

A green silhouette of the continents of Europe and Africa is positioned at the top of the page. The map is stylized and serves as a background element for the title.

FATTIGDOMSMINSKNING GENOM

HÅLLBART FÖRETAGANDE

SWEDFUNDS HÅLLBARHETS- OCH ÅRSREDOVISNING 2012



SWEDFUND 2012

33 LÄNDER DÅR DET FINNS INVESTERINGAR

90 INVESTERINGAR I BÖRJAN AV ÅRET

9 NYA INVESTERINGAR

8 AVSLUTADE INVESTERINGAR

91 INVESTERINGAR VID ÅRETS SLUT



Signatory of:



PRODUKTION: SWEDFUND OCH GLOBAL REPORTING 2013.

TEXT: SWEDFUND OCH DAVID ISAKSSON/GLOBAL REPORTING. GRAFISK FORM: LISA JANSSON/GLOBAL REPORTING.

OMSLAGSFOTO: SVEN TORFINN/PANOS PICTURES.

TRYCKT AV MODIN TRYCKOFFSET 2013.

INNEHÅLL

VD:S KOMMENTAR	4
SWEDFUND – EN BISTÅNDSAKTÖR OCH UTVECKLINGSFINANSIÄR	8
SWEDFUNDS STRATEGI, HÅLLBARHETSMÅL OCH RESULTATREDOVISNING	18
VÅR VÄRDEGRUND OCH VÅRT POLICYARBETE	20
RISKHANTERING	25
INTRESSENTDIALOG OCH ANSVARIGHET	31
VÅRA INVESTERINGAR	36
RESULTATREDOVISNING AV INVESTERINGSPORTFÖLJEN	45
SWEDPARTNERSHIP	54
INFORMATION OM REDOVISNINGEN	56
GRI/COP-INDEX (PWC)	58
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	60
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	66
STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL	
AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN	69
FINANSIELLT RESULTAT	70
STYRELSENS, VD:S OCH REVISORS INTYGANDE	88
BILAGOR:	
ÄGARANVISNING	89
PORTFÖLJBOLAGSLISTA	90
SWEDPARTNERSHIP, LISTA ÖVER PROJEKT	92
TEKNISK ASSISTANS, TA, LISTA ÖVER PROJEKT	93
FÖRKORTNINGAR OCH FÖRKLARADE ORD	94
SWEDFUND 10 ÅR I SAMMANDRAG	95
REVISIONSBERÄTTELSE	96
BESTYRKANDERAPPORT	97
STYRELSE OCH LEDNING	98
SWEDFUND 10 ÅR I SAMMANDRAG	99

SWEDFUND 2.0 – FATTIGDOMSMINSKNING GENOM HÅLLBART FÖRETAGANDE

Ett nytt Swedfund håller på att ta form. En i stor utsträckning förnyad styrelse har under året tydliggjort Swedfunds uppdrag och lagt fast den strategiska inriktningen för bolaget. Under året har vi förtydligat vår roll som biståndsaktör.

Samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet utgör fundamenten i det nya Swedfund. Genom att investera i hållbara, bärkraftiga företag inom bl.a. tillverkande industri och energi, bidrar Swedfund till nya arbetstillfällen, skatteintäkter, kunskaps- och teknologibyggnad och därmed en positiv samhällsutveckling i många fattiga länder. Det är vår övertygelse att detta är centralt för att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor.

Swedfunds investeringar är en del av det svenska utvecklingssamarbetet, ett verktyg bland flera. Vi bedriver inte vår verksamhet isolerad från andra aktörer i samhället. Inte heller är det så att det enbart finns en lösning på fattigdomsproblematiken. Tvärtom måste många olika insatser göras. Förutsättningen för att nå det svenska utvecklingssamarbetets mål är att olika aktörer samverkar. Civila samhällets organisationer behövs, liksom det bistånd som kanaliseras via Sida och multilaterala organisationer. På samma sätt behövs också företagande och utveckling av ett näringsliv.

Samverkan med andra utvecklingsfinansiärer har förstärkts och inom EDFI (European Development Finance Institutions) har vi under året fördjupat samarbetet och härigenom medverkat i flera gemensamma investeringar för fattigdomsminskning. Vi bevakar och analyserar tillväxt- och utvecklingsmarknaderna i vårt nyhetsbrev *Ekonomisk utveckling* som utkom med tre ekonomiska utblickar under året.

Vår investeringsportfölj innehöll vid årets slut 91 (90) investeringar, värdet på portföljen före nedskrivningar uppgick till 2,7 (2,6)¹ miljarder SEK. Tretton av investeringarna är samfinansieringar inom ramen för EFP, European Financing Partners. Fyra av investeringarna är samfinansieringar inom ramen för *Interact Climate Change Facility*. Under året har vi medverkat i 9 (7) nya investeringar och avslutat 8 (10).

Våra portföljbolag ger viktiga bidrag till samhällsutvecklingen, inte minst genom att skapa arbetstillfällen i sina respektive länder, och inom Swedfund fortsätter vi att utveckla vår ESG-kompetens för att så långt som möjligt kunna bidra till att företagens utveckling sker på ett hållbart sätt. Trots den generellt sett positiva bilden har dock Swedfund ett negativt ekonomiskt resultat. Orsaken är framför allt några investeringar, främst Vietstar och Raffia, som tynger resultatet genom nedskrivningar. Detta betyder att bolaget de närmaste åren inte kommer att nå det långsiktiga ekonomiska målet (även om enskilda år genererar ett positivt ekonomiskt resultat), vilket jag tydliggjorde i min kommentar redan i förra årets redovisning.

På längre sikt är jag dock optimistisk, inte minst mot bakgrund av den utveckling som nu sker i Afrika söder om Sahara. Den privata sektorn söder om Sahara attraherar allt fler investeringar och en ökande del av kapitalet kommer numera från inhemska banker och investerare. Även om utländskt investeringskapital ökat det senaste decenniet är dock nivåerna fortfarande låga, jämfört med till exempel BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien Kina). En trolig förklaring är att företag och investerare fortfarande ser regionen söder om Sahara som en mycket svår och otillgänglig region.

Många gånger ses regionen som ett enda land och inte som en region med närmare femtio länder. Det är viktigt att vi kan förmedla kunskap om de möjligheter som finns inom många sektorer för att få allt fler företag att satsa i regionen.

Utmaningarna är stora. Av International Finance Corporations (IFC:s) *Jobs Study* framgår att det de närmaste decennierna kommer att behövas 600 miljoner nya jobb, varav de flesta behöver skapas i Afrika och Asien, enbart för att ligga kvar på dagens arbetslöshetsnivåer. 9 av 10 jobb finns i den privata sektorn och 66 procent av alla jobb finns i små och medelstora företag.

Sammantaget är trenden tydlig. Regionen söder om Sahara är på väg mot en ekonomisk "take-off". Det finns emellertid ett antal utmaningar för att länderna ska lyckas nå dit Kina och Indien är idag. Framför allt måste länderna minska beroendet av utvinningsindustrin och istället diversifiera produktionsstrukturen i länderna. För att kunna diversifiera ekonomierna måste samtidigt humankapitalet utvecklas och servicesektorn förbättras. En annan utmaning är att komma tillrätta med korruptionsproblemen.

Afrika är inte längre en hopplös kontinent. Bakom väpnade konflikter, demokrati- och fattigdomsproblem gömmer sig en kontinent med gigantiska naturresurser och en medelklass som redan idag är större än Indiens. Om man vill vara med och påverka utvecklingen, är en kontakt med oss på Swedfund ett bra första steg. Nu skärper vi den geografiska koncentrationen av investeringsverksamheten ännu tydligare till länderna söder om Sahara. Med vår mångåriga erfarenhet från investeringar och företagande i Afrika är vi mycket bra positionerade att hjälpa företagspartners i regionen.

Vår roll som utvecklingsfinansiär innebär att vi ska vara additionella. Vi ska medverka till sådana investeringar som annars inte skulle ha genomförts. Därigenom gör vi skillnad och bidrar till flera och bättre investeringar i utvecklingsländer, då vi tar på oss högre risk och kostnader än vad de flesta privata investerare har möjlighet att göra. Genom att demonstrera att det är möjligt att genomföra lönsamma investeringar i de fattiga utvecklingsländerna kan Swedfund vara en katalysator för andra. För en hållbar fattigdomsminskning krävs att den privata sektorn utvecklas. Vår uppgift är att bidra till att så sker.

Ambitionen att ytterligare utveckla Swedfund



FOTO: SWEDFUND

från en organisation med professionella medarbetare till en professionell organisation med rutiner och kvalitetssäkring står fast. Det pågår ett omfattande internt arbete i riktning mot förbättrade rutiner och kvalitetssäkring utifrån fastlagda policyer.

Jag är glad att här kunna bekräfta Swedfunds stöd för *UN Principles for Responsible Investment* och de tio principerna i *UN Global Compact* inom områdena mänskliga rättigheter, grundläggande arbetsvillkor, miljö och antikorruption. I denna vår första *Communication on Progress*, beskriver vi vår integrering av Global Compacts 10 principer i vår strategi, kultur och dagliga verksamhet. Det är viktigt för oss att på detta sätt dela informationen med våra intressenter och fördjupa den fortsatta dialogen.

I våra utvärderingar prioriteras investeringsprojekt med potential till stora utvecklingseffekter. Genom att vara aktiva ägare i styrelsearbete, miljö och sociala frågor bidrar vi i det lilla till företagets utveckling och i det stora till samhällsutveckling och fattigdomsminskning, i det vi rapporterar som utvecklingsresultat.

Stockholm i mars 2013.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Anders Craft". The signature is fluid and stylized.

Anders Craft
t.f. verkställande direktör



FOTO: JACOB SILBERBERG/PANOS PICTURES



FOTO: JULIA BJÖRNE/GLOBAL REPORTING

A DAY IN THE GLOBAL MARKET



LIMA



CAPE TOWN



NAIROBI



NEW DELHI



BEIJING



FOTO: ABBIE TRAYLER-SMITH/PANOS PICTURES



FOTO: JOHAN RESELE/GLOBAL REPORTING



FOTO: ISTOCK



FOTO: SWEDFUND



FOTO: KENNA LOVE/GETTY IMAGES



FOTO: LOUNGEFAR/GETTY IMAGES

SWEDFUND – EN BISTÅNDSAKTÖR OCH UTVECKLINGSFINANSIÄR

Uppdraget

Swedfunds uppdrag är att medverka till fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Bolagets roll som utvecklingsfinansiär har fokus på privatsektorutveckling i låg- och medelinkomstländer, särskilt länder söder om Sahara. Låginkomstländer och postkonfliktländer prioriteras. Målet för bolagets verksamhet är målet för Sveriges internationella utvecklingssamarbete om att bidra till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor, respektive målet för reformsamarbetet i Östeuropa om en stärkt demokrati, rättvis och hållbar utveckling samt närmande till Europeiska unionen och dess värdegrunder.

Som en ansvarsfull och långsiktig investerare medverkar vi till att skapa och utveckla bärkraftiga och hållbara företag i låg- och medelinkomstländer som ger positiva effekter på samhället i stort och bidrar till förbättrade levnadsvillkor för fattiga människor. Vi bidrar till hållbart företagande genom att:

- tillhandahålla riskvilligt kapital där det råder brist på detta då risken (faktisk eller upplevd) uppfattas som för hög av rent kommersiella aktörer och/eller där den finansiella infrastrukturen saknas
- medverka med vår samlade erfarenhet av att driva företag på svåra marknader samtidigt som vi aktivt deltar i att utveckla våra portföljbolags best practice inom områden såsom finansiell styrning och rapportering, miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorruption, affärsetik, jämställdhet och mångfald.

Uppdraget – fattigdomsminskning genom hållbart företagande – vilar därför på tre fundament: Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet. Dessa tre fundament är alla nödvändiga förutsättningar för att Swedfund ska medverka i en investering. Att dessa förutsättningar finns för att uppnå tillfredställande resultat inom dessa områden är ett absolut

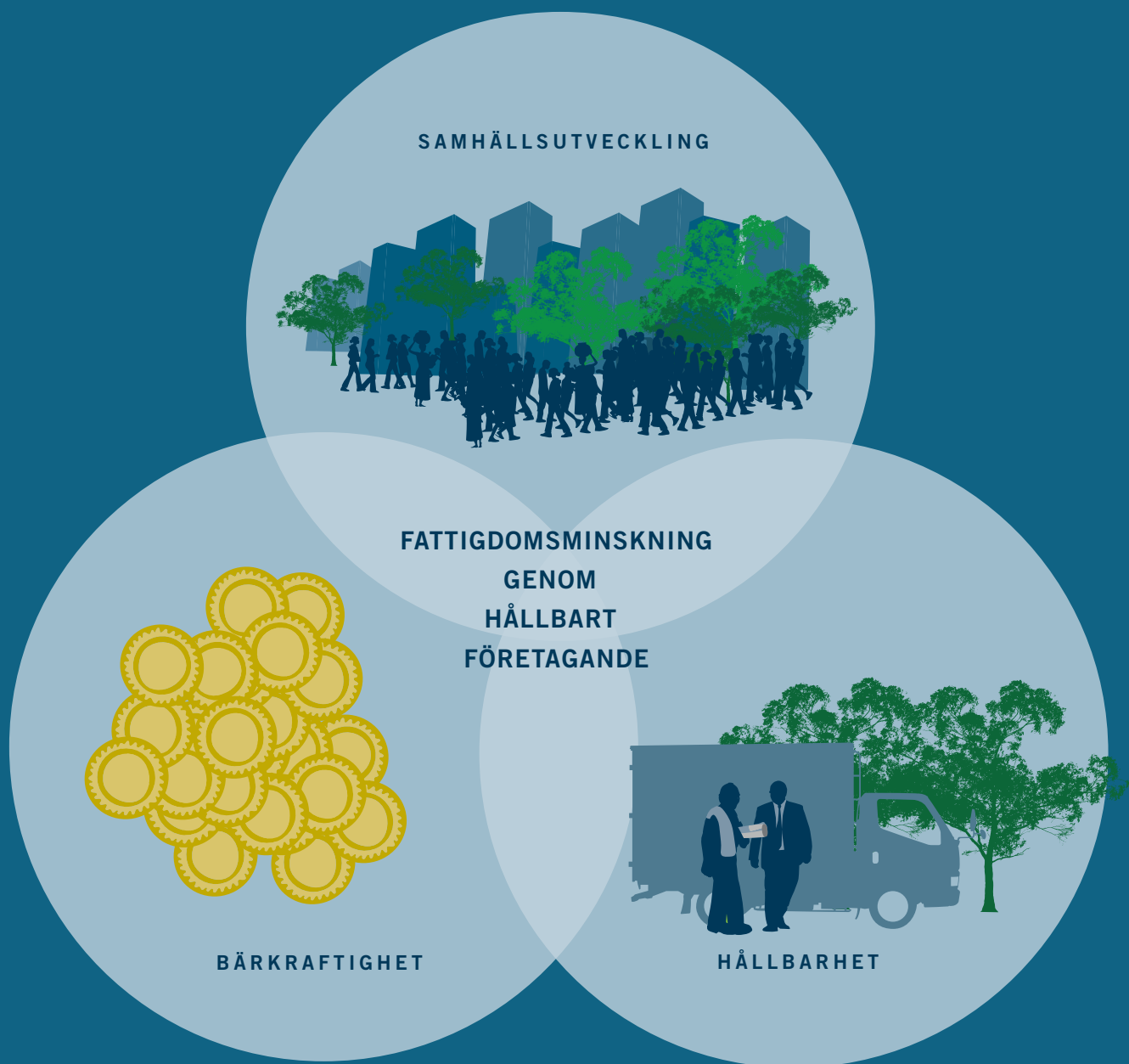
och inte utbytbart krav. Vår modell för och syn på hållbart företagande utvecklas närmare i illustrationen här bredvid.

Samhällsutveckling inkluderar dels de effekter våra investeringar har på utvecklingen av landets privata sektor, dels effekterna på samhället i stort. Privatsektorutveckling innefattar områden såsom tillhandahållande av bättre och billigare produkter och tjänster, stärkt konkurrens och kunskaps- eller teknologiuppbyggande effekter. Påverkan i en vidare, samhälls-ekonomisk bemärkelse inbegriper exempelvis skapandet av arbetstillfällen och ökning av skatteintäkter i landet. Dessa effekter kan vara av direkt eller indirekt natur; t.ex. kan arbetstillfällen uppstå direkt i de bolag vi investerar, alternativt indirekt genom ett ökat behov i leverantörs- eller distributörsleden. Vi bedömer våra företags bidrag till samhällsutvecklingen genom att göra en uppskattning av förväntade utvecklingsresultat innan investeringarna görs. Därefter mäter vi utvecklingsresultaten under den tid vi är engagerade som ägare eller långivare i bolagen (förvaltningsfasen), samt gör en avslutande granskning när vi går ur företaget.

Våra viktigaste resultatindikatorer inom samhällsutveckling är:

- Arbetstillfällen
- Skatt
- Kunskapsuppbyggande

Hållbarhet beskriver investeringarnas sociala och miljömässiga inverkan och inbegriper även frågor rörande bolagsstyrning och etik. Vi använder också begreppet ESG (*Environment, Social, Governance*). Swedfund har ett uttalat fokus på dessa frågor för att kunna bidra till att utveckla hållbara och ansvarsfulla verksamheter i portföljbolagen. Hållbarhet bedöms också i utvärderingarna av bolagen.



Illustrationen visar Swedfunds syn på hur olika intressenter tar del i den värdeutveckling som Swedfund strävar efter att åstadkomma genom sin investeringsverksamhet, det vill säga utvecklingsresultat.

På miljöområdet kan det handla om att verka för att minimera klimatpåverkan eller införa miljöledningssystem medan sociala frågor kan inkludera frågor som anställdas rättigheter på arbetsplatsen eller utbildningsinsatser. Bolagsstyrning inbegriper frågor om bl.a. etik och transparens. Vi driver ett proaktivt hållbarhetsarbete i våra bolag, bl.a. genom avtalskrivningar, ett löpande styrelsearbete och genom ESG-granskningar och påverkansdialog. Swedfund tar också ett investeransvar i enlighet med de internationella riktlinjer som etablerats bl.a. genom FN och OECD och utvecklar policyarbetet i linje med dessa riktlinjer.

Våra viktigaste parametrar inom hållbarhet är:

- Miljö
- Arbetsvillkor
- Affärsetik och antikorruption

Bärkraftighet är företagens bedömda och faktiska möjligheter att bli finansiellt uthålliga och framgångsrika. Lönsamhet är en förutsättning för att en verksamhet ska överleva och kunna bidra till landets utveckling på längre sikt genom att på ett trovärdigt sätt uppfylla sin roll som producent på en marknad, bidra till arbetstillfällen, betala skatt o.s.v. Swedfund utvärderar potentiella investeringar med hjälp av analys av företagens finansiella och marknadsmässiga förutsättningar. Vidare ställer vi krav på regelbunden finansiell rapportering från våra portföljbolag och har en tät dialog med företagsledning och andra investerare för att noggrant kunna följa bolagens utveckling och på ett tidigt stadium kunna identifiera eventuella problem.

Våra viktigaste parametrar inom bärkraftighet är:

- Tillväxt
- Stabila processer
- Lönsamhet
- Avkastning

Behovet av investeringar och Swedfunds roll

Swedfunds investeringar är ett komplement till den verksamhet som bedrivs av andra aktörer inom det svenska biståndet. Vårt erbjudande om utvecklingsfinansiering är ett sätt att stimulera företagen att övervinna den högre risken i de mest utmanande marknaderna. Näringslivets roll och privatsektorns medverkan handlar om att mobilisera mer kunskap, innovation och resurser. I denna process spelar

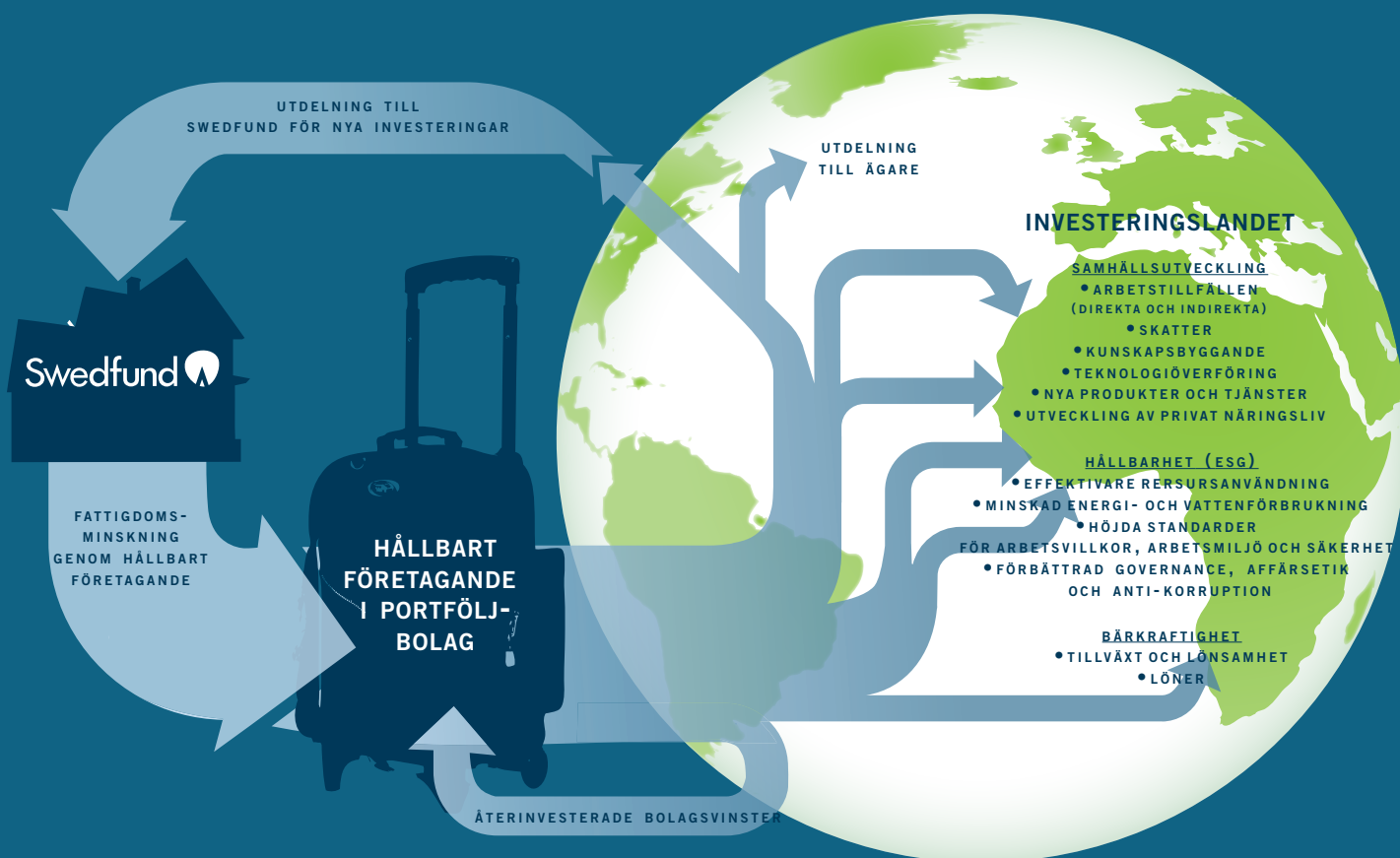
riskkapital en viktig roll: en förutsättning för ökat välbefinnande är företag som betalar skatt, utvecklar infrastruktur och ger människor arbeten. Tillväxten inom den privata sektorn är därför avgörande för utvecklingen i många av världens fattigaste länder.

Bristen på långsiktigt riskkapital, särskilt eget kapital, hör dock till det som begränsar tillväxten av den privata sektorn i utvecklings- och övergångs-ekonomier. Komplexa regelverk ökar riskerna som är förenade med investeringar. Bristen på teknik och kunskap, samt en varierande nivå på styrning och insyn, hör också till de vanliga utmaningarna. Dessa faktorer bidrar till att räntorna höjs, att utlåningsvolymerna minskar, vilket i sin tur resulterar i högre kostnader som begränsar tillväxten av den privata sektorn.

Swedfunds verksamhet innebär att som minoritetsinvestorare tillsammans med partners göra kapital tillgängligt för företag som annars inte hade haft möjligheter att investera och växa. Våra investeringar kan också ge upphov till demonstrationseffekter på så sätt att andra investerare och banker kan se möjligheten att erbjuda finansiering till företag med potential att utvecklas. Genom att visa att det är möjligt att lyckas som investerare i utvecklingsländer och på tillväxtmarknader har Swedfund och andra DFI:er lockat nya aktörer och stärkt konkurrensen – något som vi tror stimulerar till förnyelse och effektivitet. Genom att erbjuda finansiering och kompetens som våra portföljföretag har behov av och efterfrågar, men har svårt att få, främjar Swedfund etableringen av nya, eller expansionen av, redan existerande företag.

Swedfunds portföljbolag bidrar till förbättrade levnadsvillkor för fattiga människor direkt genom att skapa arbetstillfällen, öka människors inkomster, utveckla marknader med varor och tjänster av högre kvalitet till lägre priser, samt genom teknik- och kunskapsbyggande. De bidrar också indirekt till att utveckla industrisektorer, branscher samt leverantörs- och distributionskedjor, liksom till större konkurrens och till utvecklingen av ett sunt företagsklimat. Företagen bidrar också till utvecklingen av samhället i stort genom en ökad skattebas i de länder där de verkar.

Under mer än 30 år har Swedfund främjat företagande på morgondagens marknader och medverkat till utvecklingen av många välskötta bolag. Dessa portföljbolag visar att det är möjligt att göra investeringar som är såväl lönsamma som hållbara, och som bidrar till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor.



Swedfunds investeringar är ett komplement till den verksamhet som bedrivs av andra aktörer inom det svenska biståndet. Vårt erbjudande om utvecklingsfinansiering är ett sätt att stimulera företagen att övervinna den högre risken i de mest utmanande marknaderna. Näringslivets roll och privatsektorns medverkan handlar om att mobilisera mer kunskap, innovation och resurser.

IFC Jobs Study

Den 14 januari 2013 undertecknade Swedfund tillsammans med 27 andra utvecklingsfinansiärer en kommuniké avseende vikten av att skapa fler och bättre arbetstillfällen i utvecklingsländerna. Till grund för kommunikén ligger IFC:s studie IFC Jobs Study – Assessing private sector contributions to job creation and poverty reduction. Denna studie visar bl.a. att:

- 600 miljoner nya jobb behövs, varav de flesta i Afrika och Asien, enbart för att ligga kvar på dagens arbetslöshetsnivåer
- 9 av 10 jobb finns i den privata sektorn
- 66 % av alla jobb finns i små och medelstora företag (SMEs)

Studien drar ett antal slutsatser om hur och var arbetstillfällen skapas:

- investeringsklimat, infrastruktur, tillgång till finansiering samt utbildningsnivå är kritiska faktorer i utvecklingsländer
- ofta skapas det fler indirekta arbetstillfällen i samband med nya investeringar, framför allt i leverantörs- och distributörsled, jämfört med de jobb som skapas direkt i investeringsbolaget
- mindre företag uppvisar en högre tillväxt av nya jobb medan större företag är mer produktiva, investerar mer i utbildning och betalar högre löner

- högre produktivitet ger fler nya jobb och bidrar till fattigdomsminskning
- det behövs ett särskilt fokus på kvinnor och ungdomar då dessa grupper har svårare på arbetsmarknaden och oftare arbetar i den informella sektorn.

I kommunikén förklarade gruppen av utvecklingsfinansiärer att de har en viktig roll i detta genom att:

- verka för ett förbättrat investeringsklimat och fler arbeten i den formella sektorn
- förbättra infrastrukturen genom att stimulera den privata sektorn
- öka tillgången till finansiering, särskilt för SME-företag
- mana den privata sektorn att samarbeta med utbildningssystemen och erbjuda intern utbildning och träning i portföljbolagen
- i portföljbolagen verka för att stärka leverantörsled, distributörsnätverk och produktivitet
- sträva efter att främja utsatta grupper såsom kvinnor, ungdomar och de allra fattigaste.

Swedfunds kapitalbas

Sedan bolagets etablering 1979 har Swedfund gjort 240 investeringar till ett sammanlagt värde av drygt 5 miljarder SEK. Idag har vi 91 investeringar i 33 länder och 2,7 miljarder SEK i förvaltat kapital (bokfört värde före nedskrivningar inklusive kontrakterade ej utbetalda åtaganden).

Sveriges totala biståndsrämsram för 2013 uppgår till ca 38,2 miljarder kronor. Det motsvarar 1 procent av bruttonationalinkomsten (BNI). Av detta svarar i sin tur kapitaltillskottet till Swedfund under 2013 för ca 1 procent. I budgetpropositionen för 2012 (prop. 2011/12:1, utgiftsområde 7, avsnitt 3.7) aviserade regeringen ett kapitaltillskott till Swedfund om minst 1 200 miljoner SEK under perioden 2012–2014, varav 400 miljoner SEK under 2012 och 2013 har godkänts av riksdagen. Förslaget i budgetpropositionen för 2012 om ett treårigt kapitaltillskott syftar till att ytterligare stärka Swedfunds bidrag till global utveckling och det internationella utvecklings-samarbetets mål.

Inberäknat förslaget till kapitaltillskott om sammanlagt 1 200 MSEK under treårsperioden 2012–2014 beräknas Swedfunds årliga investerings-volym kunna uppgå till ca 600 MSEK per år.

Styrningen av Swedfund

Som framgår av Budgetpropositionen för 2013 (prop. 2012/13:1) anser regeringen att bolaget är ett effektivt verktyg för att främja framväxten av bärkraftiga företag som förutom att skapa sysselsättning, också bidrar till en breddad skattebas, kompetensbyggande och utveckling av lokala marknader. Samtidigt är Swedfunds verksamhetsfält – näringsliv och utveckling i de fattigaste länderna – komplext och präglas av svåra avvägningar, såväl affärsmässiga som när det gäller vårt sociala och miljömässiga ansvarstagande.

Vid Swedfunds årsstämma 2012 gjordes ytterligare förstärkningar av styrningen av bolaget genom beslut om en ny ägaranvisning. I den nya ägaranvisningen, som i sin helhet är tillgänglig som bilaga på sidan 89 förtydligas bl.a. det biståndspolitiska uppdraget genom ytterligare fokus på de fattigaste och mest utsatta länderna. Vidare anges tydligare krav vad gäller transparens och att verksamheten sker i enlighet med internationella normer och principer. Vid stämman beslutades också om nya riktlinjer för investeringar, direkt och via tredje land, som en konsekvens av den översyn som genomförts med anledning av den restriktion som tidigare rått mot att göra vissa fondinvesteringar. Därmed är det återigen möjligt för Swedfund att göra fondinvesteringar via tredje land. Läs mer om detta på sidan 28.

Afrika – en tillväxtmarknad

Under lång tid förknippades Afrika enbart med svält och fattigdom. Idag ser vi allt fler beskrivningar av den snabba ekonomiska tillväxten, samtidigt som våldet och konflikterna fortsätter. Vilken är egentligen ”sanningen” om Afrika?

Först och främst bör man undvika att tala om Afrika som en marknad. Skillnaden är enorm mellan Algeriet i Nordafrika och Botswana i södra Afrika. Skillnaden är också stor inom en och samma region. I t.ex. Västafrika utvecklas Ghana mycket snabbt, medan grannlandet Mali trasas sönder av inbördeskrig.

Swedfunds nyinvesteringar i Afrika är koncentrerade till Afrika söder om Sahara. Flera av länderna här kännetecknas av snabb ekonomisk tillväxt, trots den globala finanskrisen. Enligt IMF:s senaste prognoser kommer sex av de snabbast växande länderna i världen fram till och med 2017 att återfinnas i regionen söder om Sahara. Den genomsnittliga tillväxten för hela regionen beräknas landa på runt 5,5 procent per år.

Vad som händer nu är att ländernas ekonomier diversifieras i en allt högre takt, samtidigt som en växande medelklass efterfrågar allt fler konsumentvaror. En sektor som växer mycket snabbt är informationsteknologi där utvecklingen inom vissa områden, som t.ex. mobile banking, redan sprungit förbi Europa.

Samtidigt bör man komma ihåg att många afrikanska länder växer från en mycket låg ekonomisk nivå. Fortfarande är en relativt stor del av tillväxten också baserad på råvaruexport, inte minst olja och naturgas. Dock blir andra sektorer stadigt allt mer betydelsefulla. Exempelvis har den lokala förädlingsgraden gått från nära noll till ca 20 procent på bara ett par decennier.

De närmaste åren kommer flera miljoner unga människor att lämna den afrikanska landsbygden för att flytta in i de städer som nu växer allt snabbare. Att skapa arbetstillfällen för denna växande, unga urbana befolkning är redan idag en mycket stor utmaning. De globalt sett höga livsmedelspriserna innebär också stora problem för många fattiga familjer i Afrika.

Ser man till den makroekonomiska situationen har



FOTO: JULIA BJÖRNEGLOBAL REPORTING

den utvecklats mycket positivt i många afrikanska länder. Underskotten i staternas budget är hanterbara och i många fall är budgeten i balans. Detta återspeglas också i ländernas statsskulder som nu minskar. Den globala ekonomin innebär samtidigt stora utmaningar, då ekonomisk turbulens ökar fattiga länders och människors sårbarhet.

Den demokratiska utvecklingen har dock inte varit lika snabb som den ekonomiska. Flera av de länder i Afrika som uppvisar hög tillväxt (bl.a. Etiopien, Chad och Angola) präglas av hårdföra, ickedemokratiska regimer och hamnar mycket långt ner på organisationen Freedom House ranking när det gäller demokratiska fri- och rättigheter (2013). Den stora utmaningen för framtiden är därför hur denna positiva utveckling när det gäller ekonomi och företagande också ska kunna bidra till ökad stabilitet och en förbättrad situation när det gäller mänskliga fri- och rättigheter.

Swedfunds analys visar att Afrika söder om Sahara idag är den kanske mest intressanta marknaden globalt sett, samtidigt som den har stor potential ur ett lönsamhetsperspektiv. Det finns med andra ord möjligheter att göra lönsamma investeringar som är socialt och miljömässigt hållbara, samtidigt som de bidrar till Afrikas fortsatta utveckling.

Swedfund följer noggrant utvecklingen i Afrika söder om Sahara och publicerar regelbundet nyhetsbrevet Ekonomisk utblick som analyserar utvecklingen på världens tillväxtmarknader. Du kan prenumerera via Swedfunds hemsida (publikationer).

LAGOS.

Afrika – en tillväxtmarknad.

ENLIGT IMF:S SENASTE PROGNOSE KOMMER SEX AV DE SNABBAST VÄXANDE LÄNDERNA I VÄRLDEN FRAM TILL OCH MED 2017 ATT ÅTERFINNAS I REGIONEN SÖDER OM SAHARA. DEN GENOMSNITTLIGA TILLVÄXTEN FÖR HELA REGIONEN BERÄKNAS LANDA PÅ RUNT 5,5 PROCENT PER ÅR.





»DEN SOM IGNORERAR AFRIKA IGNORERAR OCKSÅ SIN EGEN FRAMTID. BARA HÄR FINNS DET I DAG EN TVÅSIFFRIG TILLVÄXT.«

Muchiri Wahome är VD för företaget Deacons Ltd i Kenya, en snabbväxande koncern i detaljhandeln med verksamhet i flera östafrikanska länder. Swedfund är den största enskilda delägaren i Deacons (ca 13,4 procent) med lokala investerare som de övriga huvudsakliga delägarna.

De senaste årens ekonomiska utveckling i Östafrika har varit mycket snabb och Muchiri Wahome räknar med en fortsatt positiv utveckling:

– Ekonomin är mycket dynamisk. De östafrikanska regeringarna har gjort stora investeringar i infrastruktur, något som i sin tur bidragit till att öppna upp marknaden. Vad vi nu ser är att denna satsning leder till en växande medelklass och en minskning av fattigdomen, konstaterar Muchiri Wahome.

Just infrastrukturfrågan ser Muchiri Wahome som ett nyckelområde för fattigdomsbekämpningen, eftersom en fungerande infrastruktur är en grundförutsättning för att varor ska kunna transporteras från bönder till konsumenter och från producenter ut på världsmarknaden. Andra viktiga frågor är politisk stabilitet, korruptionsbekämpning och demokratisk utveckling.

– Ansvarsfulla regeringar som kan skapa stabila miljöer är en viktig förutsättning för ekonomisk utveckling och minskad fattigdom. Och detta kan bara ske om rikedomerna fördelas så att människor får ett bättre liv.

Förstår då länderna i Europa verkligen vad som håller på att hända i Afrika?

– Ja, det är en intressant fråga, svarar Muchiri Wahome. Tyvärr tror jag att många europeiska regeringar fortfarande ser Afrika från ett traditionellt perspektiv.

Muchiri Wahome ser en stor och viktig roll för utländska direktinvesteringar i Östafrika. Han tycker att många svenska företag tänker rätt, men att fler borde satsa i Afrika:

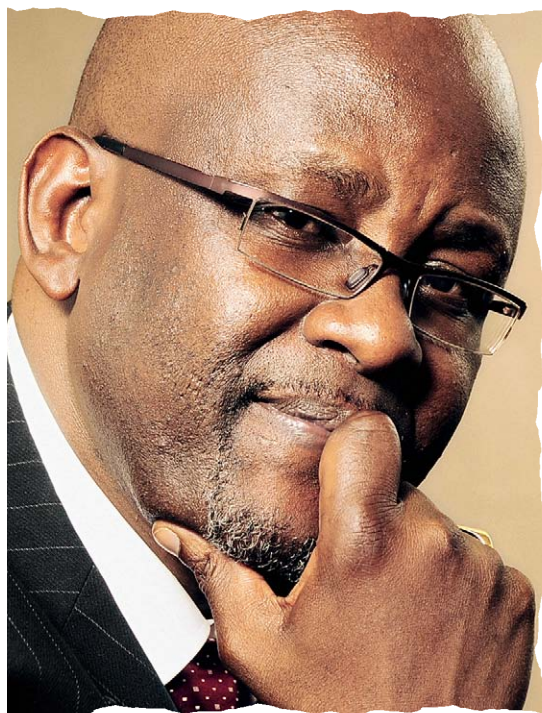


FOTO: DEACONS LTD, KENYA

– Den som ignorerar Afrika ignorerar också sin egen framtid. Bara här finns det idag en tvåsiffrig tillväxt och ska Europa fortsätta tillverka så behöver ni Afrika! De företag som inte vågar satsa är också de som kommer att bli förlorarna.

Även i Kenya blir frågan om företagens sociala ansvar (CSR) allt viktigare och många större afrikanska företag bedriver ett aktivt, socialt arbete.

– CSR är otroligt viktigt och det räcker inte med att bara skriva fina ord i broschyrer.

Vilken betydelse har då de investeringar som Swedfund gör för utvecklingen? Det handlar ju trots allt om relativt små belopp.

– Ja, det är sant, men varje resa måste ju börja med ett första steg. Det viktiga är att investeringarna sker i områden som vi tror kan bidra till tillväxt i stort. Förutom de arbetstillfällen som skapas bidrar investeringarna till att föra in ny kunskap när det gäller ICT, management, miljö, personalfrågor och många andra områden. Så även om en enskild investering bara är en droppe i havet så kan den med sitt innovativa tänkande sätta standarden för en hel sektor.

Vilket råd skulle du då ge till svenska företag som funderar på att investera i Östafrika?

– Kom hit och upplev hur det är! När du kliver av planet kommer du att bli överraskad över vilka enorma möjligheter som finns här. Träffa företag, myndigheter och vanliga människor – chansen är stor att du blir förälskad!

Swedfund i samverkan med andra utvecklingsfinansiärer

Europa har femton länder som har etablerat bilaterala institutioner som Swedfund gått samman under paraplyorganisationen *European Development Finance Institutions* ("EDFI").

Dessa *Development Finance Institutions* (DFI:er), eller utvecklingsfinansiärer, främjar ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbar utveckling genom att finansiera och investera i lönsamma företag inom den privata sektorn. I många investeringar samarbetar Swedfund med en, eller flera andra utvecklingsfinansiärer inom EDFI (European Development Finance Institutions (www.edfi.be)). På detta sätt kan vi dela information och kunskap, men också risk.

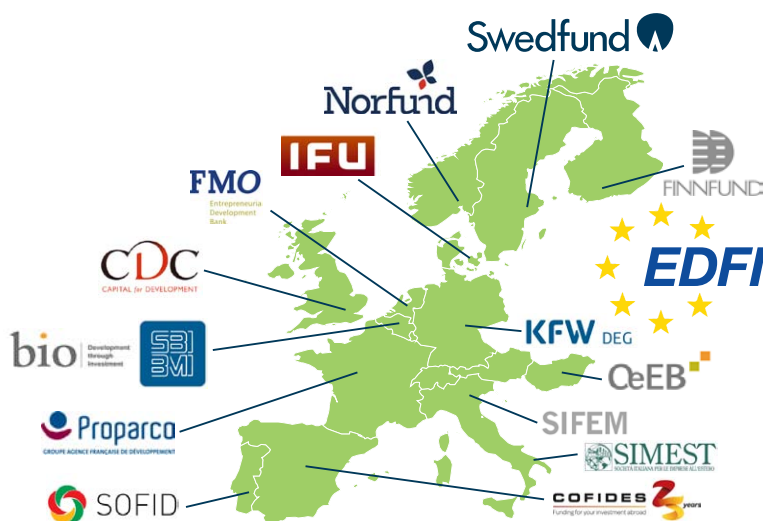
Investeringskriterier och portfölj

Swedfund investerar i länder som enligt OECD/DAC:s definition kvalificerar för utvecklingsfinansiering, med prioritering på låginkomstländer och post-konfliktländer. Konkret har detta inneburit ett starkt fokus på Afrika där ungefär halva portföljen är investerad.

Swedfund investerar i flertalet verksamheter med undantag för bl.a. vapen, tobak, alkohol, barnarbete, pornografi, prostitution och kasinoverksamhet enligt en särskild uteslutningslista framtagen i samverkan med övriga utvecklingsfinansiärer i

Europa, (EDFI Exclusion List). Fokus ligger på små och medelstora bolag i tillväxtfas. Våra viktigaste investeringspartners finns bland övriga europeiska utvecklingsfinansiärer (DFI:er), inte minst våra motsvarigheter i Norden (Finnfund, Norfund och danska IFU) liksom FMO (Nederländerna), Proparco (Frankrike) och DEG (Tyskland).

Investeringarna utgörs idag av direkta aktieinvesteringar 49 procent (44), lån 29 procent (34), indirekta investeringar i form av fonder 21 procent (22) och garantier 1 procent (0). När Swedfund investerar i aktier är det som minoritetsägare; ett krav är alltid att det finns en strategisk partner med relevant erfarenhet och kunskaper som också har egna finansiella resurser. Det typiska investeringsspannet är ca 20–100 MSEK per investering. Värdet på portföljen före nedskrivningar inklusive kontrakterade ej utbetalda åtaganden uppgick vid verksamhetsårets slut till 2,7 miljarder SEK (2,6), fördelat på 91 investeringar (90). 13 av investeringarna var vid årets slut samfinansieringar inom ramen för EFP, European Financing Partners, och fyra av investeringarna är saminvesteringar inom ramen för Interact Climate Change Facility, www.sifem.ch/portfolio/portfolio-composition/1-interact-climate-change-facility.



Utvecklingsfinansiär	Land	Etabl. år	Portfölj Milj.€ 2011
CDC	UK	1948	3 826
DEG	Tyskland	1962	5 647
IFU	Danmark	1967	505
FMO	Holland	1970	5 874
SBI	Belgien	1971	22
PROPARCO	Frankrike	1977	3 613
SWEDFUND	Sverige	1979	330
FINNFUND	Finland	1980	450
COFIDES	Spanien	1990	551
SIMEST	Italien	1991	777
NORFUND	Norge	1997	981
BIO	Belgien	2001	398
SIFEM	Schweiz	2005	347
OeEB	Österrike	2007	292
SOFID	Portugal	2007	3

SWEDFUNDS STRATEGI, HÅLLBARHETSMÅL OCH RESULTATREDOVISNING

Strategisk inriktning

Swedfund har under året utvecklat sin strategi mot bakgrund av vårt uppdrag, vår erfarenhet av i vilka investeringssituationer vi kan vara mest additionella samt vår bedömning av vilka marknader och sektorer där behovet av Swedfunds kunskande och kapital är som störst. De viktigaste områdena ur strategiskt perspektiv inkluderar geografi, sektorer, finansieringsform (typ av investerat kapital), investeringspartners och investeringsstorlek.

Geografi

Swedfund har haft en förhållandevis stor geografisk spridning i investeringsportföljen. I syfte att stärka vårt fokus mot de fattigaste länderna och samtidigt utnyttja vårt existerande kunskande på bästa sätt kommer vi att ytterligare fokusera den geografiska koncentrationen av investeringsverksamheten till Afrika. Vår målsättning är att nå en andel av investeringsportföljen i Afrika om över 60 procent (idag ca 48 procent) på tre års sikt. Vi kommer särskilt att rikta in oss mot Afrika söder om Sahara. Här finns de flesta av de fattigaste länderna i Afrika och Swedfund har lång erfarenhet från regionen, framför allt i Östafrika.

Sektorer

Med en starkare inriktning på vissa sektorer vill vi adressera de områden där vi ser de största behoven i våra investeringsländer. Prioriterade sektorer innefattar *tillverkande industri och tjänstesektor* som skapar ett stort antal arbetstillfällen och ökar förädlingsgraden av ländernas egna resurser, *finansiella institutioner* såsom banker, som är en förutsättning för att den privata sektorn ska kunna investera och växa, samt *energisektorn*, inklusive förnyelsebar energi, som är en grund för hela näringslivet men som i utvecklingsländerna är eftersatt och där bristen på el anges som det enskilt

största hindret för att bedriva företagsverksamhet i dessa länder, förutom vikten av el för enskilda hushåll.

Finansieringsform

För närvarande består Swedfunds portfölj av ca 49 procent aktier (d.v.s. ägarkapital), ca 29 procent lån, ca 21 procent fonder och ca 1 procent garantier. Swedfund kommer även fortsatt att fokusera på ägarrollen eftersom vi menar att det är i den rollen vi kan göra mest nytta och uppnå störst resultat. Som ägare har Swedfund störst möjlighet att påverka bolagens utveckling genom bl.a. avtal och ett aktivt styrelsearbete. Att investera eget kapital ger oss också möjlighet att bli en katalysator för ytterligare finansiering; när bolagens eget kapital stärks förbättras också deras möjligheter att erhålla lånefinansiering från bankerna. Vår målsättning är att på tre års sikt nå en andel av investeringsportföljen i ägarrelaterat kapital och s.k. mezzaninfinansiering (t.ex. efterställda lån) samt fonder om över 75 procent. Huvuddelen ska avse direktinvesteringar.

Investeringspartners

Styrkan hos våra partners är erfarenhetsmässigt den enskilt viktigaste faktorn som avgör om investeringarna blir lyckosamma. Detta accentueras av det faktum att Swedfund alltid är en minoritetsinvestor och att vi därmed inte ensamma styr bolagens verksamhet och utveckling. Idag består ett flertal av Swedfunds investeringar av företag där huvudpartnern är en mindre, enskild entreprenör med begränsade egna resurser, både finansiellt och organisatoriskt. För att portföljföretagen ska ha långsiktiga förutsättningar att överleva kommer Swedfund att eftersträva att så långt som möjligt investera tillsammans med partners som har tillräcklig styrka avseende såväl finansiella som strukturella resurser, något som är särskilt viktigt i små- och medelstora bolag. De strukturella resurserna, såsom tillräckliga



Personal på Bhutan Diary.

interna rutiner och processer och tydlig ansvarsfördelning av (och kunskande inom) viktiga funktioner på ledningsnivå, är av avgörande vikt för att kunna leva upp till de krav som ställs av olika intressenter, inklusive Swedfund, inte minst på ESG-området.

Investeringsstorlek

Storleken på enskilda investeringar är betydelsefull, då det också är en indikator på bolagets storlek och därmed dess existerande resurser. Som minoritetsinvestorare måste vi bedöma om bolaget/partnern har en fungerande infrastruktur för att klara att verka och växa i utmanande miljöer. För att kunna vara en aktiv och additionell investerare måste också antalet investeringar stå i proportion till de resurser vi förfogar över. Swedfund avser framöver att öka den genomsnittliga investeringsnivån till ca 50 MSEK per investering.

Strategiska hållbarhetsmål

2012 tydliggjorde finansmarknadsministern Peter Norman att statens ägda bolag ska definiera (2012), fastställa (2013) och börja följa upp (2014) strategiska mål för att hantera hållbart företagande.

Kraven på de strategiska målen är att de ska vara:

- Få och övergripande.
- Relevanta för bolagets affärsverksamhet och hållbarhetsutmaningar.
- Långsiktiga och utmanande.
- Uppföljningsbara.
- Tydliga och enkla att kommunicera.

Miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorrupktion, affärsetik, jämställdhet och mångfald definierar hållbart företagande och är alla integrerade i Swedfunds verksamhet inom ramen för ESG-kriteriet hållbarhet.

Under 2012 beslutade Swedfunds styrelse att de strategiska hållbarhetsmålen ska definieras inom ramen för området Hållbarhet och dess beståndsdelar miljö, sociala faktorer (särskilt arbetsmiljö) och governance (särskilt etik och antikorrupktion). Under 2013 kommer Swedfunds strategiska hållbarhetsmål att fastställas, för att sedermera följas upp och redovisas 2014.

VÅR VÄRDEGRUND OCH VÅRT POLICYARBETE

Swedfund's Code of Conduct

Under 2012 genomfördes tre interna seminarier inom ramen för framtagandet av Swedfund's Code of Conduct (uppförandekod), vilken antogs av styrelsen i december 2012. Uppförandekoden, www.swedfund.se/wp-content/uploads/2013/02/Swedfunds-uppförandekod.pdf beskriver de grundvärderingar Swedfund står för och vilket uppförande som förväntas av Swedfunds anställda och i tillämpliga delar Swedfunds externa styrelserepresentanter i portföljbolagen, konsulter och styrelsemedlemmar. Som etisk kompass beskriver uppförandekoden bland annat hur vi uppträder som affärspartner, arbetsgivare/arbetstagare och samhällsaktör.

Denna övergripande uppförandekod kompletterar Swedfunds utvecklade relevanta policyer, riktlinjer och manualer och som i tillämpliga delar också gäller för våra portföljbolag.

Implementeringen av åtagandena i Swedfunds policyer och övriga styrande dokument i våra investeringsmanualer och ledningssystem är ett fortlöpande utvecklingsarbete.

Swedfund's Policy for Sustainable Development

Den tidigare antagna policyn, som är införd i Swedfunds investeringsavtal, har uppdaterats under året och en reviderad policy, www.swedfund.se/wp-content/uploads/2013/02/Swedfunds-Policy-for-Sustainable-Development.pdf antogs av styrelsen i december 2012.

Policyn beskriver Swedfunds sätt att se till att investeringarna är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara och utgör en integrerad del av Swedfunds uppförandekod. Policyn beskriver Swedfunds åtagande gentemot våra intressenter och vilka åtaganden våra portfölj företag har gentemot Swedfund.

Hållbart företagande omfattar bolagsstyrning, miljöhänsyn, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, affärsetik, anti-korruption, jämställdhet och mångfald.

Vi ser våra investeringar som långsiktiga åtaganden där vi strävar efter ekonomisk, miljömässig och social hållbarhet. Vi är övertygade om att hållbara affärsmetoder skapa värde i våra portföljbolag och i de samhällen våra portföljbolag verkar. Denna policy för hållbar utveckling införs därför i alla våra investeringar och inkluderar Swedpartnerships villkorslån i förekommande fall.

Swedfund's Anti-Corruption Policy

Swedfunds investeringar sker ofta i några av världens mest korrupta länder. En separat och formell anti-korruptionspolicy underlättar därför Swedfunds fortsatta arbete på området. Vid framtagandet av Swedfunds antikorrupsionspolicy har andra DFI:ers (IFU, DEG, FMO respektive CDC), etablerade antikorrupsionspolicyer använts som referensram. Swedfund's Anti-Corruption Policy, www.swedfund.se/wp-content/uploads/2013/02/Swedfunds-Anti-Corruption-Policy.pdf antogs av styrelsen i december 2012.

Antikorrupsionsklausuler har sedan tidigare funnits med i Swedfunds aktieägaravtal. Våra portföljbolag ska med antagandet av Swedfunds nya antikorrupsionspolicy i avtal anta och åta sig att följa en egen antagen antikorrupsionspolicy. Vi har som ett stöd till portföljbolagen därför tagit fram en "hjälp till självhjälp", en Portfolio Company Anti-Corruption Policy Model som kan tjäna som vägledning för våra portföljbolag i deras ansträngningar att bekämpa korruption.

Denna portföljbolagspolicy och "Model" kan hämtas på hemsidan, www.swedfund.se/wp-content/uploads/2013/02/Swedfund-Portfolio-Company-Anti-Corruption-Policy-Model.pdf

Mänskliga rättigheter

Under 2012 beslutade regeringen att foga FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter (*Guiding Principles on Business and Human Rights: Implementing the United Nations "Protect, Respect and Remedy" Framework*) till 2012 års utgåva av



Mikrokredit i Bangladesh.

Statens ägarpolicy. Sedan tidigare ingår OECD:s riktlinjer för multinationella företag, *Global Compact* samt *Global Reporting Initiative (GRI)* i ägarpolicy. Vi uppdaterar nu Swedfunds interna manualer med anledning av FN:s nya ramverk med fokus på rättighetsperspektivet.

Utbildning, kompetensutveckling

Under året har Swedfund under ledning av ESG Managers genomfört tre work-shops i syfte att fortbilda och kompetensutveckla med fokus på hållbar utveckling;

- Work shop för alla anställda (februari)
- Work shop för den nya styrelsen och representer från Riksrevisionen (maj)
- Work shop för särskilt inbjuden UD-personal (augusti)

Boken *Hållbar affärsutveckling (Sustainable Business Development)* av Lars-Olle Larsson användes som läromedel och delades ut till alla deltagare.

I augusti föreläste Anders Wijkman och Johan Rockström för all personal i Swedfund University på temat "Hållbar utveckling – en utmaning för biståndet". Deras senaste bok *Bankrupting Nature* köptes in för bredvidläsning till alla intresserade.

Tre interna Work shops i mindre grupper och en stor Work shop med alla anställda genomfördes under ESG Managers ledning i den process som föregick styrelsens beslut att anta Swedfund's Code of Conduct.

Styrelsens beslut att anta Swedfund's Anti-Corruption Policy föregicks av en process i vilken ett tiotal medarbetare under ledning av ESG Manager involverades i framtagandet. Under hand deltog ESG Manager i ett antal externa seminarier med fokus på antikorrupsionsfrågorna i syfte att ajourhålla aktuell utveckling kring Näringslivskoden, svensk och brittisk lagstiftning. Chefsjurist och ESG Manager deltog också i juni i kursen "Mutor eller korruption? Globaliseringen är här!" i arrangemang av VJS. Intern utbildning med anledning av den av styrelsen antagna antikorrupsionspolicyn planeras genomföras under 2013.

Genom abonnemang på bevakningsrapporten "CSR Update" (CSR Guiden) håller vi organisationen uppdaterad i vad avser hållbarhet inom områdena investeringar, kreditgivning och screening, ESG, PRI och SRI samt nya satsningar gällande finansiella verktyg och indikatorer. Dessutom prenumererar Swedfund på de största tidskrifterna inom hållbar utveckling.

ESG Managers deltog i januari i den av IFC arrangerade utbildningen "Applying the Updated Performance Standards" som genomfördes i Köln under värdskap av FMO.

ESG Managers deltog under året i de nätverks-träffar som det av Regeringskansliet etablerade "Nätverket Hållbart företagande" arrangerade.

Som medlemmar i Näringslivets Miljöchefer, NMC, har Swedfund deltagit i ett antal seminarier under året.

ESG Manager och jurist deltog i september i Köln i den av bl.a. DEG arrangerade utbildningen "Corporate Governance: Directorships in Emerging Markets" med anledning av Swedfunds antagande av *Approach Statement on Corporate Governance*, vars plan ska implementeras med början 2013 (se sidan 51).

Policyer 2012

Swedfunds styrelse har under 2012 antagit:

- Swedfund's Code of Conduct (Swedfunds uppförandekod)
- Swedfund's Policy for Sustainable Development (uppdatering av tidigare antagen policy)
- Swedfund's Anti-corruption Policy

Uppförandekoden och policyerna tydliggör Swedfunds värdegrund och beskriver de internationella riktlinjer arbetet stöds på.

Swedfund har likt alla statens helägda bolag att stödja och följa följande internationella riktlinjer:

- UN Global Compact som baseras på UN Universal Declaration of Human Rights, ILO's Declaration of Fundamental Principles and Rights at Work, The Rio Declaration on Environment and Development och Agenda 21
- Guiding Principles on Business and Human Rights: Implementing the United Nations "Protect, Respect and Remedy" Framework
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines

Swedfund har valt att formellt attestera:

- UN Global Compact som baseras på UN Universal Declaration of Human Rights, ILO's Declaration of Fundamental Principles and Rights at Work, The Rio Declaration on Environment and Development och Agenda 21
- UN Principles for Responsible Investment (PRI)
- The World Bank Group's Corporate Governance Development Framework
- European Development Finance Institutions (EDFI) Principles on Responsible Financing www.swedfund.se/wp-content/uploads/2010/06/09-05-07-edfi-principles-responsible-financing-signed-copy.pdf

Av detta åtagande följer att Swedfund följer:

- Harmonized EDFI Exclusion List
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for Direct Investments
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for Financial Institutions
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for Fund Investments

Dessa tre EDFI Harmonized Standards baseras i sin tur på internationella standarder och guidelines, såsom UN Declaration of Human Rights, ILO Core Conventions, IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability och IFC/World Bank Group Environmental, Health and Safety (EHS) Guidelines.

Swedfund följer dessutom:

- OECD Convention on combating bribery of foreign public officials in international business transactions
- OECD Guidelines on Corporate Governance of State-owned Enterprises
- EDFI Guidelines for OFC's (Offshore Financial Center's)

Swedfunds portföljbolag

Av Swedfund's Policy for Sustainable Development framgår bl.a. att Swedfunds portföljbolag ska "...comply with the ten principles in UN Global Compact."

- UN Global Compact baseras på UN Universal Declaration of Human Rights, ILO's Declaration of Fundamental Principles and Rights at Work, The Rio Declaration on Environment and Development och Agenda 21

Av Swedfund's Policy for Sustainable Development framgår vidare att Swedfunds portföljbolag "...shall adhere to..."

- UN Framework for Corporate Responsibility and Human Rights

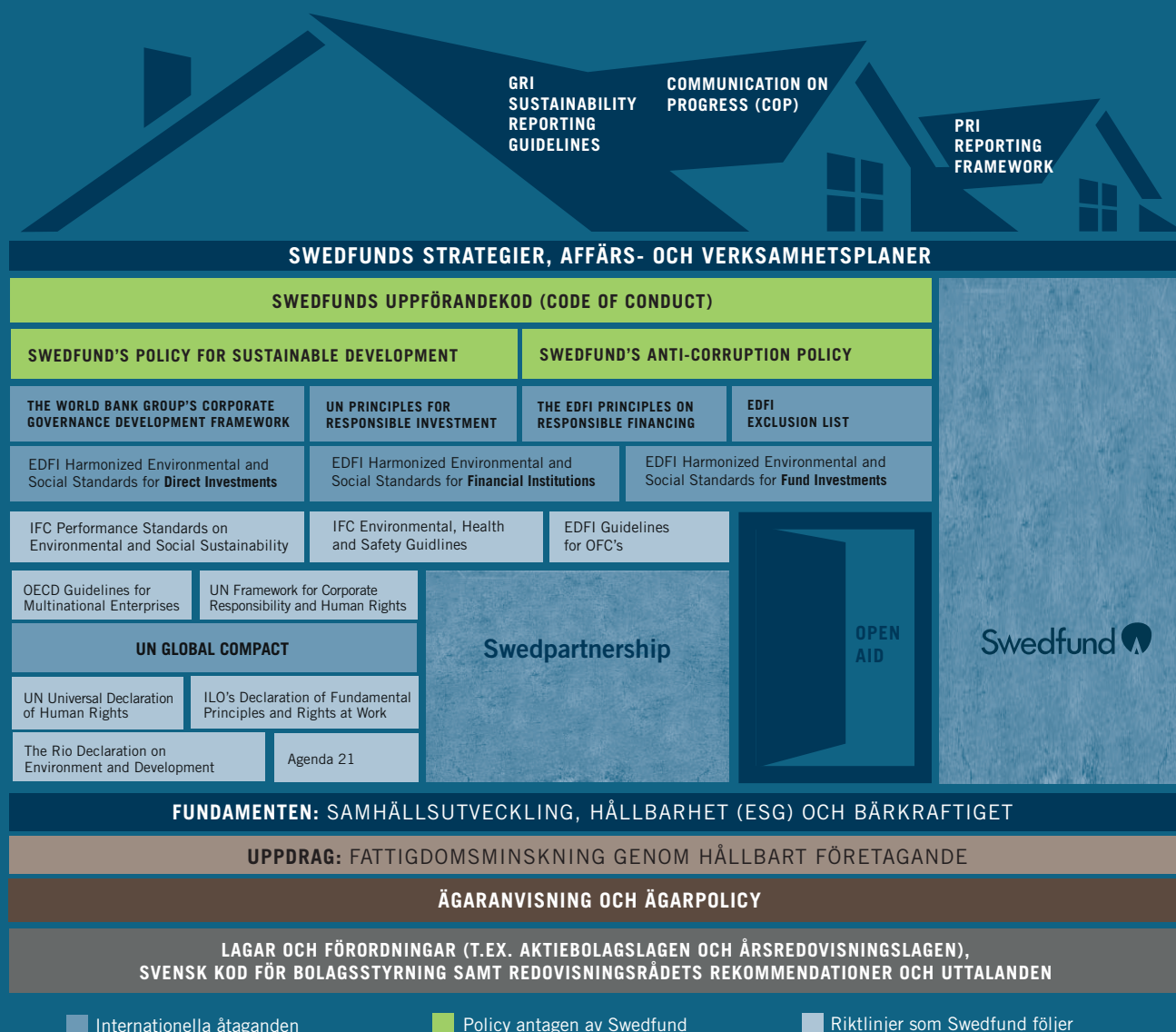
Av Swedfund's Policy for Sustainable Development framgår också att Swedfunds portföljbolag "...shall work over time to adhere to EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for Direct Investments..."

- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for Direct Investments är baserade på IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability, vilka refererar till IFC/World Bank Group Environmental, Health and Safety (EHS) Guidelines

Av Swedfund's Anti-Corruption Policy framgår att Swedfunds portföljbolag "...shall adhere to the international frameworks and principles mentioned in this Policy." såsom t.ex.:

- OECD Convention on combating bribery of foreign public officials in international business transactions

Av Swedfund's Policy for Sustainable Development framgår dessutom att Swedfunds portföljbolag "...shall promote the above-mentioned international frameworks and principles throughout their supply chains."



"Swedfundhuset" illustrerar och tydliggör vilka internationella principer, ramverk och riktlinjer som Swedfund endera tillträtt eller annars följer. Swedfunds uppförandekod sammanfattar vår värdegrund och våra styrande policyer, som implementeras i våra interna manualer och rutiner.

»VI BEHÖVER ETIK OCH MORAL. MÄNNISKOR HAR ETT PERSONLIGT, MORALISKT ANSVAR FÖR SINA HANDLINGAR OAVSETT VAR DE ARBETAR.«

Bo Forsberg är generalsekreterare för biståndsorganisationen Diakonia och en av Sveriges mest framträdande biståndsdebattörer. Traditionellt har organisationerna i det som brukar kallas för civilsamhället haft en kritisk, granskande inställning till politiker och beslutsfattare.

– Det är viktigt att kunna utkräva ansvar i enlighet med Sveriges politik för global utveckling. Genom att i första hand hålla politikerna ansvariga kommer vi åt korruptionen och kan bidra till att stärka demokratin och de mänskliga rättigheterna, menar Bo Forsberg.

Men även av det privata näringslivet krävs det idag allt större ansvar. Välenommerade internationella företag har egna policyer för socialt ansvar (CSR). Och ännu större krav ställs på de företag som arbetar med biståndsmedel:

– Genom att stärka lokala företag bidrar Swedfund till utvecklingen. När företag blir allt viktigare aktörer inom biståndet innebär det också ett ansvarsutkrävande. Detta kräver i sin tur transparens. Här måste man hitta sätt som gör att företag kan vara transparenta, utan att de därmed riskerar att tappa konkurrensfördelar, fortsätter Bo Forsberg.

Det förändrade biståndet innebär i sin tur att det inte längre räcker med att organisationerna står utanför. Den som vill påverka måste också vara beredd att delta i en konstruktiv process.

– Jag tror på dialogen och samtal. Vi vill inte bara vara en organisation som säger nej, utan bidra till att näringslivet får ökad kunskap om t ex mänskliga rättigheter.

Bo Forsberg tycker också att relationen mellan näringsliv och civilsamhällets aktörer blivit mycket bättre de senaste åren.

– Swedfund har visat att man i högre grad vill mäta och redovisa utvecklingsresultat, samt öka transparensen. Man har även ökat dialogen med

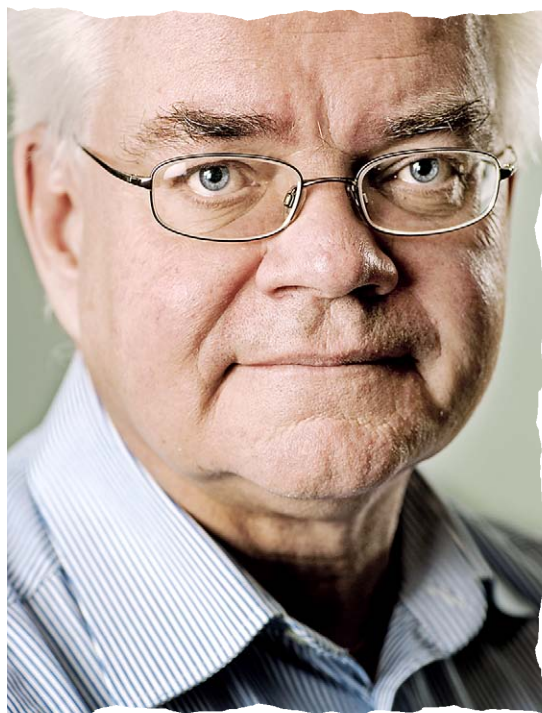


FOTO: MARKUS MARCETIC

civilsamhället i Sverige, vilket är positivt. Samtidigt har vi blivit bättre på att förstå näringslivet. Men det är en lång resa, eftersom vi kommer från så olika håll. Därför krävs det en ödmjuk dialog mellan oss.

Det Bo Forsberg efterlyser mer av från alla aktörer i Sverige är en moralisk diskussion kring etik och ansvar.

– Vi behöver etik och moral. Människor har ett personligt, moraliskt ansvar för sina handlingar oavsett var de arbetar. Företag har press på sig från sina ägare att de ska leverera. Samtidigt riskerar de bolag som har goda ambitioner att få betala ett högre pris än de som exploaterar och slipper undan. Därför är det viktigt att även seriösa företag efterlyser regelverk som alla ska följa. På lång sikt tror jag också att det kommer att visa sig kommersiellt lönsamt att ta ansvar.

Bo Forsberg menar att Diakonia och andra organisationer kan hjälpa företag att bättre förstå vad mänskliga rättigheter innebär i den konkreta vardagen.

– Företag behöver hela tiden göra bedömningen om en affär bidrar till en positiv utveckling. Det krävs mycket av företag när de ska göra denna typ av analyser och här kan vi förhoppningsvis bidra med vår kompetens. Det är också viktigt att Swedfund utvecklar sin egen kapacitet när det gäller mänskliga rättigheter för att kunna fatta rätt beslut i komplicerade situationer.

RISKHANTERING

Swedfunds uppdrag är att investera i låg- och medelinkomstländer med fokus på postkonflikt- och de fattigaste länderna. Att investera i dessa länder innebär att verksamheten är förknippad med höga risker av olika slag som är kopplade till såväl den specifika investeringen som det generella investeringsklimatet i landet ifråga. Exempel på risker kopplade till en specifik investering kan vara miljöpåverkan och kommersiell bärkraftighet och exempel

på risker förknippade med investeringsklimatet kan vara politisk instabilitet och hög korruption. Dessa risker följer av uppdraget och kan och ska därmed inte helt undvikas. Swedfund strävar dock efter att genom en strukturerad utvärderingsprocess inför ett investeringsbeslut (due diligence) och en aktiv förvaltning av en genomförd investering, hantera de risker som inte kan undvikas.



INVESTERINGSPROCESSEN

Investeringsprocessen från första utvärdering till exit, beskrivs i stora drag i figuren och i stegen nedan. Swedfund har under de senaste åren lagt ned ett omfattande arbete på att dokumentera best practice och vidareutveckla områden där vi upplever

att det finns brister. Detta är ett arbete som är ständigt pågående, men där vi strävar efter att ständigt bli bättre och vidareutveckla vårt arbetssätt baserat på de krav som ställs på oss och hur vi genomför vårt uppdrag.

1. Investeringsförslag

Varje år utvärderar Swedfund cirka 500 investeringsförslag. Vissa förslag kommer till oss spontant, andra är ett resultat av aktiv marknadsbearbetning. Efter en första utvärdering mot Swedfunds investeringskriterier, kan många uteslutas direkt då de inte uppfyller grundläggande krav, såsom land, sektor etc.

2/3. Concept Clearance och Due Diligence

Om investeringen bedöms vara intressant för Swedfund förbereds den för "Concept Clearance" (CC). En investeringsansvarig Investment Manager (IM) skriver en kort PM som sedan diskuteras i en intern investeringskommitté bestående av VD, investeringschef och affärsutvecklingschef. Om beslut tas att bereda investeringen vidare, inleds en s.k. Due Diligence-process (DD). Denna process innebär att företaget och den tänkta investeringen genomlysas ur olika relevanta aspekter, det vill säga alla förutsättningar för investeringen (finansiella, kommersiella, juridiska, partners, utvecklingsresultat, additionalitet, ESG-aspekter m.m.). Om det är ett existerande bolag så granskar vi det och dess ägare. Om det är ett nytt bolag som ska etableras så granskar vi våra potentiella partners och affärsplanen. Denna DD-process löper fram till dess att transaktionen genomförs (utbetalning av vår investering). Utvärdering av de olika områdena löper ibland parallellt, går in i varandra och fördjupningar görs när så krävs. När en investering har CC:ats med positivt utfall föranmäls den till styrelsen.

1. INVESTERINGSFÖRSLAG



2. CONCEPT CLEARANCE



3. DUE DILLIGENCE GENOM HELA INVESTERINGSPROCESSEN

4. SCREENING



5. STYRELSEBESLUT



4. Screening

Efter föransmälan till styrelsen bereds investeringen vidare för "Screening", i enlighet med ovan beskriven process för DD. Utöver IM deltar i detta steg normalt en analytiker och en jurist. Vid screening analyseras och diskuteras investeringen i en intern grupp av kolleger, baserad på det underlag som tagits fram. Screeninggruppen lämnar synpunkter och rekommendationer för den fortsatta utvärderingen. Dessa rekommendationer innehåller bl.a. riktlinjer för vad den fortsatta DD-processen ska fokusera på.

Om den fortsatta beredningen får positivt utfall förbereds ett beslutsunderlag till styrelsen eller VD.

DD avseende miljö, sociala faktorer och governance görs under medverkan av ESG Manager. Om investeringen riskklassificeras avseende miljö- och sociala prestanda som riskklass A eller B+, anlitas även en extern ESG-specialist. Oavsett riskklass finns alltid en sammanfattning av miljö och social risk med i styrelsepromemorian.

5. Investeringsbeslut

Beroende på investeringsbelopp fattas beslut antingen av VD (upp till 10 MSEK) eller av styrelsen (över 10 MSEK).

6. Slutförande av transaktion

Om investeringen godkänns slutförs förhandlingar och eventuella utestående frågor analyseras och utreds i fortsatt DD. Därefter skrivs ett DD-protokoll och avtal tas fram för transaktionen. I avtalet ingår hållbarhetskrav som baseras på Swedfund's Policy for Sustainable Development, anpassade till den specifika investeringen.

Utbetalning

När samtliga villkor för utbetalning (Conditions Precedent) är uppfyllda sker utbetalning.

7. Förvaltning

Efter kontraktering och utbetalning vidtar förvaltningsfasen. En IM ansvarar för det löpande arbetet och den kontinuerliga uppföljningen av investeringen. Förvaltning innebär ett aktivt arbete för att skapa utvecklingsresultat och värde för alla intressenter i investeringen. När Swedfund

är aktieägare sker detta arbete med styrelseposten som plattform. Swedfund har som aktieägare normalt rätt att nominera en styrelseledamot. Många gånger är den investeringsansvarige också styrelseledamot. I de fall det bedöms vara av vikt för investeringen ifråga utser Swedfund en extern styrelseledamot som kan tillföra särskild kompetens om en bransch, marknad etc. En grundlig analys och genomgång görs en gång om året, inkluderat ESG och utvecklingsresultat, och presenteras därefter för styrelsen.

8. Exit

Efter exit görs en exit-rapport som bl.a. innehåller en analys av utvecklingsresultat, samt ett avsnitt om "lessons learned".

8. AVSLUT
OCH UPPFÖLJNING

7. FÖRVALTNING,
AKTIVT STYRELSEARBETE
OCH UPPFÖLJNING

6. FÖRHANDLING,
AVTALSUNDERTECKNANDE
OCH UTBETALNING

RISKOMRÅDEN

För att lyfta fram och illustrera hur Swedfund ser på några riskområden, har vi valt att närmare beskriva hur vi ser på korruptionsrisk, partnerrisk och ESG-risker.

Korruptionsrisk

Swedfunds portföljbolag finns i länder och på marknader som enligt internationella index har hög korruptionsrisk. För Swedfund utgör Due Diligence-processen och avtalsklausulerna mot korruption och penningtvätt viktiga instrument i kampen mot korruption. Den under året antagna antikorrup-tionspolicyn underlättar också Swedfunds fortsatta arbete på detta område, liksom den *Portfolio Company Anti-Corruption Model* som hjälper portföljbolagen i framtagandet av egna antikorrup-tionspolicier.

Partnerrisk

En viktig princip är att Swedfund inte ska konkurrera med kommersiella aktörer, utan istället söka investera tillsammans med kvalificerade partner och dela risken med dessa. Att på detta sätt etablera samarbete med strategiska partner som vi har förtroende för är därför en viktig del av vår strategi. Vi har genom åren utvecklat ett arbetssätt för att hantera affärs-, kredit- och andra finansiella risker (se Förvaltningsberättelsen, sidan 68) och utvecklar samtidigt Due Diligence-processen vad avser miljö-aspekter, sociala frågor såsom bl.a. mänskliga rättigheter, samt bolagsstyrning.

För att bedöma våra partners heder och vandel är sedvanliga bakgrundskontroller en viktig del av Swedfunds investeringsarbete – dels när Swedfund överväger att gå in i en investering, dels när Swedfund avser att göra en exit till en ny ägare. Syftet är att undvika att arbeta med, finansiera eller sälja till personer eller företag vars affärsaktiviteter inte är förenliga med Swedfunds värdegrund.

ESG-risk

Swedfund har som minoritetsägare ett ägaransvar för verksamheten i portföljbolagen. För att vi ska ha förutsättningar att driva viktiga frågor krävs dock alltid att den industriella huvudägaren, medinveste-rare och portföljbolaget lever upp till vår syn på viktiga frågor som rör miljö-, socialt ansvar och bolagsstyrning. Vårt sätt att säkerställa detta är att inkludera Swedfunds policyer och krav i de aktie-

ägar- och låneavtal som tecknas och kontinuerligt göra uppföljningar. Som aktiv ägare följer vi bolagen under hela investeringsperioden för att upptäcka avvikelser och när så sker, i dialog med bolagen, arbetar vi för att åstadkomma en ständig förbättring.

AKTUELLA FRÅGESTÄLLNINGAR

Under året har ett antal frågeställningar med fokus på privatsektorsamverkan i biståndet rests av civilsamhällesorganisationer när det gäller markin-vesteringar, samt när det gäller skattefrågor knutna till fondinvesteringar.

Markinvesteringar

De senaste åren har det rapporterats om omfattande markinvesteringar som genomförts i Afrika söder om Sahara. Investeringarna har i hög utsträckning gjorts av internationella investerare. Swedfund medverkar idag i en sådan investering i samarbete med flera utvecklingsfinansiärer: företaget Addax Bioenergy i Sierra Leone.

Aktörer inom framför allt civilsamhället har varit mycket kritiska mot dessa investeringar som man ofta kallat för ”landgrabbing”, ett begrepp utan vedertagen definition. För Swedfunds investeringar i jordbruksföretag gäller samma regler som för andra investeringar (samt sektorspecifika regler) och att samtliga investeringar ska ske i enlighet med ägar-anvisningen. De överenskommelser som slutits mellan bolaget och markägarna i samband med Addax Bioenergys investeringar i Sierra Leone har öppet redovisats av bolaget. Swedfund välkomnar saklig kritik, eftersom den hjälper oss att förbättra vårt arbete.

Fondinvesteringar

För att bidra till utveckling investerar Swedfund inte bara direkt i bolag i låg- och medelinkomstländer, utan även indirekt via fonder. Fonderna möjliggör för Swedfund att på ett kostnadseffektivt sätt nå små- och medelstora företag i fattiga länder i en omfattning som annars hade varit svår att nå. Att göra indirekta investeringar via fonder är en etablerad metod som används regelbundet av de multilaterala organisationerna som exempelvis IFC, EIB och ADB, av många nationella biståndsorganisationer liksom av bilaterala utvecklingsfinansiärer som Swedfund.

En fonds hemvist bestäms av fondförvaltaren

som väljer ett land som har den specifika infrastruktur och lagstiftning som är nödvändig för att kunna sätta upp och driva fonder med investerare från flera länder.

Fonden investerar i sin tur i företag som ligger i länder där Swedfund har att verka. När fondens förvaltare har identifierat ett företag och beslutat sig för att investera, betalar Swedfund sin andel av investeringen via fonden. Företaget betalar skatt i det land där det verkar. När fonden efter ett antal år medverkat till företagets tillväxt och utveckling säljer fonden sin andel. Swedfunds andel av vinsten går till Swedfund i Sverige, där Swedfund betalar svensk skatt på vinsten. Vinsten efter skatt återinvesterar Swedfund sedan i nya företag.

En stor del av de fonder som Swedfund och andra finansiärer investerar genom är lokaliserade i så kallade Offshore Financial Centers (OFC:s) som exempelvis Mauritius. Det finns två huvudanledningar till varför investeringarna sker genom dessa länder. Dels måste det vara enkelt att flytta medel från fondens "hemland" (domicil) till något av de länder där investeringen görs. Oavsett vilket land fonden etableras i så ska ju medlen användas för investeringar i ett flertal länder. Dels måste det vara möjligt att föra tillbaka medel till fondägarna vid en exit. I dagsläget finns dessa förutsättningar bara på ett fåtal ställen i Afrika, varför investeringarna måste gå via dessa länder.

Det finns ingen svensk eller internationellt vedertagen teknisk definition av termen "skatteparadis". Swedfund följer därför IMF och använder termen OFC (Offshore Financial Center). För Mauritius, där flera av de fonder Swedfund och andra DFI:er investerat via, finns sedan länge ett dubbelbeskattningsavtal med Sverige och med många av de afrikanska länder där DFI:er verkar. Nu har också flertalet övriga OFC:s förbundit sig att ingå informationsutbytesavtal enligt OECD:s standardmodell och är också föremål för *Global Forum's Peer Review Process*. Aktuell information om informationsutbytesavtal och Global Forum finns på OECD:s hemsida.

En kritik mot fondinvesteringarna har varit att fonden betalar väldigt lite skatt i det land där den etableras (domicil). Detta är riktigt, men fondens uppgift är att investera i bolag verksamma i olika länder och att skatten ska betalas av respektive bolag, i det land där bolaget är registrerat och verksamheten sker.

Mot bakgrund av vad som beskrivits ovan är det samtidigt viktigt att investeringen via ett OFC inte sker för att Swedfund och andra DFI:er vill undvika skatt eller transparens. Swedfund investerar enbart i fonder som tillfredsställer strikta krav på investeringsregler, etiska riktlinjer (inklusive regler mot penningtvätt) och rapportering. För samtliga investeringar finns kontraktsklausuler och bakgrundskontroller görs för att motverka bl.a. penningtvätt och korruption. Som minoritetsägare kan Swedfund inte heller ensamt besluta om en fonds hemvist.

Swedfund och övriga medlemmar i EDFI (European Development Finance Institutions (www.edfi.be), har tillsatt en särskild arbetsgrupp för att bl. a se över och harmonisera standards och riktlinjer för investeringar i OFC:s. IFC (Världsbanken) anser också att investeringar i OFC:s kan göras förutsatt att det sker med partners som har integritet och som följer existerande lagar.

Vi är dock väl medvetna om problematiken med skatte- och kapitalflykt från utvecklingsländer och följer därför noga den internationella utvecklingen kring investeringar via tredje land. I takt med att skattelagstiftning mm förenklas och effektiviseras i fler afrikanska länder är det också vår förhoppning att det på sikt ska kunna gå att göra fondinvesteringar via flera länder än vad som idag är fallet.

Swedfunds riktlinjer avseende intermediära jurisdiktioner

Villkoren för via vilka länder Swedfund får investera i, direkt såväl som via fonder, anges i våra Ågaravisningar. Bolaget ska: *"inte medverka i investeringar via intermediära jurisdiktioner som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och som därvid inte har godkänts i fas 1 eller som har bedömts som Partially Compliant eller Non Compliant i fas 2."*

Global Forum, som består av 108 medlemsländer samt EU och nio internationella organisationer som observatörer (däribland FN, Världsbanken och IMF), har definierat tio väsentliga aspekter för transparens och information i skattesammanhang. De länder som granskas bedöms utifrån två aspekter där Fas 1 bedömer det juridiska ramverket och Fas 2 den faktiska efterlevnaden.

»NYCKELOMRÅDEN FÖR OSS ÄR ATT FÖRETAGET FÖRBÄTTRAR LEDNINGSTRUKTUREN, ARBETSTAGARPOLICYN SAMT HÖJER DE LÄGSTA LÖNERNA.«

Abebnego Wambua Muema är 30 år och förtroendevald ordförande för den lokala fackföreningen vid Athi Steel, ett stålbolag i Kenya som återvinner metall. Redan 1998 investerade Acacia Fund (med Swedfund som en av delägarna) i Athi Steel. När fonden avvecklades 2008 valde Swedfund att ta över investeringarna på totalt 45 miljoner kronor. Idag äger Swedfund nästan 20 procent av Athi Steel som idag sysselsätter ungefär 900 personer.

– Vårt viktigaste mål är att säkerställa arbetarnas hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, samt att se till så att de anställda får rätt lön, berättar Abebnego Wambua Muema som idag arbetar som verkstads-montör.

2005 började Abebnego Wambua Muema på Athi Steel. Uppdraget som ordförande för den lokala klubben för Kenya Engineering Workers Union sköter han mestadels på fritiden.

Athi Steels affärsidé är att köpa upp metallskrot, processa densamma och ta fram stålprodukter för olika kunder. Därigenom bidrar företaget både till återvinning och till den snabba ekonomiska utvecklingen i Kenya. Till kunderna hör bland annat byggnadssektorn i Kenya.

Fabriken där Abebnego arbetar ligger 30 kilometer öster om huvudstaden Nairobi. Infarten till Mavoko, eller Athi River som staden också kallas, kantas av cementfabriker och andra industrier. Där bor också Abebnego tillsammans med sin hustru och två barn.

Säkerhetsfrågor är en viktig prioritet för Abebnego. Även om antalet olyckor på fabriksgolvet minskat sedan bolaget anlitat en utomstående expert för hälso- och säkerhetsarbetet, behöver arbetet ytterligare förbättras. Som ett led i detta utbildar en konsult alla anställda på fabriken och varje morgon deltar de anställda i diskussioner om säkerheten. Strikta regler med i värsta fall avsked gäller för den



FOTO: STEPHEN MUDIARI/IMAGEPIX PHOTO AGENCY

personal som upprepade gånger bryter mot säkerhetsföreskrifterna:

– Jag tycker det är bra! Det kommer att hjälpa oss att minska olyckorna på arbetsplatsen och få ner dessa till nära noll. Men det är också viktigt att alla som blir varnade ges en utbildning så att de kan följa reglerna bättre, fortsätter Abebnego Wambua Muema.

Sedan starten har företaget och facket förhandlat fram tre kollektivavtal. Det senaste tvååriga avtalet, som går ut i december 2013, gav medlemmarna 11 procents lönehöjning baserad på den officiella minimilönen som 2012 höjdes dramatiskt.

Den lokala klubben, som är ansluten till Kenya Engineering Workers Union, har 350 kollektivanslutna medlemmar men antalet ökar.

– Vi hoppas kunna skynda på processen så att alla metallarbetare är anslutna 2015 och att de med minimilön får samma löneförhöjning som oss andra, fortsätter Abebnego. Generellt tycker han att samarbetet med företagsledningen fungerar bra. Hittills har också konflikterna varit få. Däremot ser facket att det finns områden som företagsledningen kan förbättra:

– Nyckelområden för oss är att företaget förbättrar ledningsstrukturen, arbetstagarpolicy, samt höjer de lägsta lönerna, säger Abebnego.

INTRESSENTDIALOG OCH ANSVARIGHET

Vikten av transparens

Swedfund medverkar i genomförandet av transparensgarantin i biståndet i syfte att öka öppenheten kring, och öka förståelsen för, Swedfunds verksamhet och investeringar. I den nya ägaranvisningen som antogs vid Swedfunds bolagsstämma 20 april 2012 är bl.a. inskrivet att Swedfund ska rapportera till International Aid Transparency Initiative (IATI), OECD/DAC samt till informationstjänsten OpenAid.se.

”Öppna biståndet” är benämningen på regeringens arbete med att anpassa det svenska utvecklings-samarbetet till dagens verklighet och de möjligheter som globaliseringen och den teknologiska utvecklingen skapar. Målet är att bekämpa fattigdomen så effektivt som möjligt. För att nå detta mål behöver biståndet öppnas för insyn och idéer. Som en del av ”Öppna biståndet” har en transparensgaranti införts i biståndet. Garantin innebär att offentlig information om det svenska biståndet aktivt görs tillgängliga på webben. Hemsidan för detta är www.openaid.se.

Vi analyserar också ständigt möjligheterna för Swedfund att lämna utvidgad information om våra investeringar på vår egen hemsida. Viss information kan emellertid inte göras allmänt tillgänglig, då detta strider mot ingångna affärsavtal. Då vi trots denna restriktion vill vara så öppna som möjligt publicerar Swedfund i görligaste mån även mer känslig information på en anonymiserad, aggregerad basis. Som minoritetsägare eller långivare kan vi ofta inte heller ensamma fatta beslut om att lämna ut information kring enskilda investeringar.

Swedfund välkomnar oberoende granskning, såväl i våra interna processer som i våra portföljbolag, då sådan granskning utgör ett värdefullt komplement till den granskning och uppföljning vi själva gör. Våra externa revisorer granskar kontinuerligt vår verksamhet och vi uppmantrar andra intressenter att analysera vår verksamhet, eftersom detta hjälper oss i ambitionen att förbättra vårt arbete.

Intressenterna

Swedfunds intressenter är personer, grupper, företag eller organisationer *som påverkas av* eller *som kan påverka* Swedfund – vår verksamhet och roll – eller våra portföljbolag – deras verksamheter och roll – i en hållbar samhällsutveckling.

Fattiga människors förutsättningar i de länder och samhällen vi verkar i genom våra portföljbolag står i centrum liksom en hållbar utveckling. Swedfund arbetar inte i ett vakuum utan är genom portföljbolagen del av samhällena i vilka bolagen verkar. Olika intressenter påverkar, eller kan påverkas av, samhället och samhällsutvecklingen. En slutsats av detta är t.ex. vikten av ”do no harm”, att alltid noga undersöka och minska en investerings påverkan på omgivningen. Med detta som utgångspunkt ser vi oss i Swedfund tillsammans med våra portföljbolag som påverkare på samma sätt som alla andra. I dialog med utvalda intressenter kan vi nå samsyn om hur vi tillsammans kan påverka och förbättra utifrån vår, våra portföljbolags respektive andra intressenters roller.

Påverkan på samhällsutvecklingen genom hållbart företagande omfattar ansvaret för miljö, ekosystem och klimat liksom det sociala ansvaret för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald.

Intressentperspektivet

Swedfunds investeringar är en del av det svenska utvecklingssamarbetet och Swedfund bedriver inte sin verksamhet isolerat från andra aktörer i samhället. Tvärtom så är förutsättningen för att vi ska nå de mål som satts upp för det svenska utvecklingssamarbetet att olika aktörer samverkar. Det finns naturligtvis inte bara en lösning på fattigdomsproblematiken. Tvärtom måste många olika typer av insatser göras för att nå gemensamma mål i utvecklingssamarbetet. Civilsamhällets organisationer behövs liksom det bistånd som i övrigt kanaliseras via Sida och motsvarande organ i andra länder. På samma sätt behövs också företagande och utveckling av ett näringsliv.



Swedfunds intressenter är personer, grupper, företag eller organisationer som påverkas av eller som kan påverka Swedfund – vår verksamhet och roll – eller våra portföljbolag – deras verksamheter och roll – i en hållbar samhällsutveckling.

Många aktörer granskar Swedfund och verksamheten i portföljbolagen. Somliga är kritiska. Det finns naturligtvis många perspektiv på utvecklingsagendan och massmedia och civilsamhället spelar här en viktig roll i att kritiskt granska alla aktörer.

Swedfund tar all kritik på allvar och välkomnar en konstruktiv dialog med samtliga intressenter eftersom detta hjälper oss att utveckla verksamheten i portföljbolagen och förbättra vår transparens och vårt redovisningsarbete. En bra dialog med våra intressenter adderar värdefull erfarenhet, kunskap och perspektiv. Ambitionen är därför fortsatt transparens och fördjupad dialog med utvalda intressenter.

Rundabordssamtal i samverkan med EKN och SEK

I samarbete med Exportkreditnämnden (EKN) och Svensk Exportkredit (SEK) genomförde Swedfund i december 2012 ett rundabordssamtal om ansvar och näringslivets roll vid investeringar i utvecklingsländer. Till de aktörer som medverkade vid samtalet hörde bland andra IF Metall, Swedwatch, Världsnaturfonden, ABB och Regeringskansliet.

Vid samtalet tog Swedfund bland annat upp de frågeställningar som uppstår när man som investerare ska verka för lönsamma investeringar och samtidigt följa de riktlinjer som gäller för verksamhetens hållbarhetsmål.

Samtalet, som rörde flera aspekter av ansvars- och dialogfrågor, var i sig ett bra exempel på hur en konstruktiv dialog kan föras med aktörer som har olika roller och synsätt men som strävar mot samma mål.

Fördjupad dialog med civilsamhällets organisationer

Swedfund eftersträvar att lära sig mer om hur andra aktörer inom biståndet ser på vår roll och hur vi ska nå våra gemensamma mål. Vi vill också att andra aktörer ska känna till mer om förutsättningarna för vårt arbete och hur vi verkar. Som ett led i detta har Swedfund under året hållit flera informella dialogsamtal med bland annat organisationer från civilsamhället. Vi kommer under 2013 att fortsätta denna process.

Swedfund i massmedia

I maj 2012 sände Ekoredaktionen flera inslag kring Swedfunds verksamhet. En del i rapporteringen gällde det faktum att flera av Swedfunds portföljbolag redovisat att de inte fullt ut följer arbetsrätts-

lagarna, vilket inte är korrekt. Vidare kritiserades Swedfund för fondinvesteringar och investeringen i bolaget Addax Bioenergy i Sierra Leone. Bland annat hävdades att Swedfunds portföljbolag Addax Bioenergy bidragit till vattenbrist och inte bidragit med utlovad infrastruktur såsom skolor, sjukhus och vägar. Ett reportage från Sierra Leone följdes sedan upp med ytterligare intervjuer, bland andra med Swedfunds t.f. VD Anders Craft, och med kommentarer från flera politiker. Rapporteringen ledde också till kommentarer på bloggar och i andra sociala medier.

För mer information, se sidan 38 och Swedfunds hemsida www.swedfund.se/?artikel=addax-bioenergy-%E2%80%93-en-mycket-viktig-och-langsiktig-investering

Swedfund uppdrog åt det brittiska konsultföretaget Nippon Koei UK att i en rapport sammanfatta hanteringen av det miljömässiga och sociala arbetet inom projektet i Sierra Leone, med särskild tyngdpunkt på ESHIA-processen (Environmental, Social, Health Impact Assessment) och det efterföljande uppföljningsarbetet. Rapporten presenterades i september 2012, men ledde inte till några ytterligare mediekommentarer. I rapporten framgår bland annat att Addax Bioenergy tar alla frågeställningar och rekommendationer som kommer upp vid de regelbundna uppföljningarna på största allvar och att bolaget lägger stor vikt vid att reda ut olösta frågor. Rapporten kan läsas här:

www.91.123.200.225/~swedfund/wp-content/uploads/2012/09/Swedfund-NKUK-Summary-Report-Aug-Sept-2012.pdf

Under året medverkade Swedfund också med en debattartikel i tidningen OmVärlden.

Rapporten Race for Land

I maj 2012 presenterade Forum Syd, Afrikagrupperna och Kooperation utan gränser vid ett gemensamt seminarium en rapport om storskaliga markinvesteringar i utvecklingsländer. Vid seminariet presenterades rapporten Race for Land, som beskrev vilka aktörerna är, omfattningen, syftena med markinvesteringarna samt konsekvenser för lokalbefolkningen i länderna. Rapporten innehöll också fallstudier. Swedfund, som kritiserades i rapporten gav sin syn på rapporten och deltog i paneldiskussionen. Swedfunds ESG Manager Lars-Olle Larsson intervjuades vidare av OmVärlden med anledning av den kritik som framförs i rapporten Race for Land. Swedfund informerade om investeringens genomförande, bl.a

informerades om de intressentdialoger som ägt rum, det omfattande lantmäteriarbete som gjorts och den löpande uppföljningen av projektet.

Attest av FN:s principer om ansvarsfullt företagande och ansvarsfulla investeringar

Swedfunds uppdrag är att medverka till fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Miljöansvar liksom socialt ansvar och bolagsstyrning utgör centrala förutsättningar för arbetet. Swedfund har likt andra statligt helägda bolag att följa de internationella riktlinjer som finns kring miljöhänsyn, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, anti-korruption och affärsetik, bland andra FN:s principer om ansvarsfullt företagande (UN Global Compact). Swedfund har därför under 2012 formellt anslutit sig till såväl UN Global Compact som till FN:s principer om ansvarsfulla investeringar (UN Principles for Responsible Investment, UN PRI).

UN Global Compact lanserades av FN:s tidigare generalsekreterare Kofi Annan år 2000. Initiativet instiftades för att göra företag till en del av lösningen för en mer hållbar och inkluderande global ekonomi, genom att främja ett globalt ansvarsfullt företagande. Fler än 7 000 företag från mer än 145 länder deltar i detta nätverk.

Genom att underteckna UN Global Compact har Swedfund förbundit sig att realisera och integrera de tio principerna i verksamheten. Vi kräver genom detta åtagande att våra portföljbolag förbättrar sina egna prestationer på dessa områden och följer Global Compacts 10 principer:

1. Respektera internationella mänskliga rättigheter.
2. Försäkra sig om att det egna företaget inte är delaktigt i brott mot mänskliga rättigheter.
3. Upprätthålla föreningsfrihet och ett faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar.
4. Avskaffande av alla former av tvångsarbete.
5. Faktiskt avskaffande av barnarbete.
6. Avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.
7. Stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker.
8. Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande.
9. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.
10. Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

De tio principerna i UN Global Compact är nu således vägledande också i vårt påverkansarbete på portföljbolagen som ska bedriva verksamheten på ett långsiktigt, hållbart och ansvarsfullt sätt. Läs mer på sidan 22.

Med åtagandet om UN Global Compact följer också att Swedfund årligen kommer att redovisa hur arbetet med dessa ansvarsfrågor implementeras i en årlig Communication on Progress (COP). Denna Hållbarhets- och årsredovisning är tillika Swedfunds första COP.

Läs mer om UN Global Compact och de tio principerna på UN Global Compacts hemsida, www.unglobalcompact.org

UN PRI lanserades av FN:s tidigare generalsekreterare Kofi Annan 2006, som ett globalt initiativ för institutionella investerare i syfte att öka ansvarstagandet med fokus på ESG-frågorna.

Swedfund har under 2012 också beslutat ansluta till UN PRI, vilket innebär att vi förbinder oss att integrera de sex FN-principerna i vår verksamhet och att årligen rapportera resultaten av detta arbete direkt till PRI:s sekretariat, samt i kommande hållbarhets- och årsredovisningar.

De sex principerna är:

1. Beakta miljömässiga, sociala- och ägarstyrningsaspekter i investeringsanalyser och beslutsprocesser.
2. Vara aktiva ägare och inkludera ESG-faktorer i ägarpolicy och processer.
3. Eftersträva att våra portföljbolag ger öppen och tillräcklig rapportering om ESG-frågor.
4. Verka för att PRI accepteras och implementeras av andra investerare och aktörer i investeringsbranschen.
5. Samarbeta med andra aktörer för att implementeringen av PRI effektiviseras.
6. På årsbasis rapportera och redovisa hur arbetet med dessa ansvarsfrågor implementeras.

Läs mer om UN PRI och de sex principerna på UN PRI:s hemsida, www.ungpri.org



Signatory of:



»MAN FÅR INTE VARA SÅ RÄDD ATT MAN HELT AVSTÅR FRÅN ATT GÖRA NÅGOT. JAG TYCKER ATT MAN SKA FÖRSÖKA GÅ IN I SVÅRA LÄNDER.«

Carina Lundberg Markow är chef för ansvarsfullt ägande på Folksam och en av dem som varit med om att ta fram regelverket Principles for Responsible Investment (PRI). Som ägarrepresentant är Carina Lundberg Markow aktiv i den svenska debatten kring företagens ansvar – och dilemman. 2013 kom hon på andra plats (av 150) på tidningen Resumés lista över näringslivets superkommunikatörer.

– Som investerare har man alltid ett ansvar för hur anställda, lokalbefolkningen och andra påverkas av investeringen. Därför gäller det att få företagen att förstå att det lönar sig att göra rätt från början, menar Carina Lundberg Markow.

I det som brukar kallas för etiska investeringar tar investerare ofta beslut om att välja bort företag som tillverkar vapen, tobak och andra produkter. Ansatsen i PRI är en annan, här handlar det om att påverka ägarna så att principer respekteras.

– All industriell tillverkning har en negativ påverkan på miljön. Samtidigt måste fattiga länder få möjlighet att utveckla sina naturresurser och bygga upp ett välstånd – precis som vi gjort. Med PRI har investerarna ett ramverk för att utveckla arbetet med ESG-frågor, samtidigt som man kan jämföra sig med och få inspiration från andra företag.

Ofta upplever de företag och fonder som verkar etiskt att de blir mer kritiserade än de som inte gör någonting. Men detta kan också vändas till något positivt, menar Carina Lundberg Markow.

– Visst kan det ibland upplevas som lite orättvist, men man kan också se kritiken som en slags gratis revision som bidrar till att göra förändringar till det bättre.

Vad kan då Swedfund göra bättre inom ESG-området? Lyft fram era misslyckanden! svarar Carina Lundberg Markow:

– Oftast tittar man bara på det som gått bra, men alla organisationer kan lära sig mycket genom att



FOTO: FOLKSAM

lyfta fram sina egna misslyckanden och analysera varför något gick fel. Det är också viktigt att ha en egen företagskultur som stämmer överens med det man vill göra. Här spelar värderingsfrågor en oerhört viktig roll, fortsätter Carina Lundberg Markow som tror att Swedfund kan inspirera andra företag och investerare:

– Vi kan inte ställa högre krav på Swedfund än på andra investerare vad gäller lönsamhet. Däremot kan Swedfund på ett bra sätt visa att det går att kombinera affärer med långsiktig hållbarhet. I det sammanhanget kan många företag lära av hur Swedfund utvärderar och sätter igång projekt.

Vad ska man då göra som investerare i ett land där riskerna är stora, bör man helt avstå? Nej, menar Carina Lundberg Markow:

– Jag tycker att man ska försöka gå in i svåra länder. Att själv engagera sig är enda sättet att på sikt få till stånd en positiv utveckling. Men man bör göra det med stor försiktighet, är korruptionen utbredd är det viktigt att redan från början se den som en risk och tydligt informera om att nolltolerans råder. Särskilt försiktig bör man vara i länder där det råder militära konflikter. Samtidigt – det som skiljer skickliga företag från oskickliga är inte om de råkar ut för något eller inte, utan om de tänkt igenom risker från början och vet hur de ska hantera riskerna när de dyker upp.

VÅRA INVESTERINGAR

Swedfunds portfölj

Swedfunds portfölj fördelar sig på aktier, lån och fonder. Swedfunds fokus är på aktieinvesteringar i storleksordningen 20–100 MSEK per investering. Via lån kan vi delta i finansieringar av större företag tillsammans med andra finansiärer. Fondinvesteringar möjliggör för Swedfund att på ett kostnadseffektivt sätt nå fler och mindre företag i länder som annars hade varit svåra att verka i utan lokal närvaro. Värdet på portföljen före nedskrivningar

(bokfört värde före nedskrivningar inklusive kontrakterade ej utbetalda åtaganden) uppgick vid årets slut till 2,7 miljarder SEK (2,6)², fördelat på 91 investeringar (90). 13 av investeringarna var vid årets slut saminvesteringar inom ramen för EFP, European Financing Partners, 4 av investeringarna är saminvesteringar inom ramen för Interact Climate Change Facility. Under 2012 kontrakterade Swedfund 9 (7) nya investeringar och avslutade 8 (10).

Portfölj per region (anskaffningsvärden):

Afrika	49 procent (47)
Asien	26 procent (33)
Latinamerika	1 procent (1)
Östeuropa	16 procent (12)
Mellanöstern	3 procent (2)
Global	5 procent (5)

Portfölj per instrument (anskaffningsvärden):

Aktier (direktägda)	49 procent (44)
Lån	29 procent (34)
Fonder (indirekt ägda aktier)	21 procent (22)
Garantier	1 procent (0)

Sammanställning över styrelse- och VD beslut, avtal och utbetalningar under januari–december 2012

	Antal	Totalt belopp MSEK
Beslut	19(16)	451,4(268,8)
Avtal	20(13)	258,8(338,8)
Utbetalt	77(89)	360,3(342,7)



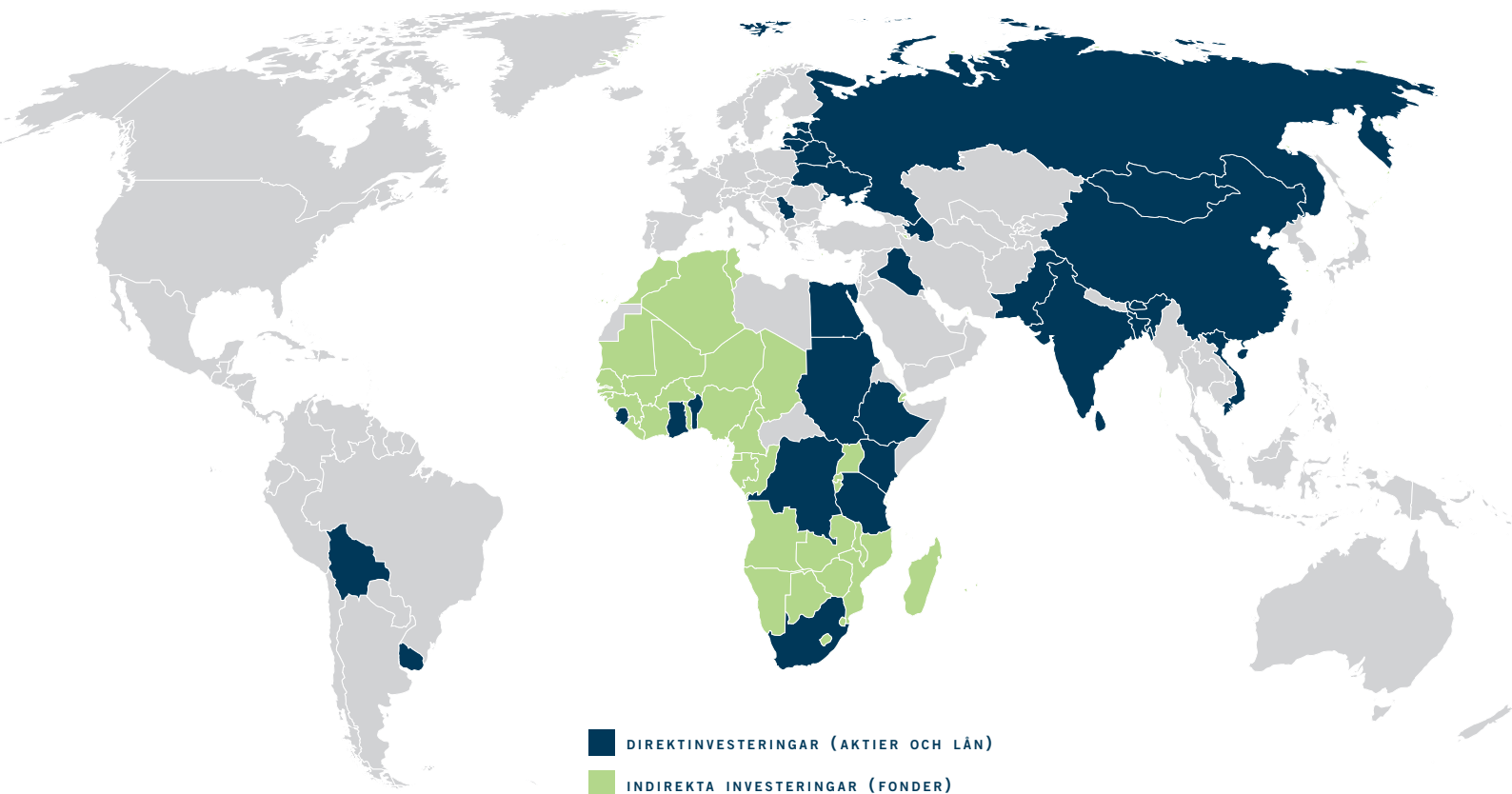
FOTO: SWEDFUND

Raffia.



FOTO: JULIA BJÖRNE/GLOBAL REPORTING

GMI.



Kontrakterade belopp, avslutade lån och försäljningsintäkter fördelat per land

Beloppet avseende avslutade lån anger lånets ursprungsbelopp

Land/region	Kontrakterade aktieinvesteringar ny och tilläggsinvesteringar MSEK	Kontrakterade lån/garantier ny och tilläggsinvesteringar MSEK	Avslutade lån/garantier MSEK	Försäljningar helt eller delvis MSEK
Afrika	50,1	48,3		0,2
Azerbajdzjan			30,8	
Bolivia				0,0
Etiopien	5,4			
Indien				0,1
Irak	33,2	8,1		
Kenya	81,6			4,5
Kina	0,2			0,1
Lettland			5,3	
Liberia				8,5
Rwanda			0,4	
Ryssland			5,6	0,2
Sydafrika		16,7	8,3	
Sydsudan	5,2			
Tanzania				0,1
Uganda			0,4	
Ukraina				0,5
Summa	175,6	73,1	50,8	14,2

³Belopp och antal inkluderar både ny- och tilläggsinvesteringar.

⁴Ett beslut kan föranleda flera utbetalningar.

⁵Information om varje enskild investering som nykontrakterats kan hämtas i pressmeddelanden som publicerats under året på hemsidan.

⁶Bolag med verksamhet i flera länder.

Addax Bioenergy, Sierra Leone

Sierra Leone är ett av världens fattigaste länder och fortfarande starkt präglad av det inbördeskrig som härjade mellan 1991 och 2002. Sedan krigsslutet har dock ansträngningar gjorts i landet vilket innebär att tillväxttakten börjar öka. 2011 investerade Swedfund i Addax Bioenergy tillsammans med sju andra utvecklingsfinansiärer. Bland medinvesterarna finns, förutom Addax & Oryx Group (AOG), holländska Netherlands Development Finance Company (FMO), engelska Emerging Africa Infrastructure Fund (EAIF), tyska Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (DEG), belgiska Belgian Investment Company for Developing Countries (BIO), multilaterala African Development Bank (AfDB), sydafrikanska South African Industrial Development Corporation (IDC) samt den av kanadensiska Cordiant förvaltade ICF Debt Pool. Investeringen är ett integrerat jordbruks- och bioenergiprojekt som omfattar utveckling av socker-rörsfält, etablering av ett etanolraffinaderi och ett biokraftverk för elektricitet som planeras tas i drift vid årsskiftet 2013. El är en förutsättning för att överhuvud nå utvecklingsresultat i Sierra Leone. Genom investeringen kommer förnybar energi att produceras till nytta för landet. Sierra Leones regering har uttryckligen angett att jordbruket är en motor för att skapa socioekonomisk tillväxt och utveckling. Projektet ligger i linje med regeringens utvecklingsstrategi, som i stora drag innebär satsningar på investeringar i jordbrukssektorn med förädling av lokala råvaror som skapar sysselsättning samt produktion av förnybar energi. Syftet med investeringen i Addax Bioenergy är att bidra till denna utvecklingsprocess, samtidigt som landet också kan öka sin export. Projektet är fortfarande i sin uppstartsfas och det är för tidigt att utvärdera de utvecklingsresultat som förväntas på längre sikt.

Genom investeringen bidrar Addax Bioenergy bland annat till följande förväntade resultat:

- **Elförsörjning** med betydande tillskott av förnybar energi till den existerande kraftgenereringen i landet. Elen som ska säljas till det nationella elnätet i Sierra Leone beräknas utgöra c:a 20 procent av elproduktionen i landet.
- **Förbättrad infrastruktur** genom byggnation av nya vägar.
- **Sysselsättning** både direkt med c:a 2 000 jobb men även indirekt i leverantörsleden.
- **Kunskapsbyggande** med utbildningscenter för personal, Farmers Development Programme och utbildning i moderna jordbruksmetoder i Farmer Field and Life Schools, för de berörda byarna.
- **Diversifiering av landets industri** genom att skapa exportintäkter på lokala råvaror.
- **Klimatkompensation** förutsatt att biokraftverket som nu är registrerat också klassas som ett CDM-projekt. CDM (Clean Development Mechanism) är ett delprojekt under Kyotoprotokollet som syftar till att låta industriländer investera i projekt för att minska utsläppen i utvecklingsländer som ett alternativ till de mer kostsamma utsläppsminskningarna i sina egna länder.

I massmedia och från olika organisationer har det periodvis uttalats kritik mot Addax Bioenergy för att företaget inte levt upp till löften som man sägs ha gett. Swedfund tar all seriös kritik på allvar, men konstaterar samtidigt att flera felaktigheter dykt upp i rapporter som publicerats, bland annat när det gäller löften om antalet sysselsatta och hur mark-upplåtelsen skulle ha ägt rum. Addax har i arbetet under hela investeringsfasen haft publika möten med lokalbefolkningen och överenskommelser har träffats på ett transparent och öppet sätt. Delägarna i Addax Bioenergy har även anlitat utomstående konsulter vilka följt upp och kontinuerligt följer upp och utvärderar investeringen.

Addax Bioenergy har lagt ner stora resurser på att göra verksamheten hållbar, inkluderande och långsiktig. Företaget har gjort omfattande riskanalyser som lokalbefolkningen fått lämna synpunkter på. Bolaget har lantmätt marken för att ge de traditionella markägarna ett skriftligt och registrerat ägandebevis, vilket de tidigare saknat. Regelbundna dialoger och möten har hållits med lokalbefolkningen och olika intressentgrupper, där man informerat om projektet och de klagomålsmekanismer som etablerats. Under året anställde Addax Bioenergy en gender and liaison officer, som har till uppgift att



Genom Swedfunds investering bidrar Addax bland annat med 2000 direkta jobb och dessutom jobb i leverantörsleden.

sätta upp fler funktioner för att få in kvinnors synpunkter.

Statistik från FAO visar att bara 20 procent av landets odlingsbara yta odlas i nuläget. Även efter att de inhemska behoven av matproduktion tillfredsställs räknar FAO med att Sierra Leone kommer att ha två miljoner hektar odlingsbar mark kvar. Addax Bioenergy använder 0,5 procent av den ytan.

Swedfunds ESG Manager Kristin Sjöblom besökte Sierra Leone och projektområdet under tre dagar i maj 2012. Under dessa dagar ägde möten rum med Addax Bioenergy's personal samt möten med civilsamhällesorganisationen SiLNoRF, FAO och vice jordbruksministern i Freetown. Vidare gjordes besök på Farmers Development Program (FDP) och Farmers Field & Life School, ett par pumpstationer samt besök i fyra byar i området. Vid möten och besök i byarna diskuterades frågor som tillgång till vatten, tillgång till mat, FDP-programmet, anställningsvillkor, klagomålsmekanismer med mera.

Den externa uppföljningen som görs kvartalsvis visar på att projektet hanteras och styrs på ett hållbart sätt och slutsatsen efter Swedfunds besök är att projektet drivs i enlighet med intentionerna för investeringen. Addax Bioenergy har utvecklat och

infört planer, processer och avsatt kompetent personal för att hantera, minska, övervaka och rapportera relevanta miljö och sociala frågor, inklusive klagomålshantering.

Storskaliga projekt som är i uppbyggnadsfasen utvecklas och förändras kontinuerligt och planerna och processerna måste anpassas därefter. Det tar tid att få allt rätt och Swedfund anser att Addax Bioenergy hanterar hållbarhetsfrågorna på ett tillfredsställande sätt.

Addax Bioenergy

Verksamhet

Integrerat jordbruks- och bioenergiprojekt i Sierra Leone

Investeringsår

2011

Swedfunds investering

10 MEUR i form av aktiekapital

Viktigaste utvecklingseffekter

- Energiförsörjning från förnybar energikälla
- Sysselsättning
- Kunskapsbyggande
- Förbättrad infrastruktur (bl.a. nya vägar)
- Demonstrationseffekter och spill over-effekter
- Bidrag till förbättrad handelsbalans för landet

Global Medical Investments GMI AB

Världshälsoorganisationen (WHO) uppskattar att ungefär 10 miljoner personer i världen diagnostiseras med cancer varje år, varav hälften i låg- och medelinkomstländer. Av dem som dör till följd av cancersjukdomar lever runt 70 procent i låg- eller medelinkomstländer.

Mer än en tredjedel av alla cancerfall kan förebyggas och ytterligare en tredjedel kan botas, om sjukdomen upptäcks på ett tidigt stadium. Många utvecklingsländer har dock dåligt utbyggd hälsovård där cancerbehandling är en lågt prioriterad sektor.

2009 beslutade Swedfund och Elekta att starta det gemensamma investment- och projektutvecklingsbolaget Global Medical Investments GMI AB (GMI). GMI:s affärsidé är att som majoritetsägare eller största ägare etablera och driva moderna cancerkliniker i utvecklingsländer där strålbehand-

lingskliniker saknas eller där efterfrågan är betydligt högre än behandlingsutbudet.

Vid årsskiftet 2012/13 var GMI delägare i fem cancerbehandlingskliniker i lika många länder (Dominikanska Republiken, Chile, Ecuador, Ghana, och Indonesien). Kliniken i Indonesien togs i drift under 2012.

Förutom att investeringarna i klinikerna bidrar till behandlingen av cancerdrabbade patienter innebär GMI:s etablering också en betydande kunskaps- och tekniköverföring. De innovativa finansieringssystem som GMI varit med om att etablera kan också återskapas inom andra områden och därmed kan dessa modeller bidra till utvecklingen i samhället i stort.

Läs också intervjun med GMI:s ordförande Jan Sundberg på nästa uppslag.

Global Medical Investments GMI AB

Verksamhet

Projektutvecklings- och investeringsbolag för att etablera och investera i kliniker för strålbehandling av cancer. Vara delaktig i driften av klinikerna genom att vara aktiv i det lokala styrelsearbetet

Investeringsår

2009

Swedfunds investering

70 MSEK i aktiekapital och aktieägartillskott

Viktigaste utvecklings-effekter

- Att cancerpatienter blir botade och kan komma tillbaka till produktiv verksamhet.
- Hela eller delar av multi disciplinära (läkemedels, strålterapi genom Gamma knife, och linjäraccelerator) Cancerkliniker sätts upp i regioner där det är mycket ovanligt med sådant utbud av effektiv behandling.
- Läkare och annan personal i låg- och medelinkomstländer som får kvalificerad utbildning i utlandet för behandling av cancer ges genom dessa nya centra möjlighet att flytta hem och tillämpa sina specialistkunskaper.
- Att klinikerna ger lokalt utbildad sjukvårdspersonal kvalificerade arbeten och vidareutbildning. Det stärker den inhemska kunskapen och kompetensen för cancerbehandling och ger dessutom en rekryteringsgrund för andra som avser att starta "state of the art" behandlingscentra.
- I utvecklingsländer som tidigare saknat avancerad cancerbehandling saknas oftast även det regelverk (bl.a. tillstånd och patientfinansiering) som krävs för läkemedels- och strålbehandling. Genom att GMI sätter upp cancerkliniker i dessa länder bidrar de till att regelverken upprättas och därmed underlättas etableringen av ytterligare kliniker inte minst med avseende etableringstid. Detta medför ytterligare utbud av kvalificerad vård samt ett kvalificerat arbetsutbud.
- Genom GMI:s initiativ har en fristående fond grundats för att människor som lever under svåra förhållanden skall ges möjligheten till behandling på centralt, Första fonden, lokaliserad i Ghana, har startat insamlingen av pengar och initiativet har välkomnats på regeringsnivå i landet. Målet är att flera nationella fonder skall initieras i länderna som GMI driver verksamhet i.



Global Medical Investments GMI AB etablerar och driver moderna cancerkliniker i utvecklingsländer där efterfrågan är betydligt större än behandlingsutbudet.

»MÅLET FÖR SWEDFUND ÄR ATT BIDRA TILL ATT SKAPA NÅGOT SOM SAKNAS I SAMHÄLLSUPPBYGGNADEN.«

Jan Sundberg har ett långt förflutet inom bankvärlden och är styrelseordförande i bolaget Global Medical Investments (GMI) som ägs gemensamt av Swedfund och Elekta som bland annat utvecklat strålkniven Leksell Gamma Knife.

Strålning är en etablerad behandlingsmetod av tumörer och Gammakniven används specifikt för strålbehandling av tumörer i hjärna och nacke. GMI driver idag strålbehandlingskliniker i fem länder, varav en i Ghanas huvudstad Accra.

– De välbärgade kan för det mesta behandla sina cancerproblem på andra håll. Med klinikerna har vi möjlighet att nå ut till en målgrupp som annars kanske helt skulle stå utan behandling. Affärsmodellen innebär dessutom att de som har mindre resurser subventioneras av de som är rikare, berättar Jan Sundberg.

Att importera utrustning behöver i sig inte vara svårt. Däremot är det en stor utmaning att få en ny teknik och klinik att fungera. För att investeringen ska fungera så krävs det att kliniken är integrerad i landets sjukvårds- och försäkringssystem.

– Det handlar om en kombination av teknik och kompetens. Verksamheten bygger på ett bra samarbete med ledande sjukhus i landet som kan diagnostisera patienter och skicka dem vidare. I flera länder är också lokala sjukhus delägare i kliniken, fortsätter Jan Sundberg.

Vilka utvecklingsresultat bidrar då GMI med? Några av de mest uppenbara är teknik- och kunskapsöverföring, investering av kapital, utbildning av lokal personal, liksom nya arbetstillfällen för kvalificerad sjukvårdspersonal (som annars kanske skulle söka sig utomlands). Det kanske mer oväntade – men på längre sikt minst lika intressant – är att klinikerna bidrar till att bygga hållbara finansieringssystem för hälso- och sjukvården.

– I de länder vi etablerat oss finns ofta inget skattesystem av det slag vi är vana vid. Därför måste vi parallellt med behandlingen också bygga finansieringssystem anpassade för landet. I Ghana har vi bland annat bidragit till start av en stiftelse som



FOTO: ÅSE BENGTSOHN HELIN

finansierar behandling av personer som inte själva kan betala för behandlingen.

Ett annat sätt är de samarbeten som inletts med fackliga organisationer och som innebär att en liten del av fackföreningsavgiften avsätts till en försäkring.

Varför behövs då Swedfund för denna typ av investeringar? För att utveckla ett helt koncept med kliniker som dessa krävs en erfaren och långsiktig partner.

– Jag tycker att Swedfundmodellen är både spännande och intressant. Det som erbjuds är en hjälp till självhjälp där vi bidrar med kunskap och kapital.

Indirekt kan investeringen också bidra till att nya affärsmodeller utvecklas också inom andra samhällsområden:

– Målet för Swedfund är att bidra till att skapa något som saknas i samhällsbyggnaden för att det sen ska bli en del av hela samhällets sjukvårdssystem.

Själv kom Jan Sundberg, som idag är engagerad i ett drygt tiotal företag och fonder, i kontakt med Swedfund genom sitt arbete med riskhantering och olika typer av venture-verksamhet inom dåvarande SE-banken.

– Jag tycker att det här är ett oerhört intressant område att arbeta inom. Många svenska företag arbetar med relativt mogna produkter och då gäller det att hitta nya marknader. Samtidigt kan det vara jobbigt att finansiera investeringen genom egna dotterbolag. Därför är Swedfunds roll så viktig i att hjälpa till att genomföra projekt som har stor betydelse för att utveckla marknaden i de länder där investeringen görs.

Avslutade investeringar

Swedfund tar fram en Exitrapport för varje avslutad investering. Exitrapporten är ett viktigt moment i Swedfunds investeringsprocess för att reflektera över erfarenheter och dra slutsatser från tidigare investeringar. Vi kan med dessa erfarenheter

kontinuerligt förbättra vår analys av nya investeringar och så långt det är möjligt hantera risker och även undvika att göra vissa investeringar.

Nästa års exitrapporter kommer att anpassas fullt ut till fundamenten Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet.

Följande investeringar avslutades 2012:

Företag	Land	Industri	Typ	Form	Ägarandel	Tid år	Investerat belopp MSEK	Exiterat belopp MSEK	Vinst MSEK	Intern- ränta
Access Bank	Azerbajjan	Mikrofinans	Expansion	Lån	-	4,0	30,8	42,2	11,4	10,2%
BIM	Bolivia	Aktiefond	Etablering	Aktier	25,0%	15,0	0,6	3,7	3,1	21,5%
BR Fuel	Liberia	Skogsbruk	Etablering	Aktier	9,9%	2,0	97,5	106,0	8,5	4,4%
Micro Africa	Afrika	Mikrofinans	Expansion	Aktier	22,9%	10,4	3,9	8,4	4,5	7,6%
TOL	Tanzania	Industrigaser	Expansion	Aktier	4,0%	8,0	1,5	1,4	(0,1)	(1,3%)
Totalt						2,8	134,3	161,7	27,3	6,8%

1. Fast uppräknning i euro på 9 % enligt avtal med Vattenfall.

2. Siffrorna för Micro Africa baseras på när fonden Acacia (som Swedfund senare övertog) köpte in sig i företaget.

Vi har i denna redovisning valt att lyfta fram några utvalda resultat som har bidragit positivt till samhällsutvecklingen och främjandet av ett hållbart företagande i respektive land.

- **Access Bank** – första internationella obligationen både för en azerisk emittent och för en enskild mikrofinanslånggivare. Banken har fått flera priser för sitt arbete med transparens och hållbarhet (social, miljömässig och bolagsstyrning), erhöll 2009 Financial Times "Sustainable Banking Award" och fick 2010 utmärkelsen "Most Transparent Azerbaijani Bank" av Standard & Poor's. Swedfunds medverkan bidrog bl.a. till att kunna möta den stora efterfrågan på finansiering från mikro-, små och medelstora företag, som är en stor källa till arbetstillfällen utanför den offentliga sektorn.
- **BIM** – bidrog till utvecklingen av den finansiella sektorn i Bolivia och även till tillväxten av börshandeln med aktier (efter 2006 då presidenten förstatligade ett stort antal företag har emellertid utvecklingen gått tillbaka). Swedfunds medverkan bidrog bl.a. till utvecklingen av den finansiella sektorn i Bolivia, framför allt mikrofinansieringsinstitutioner, samt till tillväxten av börshandeln med aktier. Det har bl.a. bidragit till demonstrationseffekter då det vid investeringstillfället var få som ville gå in på denna marknad.

- **BR Fuel** – investering i förnyelsebar energi i ett postkonfliktland tillsammans med ett svenskt företag med höga krav på ESG och positiva demonstrationseffekter. Swedfunds medverkan bidrog bl.a. till en investering i förnyelsebar energi i ett postkonfliktland med syfte att skapa arbetstillfällen, ökade exportintäkter och en revitalisering av gummisektorn, som är Liberias viktigaste industri. Under Swedfunds investering skedde teknologiskt kunskapsbyggande och höga krav ställdes vad gäller ESG-standarder. Efter två år blev Swedfund utköpt från investeringen.
- **Micro Africa** – framgångsrik expansion av mikrofinansinstitution i Östafrika. Swedfunds medverkan har bl.a. bidragit till en framgångsrik expansion av denna mikrofinansinstitution med verksamhet i Kenya, Uganda, Rwanda och Sydsudan. Etableringen i Sydsudan är att betrakta som en pionjärverksamhet till stöd för privatsektorutvecklingen i landet. Antalet anställda har ökat och utbildning inom CSR-frågor med fokus på antikorrupcion har genomförts med TA-medel från Swedfund.
- **TOL** omstrukturering av 50 år gammalt tanzaniskt industrigasföretag. Swedfunds medverkan bidrog bl.a. genom experthjälp och stöd i bolagsstyrningsfrågor till ökat privat ägande. Bolaget har idag c:a 75 anställda.



Swedfunds personal i fält.

Teknisk Assistans

Swedfund har av ägaren beviljats särskilda medel för Teknisk Assistans (TA) för att finansiera insatser som ligger utanför den ordinarie verksamheten i våra portföljbolag. Medlen ska enbart användas för insatser för att höja kvaliteten i befintliga investeringar, främst inom ESG, eller för uppföljning och analys av tidigare, nu avslutade investeringar. Insatserna skall initieras av Swedfund, men kan tas fram i dialog med ett partnerföretag.

Under 2012 beviljade Swedfunds TA-kommitté medel till 11 projekt, varav ett gällde en förlängning av ett tidigare beslut. Projekten utgjordes huvudsakligen av "Kvalitetshöjande insats i portföljbolag". Utförligare redovisning av hur medlen använts finns i bilaga 4 på sidan 93.

Under året har 7,5 MSEK beviljats. Av tilldelade medel återstår 4,9 MSEK att disponera.

Exempel på TA-projekt: Kvalitetshöjande insats i portföljbolag avseende utbildning av E&S-ansvarig (Environment & Social) samt bedömning av miljö och sociala risker i Norsad Finance Ltd:s investeringar.

Swedfund är tillsammans med de övriga nordiska DFI:erna och utvecklingsbankerna i de elva SADC-länderna (Southern Africa Development Community) aktieägare i Norsad Finance Ltd ("Norsad"), en finansiär av SME-bolag och finansiella institutioner i södra Afrika.

I samband med Swedfunds och övriga aktieägarers due diligence av Norsad under 2011 identifierades ett behov av att stärka E&S-funktionen i bolaget. Swedfund och Norfund har därefter meddelat att detta skulle kunna genomföras med hjälp av en konsultinsats inom ramen för våra respektive program för teknisk assistans.

TA-insatsen

TA-insatsen finansierar ett konsultuppdrag med följande uppgifter:

- Tillsammans med E&S-ansvarige gå igenom Norsads låneportfölj och säkerställa att riskkategoriseringen i portföljen är linje med bolagets E&S-policyer.
- Utveckla processer för att kunna utvärdera potentiella risker i portföljbolagen avseende miljö- och sociala faktorer.
- Ge rekommendationer för att begränsa riskerna med avseende på utvalda projekt.
- Utbilda Norsads personal i E&S-frågor, framför allt E&S-ansvarig, men i begränsad omfattning även Investment Managers.

Arbetet initierades under 2012 och beräknas pågå under januari till april 2013. Den totala kostnaden för insatsen beräknas uppgå till ca 462 000 SEK, varav Swedfund har beslutat att avsätta maximalt 264 000 SEK för denna insats.

RESULTATREDOVISNING AV INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Tydligare ramverk för resultatredovisning

Från och med nu kommer Swedfund att redovisa resultaten av verksamheten i tre resultatområden utifrån fundamenten i uppdraget: **Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet**. Indikatorerna som har valts inom dessa områden är såväl kvantitativa som kvalitativa, direkta och indirekta, och kommer att användas genom hela investeringscykeln, från initial utvärdering av inkommande projekt, i den löpande portföljbolagsuppföljningen genom hela förvaltningsfasen och slutligen vid utvärderingen efter avslutade (exiterade) projekt. Arbetet med att följa upp verksamhetens resultat utvecklas löpande.

De 29 portföljbolag som bildar underlag för redovisningen av resultat nedan, under Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet, är direktinvesteringar (aktieinvesteringar och/eller lån) inom sektorerna tillverkning och service såsom exempelvis bolag inom hotell och sjukvård. Investeringar i finansiella institutioner ingår inte i urvalet då vi för närvarande vidareutvecklar våra verktyg för uppföljning och redovisning av resultat inom denna sektor. Portföljbolag där verksamheten ännu inte påbörjats, eller portföljbolag där verksamheten avslutats under året ingår heller inte i denna redovisning.

Analysmodellen

Under 2011 implementerades en ny modell för utvecklingsresultat i Swedfund. Modellen är tänkt att initialt tillämpas i utvärderingsfasen av en investering för att identifiera de förväntade utvecklingsresultaten. Under förvaltningsfasen följs sedan de faktiska utvecklingsresultaten relaterade till de förväntade resultaten upp, och redovisas i den årliga portföljbolagsrapporten. Vid exit görs slutligen en analys av faktiska resultat inkluderande en avstämning mot förväntade resultat. Verksamhetsåret 2012 är det första under vilket den nya modellen appliceras i exitrapporterna.

Modellen fokuserar på de fyra ämnesområden som återfinns i IFC:s modell, Development Outcome Tracking System (DOTS). Inom respektive område används ett antal indikatorer bestående av både

kvalitativa/kvantitativa samt direkta/indirekta indikatorer.

- Finansiellt resultat (exempel på indikatorer: omsättning, lönsamhet och avkastning)
- Ekonomiskt resultat (exempel på indikatorer: löner, skatter, direkta och indirekta arbetstillfällen)
- ESG-resultat och förbättringar (exempel på indikatorer: resurseffektivisering, minskad klimatpåverkan, införande av miljöledningssystem, förbättrad arbetsmiljö, förbättrade arbetsvillkor, införande av policyer samt förbättrad bolags- och processtyrning)
- Privatsektorutveckling (exempel på indikatorer: teknologi- och kunskapsöverföring, demonstrationseffekter, ökad konkurrens)

Under 2012 har vi arbetat vidare med utveckling och tillämpning av modellen i årlig uppföljning och i redovisning av avslutade projekt.

Bland utvecklingsfinansiärer finns en etablerad samsyn kring metod för analys, uppföljning och rapportering av utvecklingsresultat. Metodiken som Swedfund arbetar enligt överensstämmer med hur andra DFI:er arbetar. Under 2012 har Swedfund medverkat i de internationella initiativ som pågår bland utvecklingsfinansiärer och som syftar till att harmonisera indikatorer, samt dess definitioner, för analys av utvecklingsresultat.

Resultat för Samhällsutveckling

I slutet av 2011 var antalet *direkta arbetstillfällen* i de 29 portföljbolagen 7 050 stycken. Till detta antal skall läggas ett stort antal *indirekta arbetstillfällen* som genereras i bolagens leverantörs- och distributionsled. Vi har inga beräkningar av och redovisar inte heller de indirekta arbetstillfällen som genereras på detta sätt. IFC beräknar emellertid att antalet indirekta arbetstillfällen som skapas i IFC:s portföljbolag är 7–25 per direkt arbetstillfälle (IFC:s studie *IFC Jobs Study – Assessing private sector contributions to job creation and poverty reduction*). IFC konstaterar vidare att många av dessa indirekta

arbetsstillfällena kommer utbildade och fattiga till godo. Vi bedömer därför att effekterna på sysselsättning är betydligt större än de 7 050 direkta arbetsstillfällena som rapporterats av de 29 portföljbolagen i detta urval.

Bolagens redovisade skatt uppgick till 50 MSEK (avser 22 portföljbolag). Denna skatt kan i investeringsländerna användas för finansiering av social och ekonomisk infrastruktur som kommer landets medborgare till nytta.

Underlaget för redovisning av redovisad skatt utgörs av de senast tillgängliga årsredovisningarna (17 st. per 2011-12-31 och resterande fem från brutna räkenskapsår 2012 eller senast redovisade bokslut från 2010). Vi har ännu inte tagit del av portföljbolagens bokslut avseende 2012. Av de 29 bolagen i urvalet faller sju bort då första verksamhetsåret var 2012 och/eller Swedfund ännu inte tagit del av dessa bolags årsredovisningar. På grund av att majoriteten av bolag inte uppger antalet anställda i sina årsredovisningar så har uppgiften hämtats från egendeklarationen *Swedfund Self-Assessment Sustainability Report*. I underlaget för antalet anställda ingår bolag som ännu inte tagits i drift men som dock redan har anställda. För fem bolag saknas uppgifter om antalet anställda.

För att konkurrenskraftiga och hållbara företag ska kunna utvecklas och växa krävs inte bara kapital och bra partners i samarbetslandet. En minst lika viktig del i arbetet är ett aktivt *kunskapsbyggande* i dialog med intressenter i portföljbolaget och portföljbolaget självt.

Förutom själva styrelsekompetensen kan Swedfund genom sitt delägarande i portföljbolaget bidra med svenska erfarenheter när det gäller miljöfrågor, mänskliga rättigheter, ESG-styrning, och erfarenhet av hur man samverkar med civilsamhället. Detta är också helt i linje med ägarstyrningen av Swedfund och de riktlinjer som ligger till grund för Sveriges samlade bistånd.

Många gånger kan också ett av Swedfunds portföljbolag fungera som en förebild som kan inspirera andra företag i samma bransch. Utbildning av personal för ett hotell kan t.ex. leda till att anställda efter en tid startar egna affärsverksamheter vilket skapar sysselsättning för ännu flera. Därmed kan effekten av en investering bli mycket större än vad som först förväntats.

Hållbarhet

Swedfund medverkar till företagsetableringar i några av de svåraste miljöerna i världen. Korruption,

informell ekonomi, analfabetism och bristande myndighetsstrukturer är bara några av alla de utmaningar vi och våra portföljbolag möter. Under det senaste året har därför resursinsatserna på ESG-området kraftigt förstärkts och hållbarhet är ett prioriterat utvecklings- och arbetsområde i Swedfund.

Swedfunds värdegrunds- och policyarbete (som beskrivs på sidorna 20–23) ska nu också tränga ner i våra portföljbolag. Det är viktigt att liksom tidigare formulera policyvillkor i låne- och aktieägaravtal men det räcker inte. Etableringen av relevanta policyer i portföljbolagen är ett långsiktigt och svårt arbete med kunskapsbyggande som ett av flera viktiga verktyg. Framtagning av policyer räcker inte heller, varför vår uppföljning och påverkansdialog (som beskrivs mera från sidan 49) är central för att nå våra mål.

Vi har nu valt indikatorer för Hållbarhet som har fokus på några av de svåraste och viktigaste frågorna att rätt hantera i portföljbolagen, såsom t.ex. korruption och miljöfrågor.

Årets ESG-rapportering – en ny modell för ESG-rapportering – är en Baseline-report, en nollmätning som ger oss ett utgångsläge för det fortsatta nödvändiga arbetet med uppföljning och påverkansdialog.

Ny modell för ESG-rapportering

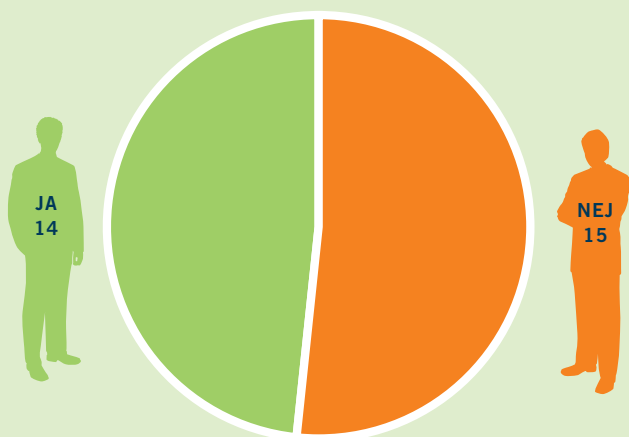
I fjolårets Hållbarhets- och årsredovisning uttryckte vi ambitionen att i 2012 års redovisning rapportera portföljbolagens data avseende det redovisade verksamhetsåret och inte, som i tidigare utgivna redovisningar, rapportera äldre resultat än verksamhetsårets. Det visade sig dock svårt att rapportera resultat från den mycket omfattande egendeklarationen *Swedfund Self-Assessment Sustainability Report*, eftersom den inte specifikt framtagits för att redovisa resultat. Därför införde Swedfund 2012 en ny rutin med krav på årlig rapportering från våra portföljbolag av ett antal nyckelindikatorer för ESG. Swedfund Portfolio Company ESG Key Performance Report är den egendeklaration vi tillsänt portföljbolagen i syfte att rapportera till Swedfunds Hållbarhets- och årsredovisning 2012.

Denna nyutformade, kortare egendeklaration med fem resultatredovisande frågor e-postades till de 29 portföljbolagen. Alla bolag har lämnat svar. Denna resultatredovisning och årets val av indikatorer är en pilotrapportering och kan komma att förändras med hänsyn till de beslut Swedfunds styrelse tar 2013 om bolagets strategiska hållbarhetsmål. Här skall också nämnas att svaren från

bolagen är egendeklarerade och har inte varit föremål för oberoende granskning.

Fokus i denna resultatredovisning ligger på policyer, ansvarighet och ledningssystem. Detta fokus har valts därför att denna information ger en helhetsbild av hur företagen arbetar med hållbart företagande. Energi- och klimatfrågan har prioriterats med anledning av det fokus som under 2012 låg på just klimatfrågorna. FN:s Riokonferens och Världsbankens rapport, *Turn Down the Heat – Why a 4°C Warmer World Must be Avoided*, illustrerar allvaret i klimatfrågans problematik.

Resultat för Hållbarhet



Hållbarhets- eller miljöpolicy

1. Does your company have a Sustainability or an Environmental Policy (a document, preferably signed by the management, showing how the company addresses environmental, social and governance issues in the operation of the business)?

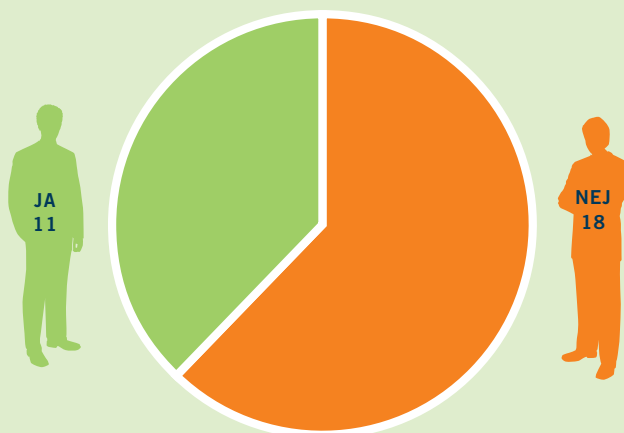
Resultat

14 portföljbolag har en miljöpolicy och 15 har det inte. Av de som svarat Ja, har två valt att följa sina moderbolags miljöpolicyer. Några miljöpolicyer är detaljerade medan andra är kortfattade. 3 bolag som svarat Ja på frågan men ännu inte tillsänt oss någon policy är redovisade som Nej.

Kommentar

I Swedfunds portfölj finns företag med vitt skilda verksamheter, såsom detaljhandel, sjukvård och tillverkningsindustri. Detta förklarar varför olika bolag valt olika fokus för sina policyer, såsom t.ex.

Miljö, Hälsa Säkerhet, Kvalitet, Arbetsmiljö, Yttre miljö eller Hållbar utveckling. Variationen i policy-skrivningarna är dessutom mycket stor, från enkla "Statements" till koncernövergripande omfattande policydokument. Det är naturligtvis inte tillfredsställande att hälften av bolagen saknar policy inom miljö och hållbart företagande. Detta ger emellertid oss i Swedfund möjlighet att i vårt påverkansarbete göra skillnad och åstadkomma förbättring.



Anti-korruptionspolicy

2. Does your company have an Anti-corruption Policy (a policy to minimize the risk of management and employees engaging in corrupt practices, i.e. bribery, kickbacks, fraud etc.)?

Resultat

11 portföljbolag svarade Ja och bifogade policyn. 18 bolag har inte en separat antikorrupsionspolicy. Av dessa har 7 bolag som svarat Ja på frågan, men inte tillsänt oss någon policy, redovisats som Nej. De företag som har delat av korrupsionsaspekter i andra styrande dokument, såsom i t.ex. en Human Resources Policy är redovisade som Nej.

Kommentar

Resultatet tyder på att det finns en förbättringspotential. Det ska i detta sammanhang noteras att de flesta av Swedfunds portföljbolag är små eller medelstora företag. I de mindre bolagen vet vi erfarenhetsmässigt att man oftast inte valt att prioritera policyarbete.

Antikorrupsionsklausuler finns med och har sedan tidigare funnits med i Swedfunds låne- och aktieägaravtal, enligt vilka portföljbolagen intygar att de inte har handlat, och förbinder sig att de inte

ska handla, på ett sådant sätt som däri beskrivs som korruption.

Våra portföljbolag ska med antagandet av Swedfunds nya antikorrupsionspolicy i avtal anta och åta sig att följa en egen antagen antikorrupsionspolicy. Den Portfolio Anti-Corruption Policy Model som Swedfund nu tillhandahåller portföljbolagen som stöd och "hjälp till självhjälp" hoppas vi ska kunna förbättra detta resultat redan nästa år.



ESG ansvarig

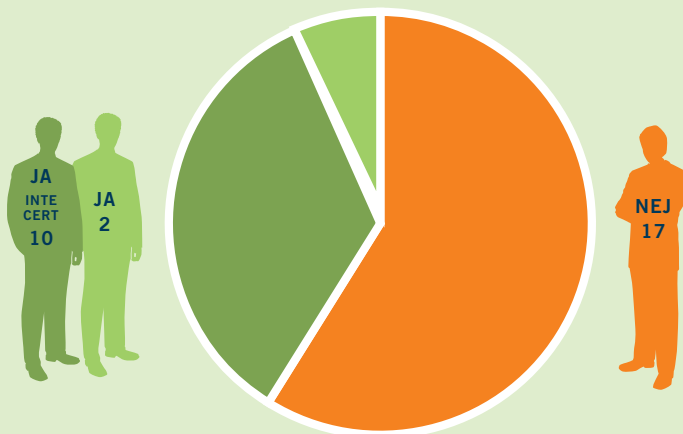
3. Does your company have a designated manager or board member specifically responsible for ESG issues? If so, please provide the name of this person.

Resultat

25 bolag har svarat att de har en ESG-ansvarig och namngivit dessa. 4 har svarat Nej, det vill säga att de inte har någon med detta uttalade ansvar.

Kommentar

Bolagen har här rapporterat att ansvaret ligger antingen på styrelsenivå, ledningsnivå eller i den operativa verksamheten. Ansvaret för ESG-frågorna utgör ofta en del av ett vidare chefsansvar i bolagen. Resultatet indikerar att vi behöver veta mer om arbetsbeskrivningar och ansvarsområden på företagen för att känna komfort i att ESG-frågorna faktiskt prioriteras.



Ledningssystem (ISO 14001, OHSAS, SA8000)

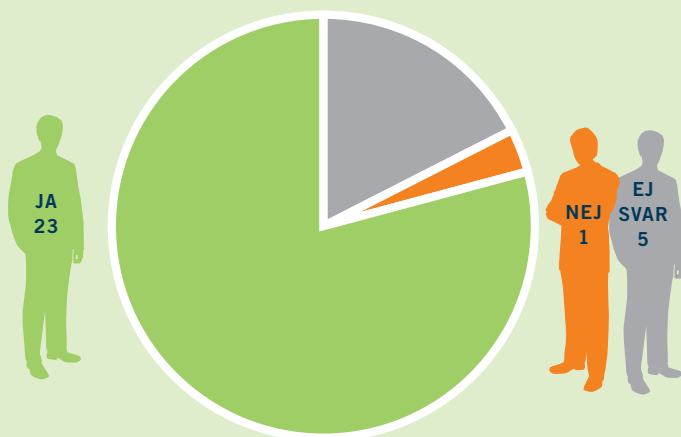
4. Does your company have a Management system in place to manage and monitor the significant aspects of sustainability, environment or health and safety in operations (i.e. ISO 14 001, OHSAS 18 001, SA 8000)?

Resultat

2 bolag har bifogat certifikat avseende ledningssystem för miljö, hälsa och säkerhet. Utöver dessa har 10 bolag svarat att de har ledningssystem men att dessa inte är certifierade (noteras här att vissa ledningssystem, såsom t.ex. HAPPC, inte är möjliga att externt certifiera). 17 bolag svarar Nej på frågan och har således inte något ledningssystem.

Kommentar

Att endast tre bolag etablerat certifierade ledningssystem är mindre anmärkningsvärt än att två tredjedelar av företagen faktiskt inte etablerat något ledningssystem alls. Ett systematiskt arbete med miljö, hälsa och säkerhet är med Swedfunds utgångspunkt ett måste. Att som ett minimum följa lagkrav och att driva på för ständig förbättring, minska miljöbelastningen och förbättra arbetsmiljön är centralt i hållbart företagande. Bristen på ledningssystem innebär en stor potential till förbättring.



Redovisar energianvändning

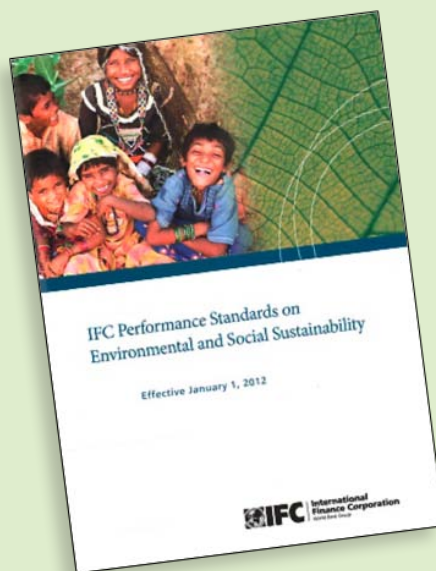
5. *Energy consumption. Please report energy used during the past 12 month period (indicate which months) in the table below. Include purchased electricity as well as fuels burned on site (e.g. for generators). Measurements can be taken from fuel bills/invoices and similar "paper-trail" records.*

Resultat

23 bolag har redovisat sin energianvändning under 2012, såväl el som olja/diesel. 1 bolag har inte redovisat och 5 bolag meddelar att frågan om energiförbrukning inte är tillämplig för verksamheten.

Kommentar

Att företagen de facto mäter och redovisar sin energiförbrukning indikerar mognad i synen på verksamhetens klimatpåverkan. Först då rapporteringen är etablerad kan realistiska mål för energibesparing sättas.



Uppföljning och påverkansdialog

Swedfunds värdegrund och affärsetiska förhållningssätt, uttryckt i antagna internationella ramverk, uppförandekod och policyer, utgör plattformen för Swedfunds totala verksamhet. Hållbarhet (ESG) är ett av fundamenten i Swedfund och avgörande för att nå värdeutveckling i portföljbolagen. För mer information om de ramverk och standarder som Swedfund följer, se sidan 22.

I praktiken är IFC:s Performance Standards on Environmental and Social Sustainability www1.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/ifc+sustainability/publications/publications_handbook_pps det standardverktyg Swedfund utgår från för att identifiera risker i Due Diligence-processen inför en investering och i det påverkansarbete vi kontinuerligt arbetar med i dialog med portföljbolagen. Standarderna används för att hindra, minska och hantera miljömässiga och sociala risker och påverkan. IFC:s Performance Standards är åtta till antalet:

1. *Assessment and Management of Environmental and Social Risks and Impacts.*
2. *Labor and Working Conditions.*
3. *Resource Efficiency and Pollution Prevention.*
4. *Community Health, Safety, and Security.*
5. *Land Acquisition and Involuntary Resettlement.*
6. *Biodiversity Conservation and Sustainable Management of Living Natural Resources.*
7. *Indigenous Peoples.*
8. *Cultural Heritage.*

Läs mer på IFC:s hemsida, www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/ifc+sustainability/publications/publications_handbook_pps:

Egendeklarationer, riskanalys och granskningar av hållbarhet

Swedfunds uppföljning av hållbarhet visar huruvida ett portföljbolag följer ansvarsfull affärssed med hänsyn till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning, i enlighet med vad som avtalats. I saminvesteringar med annan utvecklingsfinansiär (DFI) kan någon annan finansiär än Swedfund ansvara för denna uppföljning. För att följa upp portföljbolagens Hållbarhet och ESG-status vidareutvecklade Swedfund under 2011 det verktyg vi använder för arbetet. Swedfund Self-Assessment Sustainability Report är en egendeklaration som innehåller 144 frågor om portfölj företagets Hållbarhet och ESG-arbete. Frågorna fokuserar på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorruption, affärsetik, jämställdhet, mångfald och bolagsstyrning. Egendeklarationen sändes via mail till portföljbolagen under våren 2012. Totalt tillsändes 29 tillverkande bolag och företag inom servicesektorn den nya egendeklarationen och svar erhöles från alla utom tre, varav två var under avveckling ur Swedfunds portfölj och ett bolag rapporterade på motsvarande sätt till annan utvecklingsfinansiär. Svaren bildade underlag för planeringen av 2012 års ESG-granskningar på plats i bolagen. Efter intern ESG-analys och förankring med respektive Investment Manager i Swedfund fastställdes och genomfördes Monitoring visits and Audits 2012 enligt nedan.

Hållbarhets/ESG-granskningarna i de utvalda bolagen genomfördes av Swedfunds ESG-managers, ensamma, eller tillsammans med Swedfunds Investment Manager i respektive bolag. Till fyra granskningar upphandlades externt konsultstöd. Utifrån de avtal som tecknats med bolagen och den egendeklaration dessa rapporterat till Swedfund, kontrollera-

des, verifierades, diskuterades och dokumenterades bolagens ESG-status. Tillsammans med ledningarna i bolagen träffades överenskommelser om konkreta tidplaner för prioriterade ESG-aktiviteter. Detta arbete fortsätter kontinuerligt under förvaltningsfasen med ambitionen om att bidra till en ständig förbättring och värdeskapande utveckling.

Allvarliga olyckstillbud/dödsfall i portföljbolagen

Swedfunds portföljbolag bedriver sin verksamhet enligt väl utarbetade säkerhetsrutiner. Trots detta händer ibland olyckor med svåra konsekvenser. Två dödsfall vid ett olyckstillfälle under 2012 och ett dödsfall i januari 2013 har rapporterats från två portföljbolag. Båda olyckstillbudena inträffade vid vägtransporter. Självklart skärper dessa tragiska dödsolyckor ytterligare kravet på rutiner. Målet är och har alltid varit att helt undvika olyckor och arbetsskador.

Resultat för Bärkraftighet

En förutsättning för att utvecklingsresultat överhuvud skall uppnås genom företagande är naturligtvis att företagen är finansiellt bärkraftiga d.v.s. lönsamma. Därför är det naturligtvis högst relevant att analysera och redovisa hur bolagen presterar finansiellt. Att föredra är att göra detta för varje bolag enskilt (vilket görs internt och är en viktig del i ansvarig IM:s arbete), utifrån bolagens specifika förutsättningar på de marknader de är verksamma. Samtidigt är det intressant att aggregera finansiell data för portföljbolagen för att visa på omfattningen och storheterna som dessa bolag står för. Vi har valt att nedan redovisa omsättning, omsättningstillväxt och lönsamhet på aggregerad nivå för 22 portföljbolag.

Portföljbolag	Land	Platsbesök	Intern/Extern	ESG Manager
Buchanan Renewables	Liberia	18 mars	Intern uppföljning	K Sjöblom
Addax Bio Energy	Sierra Leone	7 maj	Intern uppföljning	K Sjöblom
Prestando Wuxi Co.	Kina	9 maj	Intern uppföljning	L-O Larsson
Karlsson Spools Co.	Kina	10 maj	Intern uppföljning	L-O Larsson
HSF Wuxi Electro Mechanical	Kina	8 maj	Intern uppföljning	L-O Larsson
Emerald Addis	Etiopien	11 september	Extern konsultstöd	L-O Larsson
Addis Quarry	Etiopien	12 september	Intern uppföljning	L-O Larsson
ACH Addis Cardiac Hospital	Etiopien	13 september	Intern uppföljning	L-O Larsson
Jacobi India	Indien	11 oktober	Extern konsultstöd	K Sjöblom
Jacobi Lanka	Sri Lanka	16 oktober	Extern konsultstöd	K Sjöblom
Athi River Steel Plant	Kenya	6 november	Extern konsultstöd	K Sjöblom

Dessa mått ger en känsla för den utveckling bolagen totalt sett har.

De aggregerade måtten är med nödvändighet svåra att analysera mot bakgrund av att bolagen är väldigt olika utifrån flera perspektiv; verksamhetsländer, mognadsfas (nya etableringar, mogna bolag etc.), risknivå för verksamheten, branscher, valutor, marknader, regulatorisk miljö o.s.v. Fortsättningsvis kommer Swedfund att arbeta vidare också med utvecklingen av denna del av resultatredovisningen.

Den aggregerade omsättningen i vårt redovisade urval av portföljbolag uppgick vid årets slut till 3 709 MSEK och den genomsnittliga omsättnings-tillväxten per bolag var 30 procent jämfört året innan.

Resultatet efter skatt på aggregerad nivå uppgick till 182 MSEK. Nio bolag av 22 redovisar negativa resultat då de är i en tidig fas av uppbyggnad. Givet risknivån och utmaningarna på bolagens marknader är detta inte överraskande. Erfarenhetsmässigt vet vi också att det tar tid för nyetablerade bolag att generera positiva nettoresultat.

Omsättning samt Resultat efter skatt baseras på följande bokslut: 16 st. bokslut per 2011-12-31 (valutor EUR, ETB, EGP, XOF, KES, CNY, LKR, USD, LTL, GHS, LVL och BYR), två st. bokslut per 2012-06-30 (valutor ETB och KES), tre st. bokslut per 2012-03-31 (valuta INR) samt ett bokslut per 2010-12-31 (valuta EGP) och har omräknats från lokal valuta till SEK på respektive bokslutsdatum. Omsättningstillväxten är beräknad på lokal valuta.

Styrelsearbetet i portföljbolagen

En central del av Swedfunds verksamhet är det arbete vi utför i bolagens styrelser under förvaltningsfasen som för en aktieinvestering ofta uppgår till mellan fem och tio år. Swedfunds medverkan i portföljbolagens styrelsearbete är av största betydelse för på vilket sätt dessa bolag styrs, leds, uppnår resultat och rapporterar.

Utgångspunkten vid en aktieinvestering är att Swedfund tillförsäkras en plats i styrelsen för bolaget. Normalt är det den investeringsansvarige som ingår i styrelsen men i vissa fall engagerar Swedfund externa personer som för Swedfunds räkning tar plats i portföljbolagets styrelse. Kompetensutveckling av våra styrelseledamöter sker kontinuerligt och utbildning i styrelsearbete har hög prioritet. Under verksamhetsåret inventerades därför aktuell utbildningsstatus och tre medarbetare genomförde certifierade styrelseutbildningar. Två medarbetare certifierades i DEG:s styrelseutbildning och en medarbetare certifierades i Styrelseakademiens styrelseutbildning.

Styrelseansvaret är alltid personligt. Utgångspunkten för styrelsearbetet är Swedfunds uppdrag, värdegrund och policyer.

Det finns ett tydligt samband mellan vårt styrelsearbete i portföljbolagen och hållbart företagande. Därför är erfarenhet och kunskap om styrelsearbete en ytterst viktig del av Swedfunds utvecklingsarbete. Eftersom risk- och affärsförutsättningarna ständigt förändras måste också styrelsekompetensen utvecklas och anpassas till nya förutsättningar.

I syfte att driva på utvecklingen av vårt styrelsearbete i portföljbolagen har Swedfund tillsammans med trettio andra finansiella institutioner antagit ett Approach Statement on Corporate Governance. Syftet är att harmonisera institutionernas bedömning och arbetssätt för att etablera och följa upp bolagsstyrningen i portföljbolagen genom en gemensamt antagen metodik, Corporate Governance Development Framework. En plan för detta arbete beslutades under 2012 och ansvariga har utsetts att påbörja införandet av detta ramverk 2013.

Corporate Governance Development Framework

A FRAMEWORK FOR INTEGRATING CORPORATE GOVERNANCE INTO INVESTMENT OPERATIONS

Each signatory of the Framework undertakes to:

1. Integrate Corporate Governance ("CG") in its investment operations

- Adopt CG procedures and tools in line with the Framework's methodology;
- Where considered appropriate, conduct CG assessments of investee companies and develop CG action plans;
- Monitor progress of the implementation of CG action plans.

2. Ensure internal responsibility

Identify and assign an internal function that is responsible for the implementation of the Framework.

3. Provide or procure training

Ensure capacity building and knowledge transfer to staff for the implementation and further development of the Framework.

4. Collaborate with other signatories

- Share experience and resources in training and implementation;
- Contribute to developing case studies and progress reports on the above.

5. Report on implementation

Report annually to the other signatories on the internal implementation of the Framework.

Hotellinvesteringar som exempel

Swedfund har de senaste åren gjort flera investeringar i hotellsektorn. Är då dessa investeringar som bidrar till utvecklingsresultat för fattigdomsminskning? Ja, menar Swedfund som delar Världsbankens och IFC:s uppfattning att hotellinvesteringar i låg- och medelinkomstländer ger betydande utvecklingsresultat. IFC har sedan 1956 investerat ca 2,5 miljarder USD i fler än 250 hotellprojekt i 83 länder, då man sett att hotellindustrins direkta och indirekta effekter på utveckling är påtagliga. 2007 genomförde Världsbanken två djupstudier av två hotell, ett fyrstjärnigt och ett femstjärnigt hotell i Zambia. De direkta utvecklingsresultaten var lättare att mäta än de indirekta. En slutsats var att hotellen totalt resulterade i 840 direkta arbetstillfällen (380 rum och 2,2 jobb per rum, IFC Hotel Investments – Delivering Development Impact in Africa (2007)), 60 000 besökande turister (2006), vilka betalade sex miljoner USD i skatt, moms och avgifter och som spenderade fyra miljoner USD i den lokala ekonomin. De fyra miljonerna genererade i sin tur 400 arbetstillfällen och möjliggjorde skolgång för nästan tusen barn.

Världsbanken konstaterar också att ju fler stjärnor ett hotell har, desto fler arbetstillfällen och större utvecklingsresultat uppnås. Fyr- och femstjärniga hotell med högre krav från gäster, högre kvalitet och högre service har upp till tre arbetstillfällen per rum. Dessa hotell har högre standarder, vilket leder till mera välutbildade medarbetare. De genererar större skatte- och momsintäkter och skapar också större inflöde av utländsk valuta.

Hotellinvesteringar skapar utveckling och utvecklingsresultat såsom t.ex.:

- Direkta arbetstillfällen under byggnation och drift.
- Indirekta arbetstillfällen i distributions- och leverantörsleden genom byggtreprenörer, livsmedelsleverantörer, restauranger, turistservice, lokalt hantverk, övrig detaljhandel och serviceföretag.
- Skatt- och momsintäkter för staten.

- Infrastruktur för lokala, regionala och internationella affärspersoner samt för turism.
- Inflöde av utländsk valuta från affärsresenärer och turister.
- Kunskaps- och kompetensöverföring.
- En förbättrad lokal miljö; reducerar och begränsar användningen av material och produkter, minimerar avfall och vattenförbrukning, begränsar och optimerar transporter.

Swedfund har sedan 2001 gjort fem hotellinvesteringar, varav tre var i drift och två under byggnation vid årets slut. Under året öppnades Radisson Blu Addis Ababa i Etiopiens huvudstad Addis Ababa. Hotellet möjliggjordes genom Swedfunds aktieinvestering i fastighetsbolaget Emerald Addis Hotels Private Ltd. Co. och långivning tillsammans med flera finansiärer via Afrinord. Hotellet, som har 208 rum ligger i centrala Addis Ababa och drivs av företaget Rezidor under varumärket Radisson Blu.

Under byggtiden sysselsattes ca 300 personer och hotellet har idag 302 anställda, varav en tredjedel är kvinnor. Inför anställningen genomgår medarbetarna en grundlig utbildning som bl.a. omfattar hotellgruppen Rezidors Code of Business Ethics, hotellet styrande dokument och handbok för anställda. En stor del av medarbetarna hade endast grundutbildning när de anställdes, men fick genom sin anställning en användbar vidareutbildning och därefter kontinuerlig fortbildning.

I september 2011, ett halvår efter att hotellet öppnats, genomförde Swedfund en extern fördjupad analys av hur Swedfunds ESG-standarder och krav implementerats av hotellets managementbolag. ESG-granskningen gjordes med externt konsultstöd. Slutsatsen var att hotellet ur ett ESG-perspektiv mycket väl möter Swedfunds standarder och krav. Alla nödvändiga policydokument och manualer var etablerade för att säkerställa en bra arbetsmiljö för personalen och en säker miljö för hotellgästerna. De



FOTO: RADISSON BLUE HOTEL

FOTO: ISTOCK



Swedfund utvärderar metoder för att kompensera för den miljöbelastning som företagets flygresor resulterar i. Exempel på metoder är val av flygbolag och flygrutter, köp av utsläppsrätter, CDM-projekt och trädplanteringsprojekt.

förbättringsförslag som initierades av granskningen kunde huvudsakligen relateras till kvarstående fastighetsrelaterade åtgärder.

Swedfunds CO2-avtryck

Swedfunds huvudsakliga miljöbelastning är av förklarliga skäl den som sker i portföljbolagen. Den miljöbelastning som sker i samband med våra anställdas flygresor i tjänsten är emellertid också något som vi behöver reducera effekterna av, eller kompensera för. Tjänsteresorna är viktiga för vår verksamhet. Att på plats lokalt göra delar av due diligence-arbetet inför beslut om en investering, liksom att aktivt delta i arbetet med portföljbolagen i förvaltningsprocessen är naturligtvis nödvändigt. Vi strävar efter att minimera flygresorna genom telefonkonferenser när så är möjligt. Det är dock troligt att vårt totala resande kommer att öka framöver, då Swedfunds verksamhet beräknas växa de närmaste åren.

Under 2012 resulterade Swedfunds flygresor i 215 ton utsläpp av CO₂ (270 ton 2011). Skillnaden mellan åren låter sig dock inte analyseras p.g.a. port-

följens variation och skillnader i verksamhetens art.

Vi kommer att arbeta vidare med denna fråga och söka relatera flygresornas miljöbelastning till relevanta jämförelsetal, såsom antal medarbetare, antal nya investeringar, investeringsvolym eller antal portföljbolag. Till andra frågor som kommer att värderas i sammanhanget hör flygplansflottans modernitet, val av flygrutter till destinationerna, köp av utsläppsrätter, CDM-projekt eller trädplanteringsprojekt som kompensation för den miljöbelastning våra flygresor orsakar.

Prisbelönat miljöarbete

Swedfund hyr kontorslokal i Stockholm av fastighetsbolaget Hufvudstaden som fick bäst poäng av samtliga svenska företag i Carbon Disclosure Project, en världsomspännande undersökning av de största börsnoterade företagen, i vilken man undersöker hur företagen analyserar sina växthusgasutsläpp och arbetar strategiskt med klimatfrågan. För andra året i rad fick Hufvudstaden även högst poäng av samtliga nordiska fastighetsbolag.

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnership är Swedfunds erbjudande till svenska små- och medelstora företag. Erbjudandet är unikt på den svenska marknaden. Syftet är att med hjälp av svenska små och medelstora företags kompetens och investeringar bidra till att utveckla den privata sektorn i utvecklingsländer och därigenom medverka i utvecklingssamarbetet.

Swedpartnership har sedan 2009 bidragit till totalt 110 svenska små och medelstora företags investeringar i Swedfunds verksamhetsländer. Stödet från Swedpartnership bidrar till att företagen kan sätta av de resurser som behövs för att tillsammans med lokala partners lägga en stabil grund för ett långsiktigt affärssamarbete.

Swedpartnerships stöd har sedan starten 2009 varit maximalt 750 000 kr och högst 40 procent av ett projekts totala kostnad. Stödet vänder sig till svenska företag och är avsett för investeringar i kompetensöverföring och utrustning i samband med att företagen startar upp ett nytt och långsiktigt affärssamarbete med en lokal partner. Swedfunds erfarenhet och kunskap om vad som krävs för att framgångsrikt etablera ett företag på en utvecklingsmarknad ligger bakom utformningen av Swedpartnerships erbjudande och bedömningen av de ansökningar som kommer in.

Under 2012 tog Swedpartnership emot totalt 32 ansökningar om stöd, jämfört med 50 under 2011, varav 25 (32) har beviljats. Under 2012 beviljades stöd för totalt 23,5 MSEK (20 MSEK), fördelat på 15,5 MSEK (15,8 MSEK) för investeringar i kompetensöverföring och 8,0 MSEK (4,2 MSEK) för investeringar i utrustning. Med ett antagande om att Swedpartnership stått för 40 procent av projektens finansiering innebär detta att Swedfund tillsammans med de svenska företagen investerat ca 60 MSEK, (50 MSEK) i kompetens och teknologiöverföring till den privata sektorn på utvecklingsmarknader under 2012.

Under våren 2013 kommer Swedfund att fortsätta anpassa Swedpartnerships erbjudande i linje med den positiva uppföljning av verksamheten som Utrikesdepartementet genomförde under 2011. Enligt en ny regeringsförordning från 2012 kan

bland annat Swedpartnerships takbelopp, stödet per enskilt företag och projekt, uppgå till maximalt 200 000 Euro (tidigare 750 000 SEK). Detta är en anpassning till den norm som gäller för liknande stöd. Ett högre genomsnittligt stödbelopp bedöms kunna bidra till större och bärkraftigare projekt, vilket även förväntas leda till mer hållbara utvecklingsresultat hos de svenska företagens lokala partners.

Swedpartnership kommer under 2013 också att vidareutveckla arbetet med hållbarhetsfrågor och uppföljningen av projektens utvecklingsresultat. Swedpartnerships arbetssätt och resultatuppföljning följer de principer, verktyg och modeller som Swedfunds verksamhet använder sig av dock med hänsyn till de finansiella instrumentens olika karaktär och engagemangens löptid. Av betydelse för årets verksamhet är även att de projekt Swedpartnership gett stöd till under 2012 numera utgör en del av Swedfunds rapportering till Open Aid.

Här bredvid är tre exempel på svenska företags investeringar och samarbetspartner som Swedpartnership gett finansiellt stöd till.



Oscar of Sweden AB, Ukraina

Samarbetspartner: Luga PJSC, Ukraina

Verksamhet: Konfektionering av skjortor

Projekt: Kompetensöverföring inom olika sömnadstekniker, tillskärning, tygbearbetning, produktionsstyrning och ergonomi för sömmerskor, tillskärare, mönsterkonstruktörer och personal inom produktionsledningen. Totalt omfattades ca 300 anställda. Luga PJSC har med projektet kunnat bredda och höja kompetensnivån inom den egna verksamheten, vilket stärkt företagets konkurrenskraft. Projektet har även möjliggjort att jobbtrotation införts, vilket förväntas bidra till lägre sjuktal och en effektivare verksamhet. Luga PJSC kan nu fullt ut möta de krav den svenska samarbetspartnern ställer, vilket blanda annat bidragit till att det ukrainska företaget getts möjligheten att etablera fler nya kundrelationer med liknande västerländska företag.

Composite Scandinavia AB, Vietnam

Samarbetspartner: Thanh Tai Gas Joint Stock Company

Verksamhet: Tillverkning av gasolflaskor och försäljning av gasol

Projekt: Det svenska företaget fick stöd från Swedpartnership för att överföra kunskap till det vietnamesiska företagens personal så att de lärde sig hantera en högteknologisk tillverkningslinje för kompositflaskor. Fördelen med kompositflaskor jämfört med stålflaskor är många: bland annat syns gasolnivån i flaskan, vilket möjliggör ett maximalt utnyttjande innan inbyte. Kompositflaskan är 4 kg lättare och därmed enklare för kunden att hantera, samtidigt som den medför minskad transportvikt. Kompositmaterialet medför minskad skadegörelse vid eventuell explosion p.g.a. brand, lägre buller vid hanteringen och rostar inte. Totalt arbetar 41 personer inom den del av företaget som tillverkar flaskorna, varav 24 operatörer, 3 tekniker, 1 inköpare, 10 inom lager och logistik, 2 montörer och 1 kvalitets- och kemikalieansvarig plus säljare.



Check Point China AB, Kina

Samarbetspartner: Cixi Anderui Import and Export Co. Ltd, Kina (dotterbolag till Check Point China AB).

Verksamhet: Inköp och kvalitetssäkring av industrikomponenter

Projekt: Kompetensöverföring och investeringar i utrustning, i syfte att bygga upp en lokal kvalitetskontroll, samt att i samarbete med det kinesiska företagens ledningsgrupp utveckla och effektivisera ledningen och styrningen av verksamheten. Det genomförda projektet har på ett väsentligt sätt bidragit till att stärka och utveckla affärssamarbetet mellan de båda företagen. Bra exempel på detta är de genomförda investeringarna i mätutrustning, det framtagna gemensamma ledningssystemet, en tydligare och effektivare marknadskommunikation, samt att det svenska företaget introducerat och implementerat sin Code of Conduct i det lokala företaget. Allt detta har bidragit till att stärka banden mellan det svenska moderbolaget och det kinesiska dotterbolaget.

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

Swedfund har att, liksom alla statens helägda bolag, följa Regeringskansliets särskilda *Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande* (beslutade av regeringen den 29 november 2007). Dessa riktlinjer är i sin helhet tillgängliga på regeringskansliets hemsida.

Redovisningsprofil

2012 års redovisning är, på sätt som fjolårets, en sammanhållen hållbarhets- och årsredovisning avseende räkenskapsåret/kalenderåret 2012. Årets redovisning har ett särskilt fokus på redovisning av det arbete som gjorts med utgångspunkt i ägarens tydliggörande av bolagets uppdrag och som en följd av detta ett omfattande strategi- och policyarbete samt redovisning av Swedfunds metodutveckling avseende utvecklingsresultat.

Hållbarhetsrapporteringen (som utgör en del av denna hållbarhets- och årsredovisning) är den femte, sedan den första gjordes 2008 och som det året tilldelades pris för Bästa hållbarhetsredovisning i den redovisningstävling som FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare) årligen genomför. Swedfunds ambition är att utveckla vår redovisning i enlighet med IIRC (International Integrated Reporting Council) Framework 1.0.

Redovisningens omfattning och avgränsning

Redovisningen omfattar i huvudsak Swedfund och våra portföljbolag med särskilt fokus på bolagets aktieägarportfölj i vilka bolag vi har styrelsrepresentation, men vi redovisar även portföljbolag där Swedfund är långivare. Väsentliga antaganden och mätmetoder presenteras löpande i redovisningen. De data som rapporteras på aggregerad nivå, avseende utvecklingsresultat och andra portföljindikatorer utgör sammanställda resultat av information som lämnats av portföljbolagen i särskilda egendeclarationer samt i bolagens finansiella och övriga rapportering. Vi är övertygade om att en transparent rapportering av utvecklingsresultat gagnar såväl värdeutveckling som utvecklingsresultat

och intressentrelationer men har av sekretess- och av konfidentiella skäl inte möjlighet att rapportera enskilda portföljbolags prestanda.

Begränsningar

Vår verksamhet innebär att vi investerar i ett antal nya projekt varje år och säljer av andra. Därmed är portföljen i ständig förändring något som gör jämförbarheten mellan åren svår. I årets redovisning har vi ändrat rapporteringsrutinen avseende ESG-resultat från portföljbolagen på sätt som påannonserades i fjolårets rapport. Ändringen har att göra med tidpunkten för vår rapportering. Våra portföljbolag har tidigare ombetts rapportera till Swedfund den 31 mars varje år, vilket också utgör det datum då Swedfund ska rapportera till ägaren. Detta har inneburit att Swedfund tidigare valt att rapportera två år gammal information i vad avser portföljbolagens ESG-resultat. Med den nya rapporteringsrutinen lämnar vi i denna rapport ESG-resultat avseende aktuellt redovisningsår, 2012-12-31. Den nya rapporteringsrutinen är ett pilottest och ger ingen möjlighet till jämförbarhet med tidigare år. Våra portföljbolags finansiella rapportering är föremål för revision och oberoende granskning, men portfölj företagens lämnade rapportering i egendeclaration avseende ESG-resultat, Portfolio Company ESG Key Performance Report, har inte varit föremål för oberoende granskning.

Tillämpningsnivå enligt redovisningsramverket Global Reporting Initiative, GRI

Vi har likt tidigare år valt att tillämpa Global Reporting Initiative's (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisningen, version G3 samt GRI:s Financial Services Sector Supplement. Vår valda tillämpningsnivå är C+ och uppdraget att översiktligt granska och oberoende bestyrka hållbarhetsredovisningen är givet Swedfunds valda revisorer, PwC.

Redovisningens tillämpningsnivå		C	C+	B	B+	A	A+
Standardupplysningar	G3 Upplysningar om profil	Redovisa: 1.1 2.1 - 2.10 3.1 - 3.8, 3.10 - 3.12 4.1 - 4.4, 4.14 - 4.15	Redovisningen bestyrkt av utomstående	Redovisa alla punkter för nivå C och: 1.2 3.9 - 3.13 4.5 - 4.13, 4.16 - 4.17	Redovisningen bestyrkt av utomstående	Samma krav som för nivå B	Redovisningen bestyrkt av utomstående
	G3 Upplysningar om hållbarhetsstyrningen	Behövs ej		Upplysningar om hållbarhetsstyrningen för varje indikatorkategori		Upplysningar om hållbarhetsstyrningen för varje indikatorkategori	
	G3 Resultatindikatorer & branschspecifika resultatindikatorer	Redovisa minst tio resultatindikatorer, och åtminstone en från vardera: social, ekonomisk och miljöpåverkan		Redovisa minst 20 resultatindikatorer, och åtminstone en från vardera: ekonomisk påverkan, miljöpåverkan, mänskliga rättigheter, anställningsförhållanden och arbetsvillkor, organisationens roll i samhället, produktansvar.		Redovisa varje kärnindikator i G3 och varje branschspecifik* indikator med hänsyn till väsentlighetsprincipen genom att antingen a) redovisa indikatorinformation eller b) förklara skälen för att inte redovisa	

*Branschspecifika tillägg i slutlig version

UN Global Compact, Communication on Progress, COP

Med åtagandet om UN Global Compact, som Swedfund attesterade i april 2012, följer att Swedfund årligen kommer att redovisa arbetet med implementeringen av Global Compacts 10 principer i en årlig Communication on Progress (COP). Bolagets första COP ska lämnas i april 2013, varför vi valt att i årets hållbarhets- och årsredovisning integrera vår första COP. Vi har valt att i det särskilda GRI/COP-indexet referera till den information som stipuleras i BASIC GUIDE Communication on Progress, GC Active Level, framtagen av UN Global Compact.

UN PRI

Med åtagandet om UN PRI, som Swedfund attesterade i augusti 2012, har vi förbundit oss att årligen

också rapportera resultaten av detta arbete i elektroniskt format direkt till PRI:s sekretariat och i kommande hållbarhets- och årsredovisningar med första rapportering 2014 avseende verksamhetsåret 2013 (rapporteringen till PRI:s sekretariat kan göras on-line under sex månader från oktober 2013 till och med mars 2013).


























Kontaktpersoner

Kontaktpersoner avseende hållbarhets- och årsredovisningen är Elisabeth Mattisson, Chef Finans och Administration samt Lars-Olle Larsson, Manager ESG Affairs.

GRI/COP-INDEX

Indexet nedan refererar till GRI:s indikatorer och Global Compacts tio principer.

 Helt redovisad  Delvis redovisad

GRI	Beskrivning		Sida	Kommentar	Samband med principer i FN:s Global Compact
1	Strategi och analys				
1.1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare		4-6		
2	Organisationsprofil				
2.1	Organisationens namn		60		
2.2	Viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna		8, 60		
2.3	Organisationsstruktur, enheter, affärsområden, dotterbolag och joint ventures		60, 65		
2.4	Lokalisering av organisationens huvudkontor		60		
2.5	Antal länder som organisationen har verksamhet i		60		
2.6	Ägarstruktur och företagsform		60		
2.7	Marknader som organisationen är verksam på		36-37		
2.8	Den redovisade organisationens storlek		60-87		
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden		60-61		
2.10	Utmärkelser och priser		-	Inga priser har mottagits under 2012	
3	Information om redovisningen				
3.1	Redovisningsperiod		56		
3.2	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen		-	30 mars 2012	
3.3	Redovisningscykel		56		
3.4	Kontaktperson		57		
3.5	Processer för definition av innehållet i redovisningen		56		
3.6	Redovisningens avgränsning		56		
3.7	Begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning		56		
3.8	Princip för redovisningen av joint ventures etc.		56		
3.10	Förändringar av tidigare redovisad information		-	Inga väsentliga förändringar	
3.11	Väsentliga förändringar avseende avgränsning, omfattning, mätmetoder		-	Inga väsentliga förändringar. Ny rapporteringsrutin avseende portföljbolagens ESG-resultat.	
3.12	Innehållsförteckning med GRI standardupplysningar		58-59		
3.13	Policy och tillämpning beträffande externt bestyrkande		56	Redovisningen är bestyrkt av PwC	
4	Styrning, åtaganden och intressentrelationer				
4.1	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning		66-68		1-10
4.2	Redogörelse för om styrelseordförande också är VD		-	Styrelseordförande är inte VD	1-10

4.3	Antal oberoende styrelseledamöter	-	Styrelsen är oberoende av företagsledningen	1-10
4.4	Möjligheter för aktieägare och anställda att komma till tals	67	Aktieägare deltar i bolagsstämman. Anställda har möjlighet att direkt kontakta VD	1-10
4.14	Intressentgrupper som organisationen har kontakt med	31-33		
4.15	Princip för identifiering och urval av intressenter	31		
FS	Supplement för finansiella sektorn			
FS1	Miljö- och sociala policyer tillämpade i verksamheten	20-23		1-10
FS2	Process för bedömning av miljö- och sociala risker i verksamheten	25-29		1-10
FS4	Process för kompetenshöjning avseende miljö- & sociala frågor	21		
FS5	Interaktion med portföljbolag angående miljö- & sociala frågor	45-50		1-10
FS6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	36-41, 84-87		
FS9	Revisioner avseende miljö- och sociala policyer och processer	49-51		1-10
FS10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	45-50	Egendeklaration avseende nyckelindikatorer.	1-10
EC	Ekonomiska resultatindikatorer			
EC4	Väsentligt finansiellt stöd från den offentliga sektorn	12, 62	Aktieägartillskott (400 Mkr), samt medel för Teknisk Assistans och Swedpartnership	
EC8	Investeringar i infrastruktur och tjänster för allmänhetens nytta	38-43		
EC9	Beskrivning av indirekta ekonomiska effekter	43, 52		
EN	Miljömässiga resultatindikatorer			
EN17	Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt	53		8
LA	Anställningsförhållanden och arbetsvillkor			
LA1	Total personalstyrka, per anställningsform och region	78-80		
LA13	Mångfaldsindikatorer för ledning respektive övriga anställda	78-80		1, 6
HR	Mänskliga rättigheter			
HR1	Andel investeringsbeslut med krav gällande mänskliga rättigheter	20-23, 25-30		1-6
SO	Organisationens roll i samhället			
SO2	Andel affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	47-48	29 av 91 bolag har valts ut för egendeklarationen. Samtliga 29 bolag har lämnat svar.	10

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse för Swedfund International AB räkenskapsåret 2012

Styrelsen och verkställande direktören i Swedfund International AB lämnar härmed sin förvaltningsberättelse för räkenskapsåret 2012.

BOLAGETS MÅL OCH INRIKTNING

Verksamhetsform

Swedfund International AB ägs av svenska staten. Bolaget är en utvecklingsfinansiär med så kallat särskilt samhällsansvar. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och ett representationskontor i Nairobi.

Mål

I ägaravisningen

Bolaget ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling genom hållbart företagande. Målen för bolagets verksamhet är målet för internationellt utvecklingssamarbete om att bidra till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor, respektive målet för reformsamarbetet i Östeuropa om en stärkt demokrati, rättvis och hållbar utveckling samt närmande till Europeiska unionen och dess värdegrunder.

Enligt bolagsstämmobeslut

Bolaget ska enligt beslut på årsstämman (ekonomiskt mål) eftersträva att den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt överstiger den genomsnittliga statsskuld räntan med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder.

Verksamhetsinriktning

Bolaget ska, tillsammans med strategiska partners, medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiserars med enbart kommersiell finansiering. Verksamheten ska bedrivas på ett affärsmässigt sätt. Investeringarna ska vara ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara. Vid beredning av och beslut om

investeringar, ska deras förväntade bidrag till utvecklingsmålet enligt avsnittet ovan första stycket för verksamheten tillmätas avgörande vikt.

Landval

Bolaget ska investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition kvalificerar för utvecklingsfinansiering. Bland utvecklingsländerna ska bolaget prioritera investeringar i låginkomstländer och postkonfliktländer. Investeringar i övre medelinkomstländer enligt OECD/DAC:s definition bör endast ske i länder med vilka Sverige bedriver bilateralt utvecklingssamarbete.

Se vidare ”Swedfund – en bistandsaktör och utvecklingsfinansiär” sid 8 i hållbarhetsredovisningen.

Swedfunds hela ägaravisning www.swedfund.se/wp-content/uploads/2012/04/%C3%84garanvisningar-2012.pdf och i bilaga 1, sidan 89.

Swedpartnership

Under varumärket Swedpartnership lämnar Swedfund avskrivningslån till svenska små och medelstora bolag för satsningar i Swedfunds verksamhetsländer. Verksamheten finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstilldelning. Länk till den förordning som i huvudsak reglerar verksamheten. www.riksdagen.se/sv/Dokument-Lagar/Lagar/Svenskforfattningssamling/Forordning-20081272-om-Swed_sfs-2008-1272/?bet=2008:1272

Verksamhetsresultat 2012 och långsiktigt ekonomiskt mål

I vad avser Swedfunds strategi, hållbarhetsmål och resultatredovisning hänvisas till sid 18 i hållbarhetsredovisningen.

Bolaget gör under 2012 en kraftig förlust -217,6 (-60,8) MSEK till följd av stora nedskrivningar i investeringsportföljen. De enskilt största nedskrivningarna härrör från två bolag,

Bolag	Belopp (MSEK)	Verksamhet
Vietstar	51,8	Avfallsåtervinning i Vietnam
Raffia	42,1	Tillverkning cementsäcker flera länder i Afrika

Raffia som under en följd av år bidragit till Swedfunds negativa resultat har nu avvecklats genom inkråmsförsäljning och delförsäljningar av dotterbolag. Vid tiden för Swedfunds ursprungliga investering fanns verksamheten i Tanzania. Kenya hade etablerats som en greenfield och i samband med Swedfunds investering så förvärvades verksamheten i Sydafrika. Dessa tre enheter har avyttrats till två olika ägare – en ägare för verksamheterna i Östafrika och en för verksamheten i Sydafrika. Produktionen bedrivs idag i alla tre enheter och antalet anställda i bolagen är uppemot 1 000.

Försäljningsprocessen har kantats av många svårigheter såsom administration relaterad till försäljningsprocess, hantering och överlåtelse av panter samt svårigheter att i spåren av den finansiella krisen erhålla finansiering. Detta har gjort att processen dragit ut på tiden vilket har hindrat bolagen från att bedriva verksamhet på ett optimalt sätt. Bolagen har följaktligen tappat drivkraft på sina marknader och även fått se nya konkurrenter dyka upp. Idag drivs verksamheterna i Kenya, Tanzania och Sydafrika med en ambition om att nå lönsamhet inom en snar framtid. Investeringen, som är helt nedskriven, kommer under en tid att finnas i kvar Swedfunds balansräkning utan att bolagen bedriver någon industriell verksamhet. I bolagen finns en del utestående juridiska frågor att lösa. Reservering har skett för detta ändamål. Se vidare föregående års hållbarhetsredovisning under rubriken ”Ansvar som kostar”.

Swedfund arbetar världens i fattigaste länder och detta innebär ett stort finansiellt risktagande. Nedskrivningar har i årets bokslut gjorts i enlighet

med redovisningsprinciper beskrivna på sidan 76.

Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i.

Bolaget har en strävan att över tid täcka sina kostnader genom intäkter från låneportföljen och likviditeten. Aktieförsäljningar, aktieutdelningar samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för företagets resultatutveckling utöver den kostnadstäckning som uppnås med hjälp av ränteintäkter.

De fyra senaste åren har alla varit förlustbringande. Det betyder att bolaget inte längre når upp till sitt långsiktiga ekonomiska mål. Om bolaget under följande år skall kunna möta sitt ekonomiska mål krävs en kraftig resultatförbättring som bara kan uppnås vid försäljningar av portföljbolag. Under kommande år (2–3 år) förväntas svagt positiva resultat för bolaget vilket inte är tillräckligt för att möta det långsiktiga ekonomiska målet under motsvarande tidsperiod. Swedfund har under en längre period befunnit sig i investeringsfas vilket betyder att antalet bolag mogna för exit är få. Planerad innehavstid är 7 till 10 år.

Bolaget har en skattefordran uppgående till 34 819 tkr. Vår bedömning grundat på analyser av kommande försäljningsresultat är att inom en investeringscykel (7–10 år) uppnå tillräckliga realisationsvinster för att fordran skall kunna utnyttjas.

Aktieförsäljningar, aktieutdelningar samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för företagets resultatutveckling.

Nedan visas avkastningen på ingående eget kapital för enskilt år och genomsnittligt över perioden jämfört med statsskuldräntan för enskilt år och genomsnittligt över perioden.

År	Avkastning ingående eget kapital per år	Genomsnittlig avkastning ingående eget kapital över 7 år	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid över 7 år
2006	12,32%	12,08%	2,76%	2,72%
2007	1,23%	9,34%	3,78%	2,93%
2008	6,29%	8,83%	3,74%	3,07%
2009	-4,45%	6,94%	0,51%	2,70%
2010	-4,05%	5,72%	0,74%	2,34%
2011	-2,24%	2,56%	1,68%	2,19%
2012	-7,34%	0,25%	0,96%	2,02%

RÖRELSEN 2012

Investeringsverksamheten

Av totalt tolv försäljningar är åtta sålda andelar av fonder. Fyra aktieinnehav har sålts i sin helhet. Ett bolag har sålts efter ca ett års innehavstid på grund av att den strategiska partnern sålt sitt innehav. De sålda aktieinnehaven och fondandelarna har sammanlagt givit upphov till en nettorealiseringsvinst om 14,2 (80,9) MSEK.

Tre lån och två garantier har avslutats i sin helhet. Två lån har konverterats till aktier, helt respektive delvis.

Nedskrivningar har gjorts av aktier, lån och räntor enligt princip för värdering beskriven på sidan 76 med 269,3 (163,8) MSEK. Återföringar har gjorts med 11,0 (0) MSEK.

Det bokförda portföljvärdet, inklusive garantiutfästelser har minskat marginellt från 1 495,5 MSEK till 1 405,2 MSEK under verksamhetsåret.

Hållbar utveckling

Miljö och etik

Bolaget skall i sin investeringsverksamhet bidra till att främja en hållbar global utveckling, god miljö, en god företagskultur och goda arbetsvillkor, se vidare "Resultatredovisning av investeringsportföljen", sid 45 i hållbarhetsredovisningen.

Bolaget lämnar hållbarhetsredovisning enligt GRI:s redovisningsramverk, sektorsupplement Financial Sektor, tillämpningsnivå C+.

Utvecklingsresultat

Bedömt utvecklingsresultat redovisas till styrelsen för varje enskild investering i samband med styrelsebeslut. För pågående direktinvesteringar redovisas utvecklingsresultat i den årliga portföljbolagsrapporten samt för avslutade investeringar i exitrapporten. Swedfund arbetar kontinuerligt med att förbättra rutiner och rapportering kring arbetet med utvecklingsresultat. Under hösten har styrelsen arbetat med att tydliggöra mål och inriktning för att möjliggöra en bättre styrning och redovisning av utvecklingsresultat. Se vidare under rubriken "Resultatredovisning av investeringsportföljen" sid 45 i hållbarhetsredovisningen.

Jämställdhet

Bolaget har uppfyllt de jämställdhetsmål som sattes upp i jämställdhetsplanen. Könsfördelningen är

jämn mellan kvinnor och män i olika typer av arbetsuppgifter. Åtgärder har vidtagits för att både kvinnliga och manliga arbetstagare skall kunna förena arbete och föräldraskap.

Finansieringsverksamheten

Bolaget finansieras, med undantag för Swedpartnership och medel för teknisk assistans, i sin helhet med eget kapital. Långfristig och kortfristig upplåning används för att begränsa företagets valutarisker och ränterisker vid utlåning i utländsk valuta. Se vidare avsnitt om risker.

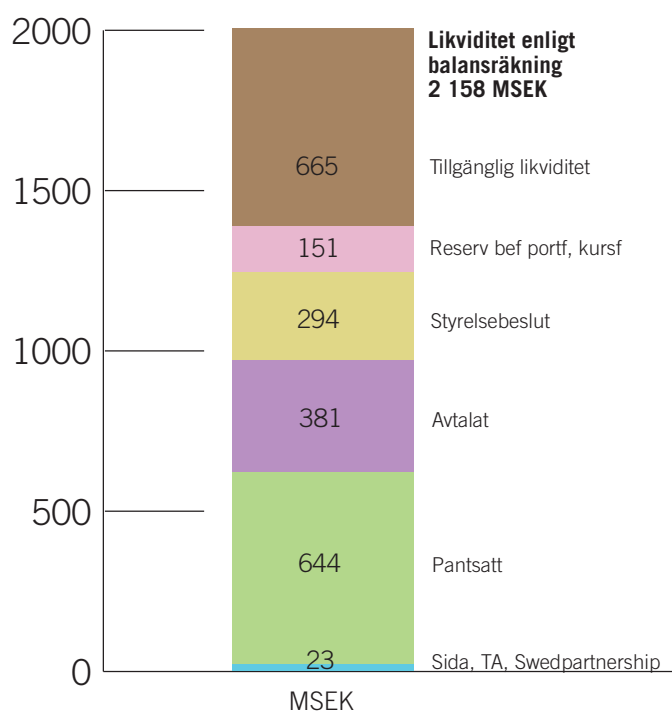
Av det kapitaltillskott som bolaget erhöll 2011 var MSEK 200 avsett att användas till investeringar i Afrika. Hela beloppet har under 2012 använts till investeringar i regionen.

Bolagets kortfristiga placeringar har avkastat 1,71% (2,80%).

Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 84,9% (82,5%). Bolaget har under året erhållit aktieägartillskott 400 MSEK. Kortfristiga skulder uppgår till 7,5% (6,0%) av balansomslutningen.

Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 37,4% (41,4%).

Figur 1. Likviditet 2012-12-31



Hur likviditeten är placerad framgår av not 16.

Enligt balansräkningen uppgår bolagets likviditet (kortfristiga placeringar och kassa och bank) till 2 158 MSEK. Likviditeten åtgår enligt följande figur 1. Bolaget har per 2012-12-31 ett likviditetsöverskott på 665 MSEK att använda till nya investeringar. Avtalade investeringar betalas ibland ut över flera år och inte alla beslut fattade av styrelsen kommer till avtal om utbetalning. Likviditet måste reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget skall ha medel till sina åtaganden. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till återflöden mm.

Risker

Swedfund investerar i aktier i portföljbolag och ger lån till portföljbolag. Finansverksamhet bedrivs endast som stöd för affärsverksamheten. Genom Swedfunds verksamhet uppstår såväl affärsmässiga risker, kreditrisker, finansiella risker som operativa risker.

Det är viktigt att notera att till följd av att Swedfund investerar i länder i utvecklingsfas, så kan i vissa fall möjligheterna att skydda av finansiella risker försämrats och i värsta fall helt omöjliggöras. Exempel på faktorer: korruption, legala ramar, brist på lokal finansmarknad.

Risken att investeringarna inte bidrar med utvecklingsresultat

Hur Swedfund uppnår utvecklingsresultat beskrivs under rubriken "Resultatredovisning av investeringsportföljen", sid 45 i hållbarhetsredovisningen. Där framgår vilken analysmodell som valts och hur klassificering sker.

Politiska risker

Definition: Risken för resultatförändring till följd av förändringar i ett lands politiska struktur eller politiska inriktning, eller händelser kopplade till politisk instabilitet.

Policy: Risken bedöms i samband med att beslut om investering fattas och kontinuerligt i bevakningen av investeringen.

Swedfunds uppdrag att verka i utvecklingsländer med tonvikt på de fattigaste, Afrika och postkonfliktområden, gör att portföljinvesteringarna är utsatta för politiska risker. Riskerna kan bland annat hanteras genom att kontinuerligt bevaka investeringsländerna och försöka mildra effekterna av politisk instabilitet.

Affärs-/Kreditrisker i affärsverksamheten

Definition: Affärsrisk definieras som risken för minskade intäkter på grund av volymminskningar, prispress eller konkurrens.

Kreditrisk är risken att lån-/garantitagaren ej kan fullgöra sina förpliktelser.

Investeringar i aktier i portföljbolag respektive utlåning till desamma genererar såväl affärs- som kreditrisker.

Policy: Kreditrisker skall inte skyddas av finansiellt. Kredit- och affärsrisker hanteras genom den affärsmässiga kontrollen av portföljbolagen.

Vid årsskiftet uppgick den totala aktieinvesteringen (netto) i portföljbolagen till 994 (940) MSEK, och utlåningen (netto) till 389 (549) MSEK.

Finansiella risker

Ränterisker

Definition: Risken att resultatet påverkas till följd av att räntan stiger eller sjunker.

Ränterisken i Swedfund härrör huvudsakligen från tre källor: utlåning till portföljbolag, upp-låning för att låna ut till portföljbolag, samt placering av likviditet.

Policy: Swedfund skall minimera ränteriskerna. Swedfund skall om möjligt använda kort räntebindningstid på såväl ut- som upplåning samt placering av likviditet. I den mån affärsverksamheten kräver längre räntebindnings-tider på utlåning, skall dessa matchas mot längre räntebindningstider på upplåningen.

Den genomsnittliga räntebindningstiden på Swedfunds totala räntexponering får inte överstiga 18 månader.

Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga bindningstiden till 9,5 månader.

Valutarisk

Definition: Risken att resultatet påverkas till följd av att någon valutakurs stiger eller sjunker.

Valutariskerna härrör från såväl aktieplaceringar och utlåning, som från kontrakterade men ej utbeta-

lade åtaganden. Likviditeten kan även skapa temporära valutarisker, t.ex. från utländsk likvid vid försäljning av en investering, eller om ett upplåningsförfarande i utländsk valuta inleds.

Policy: Swedfund skall inte skydda av valutarisker på aktieinvesteringar.

Swedfund skall sträva efter att minimera valutarisken på lån till portföljbolag.

Swedfund skall normalt sett inte skydda av valutarisker på Kontrakterade ej utbetalda åtaganden.

Likviditeten skall placeras i svenska kronor.

Maximalt tillåtna valutarisker avseende lån till portföljbolag			
(MSEK)	Varav i:		(Motvärde i MSEK)
	USD	EUR	Övriga valutor
Lån (netto efter nedskrivningar)	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat
Upplåning till skydd	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat
Maximal volym	-200<X<200	-100<X<100	-20<X<20 per valuta <100 totalt (1)
(1) Totala exponeringen mäts som summa absolutbelopp i total exponering per valuta			

Nettoexponeringen vid årets slut uppgick till -14 MSEK i balansräkningen. Maximalt tillåten exponering är 100 MSEK. Kontrakterade men inte utbetalade åtaganden uppgick till 381 (476) MSEK.

Likviditets- och kreditrisker i finanshanteringen

Definition: Likviditetsrisk: Risken att man inte kan sälja ett finansiellt instrument till ett rimligt pris inom en rimlig tidsperiod.

Kreditrisk: Risken att motparten fallerar.

Likviditets- och kreditrisker inom finanshanteringen uppstår vid placeringen av likviditets-bufferten.

Policy: Likviditets- och kreditrisker inom finanshanteringen skall minimeras. Swedfunds likviditet får endast placeras hos Riksgäldskontoret, i bankinlåning eller i räntebärande värdepapper, och med begränsningar enligt nedan. Placeringarna skall vara likvida. Under normala omständigheter skall de vara omsättningsbara till likvida medel inom rimlig tid och till försumbara transaktionskostnader.

Begränsning av placering av likviditet					
Kategori	Motparter	Instrument	Lägsta tillåtna rating	Begränsningskriterier: Per kategori motparter	Begränsningskriterier: Per enskild motpart
	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	Inlåning, Räntebärande värdepapper	-	Max:Obegränsat Min:60% av total likviditet	Max:100% av max för kategorin motparter
	Kommuninvest i Sverige	Räntebärande värdepapper	Lång rating: A+:Moody's A1:Standard & Poor	Max:40% av total likviditet	Max:100% av max för kategorin motparter
	Svenska kommuner och landsting	Räntebärande värdepapper	A:Svensk Kommunrating	Max:40% av total likviditet	Max:15% av max för kategorin motparter
	Svenska banker och Svenska bostadsfinansierade institut	Inlåning Ej subordinerade räntebärande värdepapper	Lång rating: A+:Moody's A1:Standard & Poor	Max:40% av total likviditet	Max:100% av max för kategorin motparter
	Svenska banker	Inlåning via notariatkonton	Lång rating: A+:Moody's A1:Standard & Poor	-	Strävan: Ej överskrida MSEK 3 per motpart
	Utländska banker	Inlåning	-	-	Max: SEK 200.000
	Svenska företag	Ej subordinerade räntebärande värdepapper	Kort rating: P-2:Moody's A-2:Standard & Poor K1:Nordisk Rating	Max:40% av total likviditet	Max:15% av max för kategorin motparter

Swedfund (förvaltaren) skall vid placering iakttaga försiktighet. Vid misstanke om möjliga återbetalningsproblem hos motpart skall Swedfund förvaltaren avstå från investering även om misstankarna vid tidpunkten ej återspeglas i ratingen.

Vid årsslutet uppgick likviditeten till 2 158 (1 975) MSEK. Hur likviditeten är placerad framgår av not 16.

Upplåningsrisk

Definition: Avser risken att ej kunna genomföra den upplåning som krävs till en rimlig kostnad.

Swedfund finansierar huvudsakligen verksamheten med eget kapital. Upplåningsrisk uppstår därför endast till följd av framtida upplåning av utländsk valuta. (Vid upplåningen pantsättes motsvarande belopp i svenska kronor.)

Policy: Swedfund skall minimera upplåningsriskerna när så är ekonomiskt och praktiskt försvarbart.

Vid årsskiftet uppgick upplåningsrisken (netto) till 162 MSEK, fördelad så att maximala absolutbeloppet för en tidsficka uppgick till 48 MSEK.

Motpartsrisk

Definition: Risken att motparten i en finansiell transaktion fallerar

Motpartsrisker uppstår endast vid pantsättning inom finansförvaltningen.

Policy: Motpartsrisker skall huvudsakligen endast tas mot Svenska Staten och dess bolag.

Swedfund har i allt väsentligt inte någon motpartsrisk bortsett från en exponering på AB Svensk Exportkredit, vilken vid årsskiftet uppgick de till 420 (520) MSEK.

Operationella risker

Definition: Risker för förluster till följd av inte ändamålsenliga eller inte fungerande interna förfaranden eller system eller på grund av mänskliga fel eller yttre händelser, samt rättsliga risker.

Policy: Swedfund skall minimera de operativa riskerna där så är praktiskt och ekonomiskt möjligt.

Swedfund hanterar de operationella riskerna bl.a. genom att efterleva dualitetsprincipen, dokumentationskrav, attestordningar, back-up rutiner. Samtliga avtal skall godkännas av jurist. Swedfund har rutiner för att bakgrundskontrollera partners och medinvestorare i syfte att minska riskerna för att utsättas för korruption och annan brottslighet.

Maximalt tillåten upplåningsrisk

(MSEK)

(Framtida inbetalningar --; framtida utbetalningar --)

Varav förfallotidpunkt

	0–6 mån	7–12 mån	>1–2 år	>2–3 år	>3–5 år	>5–10 år	>10 år
+ Utlåning till portföljbolag i utl valuta (netto)	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat
- Upplåning till portföljbolag i utl valuta	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat
Delsumma: Max volym	-100<X<100	-100<X<100	-100<X<100	-100<X<100	-100<X<100	-100<X<100	-100<X<100
- Förväntade utbetalningar för Kontrakterade ej ännu utbetalda lån i utl valuta (1)	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat

(1) Förväntade utbetalningar för Kontrakterade ej ännu utbetalda åtaganden kan endast täckas in till rimlig kostnad vid stor oro för att ej kunna få tillgång till upplåning i utländsk valuta. Av det skälet begränsas ej exponeringen via policyn, utan varje exponering bör bedömas från fall till fall av Verkställande Direktören.

Årsstämma

Aktieägarens rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman tar ställning till eventuella ändringar i bolagsordningen och lämnar nya ägaranvisningar för bolagets verksamhet. Andra frågor som beslutas på bolagsstämman är fastställande av resultat – och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, val av ny styrelse och revisorer, ersättning till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter och revisorer samt riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare.

Riksdagsledamot har rätt att närvara vid bolagsstämma och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är öppen för allmänheten.

Staten genom Utrikesdepartementet

Ägaren utser styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer, föreslår arvoden till ordförande, övriga styrelseledamöter och revisorer samt utvärderar styrelsens arbete. Principen för detta arbete beskrivs i Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande 2012. Dokumentet innehåller Statens ägarpolicy, Riktlinjer för extern rapportering, Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare och Svensk kod för bolagsstyrning. www.regeringen.se/sb/d/15683/a/197214

Revisorer

Revisorer utses enligt lag av årsstämman med vägledning i Statens ägarpolicy normalt för en period av ett år. Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över årsredovisningen och styrelsens förvaltning samt rapport över översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen. Riksrevisionen har utnyttjat sin rätt att utse en revisor och en revisorsuppleant. Riksrevisorns huvuduppdrag är att granska och uttala sig om bolagets årsredovisningar i samma omfattning som de stämموvalda revisorerna. Revisorerna (på stämman valda och Riksrevisionen) lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till styrelsen vid ett tillfälle per år och till bolagets ledning två gånger per år.

Styrelse

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltar bolagets angelägenheter för ägarens räkning. Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska ställning och se till att bolaget är organiserat så att bokföringen, medelsförvaltningen, efterlevnaden av ägaranvisningar mm kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer policyer och instruktioner för hur detta skall gå till, fastställer en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Av dessa styrdokument framgår hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören. Ordföranden ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete och delger Regeringskansliet resultatet av utvärderingen.

Verkställande direktör

Verkställande direktören utses av styrelsen att leda bolagets verksamhet. För verkställande direktören gäller förutom instruktioner från styrelsen, reglerna i aktiebolagslagen och en rad andra lagar, författningar och ägaranvisningar från staten. VD ingår inte i styrelsen för bolaget. Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp bestående av VD, chefsjurist, informationschef, ekonomichef, chefen för investeringsverksamheten, chefen för business development och chefen för strategisk utveckling.

Riskkontroll

Riskkontrollen utförs genom omfattande rapportering till styrelse och VD om utvecklingen i investeringsportföljen, likviditetssituationen, ekonomisk ställning, utvecklingsresultat, finansiella risker, miljömässiga och sociala risker mm. Bolagets jurister arbetar aktivt i hela investeringsprocessen för att tillvarata bolagets juridiska intressen och tillse att god sed och standard följs.

Styrelsens arbete 2012

Styrelsen hade elva sammanträden. Styrelsearbetet följer en struktur med fasta och återkommande ärenden i huvudsak enligt tabellen på nästa sida.

Ärende	När
Konstituering/val av vice ordförande	Efter bolagsstämma
Attestinstruktion	Årligen
Likviditetsflöde nuläge	Varje sammanträde
Likviditetsflöde långsikt	Kvartalsvis
Projektniflöde	Varje sammanträde
Affärsplan/Verksamhetsplan och budget	Årligen
Firmateckning	Årligen
Arbetsordning styrelse/VD-Instruktion	Årligen
Investeringsförslag	Varje sammanträde
Lägesrapport investeringsportföljen	Varje sammanträde
Finansiella risker	Kvartalsvis

Ärende	När
Finanspolicy, instruktioner placeringar och upplåning	Årligen
Utvärdering av styrelsens arbete	Årligen /dec
Portföljbolagsgenomgång/fondrapport/exitrapport/utvecklingsresultat/ESG	Årligen
Delårsrapporter	Kvartalsvis
Årsredovisning/Hållbarhetsredovisning/Bolagsstyrning/Intern kontroll	Årligen feb/mars
Riktlinjer lön och annan ersättning till ledande befattningshavare/Lönerevision	Årligen
Strategi	Årligen

Styrelsens ledamöter presenteras på bolagets hemsida www.swedfund.se/om-swedfund/organisation/styrelse/.

Principer för bolagsstyrning i Swedfund

Bolagets övergripande mål (utvecklingsmål och ekonomiskt mål) beskrivs närmare i avsnittet om bolagets mål och inriktning på sidan 60. Utvecklingsmålet är överordnat lönsamhetsmålet. Som en grundregel kan man säga att ett lönsamt företag i allmänhet bidrar till att uppfylla utvecklingsmålet. För att säkerställa att investeringarna är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara har företaget en ”Policy för hållbar utveckling” som genomstrar verksamheten. Hur arbetet med detta går till och vilket resultat det ger beskrivs närmare i bolagets hållbarhetsredovisning.

För att i görligaste mån bibehålla och öka kvalitén i portföljbolagen bedrivs ett aktivt arbete främst i bolagsstyrelserna samt övervakning av utvecklingseffekter, ESG-prestanda, finansiell information mm. Det ligger i bolagets uppdrag att ta risk i verksamhetsländerna genom investeringar. Stor del av bolagets resurser åtgår till att hantera dessa risker.

För att kunna utföra betalningar, ha tillräcklig likviditet och låna ut i utländsk valuta måste bolaget hantera en del finansiella risker. Hur detta skall ske regleras av en Finanspolicy jämte instruktioner för placeringar och upplåning. Huvudfilosofin i finanspolicyen är att så långt det är ekonomiskt försvarbart minska den finansiella risken.

Bolagets ledning

Tf VD är född 1959. Han har arbetat i 7 år inom bolaget, de senaste två åren som ansvarig för bolagets investeringstransaktioner samt investeringsportfölj. Han har erfarenhet inom internationell investeringsverksamhet från bland annat från 3i. Han har ett pågående styrelseuppdrag i Totebo AB godkänt av Swedfunds styrelse. Han har inga väsentliga affärsförbindelser/delägarskap i något av bolaget ägt portföljbolag.

Firmateckning

Firman tecknas av Tf VD ensam (av styrelsen utsedd extern firmatecknare) och genom styrelsens befullmäktigande, av några medlemmar i ledningsgruppen två i förening vid VD:s bortavaro. VD:s firmateckningsrätt utövas på uppdrag av styrelsen genom styrelsebeslut för alla åtaganden överstigande MSEK 10. Belopp därunder faller inom Tf VD:s firmateckningsrätt enligt styrelsens arbetsordning. Beslut inom Tf VD:s egen ram rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras detta vid nästkommande sammanträde. I övrig har ledningsgruppen endast attesträtt för kostnader i begränsad omfattning.

Praktiska skäl ligger bakom denna ordning. Många avtal och andra handlingar kräver firmateckning med kort varsel.

Ersättning till ledande befattningshavare

Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning tillämpas för bolaget.

Ersättningsvillkoren för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 1.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Bakgrund

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen.

Denna rapport har upprättats i enlighet Årsredovisningslagen 6 kap. § 6 och är begränsad till den finansiella rapporteringen.

Bolagets system för intern kontroll är utformat för att hantera, snarare än att eliminera, risken för att misslyckas med att nå affärsmässiga mål och ger endast en rimlig försäkras mot väsentliga felaktigheter eller brister i den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Bolaget har upprättat ett ramverk för bolagsstyrning, bolagsordning och arbetsordning för styrelsen. De viktigaste delarna i kontrollmiljön inom ramverket inkluderar tydliga referensramar för styrelsen med dokumenterad beslutsdelegering från styrelsen till VD, organisatorisk struktur, kompetens hos anställda, policys, rutiner och ramverk.

Beslutsdelegering finns dokumenterad i en attestordning vilken ger klara instruktioner till avdelningscheferna.

Kompetens och förmåga hos anställda betonas med fortlöpande utbildning, praktik och utveckling.

Risikanalys

Bolagets risker i investeringsportföljen värderas vid varje kvartal genom ekonomisk utvärdering av bolagens resultat. Årligen genomförs en större portföljgenomgång där även utvecklingsresultat och ESG utvärderas. Investeringsverksamheten utgör den väsentligt största förlustrisken för bolaget.

Löpande uppföljning av bolagen där Swedfund är aktieägare sker genom aktivt deltagande i styrelsearbetet i bolagen med interna och/eller externa styrelseledamöter.

Vid varje styrelsesammanträde sker en genomgång av investeringar under beredning samt uppföljning av investeringar där problem uppstått.

Bolagets finansiella risker hanteras i enlighet med Finanspolicyn och instruktioner för placeringar och upplåning fastställda av styrelsen respektive verkställande direktören. Rapportering sker kvartalsvis till styrelsen.

Kontrollaktiviteter

Rutiner och processer för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är utformade utifrån dualitet i viktiga kontrollmoment och att genomförda kontrollaktiviteter dokumenteras och följs upp.

Intern kontroll omfattar samtliga avdelningar och inkluderar metoder och aktiviteter för att säkra tillgångar, kontrollera riktigheten och tillförlitligheten i interna och externa finansiella rapporter samt säkerställa efterlevnad av fastställda instruktioner och riktlinjer.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserat resultat	Kapitaltillskott	Årets resultat	Summa disp. vinstmedel
2 374 700 550	400 000 000	-224 024 753	2 550 675 797

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 2 550 675 797 kronor överförs i ny räkning.

Bolagets resultat och ställning redovisas i efterföljande resultat-, balansräkningar, rapport över eget kapital samt kassaflödesanalys med tillhörande bokslutskommentarer.

FINANSIELLT RESULTAT

Resultaträkning

Belopp i kkr	Not	2012-01-01-2012-12-31		2011-01-01-2011-12-31	
Aktieförsäljning	4				
Försäljningsintäkt	2	130 317		131 977	
Inköpskostnad försålda aktier		- 116 091	14 226	- 51 061	80 916
Aktieutdelning	2		19 050		9 918
Räntor och avgifter					
Intäkter	2	44 000		39 506	
Kostnader		- 9 337	34 663	- 8 607	30 899
Netto upp- resp nedskrivningar av portföljinvesteringar					
Återföringar		10 979		-	
Nedskrivningar		- 269 259	- 258 280	- 163 799	- 163 799
Sålda tjänster					
Intäkter	2	2 055		3 348	
Kostnader		- 13	2 042	- 79	3 269
Övriga portföljintäkter	2		51		393
Övriga rörelseintäkter	3		18 044		13 052
Bruttoresultat			- 170 204		- 25 351
Övriga externa kostnader	3,6	-	29 107	-	30 346
Personalkostnader	1,3	-	52 971	-	46 499
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-	350	-	434
Övriga rörelsekostnader			767		1 397
Rörelseresultat			- 253 400		- 104 027
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7		36 835		43 751
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-	1 033	-	557
Resultat efter finansiella poster			- 217 598		- 60 833
Resultat före skatt			- 217 598		- 60 833
Skatt på årets resultat	9	-	6 427		15 607
Årets resultat			- 224 025		- 45 226

Balansräkning

Belopp i kkr		2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	10	395	678
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11,14	1 825	1 542
Uppskjuten skattefordran	17	34 819	41 247
		<u>36 644</u>	<u>42 789</u>
Summa anläggningstillgångar		37 039	43 467
Omsättningstillgångar			
Investeringar i portfölj företag			
Aktier	13,14	993 975	939 648
Lånefordringar	12,14	388 506	548 925
		<u>1 382 481</u>	<u>1 488 573</u>
Kortfristiga fordringar			
Skattefordran		5 513	4 115
Kundfordringar	14	50 022	36 711
Övriga fordringar	14	35 470	19 332
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	29 142	24 411
		<u>120 147</u>	<u>84 569</u>
Kortfristiga placeringar	14,16	2 101 565	1 933 962
Kassa och bank	14	56 545	41 481
Summa omsättningstillgångar		3 660 738	3 548 585
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>3 697 778</u>	<u>3 592 052</u>

Balansräkning

Belopp i kkr	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	50 000	50 000
Reservfond	540 000	540 000
	590 000	590 000
Balanserat resultat	2 774 701	2 419 926
Årets resultat	- 224 025	-45 226
	2 550 676	2 374 700
	3 140 676	2 964 700
Avsättningar		
Avsättning för kapitalförsäkringar	1 524	1 258
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut 14,18	267 178	397 114
Övriga skulder 14	10 977	12 668
	278 155	409 782
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld 14	153 170	123 573
Leverantörsskulder 14	33 922	16 994
Övriga skulder 14	70 737	50 487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 15	19 594	25 257
	277 424	216 312
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 697 778	3 592 052

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Belopp i kkr	2012-12-31	2011-12-31
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Obligationer och andra värdepapper	642 437	849 372
Bankräkningar	1 249	419
Summa ställda säkerheter	643 686	849 791
Övriga ställda panter och säkerheter		
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 524	1 258
Ansvarsförbindelser		
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	22 670	6 882
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	358 567	469 048
	381 237	475 930

Eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	50 000	540 000	2 087 503	- 3 253	2 674 250
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 3 253	3 253	-
Kapitaltillskott			100 000		100 000
Årets resultat				- 64 325	- 64 325
Eget kapital 2010-12-31	50 000	540 000	2 184 250	- 64 325	2 709 926
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 64 325	64 325	-
Kapitaltillskott			300 000		300 000
Årets resultat				- 45 226	- 45 226
Eget kapital 2011-12-31	50 000	540 000	2 419 925	- 45 226	2 964 700
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 45 225	45 225	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Årets resultat				- 224 025	- 224 025
Eget kapital 2012-12-31	50 000	540 000	2 774 700	- 224 025	3 140 676

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

Kassaflödesanalys

Belopp i Kkr	2012	2011
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-217 598	-60 833
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	287 359	181 609
	69 761	120 776
Betald skatt	-1 397	-1 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	68 364	119 544
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj företag	-178 397	-212 727
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-34 123	-9 309
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	29 203	13 836
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-114 953	-88 656
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-67	-436
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	206 433	-21 342
Kassaflöde från investeringsverksamheten	206 366	-21 778
Finansieringsverksamheten		
Erhållna aktieägartillskott	400 000	300 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	-101 812	-71 392
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	298 188	228 608
Årets kassaflöde	389 602	118 174
Likvida medel vid årets början	1 126 072	1 007 897
Likvida medel vid årets slut	1 515 674	1 126 072

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Belopp i Kkr	2012	2011
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	19 050	9 918
Erhållen ränta	87 001	36 851
Erlagd ränta	-8 236	-8 236

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

(Belopp i kkr om inget annat anges)

Allmänna redovisningsprinciper

Swedfund International AB:s årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer 1-29 och tillhörande uttalanden. Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

För att öka läsbarheten av resultaträkningen och ge en mer rättvisande bild används inte de rubriker och poster som anges i årsredovisningslagen eller FARs vägledning om årsredovisningen. Kostnader direkt hänförliga till respektive intäkt redovisas netto med angivande av de i nettot ingående posterna.

Kapitalförsäkringar redovisas till verkligt värde på tillgångssidan, som en avsättning samt som pantsatt fordran också den till verkligt värde.

Bolaget har erhållit medel för teknisk assistans ("TA") och startprogrammen (Swedpartnership) från Svenska Staten. Hur medlen påverkat resultaträkningen redovisas i not 3.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Intäkter

Aktieförsäljning redovisas när aktieöverlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänför sig bolagets aktieinnehav.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med upplupen ränta samt till det belopp som den förväntas inflyta. Ränteintäkter hänför sig till bolagets utlåning. Tillhörande räntekostnader hänför sig till upplåningen för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Banktillgodohavanden, kund- och leverantörsskulder, kortfristiga och långfristiga skulder samt lån i utländsk valuta har omräknats till kursen på balansdagen. Kursdifferenserna är hänförliga till rörelseresultatet. Valutakursdifferenserna ingår i Övriga rörelseintäkter och uppgår till 10,0 (5,1) MSEK. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagen valutakurs.

Utlåningen i utländsk valuta har i huvudsak valutasäkrats genom motsvarande upplåning.

Fordringar och skulder upptas i balansräkningen alternativt som en ansvarsförbindelse eller pantsättning i samband med att avtal träffas och bokas bort när inga förpliktelser enligt avtal längre föreligger.

Som kortfristig betraktas i princip fordringar och skulder med kortare löptid än 1 år. I bolagets kortfristiga placeringar kan värdepapper med längre löptid ingå. Hela portföljen betraktas ändå på grund av hög likviditet och kort duration som kortfristig.

Skatt

Företaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade på balansdagen.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod. Tillgångarnas avskrivningstid är fem år förutom datorer som skrivs av på tre år.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Värdepappersinnehaven värderas till anskaffningsvärde. Nedskrivning sker vid bedömd bestående värdenedgång.

Aktier

Aktier i portföljföretag är att betrakta som placeringsaktier och har värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Med nettoförsäljningsvärde avses för noterade portföljföretag börsvärdet på Swedfunds bokslutsdag. Vid bedömning av nettoförsäljningsvärde för onoterade företag utgår bolaget ifrån substansvärdet – se tabell nedan - enligt det senast erhållna bokslutet alternativt redovisas ett lägre belopp om substansvärdet förväntas ha försämrats ytterligare sedan senast erhållna bokslut.

Nedskrivning görs i 25% intervall enligt följande:

<u>Substansvärde i procent</u>	<u>Bokfört värde i procent av</u>
<u>av anskaffningsvärde</u>	<u>anskaffningsvärde</u>
Över 62,5%	100%
62,4-37,5%	75%
37,4-12,5%	50%
12,5-5,0%	25%
Under 5,0%	1 kr

Kortare innehavstid än 2 år medför ingen nedskrivning såvida inte särskilda skäl föreligger. Vid nedskrivningar avseende aktier där Sida står för hela eller delar av investeringen bokförs den del av nedskrivningen som ska belasta Sida ej som en kostnad för Swedfund. Istället bokförs aktuellt belopp som en nedskrivning av Swedfunds lån från Sida, efter överenskommelse med dem.

Återföring av tidigare nedskrivna aktier i onoterade portföljföretag görs först efter det att företaget redovisat ett reviderat årsbokslut med positivt resultat. Återföring kan maximalt göras till ursprungligt anskaffningsvärde.

Kostnaden för förvaltning av en fond ingår som en del i åtagandet samt i anskaffningsvärdet för fonden.

Lån

Lån till portföljföretagen värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta. Nedskrivning görs successivt i 25%- intervall efter 12, 18, 24 och 30 månaders utebliven betalning alternativt annat lägre belopp om låntagaren bedöms sakna betalningsförmåga.

Kortfristiga fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av det upplupna anskaffningsvärdet och det verkliga värdet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Med likvida medel avses kortfristiga placeringar och bankmedel exklusive för upplåning lämnad pant.

Not 1 Styrelse, anställda och personalkostnader

Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

	2012	varav män	2011	varav män
Styrelse	8	4	7	3
VD	1	1	1	1
Övriga ledande befattningshavare	5	3	7	3

Medelantalet anställda

Land	2012	varav män	2011	varav män
Kenya	1,5	100%	2,0	100%
Sverige	34,2	51%	34,0	49%
Totalt	35,7	53%	36,0	52%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2012		2011	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	32 860	18 391	28 607	15 591
(varav pensionskostn)	(0)	1,2) (7 437)	(0)	1,2) (6 301)
Totalt	32 860	18 391	28 607	15 591

1) Av pensionskostnaderna avser 873 (f.å. 533) pensionsförsäkringpremie för fd VD och 504 pensionsförsäkringspremie för tf 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

	2012		2011	
	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda
Sverige	11 758	19 292	9 349	16 849
(varav ersättning till styrelse)	(450)		(428)	
(varav lön och avgångs- vederlag till fd VD)	(2 732)		(1 854)	
(varav lön till tf VD)	(1 654)			
(varav lön övrig ledn)	(6 924)		(7 067)	
Kenya, rep kontor		1 809		2 409
Totalt	11 758	21 101	9 349	19 258

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt fd VD.

Namn		Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Claes Ekström	Ordf styr	-	
Björn Börjesson	V ordf styrled	90	
Renée Andersson	Styrled	90	
Pernilla Bard	Styrled	90	
Anna Centerstig	Styrled	-	
Bengt Kvarnbäck	Styrled	90	
Anna Ryott	Styrled	90	
Per Östensson	Styrled	-	
Tord Olofsson	Fd VD dotterbolag		100
Olle Arefalk	Fd VD		217
Hugo Thelin	Fd styrled		40

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/12	2/12	3/12	4/12	5/12	6/12	7/12	8/12	9/12	10/12	11/12
Lars Gårdö avgick april 2012	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-
Mia Horn af Rantzien avgick april 2012	X		X	X	-	-	-	-	-	-	-
Stina Mossberg avgick april 2012	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-
Maria Norrfalk avgick april 2012	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-
Elisabeth Westberg avgick april 2012	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-
Claes Ekström	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Renée Andersson	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X
Pernilla Bard	-	-	-	-		X	X	X	X	X	X
Björn Börjesson	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X
Anna Centerstig	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X
Per Östensson	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
Bengt Kvarnbäck	-	-	-	-		X		X	X	X	X
Anna Ryott	-	-	-	-		X	X	X	X	X	X

Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 0,73% (f.å 0,81%) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Bolaget har ingen anställd vars sammanhängande sjukfrånvaro uppgår till eller överstiger 60 dagar. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag mm

Tf VD (tillträdde 11 januari 2012) har fast ersättning om 133 333 kr per månad. Ingen rörlig ersättning utgår. Förordnandet som tf VD har en uppsägningstid om 1 månad. Tf VD återgår därefter till sin tidigare ordinarie tjänst. Fd VD hade vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande samtliga kostnader (lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag 11 mån, sociala avgifter mm). MSEK 4,7 avseende den före detta VD:n har belastat periodens resultat.

I juni träffades avtal med kommunikationschefen om anställningens upphörande. Kostnaden MSEK 1,4 (avgångsvederlag och sociala avgifter) har belastat periodens resultat. Utbetalningen har i enlighet med avtalet skett som ett engångsbelopp vilket inte är i överensstämmelse med riktlinjerna för ledande befattningshavare. I dessa framgår att avgångsvederlag skall utbetalas månadsvis.

Löner till övriga ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Utbetald årslön fast ersättning	
Eva-Marie Andersson	Chefsjurist	1 018 255	
Oscar Carlsson	Chef operations	886 375	
Karin Isaksson	Chef origination	1 020 221	
Per Juth	Chef strategisk utveckling	1 463 202	
Maria Lannér (inkl avg)	Kommunikationschef	1 478 595	Avgick juni 2012.
Elisabeth Mattisson	Ekonomichef	1 057 076	

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

Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler.

Pensionsutfästelse

Fd VD har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggad via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning sker genom en årlig premie.

Not 2 Intäktsfördelning per geografiskt område och intäktsslag

	2012	2011
<u>Intäktsfördelning per geografisk marknad</u>		
Afrika	143 937	26 122
Asien	26 671	16 761
Östeuropa	21 195	140 414
Latinamerika	3 670	1 846
	195 473	185 143
	2012	2011
<u>Intäktsfördelning per intäktsslag</u>		
Aktieförsäljningar	130 317	131 977
Aktieutdelning	19 050	9 918
Ränteintäkter	44 000	39 506
Sålda tjänster	2 055	3 348
Övriga portföljintäkter	51	393
	195 473	185 143

Not 3 Stöd för startprogrammet (Swedpartnership) och teknisk assistans

	2012	2011
<u>Rubrik i resultaträkningen</u>		
Övriga rörelseintäkter	4 338	4 433
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-
	4 338	4 433

Not 3 Fortsättning Stöd för startprogrammet (Swedpartnership) och teknisk assistans

	2012	2011
<u>Rubrik i resultaträkningen</u>		Varav "T/A" medel
Övriga rörelseintäkter	4 748	3 514
	<u>4 748</u>	<u>3 514</u>
Övriga externa kostnader	- 4 295	- 2 607
Personalkostnader	- 31	- 409
	<u>- 4 325</u>	<u>- 3 016</u>

Not 4 Under året sålda/avvecklade aktieinvesteringar

	2012	2011
Totalt anskaffningsvärde sålda aktier	- 116 974	- 72 879
Nedskrivet värde sålda aktier	883	21 818
Årets anskaffningsvärde sålda aktier	- 116 091	- 51 061
Erhållen likvid	130 317	131 977
Årets realisationsvinst/förlust	14 226	80 916

Not 5 Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar

	2012	2011
Inventarier	350	434

Not 6 Arvode och kostnadserättning till revisorer

	2012	2011
<u>PricewaterhouseCoopers</u>		
Revisionsuppdraget	455	724
Övriga tjänster	1 058	22
<u>Riksrevisionen</u>	119	-

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2012	2011
Intäkter kortfristiga placeringar	36 727	43 561
Intäkter banktillgodohavanden	108	190
	<u>36 835</u>	<u>43 751</u>

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2012	2011
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	218	299
Övriga finansiella kostnader	815	258
	<u>1 033</u>	<u>557</u>

Not 9 Skattekostnader**Redovisade i resultaträkningen****Uppskjuten skatt**

Uppskjuten skatteintäkt

Justering av uppskjuten skattefordran pga förändrad skattesats

2012**2011**

- 6 427

15 607

- 6 427**15 607****Avstämning av effektiv skattesats****2012****2011**

Resultat före skatt

- 217 598

- 60 833

Skatt enligt gällande skattesats

26,3%

57 228

26,3%

15 999

Ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter

-0,1%

- 284

-0,6%

- 392

Latent skatt årets resultat ej upptagen som fordran

-23,2%

- 50 517

0,0%

-

-3,0%**6 427****25,7%****15 607****Not 10 Inventarier****Akkumulerade anskaffningsvärden****2012****2011**

Vid årets början

5 634

5 198

Nyanskaffningar

138

436

Avyttringar och utrangeringar

- 443

-

5 329**5 634****Akkumulerade avskrivningar enligt plan**

Vid årets början

- 4 956

- 4 522

Avyttringar och utrangeringar

352

-

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden

- 330

- 434

- 4 934**- 4 956****Planenligt restvärde vid årets slut****395****678****Not 11 Andra långfristiga värdepappersinnehav****2012****2011**

Andelar , EDFI

118

108

Andelar , EFP

130

123

Andelar, ICCF

53

53

Kapitalförsäkringar

1 524

1 258

Bokfört värde vid årets slut**1 825****1 542**

Not 12 Lånefordringar**Akkumulerade anskaffningsvärden**

	2012	2011
Vid årets början	712 659	690 989
Årets utlåning	259 683	174 311
Årets amorteringar	- 201 824	- 144 306
Omklassificeringar	- 122 818	- 24 000
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	- 28 133	15 665
	619 567	712 659

Akkumulerade nedskrivningar

Vid årets början	- 163 733	- 83 779
Årets nedskrivningar	- 112 755	- 78 219
Under året återförda nedskrivningar	32 581	935
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	12 846	- 2 670
	- 231 061	- 163 733
	388 506	548 926

Bokfört värde vid årets slut

Tre lån har under året konverterats till aktier. Två av dessa till bolag med verksamhet i Kenya, utgör 117,7 MSEK av beloppet under rubriken omklassificering. De resterande 5,1 MSEK avser konvertering av ett lån till ett bolag med verksamhet i Irak.

53 MSEK förväntas amorteras under år 2013. Balansdagens kurs har använts vid omräkning av amorteringar i utländsk valuta.

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2012	2011
		Lånebelopp Varav nedskrivet	Lånebelopp Varav nedskrivet
Afrika	USD	168 110 - 143 943	140 827 - 109 847
Afrika	EUR	19 352 - 169	13 359 -
Azerbadjan	USD	- -	17 204 -
Bangladesh	USD	3 253 -	6 882 -
Bhutan	USD	- -	1 445 - 1 445
Egypten	USD	6 505 - 3 253	13 763 -
Etiopien	EUR	26 673 - 6 668	30 750 -
Ghana	USD	2 732 - 2 049	5 781 - 1 445
Indien	USD	32 788 -	97 620 - 30 107
Indien	EUR	64 426 -	66 850 -
Irak	USD	26 671 - 26 671	15 557 -
Kenya	USD	976 - 976	47 828 - 3 097
Kina	USD	10 252 - 5 126	10 846 -
Kina	SEK	1 333 - 1 333	2 000 - 1 500
Kongo	SEK	1 080 -	1 080 -
Latinamerika	SEK	6 867 -	6 867 -
Lettland	EUR	- -	329 -
Makedonien	EUR	1 160 - 1 160	1 203 - 1 203
Pakistan	USD	64 240 -	74 757 -
Ryssland	USD	985 - 985	1 042 - 1 042
Ryssland	EUR	579 - 579	1 801 - 1 351
Ryssland	RUB	- -	3 243 -
Sri Lanka	USD	7 058 -	8 533 -
Sydafrika	ZAR	- -	2 416 -
Vietnam	USD	103 201 - 38 150	120 030 - 12 697
Vitryssland	USD	71 327 -	20 645 -
Summa		619 567 - 231 061	712 659 - 163 734

Not 12 Fortsättning lånefordringar

Konvertibla lånefordringar och vinstandelslån

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Raffia Holdings Ltd	USD	4 632	Ränta	Ja
Al Quseir Hotel Company S.A.E	USD	1 000	Ränta och royalty	Nej
Addis Emerald Hotel	EUR	3 105	Ränta och vinstandel	Ja

Not 13 Portföljinvesteringar aktier

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	2012	2011
Vid årets början	1 441 806	1 337 440
Årets investeringar	160 368	168 350
Omklassificering	123 466	24 000
Årets försäljningar	- 116 974	- 87 984
	1 608 667	1 441 806
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	- 502 158	- 476 388
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	883	24 986
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	10 138	-
Årets nedskrivningar	- 123 554	- 50 757
	- 614 690	- 502 158
Bokfört värde vid årets slut	993 976	939 648

U-länder	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaff- ningsvärde
Afrika			
ACACIA Fund, Kenya	Stam	100,0	19 275,2
Addax Bioenergy S.A., Sierra Leone	Stam	8,0	73 660,9
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Stam	36,2	7 600,0
Addis Quarry Development plc, Etiopien	Stam	27,2	15 149,5
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Stam	20,0	470,1
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Stam	7,4	16 802,6
AMSCO, Afrika	Stam	5,0	4 656,9
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Stam	12,5	85 227,1
Cimbenin, Benin	Stam	15,4	6 429,4
Deacons Kenya Limited, Kenya	Stam	13,4	7 865,9
Energy Poverty Action, Afrika	Stam		252,6
EFP- IFU, CareWorks, Afrika	Stam		0,2
EFP-Proparco, Scancem, Afrika	Stam		1 221,9
ECP Africa Fund I	Fondandelar	2,7	26 558,3
ECP Africa fund II PCC	Fondandelar	2,2	51 142,2
ECP Africa fund III PCC	Fondandelar	3,3	66 508,5
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Stam	21,3	28 398,9
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Stam	27,0	23 398,8
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Stam	24,3	6 755,5
Geratech Zirconium Beneficiation Ltd, Sydafrika	Stam	9,2	27 984,9

Not 13 Fortsättning Portföljinvesteringar aktier

U-länder	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaff- ningsvärde
Afrika fortsättning			
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Stam	49,7	4 951,1
Norsad	Stam	18,6	50 052,1
Raffia Holdings Ltd, Afrika	Stam	100,0	285 353,5
Somalia Telekom Group, Somalia	Stam	19,0	26 284,3
UAP, Kenya	Stam	7,9	72 719,0
Summa Afrika			908 719,4
Asien			
Baring India Private Equity fund II Ltd, Indien	Fondandelar	7,1	73 215,6
Belstar Investment and Finance Ltd, Indien	Stam	7,3	3 304,0
China Environment Fund III	Fondandelar	4,4	71 490,8
Green Investment Asia Sustainable Fund I	Fondandelar	30,8	48 938,0
HSF Electro Mechanic Wuxi	Andelar	40,0	16 684,1
Karlsson Spools Precision	Andelar	30,0	15 456,5
Kurdistan Medical Services,	Stam	30,0	6 351,9
Mongolia Nord GmbH,	Stam	14,3	16 159,6
NS India Holding AB, Indien	Stam	33,3	5 481,1
Oatly, Kina	Stam	25,0	4 290,0
Prestando Co Ltd, Kina	Andelar	40,0	12 000,0
Quanadil Al Rafidain Automotive Trading, Irak	Stam	49,0	33 581,6
Recupero AB, Kina	Stam	24,4	2 597,9
SEAF Sichuan SME Investment Fund	Fondandelar	13,3	11 389,3
Summa Asien			320 940,4
Latinamerika			
Central American Inv. Facility, Centralam.	Stam	11,4	23,8
Central American Inv. Facility, Centralam.	Preferens		23 761,9
Entel S.A., Bolivia	Stam	0,1	1 003,8
Global Medical Investments AB, Latinamerika	Stam	48,0	59 885,8
Ontur International S.A, Uruguay	Stam	14,0	14 076,5
Summa Latinamerika			98 751,7
Östeuropa			
Ambiente Furniture A/S, Ukraina	Preferens	-	1 380,8
Askembla Growth Fund KB, Ryssland	Andel kom- manditbolag	6,6	45 932,1
Belarusian Bank for Small Business, Vitryssland	Stam	9,4	13 515,4
Eskaro Ukraine, Ukraina	Stam	20,0	21 873,8
FJ Holding AB, Ryssland	Stam	31,0	25 000,0
FMW/AS Fors MW, Estland	Stam	28,4	6 499,1
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Stam	2,9	96 727,0
Mint GP Ltd, Ryssland	Fondandelar	4,7	34 667,7
Pieno Zvaigzdes, Litauen	Stam	9,5	25 018,5
Troll Nursery, Lettland	Stam	24,4	9 640,5
Summa Central och Östeuropa			280 254,9
Totalt anskaffningsvärde			1 608 666,5

Not 13 Fortsättning Portföljinvesteringar aktier

Norsad är en utvecklingsfinansier i södra Afrika och bildades som ett samarbete mellan de fyra nordiska länderna Sverige, Norge, Finland och Danmark samt SADC-länderna (Southern African Development Community). När Norsad ombildades till aktiebolag, Norsad Finance Ltd, inträdde Swedfund som ägare och erhöll 1 496 aktier i bolaget utan kostnad. Anskaffningsvärdet och det redovisade värdet för denna aktiepost är därför noll. Swedfund tecknade därefter 894 nya aktier i bolaget för ett pris per aktie om USD 8 279, totalt USD 7 401 426, vilket ligger till grund för det redovisade värdet av Swedfunds aktier i bolaget.

Not 14 Verkligt värde

Redovisade och verkligt värde avseende vissa tillgångar är enligt följande:	Redovisade belopp		Verkligt värde	
	2012	2011	2012	2011
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 825	1 542	1 825	1 542
Aktier	993 975	939 648	1 045 563	1 109 567
Lånefordringar	388 506	548 925	388 506	548 925
Kundfordringar	50 022	36 711	50 022	36 711
Övriga fordringar	35 470	19 332	35 470	19 332
Kortfristiga placeringar	2 101 565	1 933 962	2 107 980	1 945 120
Kassa och bank	56 545	41 481	56 545	41 481

För andra långfristiga värdepappersinnehav bedöms verkligt värde utgöras av Swedfund International AB:s andel av bolagets egna kapital enligt senaste årsbokslut.

Verkligt värde aktier är aktiernas substansvärde enligt senaste erhållna bokslutet. För noterade bolag är verkligt värde börsvärdet på balansdagen.

Verkligt värde kortfristiga placeringar utgörs av värdering till balansdagens marknadsräntor.

Lånefordringar, skulder till kreditinstitut kort- och långfristiga och övriga skulder långfristiga löper med i huvudsak ränteomsättning var tredje alt var sjätte månad varför det redovisade värdet bedöms utgöra en god estimation av verkliga värdet.

Beträffande kundfordringar, övriga fordringar, kassa och bank, leverantörsskulder och övriga skulder kortfristiga anses det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

Not 15 Interimsposter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2012	2011
Förutbetalda kostnader	3 617	2 282
Upplupna räntor kortfristiga placeringar	16 317	17 862
Upplupna räntor lånefordringar	13 732	8 893
Nedskrivning uppl ränta lånefordran	- 5 526	- 4 689
Övriga upplupna intäkter	1 003	64
	29 142	24 411

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2012	2011
Förutbetalda intäkter (T/A medel)	11 471	16 671
Upplupna löner	2 914	2 995
Upplupna sociala avgifter	3 214	2 457
Upplupen ränta skulder till kreditinstitut	199	2 023
Upplupna kostnader	1 797	1 111
	19 594	25 257

Not 16 Kortfristiga placeringar

Specifikation av värdepapper	Genomsnittlig löptid år	Verkligt värde 2012	Bokfört värde 2012	Verkligt värde 2011	Bokfört värde 2011
Statsskuldväxlar	0,12	1 137 855	1 137 690	968 235	968 448
Statsobligationer	3,28	224 794	220 690	368 853	360 383
Statsgaranterade obligationer	1,19	198 646	197 931	235 018	233 391
Säkerställda obligationer	0,51	320 104	318 721	313 129	311 859
Kommuncertifikat	0,22	36 955	36 948	44 969	44 963
Bank-, Bostads-,	0,03	189 625	189 585	14 916	14 918
		2 107 980	2 101 565	1 945 120	1 933 962

Vägd effektiv årsränta för portföljen uppgår till 1,19%.

Kursrisken vid 1% ränteförändring +/- 19 400

Not 17 Uppskjutna skattefordringar och skulder

	2012	2011
Maskiner och inventarier	117	112
Pensionsavtal VD	338	323
Uppskjuten skatt underskott 2009	1 734	2 073
Uppskjuten skatt underskott 2010	19 384	23 173
Uppskjuten skatt underskott 2011	13 245	15 566
	34 819	41 247

Bolaget har skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 372 715 tkr varav uppskjuten skatt reserverats för 156 198 tkr. Bolaget bedömer som sannoligt att den bokförda uppskjutna skattefordran kommer att kunna utnyttjas för framtida skattemässigt resultat.

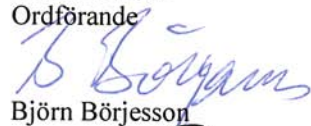
Not 18 Övriga skulder till kreditinstitut, långfristiga

	2012	2011
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	411 641	410 907
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	9 045	109 779
	420 686	520 686

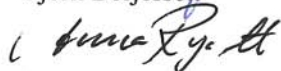
Stockholm den 18 mars 2013



Claes Ekström
Ordförande



Björn Börjesson



Anna Ryott



Anders Craft
Tillförordnad Verkställande direktör



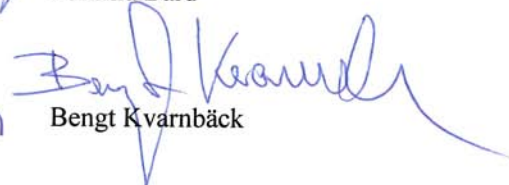
Renée Andersson



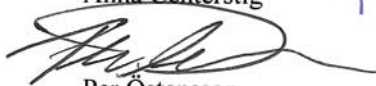
Pernilla Bard



Anna Centerstig



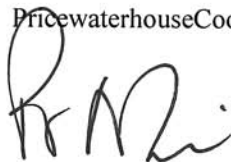
Bengt Kvarnbäck



Per Östensson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson

Auktoriserad Revisor



Henrik Söderhielm

Auktoriserad Revisor
förordnad av
Riksrevisionen

Bilaga 1: Ägaranvisning för Swedfund International AB (556436-2084)

§ 1 Bolagets uppdrag

Bolaget ska:

- a) bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling. Målen för bolagets verksamhet är målet för internationellt utvecklingssamarbete om att bidra till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor, respektive målet för reformsamarbetet i Östeuropa om en stärkt demokrati, rättvis och hållbar utveckling samt närmande till Europeiska unionen och dess värdegrunder;
- b) tillse att tillsammans med strategiska partners, medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering. Konkurrens med kommersiella finansiella aktörer ska undvikas. En bedömning av bolagets additionella roll ska göras inför beslut om investeringar;
- c) tillse att bedriva verksamheten på ett affärsmässigt sätt. Investeringarna ska vara ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara. Vid beredning av och beslut om investeringar, ska deras förväntade bidrag till målen för verksamheten enligt § 1 a) ovan, tillmätas avgörande vikt;
- d) tillse att verksamheten styrs av principen om obundet bistånd med undantag av Swedpartnership;
- e) tillse att investeringarna sker i enlighet med internationella normer och principer för ansvarsfulla investeringar och inom sunda och tydliga bolagsstrukturer som inte bidrar till skatteundandragande, penningtvätt eller finansiering av terrorism;
- f) investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition kvalificerar för utvecklingsfinansiering. Investeringar i låginkomstländer och postkonfliktländer ska prioriteras. Investeringar i övre medelinkomstländer enligt OECD/DAC:s definition bör endast ske i länder med vilka Sverige bedriver bilateralt utvecklingssamarbete;
- g) inte medverka i investeringar via intermediära jurisdiktioner som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och som därvid inte har godkänts i fas 1 eller som har bedömts som Partially Compliant eller Non Compliant i fas 2.

§ 2 Redovisning

Bolaget ska:

- a) utöver den rapportering som krävs enligt lag, medverka i genomförandet av transparensgarantin i biståndet i syfte att öka öppenheten i det svenska utvecklingssamarbetet, bland annat genom att aktivt öka allmänhetens tillgång till information om bolagets verksamhet;
- b) för att uppfylla det som krävs enligt § 2 a) ovan, systematiskt och kontinuerligt bedöma och externt redovisa de övergripande resultaten av investeringarna och deras bidrag till målen för verksamheten enligt § 1 a) ovan. En sammanfattande redovisning ska lämnas i årsredovisningen utifrån uppföljningsbara indikatorer och fördelat på pågående och avslutade investeringar. Rapportering av verksamheten ska också ske till International Aid Transparency Initiative (IATI), OECD/DAC och informationstjänsten OpenAid.se;
- c) i årsredovisningen separat redovisa ekonomiska mål beslutade på bolagsstämma.

§ 3 Giltighet

Denna ägaranvisning ersätter den ägaranvisning som antogs på stämma i bolaget den 27 april 2011. Ägaranvisningen gäller till dess bolagsstämman beslutar annat.

Antagen vid bolagsstämma den 20 april 2012.

Bilaga 2: Portföljbolagslista

BOLAG	VERKSAMHET	SEKTOR	LAND	ÅR	INSTRUMENT
Acacia	Fond	Olika sektorer	Kenya	1997	Aktier
Addax Bioenergy	Etanolproduktion samt biokraftverk	Jordbruk och energi	Sierra Leone	2011	Aktier
Addis Cardiac Hospital	Sjukhus	Hälsovård	Etiopien	2006	Aktier
Addis Quarry Development	Stenbrott	Naturresurser	Etiopien	2008	Aktier
Advakom	Datakabeltillverkning	ICT	Ryssland	2001	Lån
AfriCap Microfinance Investment Company	Microfinansfond	Finans	Afrika	2007	Aktier
Afrinord Hotel Investments	Hotell	Infrastruktur	Afrika	2005	Aktier och Lån
Al Quseir Hotel	Hotell	Infrastruktur	Egypten	2001	Lån
Ambiente Furniture	Möbelfabrik	Industri	Ukraina	2005	Aktier
AMSCO	Bemanningsföretag	Service	Afrika	1990	Aktier
Askembla Growth Fund	Fond	Olika sektorer	Baltikum	2003	Aktier
Athi River Steel Plant	Stålverk	Industri	Kenya	2009	Aktier
Baring India Private Equity Fund II	Fond	Olika sektorer	Indien	2005	Aktier
Belarusian Bank for Small Business	Microfinansinstitution	Finans	Vitryssland	2007	Aktier och Lån
Belstar	Microfinansinstitution	Finans	Indien	2010	Aktier
Bhutan Dairy	Mejeri	Jordbruk	Bhutan	2004	Lån
CAIF	Fond	Olika sektorer	Centralamerika	1996	Aktier
CEF III	Fond	Olika sektorer	Kina	2008	Aktier
Cimbenin	Cementfabrik	Industri	Benin	1991	Aktier
Deacons Kenya	Detaljhandel	Konsument produkter	Kenya	2010	Aktier
ECP Africa Fund I	Fond	Infrastruktur	Afrika	1999	Aktier
ECP Africa Fund II	Fond	Olika sektorer	Afrika	2006	Aktier
ECP Africa Fund III	Fond	Olika sektorer	Afrika	2008	Aktier
EFP two loanagreement	Samfinansieringsfacilitet	Olika sektorer	Afrika	2006	Lån
Radisson Nairobi	Hotell	Infrastruktur	Kenya	2008	Aktier
Radisson Emerald Addis Hotels	Hotell	Infrastruktur	Etiopien	2008	Aktier och Lån
Energy Access Partnership	Modell för energiproduktion	Energi	Sydafrika	2010	Aktier
Engro Energy	Gaskraftverk	Energi	Pakistan	2007	Lån
Entel S:A	Telecomoperatör	ICT	Bolivia	2011	Aktier
Eskaro	Målarfärgsfabrik	Industri	Ukraina	2010	Aktier
FJ Holding AB	Fordonskomponenter	Industri	Ryssland	2011	Aktier
Fors MW	Verkstadsindustri	Industri	Estland	1995	Aktier
Gamma Knife Center	Strålknivsklinik	Hälsovård	Egypten	2000	Aktier
Geratech	Zirkoniumproduktion	Kemisk industri	Sydafrika	2005	Aktier
Global Medical Investments	Hälsovård/Managementbolag	Hälsovård	Multiregional	2009	Aktier och Lån
Green Investment Asia Sustainable Fund I	Fond	Miljö	Asien	2007	Aktier
Haripur Power	Kraftverk	Energi	Bangladesh	2003	Lån

BOLAG	VERKSAMHET	SEKTOR	LAND	ÅR	INSTRUMENT
HSF Wuxi	Komponenter	Industri	Kina	2006	Aktier
Ilac Hotel Uvira	Hotell	Infrastruktur	Kongo	2010	Lån
Interact Climate Change Fund/Facility	Samfinansieringsfacilitet	Olika sektorer	Afrika	2010	Lån
VMG Industry	Träindustri	Industri	Vitryssland	2011	Lån
Izma Reindeer Meat	Livsmedelsfabrik	Jordbruk	Ryssland	2004	Lån
Jacobi Carbons	Kemisk industri	Kemisk Industri	Indien	2008	Lån
Jacobi Carbons Lanka	Kemisk industri	Kemisk Industri	Sri Lanka	2010	Lån
Karlsson Spools	Kolvar för hydraulventiler	Industri	Kina	2005	Aktier och Lån
Kinyeti Capital	Fond	Olika sektorer	Sydsudan	2012	Aktier
Komercijalna Banka	Bank	Finans	Serbien	2009	Aktier
KurdMed	Ögonklinik	Hälsovård	Irak	2008	Aktier och Lån
Mint II	Fond	Olika sektorer	Ryssland	2004	Aktier
Radisson Blu Ulaanbaatar	Hotell	Infrastruktur	Mongoliet	2010	Aktier
Nordrus Hotel	Hotell	Infrastruktur	Ryssland	2003	Aktier
Norsad Finance	Kreditinstitut	Finans	Afrika	2012	Aktier
Artheon Battery Company	Batterifabrik	Industri	Indien	2010	Aktier och Lån
Oatly Hong Kong Holding Co	Mejeri	Jordbruk	Kina	2011	Aktier
Ontur International	Hamn	Infrastruktur	Uruguay	2005	Aktier
Phoenix Basra Co. Ltd	Antikorrusionsbehandling	Industri	Irak	2012	Aktier
Pieno Zvaigzdes	Mejeri	Jordbruk	Litauen	2001	Aktier
Polygenta	Textilindustri	Industri	Indien	2009	Lån
Prestando	Fordonsindustri	Industri	Kina	2007	Aktier och Lån
Quanadeel Al Rafidain	Komponenter	Industri	Irak	2010	Aktier och Lån
Raffia	Tillverkning cementsäckar	Industri	Afrika	2005	Aktier, Lån och Garantier
Recupero	Aluminiumåtervinning	Miljö	Kina	2007	Aktier och Lån
Sacombank	Bank	Finans	Vietnam	2011	Lån
Sanghi Industries	Värmekraftverk	Energi	Indien	2007	Lån
Sichuan Investment Fund	Fond	Olika sektorer	Kina	2001	Aktier
Small Enterprise Foundation	Microfinansinstitution	Finans	Sydafrika	2006	Lån
Somalia Telecom Group	Telecomoperatör	ICT	Somalia	2007	Aktier och Lån
Sweden Ghana Medical Center	Cancerklinik	Hälsovård	Ghana	2008	Lån
Swedmilk Makedonija	Mejeri	Jordbruk	Makedonien	2006	Lån
Troll	Barnmöbler	Konsument produkter	Lettland	2004	Aktier
UAP	Försäkringsbolag	Finans	Kenya	2012	Aktier
Vietstar	Avfallsåtervinning	Miljö	Vietnam	2008	Lån
Vireo	Förnybar energi	Energi	Vitryssland	2012	Lån

Bilaga 3: Swedpartnership

FÖRETAG	LAND	VERKSAMHET	SAMARBETE
Farm Mac AB	Ukraina	Försäljning av lantbruksmaskiner och utrustning	Dotterbolag
Alutrade AB	Turkiet	Leveranser av aluminiumprofiler	Leverantör
Check Point China AB	Kina	Sourcing och kvalitetssäkring av industrikomponenter	Dotterbolag
Energy Save Nordic AB	Kina	Produkter och system för energibesparing	Leverantör
Soft Touch AB	Kina	Grossist inom skyddsutrustning, handskar och skyddskläder	Leverantör
SolarWave AB	Tanzania	Tillverkning av vattenreningsprodukter	Dotterbolag
Miris AB	Bangladesh	Utveckling och försäljning av instrument för analys av mjölk	Distributör
SweModule AB	Botswana	Tillverkning av solcellsmoduler	Distributör
Emric AB	Indonesien	Systemstöd för kreditgivning	Dotterbolag
Triggerfish Holding AB	Nepal	Dataprogrammering	Leverantör
Öhlins Racing AB	Thailand	Tillverkning av stötdämpare	Dotterbolag
Teroc AB	Bolivia	Teknisk konsultverksamhet	Distributör
Contac Solutions AB	Kina	Kontraktstillverkning av elektronikprodukter	Dotterbolag
SPI Nordic Play & Leisure AB	Turkiet	Design, tillverkning och försäljning av lekanläggningar	Distributör
Tovenco AB	Kina	Tillverkning av spis-kåpor och ventilationssystem	Dotterbolag
Bactiguard AB	Kina	Tillverkning och försäljning av medicinteknisk utrustning som motverkar infektioner	Distributör
Fastdev AB	Kenya	Dataprogrammering	Dotterbolag
Wenmec AB	Kina	Systemleveranser av entreprenadmaskiner och andra industriprodukter	Dotterbolag
Sweden Power Chippers AB	Zambia	Tillverkning av pelletsmaskiner	Distributör
AB Svenskt Konstsilke	Kina	Tillverkning av tekniska garner	Dotterbolag
AB Trätälja	Tanzania	Handel med träprodukter	Distributör
Kristallen i Lannavaara AB	Namibia	Slipning och försäljning utav smyckesstenar	Leverantör
Mattias Lägermo Bygg & Snickeri AB	Kenya	Entreprenader, reparationer och service inom byggsektorn	Distributör
Comptech i Skillingaryd AB	Kina	Metallgjuteri	Dotterbolag
Grafiska Punkten i Växjö AB	Ghana	Tryckeri	Dotterbolag
Arjeplog Test Management AB	Kina	Biltestverksamhet	Dotterbolag
Bonitas AB	Indien	Hemtjänst	Distributör
Centigo AB	Kina	Managementkonsultbolag	Distributör
Projektengagemang Byggprocesstyrning AB	Nigeria	Teknisk konsultverksamhet	Distributör
Bröderna Nyman AB	Kina	Konfektionsindustri	Leverantör
Progresslead Scandinavian Management AB	Kina	Organisationskonsulter	Distributör
Svensk Pallrekonditionering AB	Irak	Partihandel med emballering mm	Distributör
Röjdåfors Skogs AB	Nicaragua	Skogsentreprenader	Joint-venture
Rudhäll Industri AB	Kina	Metallbearbetning	Dotterbolag
Ewes Stålfjäder AB	Bosnien	Metallindustri	Dotterbolag
Verisec AB	Serbien	Utveckling och försäljning av produkter inom IT-säkerhet	Dotterbolag

Bilaga 4: Teknisk Assistans, TA-lista, Projekt 2012

REGION	AKTIVITET	SEKTOR	TYP AV TA-MEDEL	PROJEKT-NR	PROJEKTNAMN
Mellersta östern	Konsultuppdrag för marknadsstudie	Finans	Kvalitetshöjande insats	820075	Finansieringsbolag Irak
Afrika	Konsultuppdrag för analys av bolaget	Sjukhus	Kvalitetshöjande insats	820076	Forensic Audit i Addis Emerald
Afrika	Konsultuppdrag för analys av bolaget	Jordbruk/ Tillverknings- industri	Kvalitetshöjande insats	820077	Buchanan Renewables Fuel
Afrika	Konsultuppdrag för marknadsstudie	Sjukhus	Kvalitetshöjande insats	förlängning	Förlängning av beslut 16/2011
Alla regioner	Konsultuppdrag för ESG-revisioner	Alla sektorer	Kvalitetshöjande insats	820078	Externa ESG-Revisioner
Afrika	Konsultuppdrag för kvalitetssäkring	Sjukhus	Kvalitetshöjande insats	820079	Addis Cardiac Hospital Docent Wiklund
Afrika	Konsultuppdrag för utbildningsinsatser	Finans	Kvalitetshöjande insats	820080	Kinyeti Capital
Mellersta östern	Konsultuppdrag för framtagning av bokslut	Sjukhus	Kvalitetshöjande insats	820081	KurdMed Bokslut
Mellersta östern	Konsultuppdrag för Medicinsk support	Sjukhus	Kvalitetshöjande insats	820082	KurdMed Support på medicinsk utrustning
Mellersta östern	Konsultuppdrag för utbildningsinsatser	Transport	Kvalitetshöjande insats	820083	Utbildningsinsatser för Qanadeel, Irak
Afrika	Konsultuppdrag för utbildningsinsatser	Finans	Kvalitetshöjande insats	820084	Utbildningsinsatser av E&S Ansvarig på Norsad

Bilaga 5: Förkortningar och förklarade ord

ADB	African Development Bank	Mezzaninfinansiering är en finansieringsform som ligger mellan aktiekapital och lån	
BIO	Belgiens DFI (liksom SBI)	MSEK	Miljoner svenska kronor
BNI	Bruttonationalinkomst	MUSD	Miljoner US Dollar
BNP	Bruttonationalprodukt	NMC	Näringslivets miljöchefer
BRIC-länderna	Brasilien, Ryssland, Indien, Kina	NORFUND	Norges DFI
CC	Concept Clearance	OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development, organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
CDC	UK:s DFI	OeEB	Österrikes DFI
CDM	Clean Development Mechanism	OFC	Offshore Financial Center
Civilsamhället eller det civila samhället är den del av samhället där människor hjälper varandra utan inblandning av staten		OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Standard
Code of Conduct	Uppförandekod	PGU	Sveriges Politik för Global Utveckling
COFIDES	Spaniens DFICOP Communication on progress	PRI	Principles for Responsible Investment
CO2	Koldioxid	PROPARCO	Frankrikes DFI
CSR	Corporate Social Responsibility	SA	Social Accountability
DAC	Development Assistance Committee	SADC	Southern African Development Community
DD	Due Diligence	SBI	Belgiens DFI (liksom BIO)
DEG	Tysklands DFI	SEF	Small Enterprise Foundation
DFI	Development Finance Institution	SEK	Svenska kronor
DOTS	Development Outcome Tracking System	SEK	Svensk Exportkredit
EDFI	European Development Finance Institutions	Sida	Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete
EFP	European Financing PartnersEIB European Investment Bank	SIFEM	Schweiz DFI
EKN	Exportkreditnämnden	SIMEST	Italiens DFI
ERP-system	Enterprise Resource Planning	SME	Small and Medium sized Enterprises
ESG	Environmental Social Governance	SOFID	Portugals DFI
ESHIA	Environmental, Social, Health Impact Assessment	TA	Teknisk Assisstans
FAR	Föreningen för revisionsbyråbranschen	USD	US Dollar
FAO	Food and Agriculture Organization	VD	Verkställande Direktör
FINNFUND	Finlands DFI	WHO	World Health Organization
FMO	Hollands DFI		
FN	Förenta Nationerna		
GRI	Global Reporting Initiative		
HACCP	Hazard analysis and critical control points, livsmedelsnorm		
Hiv/aids	Human immunodeficiency virus/Acquired immunodeficiency syndrome		
HR	Human Relations alternativt Human Rights		
ICT	Information Communication Technology		
IFC	International Finance Corporation		
IFU	Danmarks DFI		
ILO	International Labour Organization, Internationella arbetsorganisationen		
IM	Investment Manager		
IMF	International Monetary Fund		
ISO	International Standards Organization		
ISO 9001	Certifierbart kvalitetsledningssystem		
ISO 14001	Certifierbart miljöledningssystem		

Bilaga 6: 10 år i sammandrag

Belopp i MSEK	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktie- och fondportfölj, bokfört värde	255	249	278	398	376	369	540	642	861	940	994
Låneportfölj bokfört värde	49	146	178	238	312	336	412	630	607	549	389
Totala ackumulerade nedskrivningar	67	97	138	155	231	314	373	496	560	666	846
Kontrakterade ej utbetalda åtaganden	185	216	151	526	360	444	567	617	501	469	359
Garantiutfästelser och optioner	59	57	50	33	10	17	20	18	27	7	23
Totala kontrakterade åtaganden	615	765	795	1 350	1 289	1 480	1 912	2 403	2 556	2 631	2 611
Erhållet kapital i början av året	745	759	759	759	759	839	1 239	1 539	2 139	2 239	2 539
Erhållna aktieägartillskott	50	-	-	-	80	400	300	600	100	300	400
Utdelningar till ägaren	-36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erhållet kapital i slutet av året	759	759	759	759	839	1 239	1 539	2 139	2 239	2 539	2 939
Akkumulerat resultat i början av året	163	177	200	306	360	445	463	538	535	471	426
Årets resultat efter skatt och avsättningar	30	23	105	54	85	17	76	-3	-64	-45	-224
Omräkningsjustering	-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumulerat resultat i slutet av året	178	200	305	360	445	462	539	535	471	426	202
Avsättningar i början av året	6	28	37	81	99	118	108	109	19	1	1
Förändring i avsättningar	22	9	44	19	18	-10	1	-90	-18	-	1
Avsättningar i slutet av året	28	37	81	100	117	108	109	19	1	1	2
Totalt förvaltad kapital i början av året	913	965	997	1 146	1 219	1 402	1 810	2 187	2 693	2 711	2 966
Totalt förvaltad kapital i slutet av året	965	996	1 145	1 219	1 401	1 809	2 187	2 693	2 711	2 966	3 143
Årets resultat före skatt	49	42	190	94	138	16	107	-92	-89	-61	-218
Årets resultat efter skatt och avsättningar	30	23	105	54	85	17	76	-3	-64	-45	-224
Erlagd skatt	-23	-14	-11	-47	-47	-35	-10	11	0	-1	0

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Swedfund International AB för år 2012. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 60-100.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedfund International AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar behandlar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB


Peter Nilsson
Auktoriserad revisor


Henrik Söderhielm
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Revisors rapport över översiktlig granskning av hållbarhetsredovisning

Till läsarna av Swedfund International AB:s hållbarhets- och årsredovisning 2012

Vi har fått i uppdrag av ledningen i Swedfund International AB ("Swedfund") att översiktligt granska innehållet i hållbarhetsredovisningen för år 2012. Vår granskning omfattar sidorna 8-59 i Swedfunds hållbarhets- och årsredovisning 2012. Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för det löpande arbetet inom miljö, arbetsmiljö, socialt ansvar och hållbar utveckling samt för att upprätta och presentera hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med RevR 6 *Bestyrkande av hållbarhetsredovisning* utgiven av Far. 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 IAASB:s standarder för revision och kvalitetskontroll och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

De kriterier som vår granskning baseras på är de delar av *Sustainability Reporting Guidelines G3*, utgiven av Global Reporting Initiative (GRI), som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt de redovisnings- och beräkningsprinciper som företaget särskilt tagit fram och angivit. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vår översiktliga granskning har, utifrån en bedömning av väsentlighet och risk, bl.a. omfattat följande:

- uppdatering av vår kunskap och förståelse för Swedfunds organisation och verksamhet,
- bedömning av kriteriernas lämplighet och tillämpning avseende intressenternas informationsbehov,
- intervjuer med ansvariga chefer i syfte att bedöma om den kvalitativa och kvantitativa informationen i hållbarhetsredovisningen är fullständig, riktig och tillräcklig,
- tagit del av interna och externa dokument för att bedöma om den rapporterade informationen är fullständig, riktig och tillräcklig,
- utvärdering av design för en del av de system och processer som använts för att inhämta, hantera och validera hållbarhetsinformation,
- analytisk granskning av rapporterad information,
- bedömning av företagets uttalade tillämpningsnivå avseende GRI:s riktlinjer,
- överbäggande av helhetsintrycket av hållbarhetsredovisningen, samt dess format, därvid överbäggande av informationens inbördes överensstämmelse med tillämpade kriterier.

Slutsats

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 angivna kriterierna.

Stockholm den 19 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson

Auktoriserad revisor



Fredrik Ljungdahl

Specialistmedlem i Far

STYRELSE

Claes Ekström, ordförande

Född: 1958

Styrelsemedlem sedan: 2008

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers; kandidatexamen ekonomi samt juridikstudier vid Göteborgs universitet.

Nuvarande befattning: Partner, Altor Equity Partners.

Övriga styrelseuppdrag: Northstar (ordförande), Papyrus (ordförande), Max Matthiessen (ordförande), Orchid Orthopedic Solutions (ledamot), Norsk Gjenvinning (ledamot) samt flera non-profit engagemang; Mentor (drogförebyggande), Karolinska Institutet, Stella och Worldchildren Prize.

Renée Andersson, ledamot

Född: 1947

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Läkarsekreterare och autodidakt.

Nuvarande befattning: Etik- och miljöansvarig på Indiska Magasinet AB, Hedersdoktor vid Lunds Tekniska Högskola.

Övriga styrelseuppdrag: Ingår i Styrgruppen i Sweden Textile Water Initiative. Roburs Etiska Råd, Swedbank (ledamot), Blichta-föreningen, lepraby i Addis Abeba, Etiopien/Sverige (ledamot o kassör).

Tidigare styrelseuppdrag: Rådet för Näringsliv och Utveckling (2010–2012), GLP-skolan, Dhaka, Bangladesh (ordförande 1994–1998), Svensk-Jemenistiska föreningen (ledamot 1992–1994), Svensk-Etiopiska föreningen (ledamot och redaktionsråd 1992–1994), Adoptionscentrum (ledamot 1979–1984).

Pernilla Bard, ledamot

Född: 1967

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Nuvarande befattning: Grundare av och verksamhetschef på Social Initiative.

Övriga styrelseuppdrag: Social Initiative Norden AB.

Björn Börjesson, ledamot

Född: 1951

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Jur. kand.

Nuvarande befattning: Egen konsultverksamhet.

Övriga styrelseuppdrag: Kommuninvest i Sverige AB (ordförande), Tredje AP-fonden (vice ordförande).

Tidigare styrelseuppdrag: Ordförande i UC AB, Dotterbolag i Handelsbanks-koncernen.

Anna Centerstig, ledamot

Född: 1975

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Pol.mag. Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Kansliråd, UD:s enhet för styrning av utvecklings-samarbetet.

Bengt Kvarnbäck, ledamot

Född: 1945

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan (1970).

Nuvarande befattning: Industrial Advisor, Altor Equity Partners.

Övriga styrelseuppdrag: Ålö AB (ordförande), Q-Matic AB, Atlas Copco South Africa (Pty) Ltd (ordförande).

Tidigare styrelseuppdrag: Nimbus Boats Holding AB, Relacom AB, Dynapac AB, Volvo Penta AB, Kalmar Industries AB, Industriförvaltnings AB Kinnevik, Invik AB, Korsnäs AB, Atlas Copco Airpower BV (Belgien), ett stort antal bolag inom Atlas Copco-koncernen, m.fl.

Anna Ryott, ledamot

Född: 1972

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Generalsekreterare SOS Barnbyar Sverige.

Tidigare styrelseuppdrag: World Childhood Foundation.

Per Östensson, ledamot

Född: 1959

Styrelsemedlem sedan: 2010

Utbildning: Tekniskt Gymnasium Bygg, Civilekonom Handelshögskolan.

Nuvarande befattning: Ämnesråd, Finansdepartementet.

Tidigare styrelseuppdrag: Nefco, Svensk Exportkredit (SEK).

LEDNING

Anders Craft

Acting MD, 08-725 94 18

Eva-Marie Andersson

Chief Legal Counsel, 08-725 94 05

Oscar Carlsson

Investment Director, 08-725 94 13

Karin Isaksson

Investment Director, 08-725 94 21

Per Juth

Strategic Business Development, avgick ur ledningsgruppen vid årets slut och slutade i bolaget 2013-03-31.

Elisabeth Mattisson

Director, Finance and Administration, 08-725 94 04.

SWEDFUND 10 ÅR I SAMMANDRAG

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Antal länder där det finns investeringar	32	26	28	30	31	33	33	36	43	36	33
Antal investeringar i början av året	67	61	54	55	66	67	69	71	81	93	90
Antal nya investeringar	6	5	9	14	6	8	15	13	17	7	9
Antal avslutade investeringar	-12	-12	-8	-3	-5	-6	-13	-3	-5	-10	-8
Antal investeringar vid årets slut	61	54	55	66	67	69	71	81	93	90	91

Av 2012 års nyinvesteringar är 4 inom ramen för ICCF samfinansieringen.
13 av investeringarna vid årets slut är samfinansieringar inom ramen för EFP (European Financing Partners S.A.)
4 av investeringarna är inom ramen för ICCF (Interact Climate Change Facility S.A.)



Swedfund International AB
Sveavägen 24-26 • Box 3286 • 103 65 Stockholm
Tel: 08-725 94 00 • Fax: 08-20 30 93
www.swedfund.se