöter.	Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklings-effekter Swedfunds investeringar genererar och hur väl Swedfund uppfyller kraven på hållbart företagande.	Genom regelbundna möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utrikesutskott.
Sveriges ambassader	Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär och hur vi genom vår verksamhet kan bidra till en hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt i respektive land.	Genom möten och dialog kring Swedfunds uppdrag och verksamhet.
Affärspartners som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj. Företagspartners och utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFI:er samt EDFI).	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller. Privatsektorutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter. Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansiärer.	Interaktion och påverkansarbete. Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper. Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, Utvecklings-effekter, Juridik, Kommunikation etc.
Portföljbolag	Utvecklingsfinansiering genom Swedfund och resultat inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.	Kontraktuella åtaganden inom samtliga tre områden, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Löpande dialog och uppföljning genom hela investeringsperioden.
Civilsamhällets organisationer och fackförbund som, liksom Swedfund, bedriver utvecklings-samarbete på Swedfunds marknader. Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund och internationella NGO:er.	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan. "Decent work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte från oss båda. Samarbete med Kvinna till kvinna för utveckling av verktyg för att kunna identifiera och minimera risker kopplat till sexuellt våld, övergrepp och trakasserier i portföljen. Pågående diskussioner kring möjlighet till samarbetsprojekt i portföljbolag eller på specifika marknader.
Media och opinionsbildare Svenska dagstidningar, facktidningar, övriga medier samt opinionsbildare både inom traditionell media och sociala medier i Sverige, vars rapportering och kommentarer når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.	Bevaka Swedfund som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör.	Pressmeddelanden, löpande information i sociala medier, Swedfund Frankly, intervjuer, bakgrundssamtal och möten för kunskaps-överföring.
Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.	Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Interninformation genom möten och intranät, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetens-utveckling och utbildning.

Mänskliga rättigheter

Flertalet av Swedfunds portföljbolag är verksamma i länder och på marknader där respekt för mänskliga rättigheter (MR) är en utmaning. I arbetet med hållbar utveckling och hållbart företagande är det absolut grundläggande att respektera och skydda mänskliga rättigheter. I ägarpolicyen för de statliga bolagen¹ uppmanas bolag i den statliga bolagsportföljen att ”agera ansvarsfullt och arbeta aktivt för att följa internationella riktlinjer som de tio principerna i FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag”. Den svenska nationella ”Handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter” syftar till att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktisk handling på nationell nivå.

Rättighetsperspektivet är också ett av två särskilt prioriterade perspektiv i det svenska utvecklingsarbetet och innebär att ”de mänskliga rättigheterna och demokrati ska ses som grundläggande för utveckling”.²

De senaste decennierna har demokrati och mänskliga rättigheter stärkts i stora delar av världen, men de senaste åren har utvecklingen tagit en annan negativ riktning, eskalerad av pandemin. På flera håll har pandemin lett till begränsning gällande mänskliga rättigheter och en tillbakagång för demokrati.

STYRNING

Mänskliga rättigheter är inkluderade i Swedfunds hållbarhetspolicy. Under året publicerades en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet. Internt tillämpas ytterligare checklistor och verktyg.

Processen för att utvärdera MR-frågor i investeringsverksamheten syftar till att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen samt för bolag som befinner sig i exit-fas. MR-risker och påverkan beaktas redan i det första steget av investeringsprocessen, genom att en MR-kategorisering av projektet görs baserat på land, plats, driftsförhållanden, typ av verksamhet och affärspartners. Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som kan förekomma. Under screeningen, det vill säga steg två i analysfasen av en möjlig investering, görs en riskanalys där MR-risker och påverkan analyseras djupare. Denna riskanalys utförs även på bolag i exitfas. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Mitigering av identifierade risker och påverkan förs in i den ESG Action Plan (ESGAP), som utgör en del av investeringsavtalet.

KLAGOMÅLSMEKANISMER

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska implementera en klagomålsmekanism som är öppen för alla intressenter i enlighet med

IFC Performance Standards. Swedfund har sedan 2016 en egen visseblåsartjänst som får användas av anställda, uppdragstagare, praktikanter med flera, hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund investerar i.

Under 2020 mottogs en anmälning inom visseblåsartjänsten, vilken inte bedömdes uppfylla visseblåsriktlinjerna och därmed inte blev föremål för vidare utredning. Visseblåsartjänsten bedöms fungera väl. Antalet visningar bedöms som rimligt mot bakgrund av att tjänsten främst är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna klagomålsmekanismer.

I juni 2020 lanserade Swedfund en klagomålsmekanism med huvudsakligt avstamp i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP). Kanalen, vilken är tillgänglig på Swedfunds hemsida, kan användas för alla typer av klagomål som berör Swedfund och Swedfunds portföljbolag, men på grund av gällande dataskyddslagstiftning inte klagomål som berör individer. Kanalen kompletterar Swedfunds visseblåsartjänst. Inga klagomål mottogs inom ramen för klagomålsmekanismen under 2020 och vidare lansering planeras 2021.

VI MÄTER RESULTAT

I den årliga självdeklarationen till Swedfunds portföljbolag, Annual Portfolio Company Sustainability Report, ställs ett antal frågor avseende mänskliga rättigheter. Dessa frågor följs sedan upp via e-post, telefon och platsbesök.

Resultat från Swedfunds verksamhet. Under 2020 har Swedfund:

- deltagit i nätverksgrupp med bland annat AP2, Business Sweden, EKN och SEK för att diskutera och utveckla gemensamma frågeställningar och riktlinjer inom området Mänskliga Rättigheter;
- deltagit i Enacts nätverksgrupp för företag och mänskliga rättigheter med representanter från svenska företag bland annat Electrolux, HM, Stora Enso, Telia med flera.
- lett en arbetsgrupp inom EDFI med syfte att ta fram en gemensam frivillig Guiding Note on Human Rights;
- utvecklat och publicerat en så kallad Guiding Note för mänskliga rättigheter som beskriver hur mänskliga rättigheter inkluderas i Swedfunds investeringsverksamhet samt utveckling och implementering av interna checklistor och verktyg;
- utvecklat och implementerat en klagomålsmekanism som ett komplement till vår befintliga visseblåsartjänst;
- samarbetat med Danish Institute for Human Rights (DIHR). Samarbetet syftar till att stärka tillämpningen av Swedfunds due diligence för mänskliga rättigheter när det gäller dess investeringar i fonder. Specifikt har DIHR bidragit med följande:
 - Förstärkning av Swedfunds processer och vägledning för mänskliga rättigheter för fonder;
 - Utbildning i företag och mänskliga rättigheter hos två fondförvaltare i Indien;
 - Framtagande av en vägledning och verktygslåda för mänskliga rättigheter för fondförvaltare att applicera i sin investeringsprocess.

¹ Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017. 3.4.2, sid 4.

² Regeringens skrivelse 2016/17:60 Policyramverk för svenskt utvecklingsarbete och humanitärt bistånd. Sid 14.

Allvarliga tillbud

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Med allvarliga tillbud avses följande: dödsfall, svårare personskador som kräver sjukvård, skador i arbetet som drabbat flera arbetstagare samtidigt eller en händelse som inneburit allvarlig fara för liv eller hälsa. I allvarliga tillbud omfattas också negativ påverkan på mänskliga rättigheter, brand, utsläpp av miljöfarliga ämnen, strejk, trakasserier, korruption, bedrägerier eller stöld.

Under 2020 har totalt 25 (2019: 12) rapporter om allvarliga tillbud mottagits av Swedfund från portföljbolag, varav 20 (2019: 11) från fondernas underliggande innehav. Tre av rapporterna handlade om incidenter där flera personer hade drabbats. Sammanlagt handlade 19 (2019: 10) rapporter om dödsfall, varav 16 i fondernas underliggande innehav och tre i direktinvesteringar. Av de 23 dödsfallen var tolv trafikolyckor, fyra relaterade till säkerhetsincidenter och tre på grund av covid-19.

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav och därför följer vi utredningarna av dessa händelser. När allvarliga tillbud rapporterats, följer Swedfund också upp att relevanta åtgärder vidtas. Beroende på omständigheterna (anställda eller andra, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget.

Årets siffror visar på ökat antal av olyckor, speciellt olyckor i trafiken. Det finns ett behov av att kontinuerligt förbättra säkerhetsrutinerna hos fonderna och dess underliggande innehav. Under året har vi specifikt följt upp hälsa- och säkerhetsrutiner kopplade till covid-19. Totalt har 175 positiva covid-19 fall rapporterats från våra portföljbolag.

Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders underliggande innehav. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller hos underleverantörer till portföljbolag.

Miljö och klimat

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöpåverkan. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sid 71.

Swedfund strävar efter att minska bolagets egen klimatpåverkan. Tjänsteresor samt el och värme utgör Swedfunds största källor till utsläpp av klimatpåverkande gaser.

Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning, men är samtidigt avgörande för att vi ska kunna åstadkomma förändring under värdeskapandefasen och för att genomföra en gedigen due diligence inför nya investeringar. Under året har antalet flygresor minskat kraftigt på grund av reseavrådan under pandemin. Videokonferensteknik som installerades 2019 för att kunna minska behovet av fysiska möten har varit nödvändigt i år för att kunna fortsätta investeringsverksamhet men kommer att minska resebehovet även efter pandemin. Vår rapportering av utsläpp har liksom tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd, och Swedfunds utsläpp för tjänsteresor uppgick till 107 ton CO₂ (2019: 616 ton CO₂). Det innebär en minskning med 83 procent jämfört med 2019.

Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid

elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnad där Swedfund hyr kontorsplatser. Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 3,2 ton CO₂ (2019: 3,7 ton CO₂), varav 1,9 ton (2018: 2,2 ton) för uppvärmning och 1,3 ton (2018: 1,5 ton) för elförbrukning.

För 2020 rapporterar vi 110 ton CO₂ (2019: 620 ton CO₂) vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor. Våra utsläpp har minskat med 82 procent jämfört med 2019, vilket till stor del förklaras genom att flygresor minskat kraftigt under pandemin.

Utsläppskälla	Utsläpp (ton CO ₂ e)			Förändring	
	2018	2019	2020	Andel 2020	Andel 2019-20
Energi	4,6	3,7	3,2	3%	-15%
Uppvärmning	2,7	2,2	1,9	2%	-13%
Elförbrukning	1,9	1,5	1,3	1%	-16%
Tjänsteresor	773,2	616,3	107,2	97%	-83%
Totalt	777,9	620,0	110,4	100%	-82%

Per Scope	Utsläpp (ton CO ₂ e)			Förändring	
	2018	2019	2020	Andel 2020	Andel 2019-20
Scope 1	0,3	0,1	0,1	0%	-22%
Scope 2	3,5	2,7	2,3	2%	-17%
Scope 3	774,1	617,2	108,0	98%	-82%
Totalt	777,9	620,0	110,4	100%	-82%

Swedfunds utsläppskategorier:

Scope 1: Direkta växthusgasutsläpp, som verksamheten har direkt kontroll över, t ex från egna fordon och förbränning av bränslen i produktion.

Scope 2: Indirekta utsläpp från nätburen inköpt energianvändning, dvs förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.

Scope 3: Övriga indirekta utsläpp, som sker utanför verksamhetens gränser, t ex tjänsteresor.

Swedfund har valt att fortsätta klimatkompensera för bolagets miljöbelastning. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete där avsikten är finansiera klimatförbättrande åtgärder i paritet med de utsläpp som inte omedelbart kan reduceras. Avsikten är att kompensera genom projekt som är lokalt förankrade, inte har oväntad negativ miljö- eller social påverkan samt bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projektet ska vara certifierat under en oberoende standard och verifierat av tredje part enligt ovanstående kriterier.

I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja Vi-skogens projekt som syftar till att utrota fattigdom, minska effekterna av klimatförändringar och bidra till en hållbar miljö kring Victoriasjön i Kenya genom trädplantering och implementering av hållbara jordbruksmetoder.

Personalfrågor och arbetsmiljö

Swedfund har under 2020 tillsatt tjänsten HR-chef i ledningsgruppen. Detta för att betona vikten av att löpande arbeta med och utveckla frågorna kring ledar- och medarbetarskap.

HR har under året fokuserat på att uppdatera rutiner och policyer för Swedfund samt därefter utbildat organisationen i desamma.

Detta för att skapa en tydlighet från organisationens sida samt en trygghet för medarbetarna att veta vad som gäller i olika situationer. Ett exempel på en av rutinerna som uppdaterats är Aktiva Åtgärder som avser att tydliggöra det arbete Swedfund driver för jämställdhet och lika rättigheter i organisationen. Här fokuserar vi på att ingen ska diskrimineras och att alla ska ha samma möjligheter till karriär, utveckling och välmående.

Under året har organisationen fortsatt att utbildas inom feedback och arbetsmiljö. För att, bland annat, mäta effekten av insatserna har Swedfund löpande använt pulsmätande medarbetarundersökning och följt upp på resultaten. Verktyget som Swedfund använder täcker även lagkraven för att undersöka den organisatoriska och sociala delen av arbetsmiljön. På grund av covid-19 har frekvensen på undersökningarna utökats under året för att tätare kunna följa upp medarbetarnas mående vid hemarbetet. Därtill har Swedfund också adderat frågor för att anpassa undersökningen till den (från tid till annan) nya arbetsmiljön som hemarbete medfört. Swedfunds chefer har löpande fått stöd i sitt, till stora delar nya typ av ledarskap, både som grupp men vid behov även individuellt.

Skyddsombud och den lokala fackklubben har löpande varit informerade och tillfrågade för eventuella inspel kopplade till insatser för personalens välmående.

Att attrahera medarbetare med rätt kompetens och att även behålla vår engagerade och kompetenta personal gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag. En viktig del i detta är en god arbetsmiljö, som därför är ett viktigt område för Swedfund. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi skapa en god arbetsmiljö som gör att medarbetarna kan utföra ett bra jobb, men naturligtvis också i preventivt syfte förhindra ohälsa och olycksfall. Swedfund har under 2020 fortsatt arbetet med att skapa en ännu bättre arbetsmiljö. Den nyutnämnda HR-chefen och skyddsombudet har gemensamt vidareutbildat sig i Arbetsmiljö och fortsatt arbetet internt för att löpande arbeta systematiskt och effektivt.

Samtliga anställda är tillsvidareanställda på heltid.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING

	2019		2020	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30–49 år	8	53%	7	47%
50 år eller äldre	7	47%	8	53%
Summa	15	100%	15	100%

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING

	2019		2020	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	5	12%	7	15%
30–49 år	29	71%	30	65%
50 år eller äldre	7	17%	9	20%
Summa	41	100%	46	100%

Anti-korruption

Swedfunds mest betydande korruptionsrisker är kopplade till våra investeringar. För portföljbolagens anti-korruptionsarbete och resultat hänvisar vi till sid 82–83.

Under 2020 reviderade vi vår anti-korruptionspolicy som gäller för vår egen verksamhet och för våra investeringar. Anti-korruptionsfrågor diskuterades med hela styrelsen när den uppdaterade policyn godkändes. Policyn finns tillgänglig för alla på Swedfunds hemsida. Alla Swedfunds medarbetare genomgår regelbundet utbildningar om korruption. Styrelsen och personalen deltog en gemensam föreläsning om anti-korruption i augusti. Nya medarbetare genomför alltid en e-learning om anti-korruption som en del av introduktionen och 91% av anställda genomförde en e-learning om anti-korruption.

GRI-index

Swedfund tillämpar Global Reporting Initiatives (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version Standards, samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån "Core". Med åtagandet om UN Global Compact (GC) följer att Swedfund lämnar en Communication on Progress (COP), som redovisar arbetet med implementeringen av GC:s principer. I detta GRI-/COP-index beskrivs var GRI och COP-informationen kan hämtas i denna Swedfunds integrerade redovisning 2020.

GRI Standards Index kärnnivå

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC	
102: GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR 2016				
Organisationsprofil				
102-1	Organisationens namn	147	Swedfund International AB	
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster	2-3, 34-35, 37		
102-3	Huvudkontorets lokalisering	147	Stockholm	
102-4	Länder där organisationen är verksam	3, 58-59		
102-5	Ägarstruktur och företagsform	129		
102-6	Marknader där organisationen är verksam	3, 34-35, 58-59		
102-7	Organisationens storlek	3, 94-97, 106		
102-8	Information om anställda och andra arbetare	106, 146	6	
102-9	Leverantörskedja	147	Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	90-91		
102-11	Försiktighetsprincipen	54-57, 64-65	Upprättande av hållbarhetsinformation kräver ofta att företagsledningen and specialister gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden om händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och resultat. Dessa bedömningar grundas i vår hållbarhetspolicy eller etablerade internationella standarder och baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda. 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.	7
102-12	Externa Initiativ	65		
102-13	Medlemskap i organisationer	147	EDFI, NMC Nätverket för Hållbart Näringsliv, Enact Swedish Network for Business and Human Rights, UN PRI, GIIN, Global Compact, Sidas Swedish Investors for Sustainable Development, Gender Finance Collaborative, 2X Challenge, AVCA	

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
Strategi			
102-14	Uttalande från senior beslutsfattare	6–7	
Etik och integritet			
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	65	
Styrning			
102-18	Styrning	129–134	
Intressentengagemang			
102-40	Lista över intressentgrupper	143	
102-41	Kollektivavtal	147	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal 3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	143	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	142–143	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	143	
Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	148	Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redovisningen).
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	142–143	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	144–146	
102-48	Förändringar av informationen	148	Inga väsentliga förändringar under året
102-49	Förändringar i redovisningen	148	Inga väsentliga förändringar under året
102-50	Redovisningsperiod	148	1 januari – 31 december 2020: Finansiell data Swedfund International AB 1 januari – 31 december 2019: Portföljbolagsdata
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	148	
102-52	Redovisningscykel	148	Årlig redovisning
102-53	Kontaktperson för redovisningen	142	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	142	
102-55	GRI innehållsindex	147–149	
102-56	Extern bestyrkande	142, 151	

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
VÄSENTLIGA FRÅGOR, STYRNING OCH FRÅGESPECIFIKA UPPLYSNINGAR			
GRI 205: Antikorruption			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4–5, 34–35, 46–47, 64–65, 67, 82–83, 148	Anti-korruptionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen.
205-1	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	82–83, 148	10
205-2	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption	146, 148	100% av Swedfunds medarbetare är utbildade om anti-korruption. Under 2020 diskuterades anti-korruption i styrelsen i samband med godkännandet av policyn. Styrelsen och personalen deltog en gemensam föreläsning om anti-korruption och 91% av anställda genomförde en e-learning om anti-korruption. Nya medarbetare genomför alltid en e-learning om anti-korruption som en del av introduktionen.
GRI 207: Skatt			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	76–77, 54–57, 67, 48–49	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen

Upplysning		Sida	Kommentarer	UNGC
207-1	Ställningstagande		Swedfunds skattepolicy som har godkänts av styrelsen finns på https://www.swedfund.se/media/1861/swedfund_tax_policy.pdf . Denna policy går igenom årligen och uppdateras vid behov.	
207-2	Styrning, kontrol och risker		Swedfund syftar till att revidera redovisning av styrning av skattefrågor under 2021.	
207-3	Intressentdialog		Swedfund syftar till att engagera med externa intressenter kring skattefrågor under 2021.	
Egen	Portföljbolagens resultat: Skatt per land	77		

GRI 305: Utsläpp

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4-5, 46-47, 70-71, 54-57, 31-33, 36-37, 64-65, 67, 145, 149	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
305-2	Indirekt (scope 2) utsläpp	145	IEAs utsläppsfaktorer har använts. 2020 utsläpp i scope 2 enligt "location based method" 5,8 ton CO2e och enligt "market based method" 2,3 ton CO2e.	8
305-3	Övriga indirekta (scope 3) utsläpp av växthusgaser	145, 71	IEAs utsläppsfaktorer har använts	8-9

GRI 405: Mångfald och jämställdhet

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4-5, 36-37, 46-47, 54-57, 67, 72-73, 78-79, 145-146, 149	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	6
405-1	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	106, 146		6
Egen	Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	72-73		

GRI 412: Mänskliga rättigheter

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4-5, 36-37, 46-47, 54-57, 64-65, 67, 78-79, 144, 149	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
412-3	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	144, 80-81, 149	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen. Samtliga nya investeringar (2020: 11, 2019: 10) har genomgått MR-utvärdering.	1-2

Produktportfölj

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	3, 34-35, 149	Avgränsning: Swedfund	
FS 6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	3, 34-35		

Aktivt ägande

103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4-5, 36-37, 46-47, 54-57, 64-65, 67, 80-81, 149	Avgränsning: Portföljbolagen	
FS 10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	149, 3, 36-37	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån dessa bedöms risk och påverkan.	1-10
FS 11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	149, 80-81, 54-57	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor.	1-10

Revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten såsom den definierats på sidan 142, och för att den är upprättad i enlighet med ”Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande” (ägarpolicyn).

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorernas yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 24 mars 2021

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Revisors rapport från översiktlig granskning av Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning

Till Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Swedfund International AB att översiktligt granska Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning för år 2020. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 147–149 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 142 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till informationen i detta dokument, och den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter. Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on

Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen. Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 24 mars 2021

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Charlotte Söderlund
Auktoriserad revisor

Publishingpriset 2020

I november 2020 tillkännagavs vilka som vann årets Publishingpriset. Själva prisceremonin var inställd på grund av restriktioner under coronapandemin. Swedfund hade blivit nominerad i kategorin Årsredovisningar allmänägda företag för 2019 års integrerade redovisning. En sann historia om vägen ur fattigdom, och kom på andra plats i årets tävling.

UN PRI 2020

2012 attesterade Swedfund UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment). Med det följer att vi varje år rapporterar in data om hur principerna integreras i vår verksamhet. Under 2020 har två rapporter genererats, dels en officiell redovisning (Public Transparency Report for Swedfund International AB) och dels en jämförande rapport (Assessment Report for Swedfund International AB).

I den jämförande rapporten bedöms Swedfund gentemot andra PRI-attestanter och ges en ranking för hur PRI:s principer integreras i vår verksamhet. Från A+ (toppskikt) till E (bottensskikt) i de fyra delar som är tillämpliga för oss; (i) Strategy & Governance, (ii) Private equity (internally managed) (iii) Fixed income (corporate non-financial) och (iii) Private equity (externally managed). Svaren värderas med upp till tre stjärnor på varje besvarad indikator.

År 2020 får Swedfund högsta rating, A+, i de tre modulerna: Strategy & Governance, Private Equity och Private Equity (externally managed) och A-rating i den fjärde modulen för Fixed Income.

Swedfund får sammanlagt 131 stjärnor av 135 möjliga på de svar som rapporterats.

The PRI Leaders' Group 2020

UN PRI har inrättat Leaders' Group, för att framhålla investerare som utmärker sig inom ansvarsfulla investeringar, och lyfter fram trender inom dessa ledande signatärers arbete. UN PRI har, för andra året i rad, utnämnt Swedfund som en av 36 ledande investerare i världen, denna gång inom klimatrapportering.

UN PRI använder signatärernas årliga åiterrapportering för att identifiera de som utmärker sig inom ansvarsfulla investeringar, och i år specifikt inom klimatrapportering. Swedfund är den enda utvecklingsfinansiären, och tillsammans med AP2 de två svenska aktörer som valdes bland fler än 3 300 investerare som har undertecknat UN PRI:s principer. För att väljas in i Leaders' Group krävs att organisationen har en robust styrning och struktur för klimatrelaterade frågor; ser klimatrisker och möjligheter utifrån olika långa tidsperspektiv; integrerar klimatrelaterade risker i generell riskhantering; samt att organisationen har tydliga klimatrelaterade målsättningar.

Swedfund International AB

Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm

Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm

Webb: www.swedfund.se

Produktion: Swedfund & Narva

Foto: Swedfund: omslag. Michael Tsegaye: s 0,1,2-3, 4-5, 8-9, 12, 17, 19, 20-21, 23, 27, 29, 30, 31, 23-33, 34, 35, 36-37, 39, 40, 42, 46-47, 50, 52-53, 60, 63, 64-65, 66, 71, 73, 75, 77, 80-81, 83, 85, 87, 88, 134-135. Olof Holdar: s 6-7, 28-29, 136-137. Shutterstock: s 10, 11, 13, 15, 16, 24, 25, 29, 45, 49. Getty Images: omslag. Susanna Moorehead: s 14. Petra Tötterman Andorff: s 18. Sony Kapoor: s 22. Mattias Frumerie: s 26. Guido Meruvia: s 61. Alfonso Alvestegui: s 61. Esmeralda Calima: s 62.

Illustrationer: Amanda Louli: s 14, 15, 18, 19, 22, 23, 26, 27, 61, 62.

Den tryckta versionen av
årsredovisningen är
100% klimatkompenserad.



Swedfunds mål: En värld utan fattigdom

Som utvecklingsfinansiär är vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom genom hållbara investeringar i utvecklingsländer. Det innebär att vi bidrar till att skapa fler jobb med anständiga arbetsvillkor och öka tillgången till samhällsviktiga produkter och tjänster som förnybar energi och hälsa. Det är vårt bidrag i arbetet med att bygga livskraftiga samhällen.

Pandemin som drabbade världen under 2020 har lett till ökad fattigdom i många länder. En multidimensionell kris som kräver multidimensionell respons. Utvecklingsfinansiärernas relevans har ökat och vårt arbete är centralt för att påskynda en hållbar återhämtning och en inkluderande tillväxt. Vill du läsa hur arbetet går till så finner du svaret här, i vår Integrerade Redovisning 2020.

