

HÅLLBART FÖRETAGAGANDE

SWEDFUNDS INTEGRERADE REDOVISNING 2014



Swedfund



MED BLICK FÖR FRAMTIDEN

Wolansa Wolle arbetar som sjuksköterska på Tazma Alternat Medical Surgical Specialized Center i Addis Abeba, Etiopien. Swedfund har flera investeringar i landet och genom att skapa fler jobb, med goda arbetsvillkor, lyfts människor ur fattigdom. Swedfund arbetar även för att stärka kvinnor i sina yrkesroller och började under 2014 att adressera jämställdhetsfrågan i portföljbolagen (läs mer på sidan 19).

Denna integrerade redovisning avlämnas av styrelsen i Swedfund International AB, organisationsnummer 556436-2084.

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



PROJEKTLEDARE:

LARS-OLLE LARSSON, SWEDFUND

PRODUKTION: SPOON

REDAKTION: KARIN ASKELÖF,
SWEDFUND, PER MANNS, SPOON

ART DIRECTOR: DAVID LINDER

LAYOUT: ULRICA JÖNSSON

OMSLAG: MICHAEL TSEGAYE

INNEHÅLL



Swedfunds kontrakterade investeringar 2014, **sidan 14**



Intressenten Loa Brynjulfsdottir, LO, tycker till, **sidan 26**



Swedfunds värdeskapande påverkansarbete, **sidan 48**



Swedfunds arbete med antikorrupktion, **sidan 66**

VD-ORD: "VI ÄR PÅ PLATS"	4
SIFFROR: ÅRET SOM GÅTT	6
ORDFÖRANDEN OM FRAMTIDEN	8

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 9-76

SWEDFUND I KORTHET	9
SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS	10
SWEDFUNDS POLICYARBETE	11
TILLSTÅNDET PÅ SWEDFUNDS MARKNADER	11
SÅ FÖRDELAS SWEDFUNDS INVESTERINGAR	12
ANALYS: SWEDFUNDS VÄRDEPÅVERKANDE KAPITAL	13
SWEDFUND I VÄRLDEN	14
I BLICKFÅNGET 2014	16
INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETSANALYS	21
INTRESSENTINTERVJUER	24
ENKÄT: VAD ANSER DU OM SWEDFUND?	25
SWEDFUNDS RISKHANTERING	27
INVESTERINGSPROCESSEN	32
ESG ACTION PLAN	40
EN DAG MED EN SENIOR INVESTMENT MANAGER	42
SWEDPARTNERSHIP	44
VÄRDESKAPANDE PÅVERKANSARBETE	48

ANALYS: HELENE LUNDKVIST, CFO	54
-------------------------------------	-----------

REDOVISNING AV UTVECKLINGSRESULTAT	55
--	-----------

ANALYS: NICLAS DÜRING, PORTFOLIO DIRECTOR	69
---	-----------

SWEDFUNDS RESULTAT	71
--------------------------	-----------

RESULTATRÄKNING	77
-----------------------	-----------

BALANSRÄKNING	78
---------------------	-----------

EGET KAPITAL	80
--------------------	-----------

KASSAFLÖDESANALYS	81
-------------------------	-----------

NOTER	82
-------------	-----------

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	95
------------------------------	-----------

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL	98
---	-----------

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 99-102

GRI-/COP-INDEX	99
----------------------	-----------

I VÄNTAN PÅ RÄTTEGÅNG: DR FIKRU MARU	103
--	------------

PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT (UN PRI)	104
--	------------

IR TRANSPARENCY REPORT 2013/14	105
--------------------------------------	------------

STYRELSE OCH LEDNING	106
----------------------------	------------

REVISIONSBERÄTTELSE	109
---------------------------	------------

INFORMATION OM REDOVISNINGEN	110
------------------------------------	------------

VI ÄR PÅ PLATS

Swedfund verkar i länder där det är brist på annan finansiering och där andra investerare tycker att riskerna är för höga, men där möjligheten att förbättra fattiga människors livssituation är stor. Vi finns på plats med bolag i eboladrabbade Västafrika, vi har initierat ett samarbete som syftar till att utveckla en sund textil-industri i Etiopien och arbetar med klimatförbättrande investeringar i världens fattigaste länder.

Att utrota extrem fattigdom ligger fortsatt högst på agendan när nya globala utvecklingsmål nu tas fram för att ersätta millenniemålen. Att skapa nya jobb är helt avgörande för att lyfta människor ur fattigdom. Det är också vad människor som lever i extrem fattigdom säger är allra viktigast för dem*. Nio av tio jobb skapas i den privata sektorn och här har vi vårt uppdrag.

VI INVESTERAR i de svåraste miljöerna, i de fattigaste länderna - med höga krav på hållbarhet och samhällsutveckling. Vi visar tyvärr negativa siffror avseende ekonomisk bärkraftighet i några bolag, vilket tvingar oss till nedskrivningar. Den största nedskrivningen gör vi i Addax, Sierra Leone, ett av världens fattigaste länder, som också drabbats hårt av ebola. Trots detta har Addax fortsatt att bidra till samhällsutvecklingen och tagit ett stort ansvar i området i kampen mot ebola.

VÅRT PARTNERSKAP med H&M, som syftar till att skapa en hållbar textilindustri med goda arbetsvillkor enligt ILOs konventioner, hoppas vi ska inspirera fler svenska företag att arbeta med oss. I partnerskapet med H&M spelar svenska fackföreningar, exempelvis LO och IF Metall, en viktig roll. I partnerskap med andra kan vi åstadkomma betydligt mer. Därför är dialogen vi har med civilsamhällets aktörer oerhört värdefull.

Jag konstaterar med stolthet att UN PRIs uppföljning gav Swedfund högsta rating, AAA. Jag ser också med tillfredsställelse på vår fortsatta implementering av Global Compacts principer i vår portfölj och att vi antagit Global Compacts uppdrag om Barnrättsprinciperna.

2015 BLIR ETT VIKTIGT utvecklingspolitiskt år, med flera centrala internationella möten: om utvecklingsfinansiering i Addis Abeba, antagandet av nya hållbara utvecklingsmål (SDG) samt klimatmötet i Paris. Den här integrerade redovisningen demonstrerar att Swedfunds verksamhet är i samklang med den nya globala utvecklingsagendan och att vi har en organisation som är redo att växla upp och stärka vårt bidrag i kampen mot fattigdom – genom fortsatta investeringar i hållbart företagande för fler och bättre jobb. *

STOCKHOLM I MARS 2015



ANNA RYOTT

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

*) Källa: IFC Jobs Study 2013



INVESTERINGAR SOM GÖR **SKILLNAD**

SWEDFUNDS INVESTERINGAR SKAPAR ÖKAD VÄLFÄRD OCH
BIDRAR TILL ATT REDUCERA FATTIGDOM. **STATISTIKEN FÖR 2014**
TALAR SITT TYDLIGA SPRÅK.

87%

AV PORTFÖLJ-
BOLAGEN
RAPPORTERAR
87 PROCENT ATT
DE HAR EN
ANTI-KORRUPTIONS-
POLICY.



347

PORTFÖLJBOLAGENS
AGGREGERADE SKATT
UPPGICK TILL 347
MILJONER KRONOR.

500

VARJE ÅR GÖR SWED-
FUND CIRKA 400-500
BEDÖMNINGAR AV
INKOMMANDE INVESTE-
RINGSFÖRFRÅGNINGAR.



25%

I PORTFÖLJBOLAGEN ÄR
25 PROCENT AV DE
ANSTÄLLDA KVINNOR.

15

SWEDFUND LAND FÖR LAND-
RAPPORTERAR SKATT FÖR TOTALT
15 LÄNDER/REGIONER.



108 221

DET TOTALA ANTALET ANSTÄLLDA I PORTFÖLJBOLAGEN VAR 108 221.

5

SWEDFUND
AVTALADE FEM
NYINVESTERINGAR
UNDER ÅRET.

262

FÖR FÖRSTA GÅNGEN KOMPENSE-
RADE SWEDFUND FÖR SIN KLIMAT-
PÅVERKAN. BELOPPET MOTSVARA-
DE 262 TON KOLDIOXIDUTSLÄPP.

3 503

DET TOTALA KONTRAKTERADE
BELOPPET FÖR SWEDFUNDS
INVESTERINGSPORTFÖLJ VAR
3 503 MILJONER KRONOR.



25

SWEDPARTNERSHIP
GODKÄNDE
25 PROJEKT.

840 000

PORTFÖLJBOLAG MED VERKSAMHET INOM
HÄLSOVÅRDSSEKTORN BEHANDLADE
CIRKA 840 000 PATIENTER.

1,5%

DEN GENOMSNITTLIGA JOBB-
TILLVÄXTEN I PORTFÖLJBOLAGEN
UPPGICK TILL 1,5 PROCENT.



25

SWEDFUNDS
INVESTERINGAR
FINNS I 25
LÄNDER.

Framtidens bistånd i fokus

Hur ser framtidens bistånd ut?

– Hållbart företagande bidrar till samhällsutveckling och fattigdomsminskning. Detta är en logisk utveckling, det är bara att blicka tillbaka på vår egen historia där entreprenörskap och företagande lade grunden till västvärldens utveckling och välstånd.

Hur kan Swedfund bidra till att minska den extrema fattigdomen?

– Våra investeringar skapar jobb som ger människor en försörjning och stater erhåller skatteintäkter som kan användas för investeringar i sjukvård, utbildning och infrastruktur. Swedfund har 30 års erfarenhet av att bidra till fattigdomsminskning genom att agera som en ansvarstagande, långsiktig och aktiv investerare i några av världens fattigaste länder. Vår erfarenhet och kunskap om företagande på de allra svåraste marknaderna gör oss till en efterfrågad partner.

Vilken typ av samarbeten får en viktigare roll?

– Vårt partnerskap med H&M är ett exempel där vi tillsammans kommer att åstadkomma en positiv utveckling. Nu för vi diskussioner med flera svenska globala företag om liknande samarbeten.

Vilka frågor och verksamheter kommer Swedfund att fokusera på i framtiden?

– Vi kommer att ha ett fortsatt investeringsfokus på Afrika söder om Sahara där den extrema fattigdomen är mycket stor. De afrikanska investeringarna har under året gått från 45 till 60 procent av Swedfunds portföljvärde och den utvecklingen kommer att fortsätta. Vi förstärker Swedfunds organisation i Nairobi för att kunna utveckla våra investeringar och regionala partnerskap ytterligare.



**"VÅR ERFARENHET
OCH KUNSKAP OM
FÖRETAGANDE PÅ
DE ALLRA SVÅRASTE
MARKNADERNA GÖR
OSS TILL EN EFTER-
FRÅGAD PARTNER"**

Vilka möjligheter ser du?

– Behoven av Swedfunds bidrag till utveckling är i princip obegränsade, liksom våra möjligheter. Jag upplever att Swedfunds arbete med hållbart företagande och transparens under de senaste åren har ökat förståelsen för vår verksamhet och vår legitimitet bland politiker, representanter för civilsamhället och andra samarbetspartner. Det är dock viktigt att komma ihåg att Swedfund ur ett internationellt perspektiv – och i relativa termer – är en liten aktör. Vår ambition är att

utveckla och expandera verksamheten och vi känner medvind och stöd för vår roll inom biståndet. *

CLAES EKSTRÖM
STYRELSEORDFÖRANDE, SWEDFUND

FOTO: AITOR

DET HÄR ÄR SWEDFUND

UTVECKLINGSFINANSIÄR MED UPPDRAG ATT MINSKA FATTIGDOM

På uppdrag av regeringen är Swedfund (organisationsnummer 556436-2084) Sveriges utvecklingsfinansiär för investeringar i fattiga länder. Bolaget grundades 1979 och är statligt ägt. Under 2014 tog Finansdepartementet över ägaransvaret. Från januari 2015 förvaltas Swedfund av Näringsdepartementet.

MÅL

Vår verksamhet ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). I samarbete med strategiska partner ska vi medverka till ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolaget ska 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.

4

STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

1. SAMHÄLLSUTVECKLING

Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor.

2. HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder.

3. FINANSIELL BÄRKRAFT

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara bolag i världens fattigaste länder.

4. ANTIKORRUPTION

Swedfund ska bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete såväl internt som i sina portföljbolag.

Läs mer om utvecklingsresultaten för Swedfunds hållbarhetsmål på sidan 55.

KORT HISTORIK

Swedfund grundades 1979 och har sedan starten investerat 5,2 miljarder kronor i 252 företag och fonder på marknader som Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Baltikum. Tidigare investerade Swedfund i stor utsträckning i Östeuropa. I dag uppfylls Swedfunds roll bättre i Afrikas fattigaste länder, liksom i viss utsträckning också i en del asiatiska länder. I slutet av 2014 hade Swedfund 65 investeringar i företag och i fonder i 25 länder, varav hälften i Afrika.



LÄS MER PÅ
SWEDFUND.SE



SÅ JOBBAR SWEDFUND

Vi är en aktiv ägare i våra portföljbolag och fonder. Viktigast för oss ur ett strategiskt perspektiv:

GEOGRAFI

Vi kommer att ytterligare fokusera den geografiska koncentrationen av investeringsverksamheten till Afrika, särskilt söder om Sahara.

SEKTORER

Prioriterade sektorer innefattar tillverkande industri och tjänstesektor, finansiella institutioner, som banker och försäkringsbolag, liksom energisektorn, inkluderat förnyelsebar energi.

INVESTERINGSPARTNER

Swedfund eftersträvar att investera tillsammans med partner som har tillräcklig styrka och kompetens avseende såväl finansiella som strukturella resurser.

FINANSIERINGSFORM

Swedfund kommer även fortsatt att fokusera på ägarrollen då vi har möjlighet att påverka bolagens utveckling genom bland annat avtal och ett aktivt styrelsearbete.

INVESTERINGSSTORLEK

Swedfund avser framöver att öka den genomsnittliga investeringsnivån till cirka 60 miljoner kronor per investering.

En fördjupning i hur Swedfund arbetar strategiskt finns att läsa i [Swedfunds integrerade redovisning 2013](#).

Uppdrag: Fattigdomsminskning genom hållbart företagande

SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS

FATTIGDOMSMINSKNING GENOM HÅLLBART FÖRETAGANDE

UPPDAG

FATTIGDOMSMINSKNING
GENOM HÅLLBART
FÖRETAGANDE

FUNDAMENT

SAMHÄLLSUTVECKLING,
HÅLLBARHET (ESG) OCH
BÄRKRAFTIGHET

AFFÄR

SWEDFUNDS STRATEGIER,
AFFÄRS- OCH VERKSAMHETS-
PLANER

POLICYER

SWEDFUNDS
UPPFÖRANDEKOD
(CODE OF
CONDUCT)

*

SWEDFUND'S POLICY
FOR SUSTAINABLE
DEVELOPMENT

*

SWEDFUND'S
ANTI-CORRUPTION
POLICY

*

SWEDFUND'S
POSITION ON
CHILDREN'S RIGHTS

*

STATENS ÄGARPOLICY
OCH RIKTLINJER FÖR
FÖRETAG MED
STATLIGT ÄGANDE

INTERNATIONELLA ÅTAGANDEN

UN PRINCIPLES FOR
RESPONSIBLE INVESTMENT

*

UN GLOBAL COMPACT

*

THE EDFI PRINCIPLES ON
RESPONSIBLE FINANCING

*

THE WORLD BANK
GROUP'S CORPORATE
GOVERNANCE
DEVELOPMENT
FRAMEWORK

*

EDFI EXCLUSION LIST

RIKTLINJER SOM SWEDFUND FÖLJER

IFC PERFORMANCE
STANDARDS
on Environmental and Social
Sustainability

*

IFC ENVIRONMENTAL,
HEALTH AND SAFETY
GUIDELINES

*

EDFI HARMONIZED
ENVIRONMENTAL AND
SOCIAL STANDARDS
for Direct Investments, Financial
Institutions and Fund Investments

*

EDFI GUIDELINES
for OFC's

*

UN FRAMEWORK
for Corporate Responsibility and
Human Rights

*

OECD GUIDELINES
for Multinational Enterprises

*

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

*

OECD GUIDELINES
on Corporate Governance of
State-owned Enterprises

*

JOINT INTERNATIONAL
FINANCE INSTITUTIONS
COMMUNIQUE:
Contributing to Creating More
and Better Jobs

TRANSPARENS- ÅTAGANDEN

THE INTERNATIONAL
<IR> FRAMEWORK
FOR INTEGRATED
REPORTING

*

ÅRSREDOVISNINGSLAGEN

*

GLOBAL REPORTING-
INITIATIVE (GRI)
SUSTAINABILITY
REPORTING
GUIDELINES (G4)

*

GLOBAL COMPACT
COMMUNICATION ON
PROGRESS (COP)

*

PRINCIPLES FOR
RESPONSIBLE
INVESTMENT (PRI)
REPORTING
FRAMEWORK

*

OPEN AID

*

IFI's' HARMONIZED
DEVELOPMENT
RESULTS INDICATORS
FOR PRIVATE SECTOR
INVESTMENT
OPERATIONS

*

RIKTLINJER
FÖR EXTERN
RAPPORTERING FÖR
FÖRETAG MED
STATLIGT ÄGANDE



FOTO: MICHAEL TSEGAYE

BARNEN I FOKUS

Swedfund antog 2014 [Global Compacts barnrättsprinciper](#).

INTERVJU
LARS-OLLE
LARSSON

”Policyarbete i nära dialog med civilsamhället”

Policyarbetet i Swedfund är en kontinuerlig process i nära dialog med civilsamhället och fackförbunden. Ett viktigt åtagande under 2014 var styrelsens beslut att uppdatera [Swedfunds hållbarhetspolicy](#) med det ramverk för mänskliga rättigheter som tagits fram i FNs regi (läs mer på sidan 20).

– Som en konsekvens av detta implementerar vi nu framgent den Human Rights Due Diligence som FN-ramverket kräver. Att utveckla detta i praktisk tillämpning är en uppgift som vi har framför oss. Styrelsen har också beslutat hör samma [Global Compacts](#) uppprop om att anta de barnrättsprinciper



Lars-Olle Larsson ansvarar för utvecklingen av policyer, relationer med representanter för civilsamhället och arbetet med den integrerade redovisningen.

som framtagits av Unicef och Rädda Barnen, säger Lars-Olle Larsson.

Inom ramen för Swedfunds [antikorrupsionsarbete](#) har Swedfund

under 2014 etablerat en process som tillämpas vid misstanke om korruption i portföljbolagen. Den nya rutinen har prövats vid ett par tillfällen under verksamhetsåret.

Swedfund har också utrett möjligheten att etablera en visselblåsar-tjänst som inkluderar portföljbolagens samtliga anställda. Detta kommer att introduceras 2015 (läs mer på sidan 16).

– Vägen från ord till handling går via utbildning, varför vi initierat genomförandet av Global Compacts utbildning i antikorrupktion under året (läs mer om Global Compacts utbildning på sidan 65), säger Lars-Olle Larsson. *

TILLSTÅNDET PÅ SWEDFUNDS MARKNADER

World Development Indicators (WDI) är Världsbankens primära samling av utvecklingsindikatorer, sammanställda ur officiellt erkända källor. WDI uppvisar de mest gällande och exakta globala utvecklingsdata som finns tillgänglig och inkluderar nationella, regionala och globala uppskattningar. Dessa landsomfattande indikatorer på

olika sektors tillstånd är värdefulla för att förklara värdet av privatsektorsutveckling och därmed hur Swedfunds investeringar bidrar i utvecklingsagendan. Nedan exemplifieras behovet av finansiering i Swedfunds prioriterade sektorer.

► **Tillverkande industri och tjänstesektor:** Sektorn skapar arbetstillfällen som

leder till en inkluderande ekonomisk tillväxt.

► **Finansiella institutioner:** Stort behov av finansiering till kunder i den privata sektorn där positiva effekter skapas genom hållbart företagande.

► **Energi:** Efterfrågan på el är betydligt större än utbudet, vilket hämmar tillväxten.

SYSSELSÄTTNING

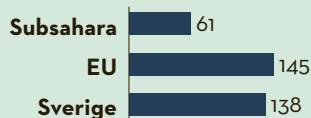
Antal jobb som måste skapas fram till 2020 för att bibehålla nuvarande sysselsättningsgrad:

600
MILJONER

KÄLLA: IFC JOBS STUDY 2013

FINANSIELLA INSTITUTIONER

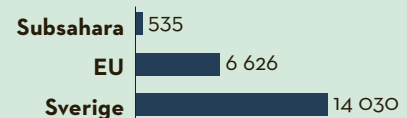
Inhemsk kreditgivning av finansiell sektor, procent av GDP:



KÄLLA: WORLD BANK, WORLD DEVELOPMENT INDICATORS, 2013

ENERGI

Elkonsumtion per capita, kWh/capita:

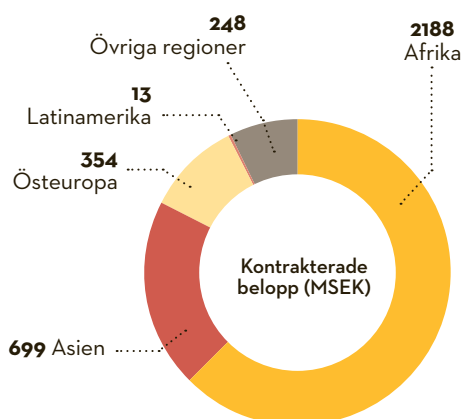


KÄLLA: WORLD BANK, WORLD DEVELOPMENT INDICATORS, 2011

SÅ FÖRDELAS SWEDFUNDS INVESTERINGAR

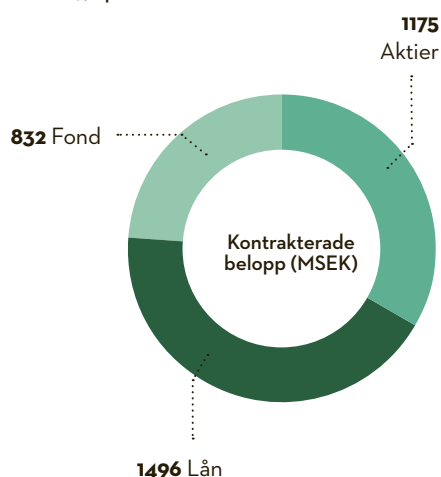
REGIONAL FÖRDELNING

Swedfunds investeringar i olika regioner är procentuellt fördelade enligt följande: Afrika 62,5 procent, Asien 20 procent, Östeuropa 10,1 procent, Latinamerika 0,4 procent samt övrigt 7 procent.



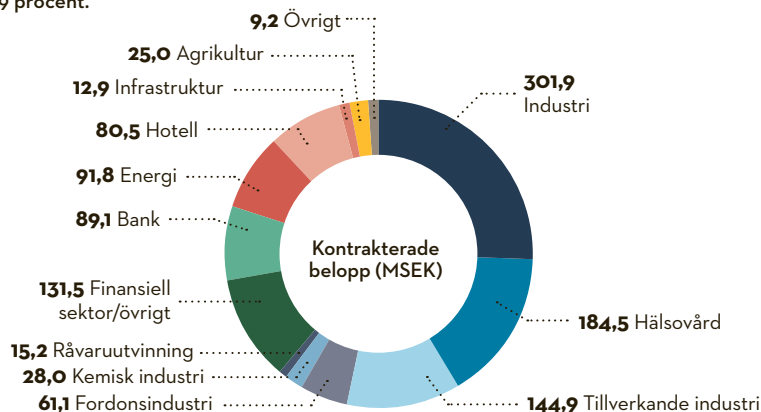
FÖRDELNING PER INSTRUMENT

Swedfunds investeringar i olika instrument är procentuellt fördelade enligt följande: aktier 33,5 procent, lån 42,7 procent samt fonder 23,8 procent.



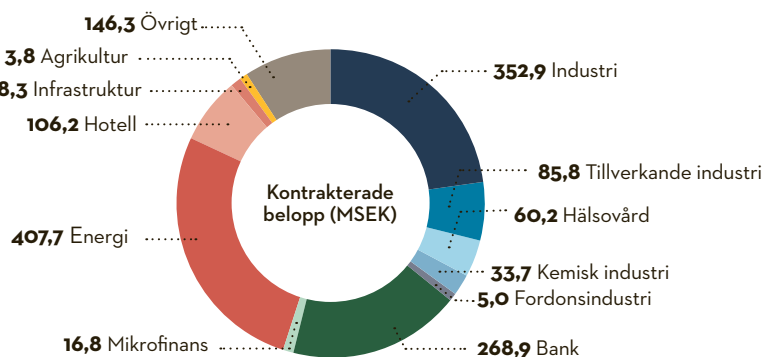
SEKTORFÖRDELNING AV AKTIER

Den procentuella fördelningen mellan de olika sektorerna är: tillverkning och service 62,6 procent, finansiell sektor 18,8 procent, energi och infrastruktur 15,8 procent samt övrigt/ flera branscher 2,9 procent.



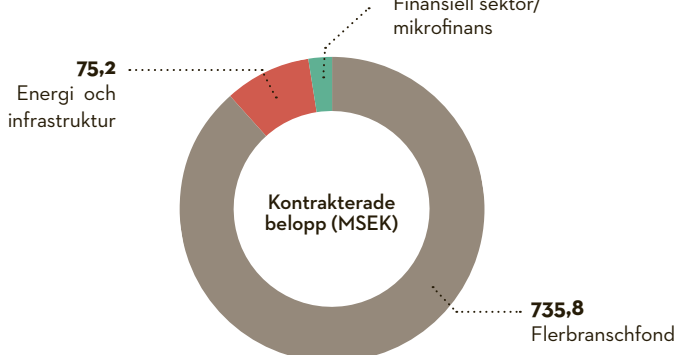
SEKTORFÖRDELNING AV LÅN

Den procentuella fördelningen mellan de olika sektorerna är: tillverkning och service 35,9 procent, finansiell sektor 19,1 procent, energi och infrastruktur 34,9 procent samt övrigt/ flera branscher 10,0 procent.



SEKTORFÖRDELNING AV FONDER

Den procentuella fördelningen mellan de olika sektorerna är: flerbranschfond 88,5 procent, energi och infrastruktur 9,0 procent samt finansiell sektor/mikrofinans 2,5 procent.



”Värdeskapande integreras i Swedfunds processer”

Swedfund påvisar i sin affärsmodell hur företaget integrerar värdeskapande i sina processer. Fler kapital än enbart de finansiella byggs.

Genom att låta flera typer av kapital strömma igenom sin affärsmodell integrerar Swedfund värdeskapande i sina processer. Den integrerade redovisningen definierar tydligt vilka värden, fler än de finansiella, som ska öka i de områden där Swedfund har sitt engagemang.

Till skillnad från många andra företag förklarar Swedfund för intressenterna hur investeringen



Henning Dräger leder IIRC:s Global Industry Engagement Programme som syftar till att öka företags antagande av Integrated Reporting, <IR>.

fungerar rent metodiskt, effekten av den och hur den följs upp i flera kapital. Swedfund förklarar det sammansatta värdet av en hel investering och gör det föredömligt, samt är en av de mest progressiva investerare jag mött i sin strävan att anta en mer integrerad rapportering. Utmaningen för både Swedfund och andra DFler är att tänka bredare. Ett annat värde

som ligger bortom den traditionella synen på kapital är det kulturella kapitalet. Genom att investera pengar i exempelvis turism kan kulturen uppehållas.

Genom sin nuvarande affärsmodell är Swedfund definitivt på god väg genom sin strategi för fattigdomsminskning.*

LÄS MER!

Om Swedfunds affärsmodell och de värdepåverkande kapitalen på sidan 19 i <IR> 2013.



SWEDFUNDS 6 VÄRDEPÅVERKANDE KAPITAL

► **Naturkapitalet**, klimat och miljö, påverkas indirekt av Swedfund genom portföljbolagen och måste därför följas upp i portföljbolagen och av Swedfund som finansör och kravställare.

► **Relationskapitalet**, att medarbetarna arbetar utifrån ett gemensamt förhållningssätt i ett gott samarbetsklimat såväl internt som i de externa relationerna är värdeskapande. Uppförandekod, policyer och attest av internationella principer om ansvar och etik, bildar underlag för de aktieägaravtal

Swedfund tecknar i samband med investeringar. De bildar värdeskapande styrdokument på kort och lång sikt i Swedfunds portföljbolag och därför också i Swedfund som ägarbolag.

► **Kunskapskapitalet** är medarbetarnas liksom styrelsens och ledningens värdeskapande erfarenhet, kunskap, kompetens och motivation. Kunskapskapitalet är också värdepåverkande i det arbete som sker i portföljbolagens styrelser och i det

påverkansarbete som Swedfund driver i bolagen under förvaltningsfasen.

► **Välfärdskapitalet** är det **finansiella kapital** som Swedfund investerar och som arbetar och skapar värde i portföljbolagen.

► Det finansiella kapitalet, eller välfärdskapitalet, investeras av portföljbolagen i fabriker, kontor, anläggningar, maskiner och utrustning. Detta **materiella kapital** utgör en av flera förutsättningar

för att driva verksamheten i portföljbolagen.

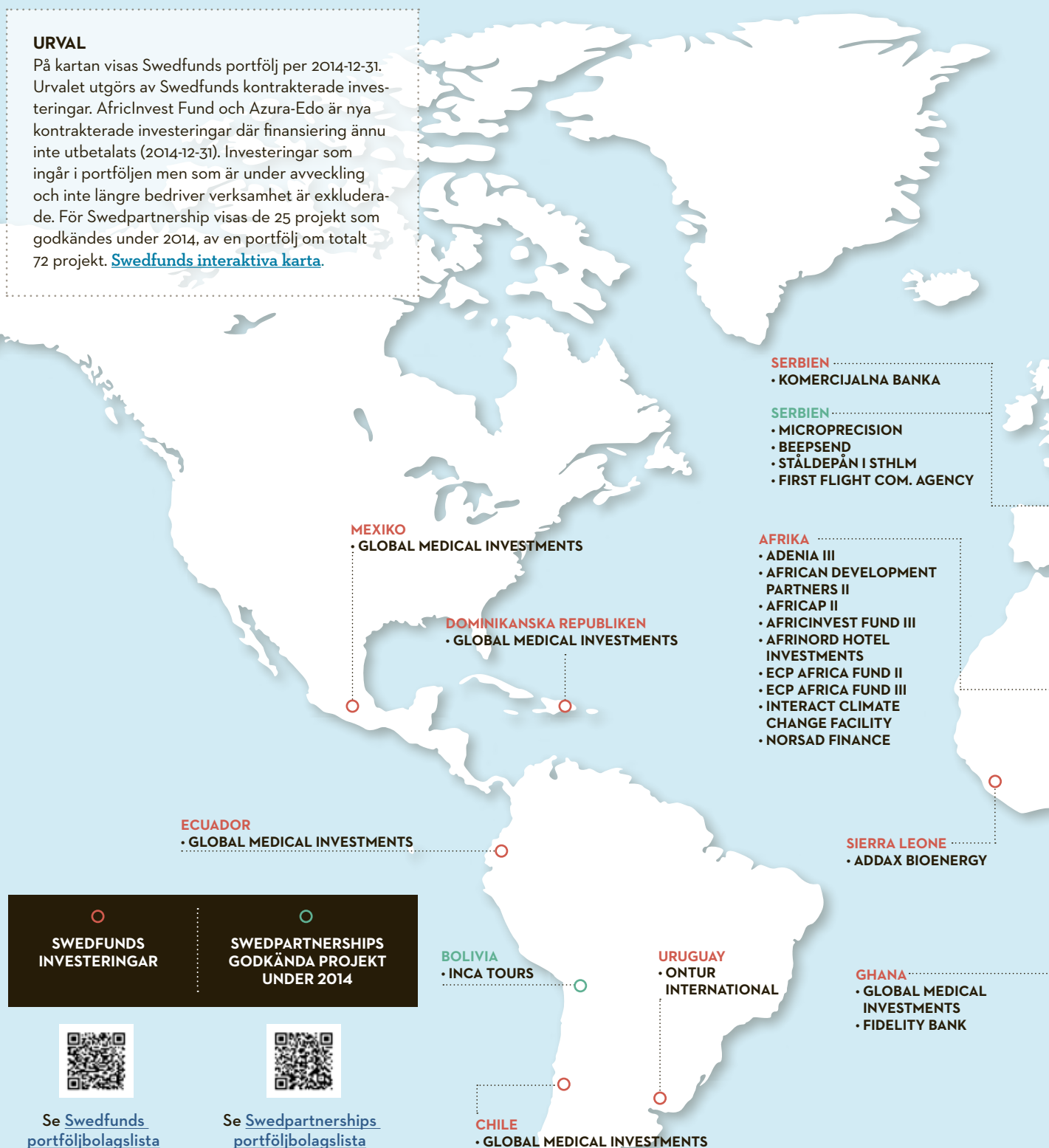
► Det **intellektuella kapitalet** utgörs av de immateriella värden som ligger i mångårig utveckling av Swedfunds interna processer, ledningssystem och databaser som investeringsmanual, ESG Toolkit, analys- och uppföljningssystem.

Skanna QR-koden ovan för att läsa mer!

SWEDFUND I

URVAL

På kartan visas Swedfunds portfölj per 2014-12-31. Urvalet utgörs av Swedfunds kontrakterade investeringar. AfricInvest Fund och Azura-Edo är nya kontrakterade investeringar där finansiering ännu inte utbetalats (2014-12-31). Investeringar som ingår i portföljen men som är under avveckling och inte längre bedriver verksamhet är exkluderade. För Swedpartnership visas de 25 projekt som godkändes under 2014, av en portfölj om totalt 72 projekt. [Swedfunds interaktiva karta](#).



VÄRLDEN 2014



I BLICKFÅNGET 2014

REDAKTÖR: MARKUS HÅKANSSON



FARs hedersomnämmande.

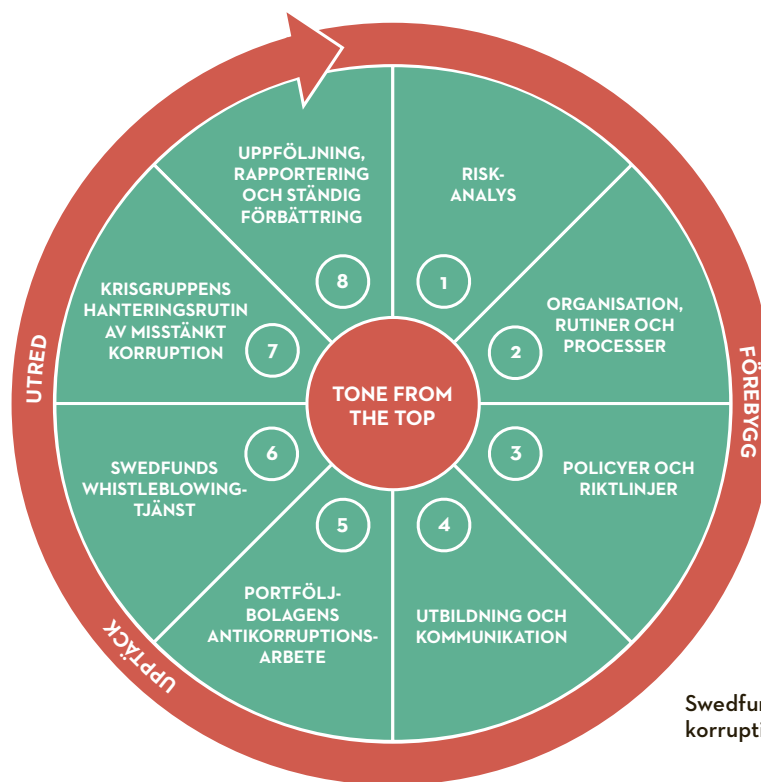
SWEDFUNDS REDOVISNING PRISBELÖNAD

Swedfund fick ett hedersomnämmande i tävlingen om bästa hållbarhetsredovisning 2013 av FAR, branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Motivering: Swedfund utmanar och driver utvecklingen av hållbarhetsredovisning genom att på ett föredömligt sätt tillämpa IIRC:s ramverk för integrerad rapportering.

– Vi vill gå före och visa hur man kan integrera hållbarhet och samhällsansvar i redovisningen. Vi hoppas att fler företag i Sverige och runtom i världen liksom Swedfund ser värdet av att tillämpa IIRC:s redovisningsramverk, säger Lars-Olle Larsson, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund och Ambassadör för IIRC i Sverige.

Redovisningen, som producerades i samarbete med contentbyrån Spoon, nominerades även till Svenska Publishing-Priset i kategorin Årsredovisningar – Webb och till International Content Marketing Awards i kategorin Best Public Sector/Government.



Swedfunds anti-korruptionsarbete.

”Vi har nolltolerans mot korruption”

Swedfund antog sin [antikorrupsionspolicy](#) 2012 och ett av de strategiska hållbarhetsmålen tar sikte på ett aktivt antikorrupsionsarbete, både internt och i portföljbolagen.

Jacob Hagerman, Chief Legal Counsel på Swedfund, berättar:



Jacob Hagerman

– Inom kort lanseras en whistleblowing-tjänst för anställda i Swedfund och dess portföljbolag. Det här är ett sätt för Swedfund att hålla örat mot rälsen och skapa möjligheter för de anställda också i portföljbolagen att på ett tidigt stadium inrapportera misstankar om oegentligheter. Ju tidigare vi får kännedom om eventuella

överträdelser, desto större möjligheter har vi att påverka situationen i rätt riktning.

Vad kan man tänka sig att det kommer att ”visslas” om?

– Det kan komma att handla om allvarliga överträdelser av någon av våra policyer. När det gäller misstankar om korruption är det per definition en allvarlig oegentlighet, eftersom det råder nolltolerans.

Hur kommer tjänsten att vara utformad?

– Via [swedfund.se](#) när man ett enkelt webbformulär med möjlighet att vara anonym. En extern advokatbyrå går igenom anmälningarna. Sedan beslutar Swedfunds utredningsgrupp om vilka åtgärder som ska vidtas. Detta ska vara på plats under våren 2015. *



Anders Craft, Director Investment Operations på Swedfund, Gustav Sundell, dåvarande Country Manager Iraq på Scania, tidigare handelsminister Ewa Björling och dåvarande ambassadör Carl Magnus Nesser i Irak, vid invigningen av en serviceanläggning i Basra.



INVESTERINGAR I JORDBRUK OCH OMYNDLING AV LANDSBYGDEN I SIERRA LEONE

Utländska investeringar i stor-skaligt jordbruk och bioenergi är på uppgång i Afrika söder om Sahara. Stockholm Environment Institute, SEI, har genomfört en forskningsstudie i Sierra Leone under 2013 och 2014, med fokus på Addax Bioenergys Makeni-projekt, som är ett av Swedfunds portföljbolag.

Addax Bioenergys Makeni-projekt: en sockerrörsplantage, ett etanoldestilleri och ett kraftverk som drivs av biomassa har sagt sig ha ambitionen att bli en modell för hållbar utveckling i Afrika. Målet med SEIs forskning var att utforska de kopplingar, synergieffekter och konflikter som uppstår när en stor kommersiell markinvestering utvecklas i ett landsbygdsområde som bebos av självförsörjande jordbrukare. Resultaten presenterades i en rapport i januari 2015. De rön som framkommer tyder på att det finns en kombination av möjligheter och utmaningar för att göra de tänkta fördelarna för människor och miljö till verklighet genom de arrangemang som har införts. Vidare riktar det uppmärksamhet mot hur komplicerade de här typerna av investeringar är och hur viktigt det är att ha ett inkluderande och tydligt styrningsram där investeraren kan verka.

Delade risker

Swedfund delar risken med sina partner vid etableringar i utvecklingsländer. En av investeringarna är Scantias etablering i Irak.

Swedfund bidrar med nätverk och erfarenhet av etableringar i utvecklingsländer men även resurser för att adressera hållbarhetsfrågor såsom bolagsstyrning, arbetsvillkor och miljöfrågor i de nyetablerade verksamheterna, vilket är speciellt viktigt i dessa miljöer. En av Swedfunds investeringar är lastbilstillverkaren Scantias etablering i Irak.

– Den försämrade säkerhetssituationen i Irak har varit en stor utmaning för oss under året som gått. Vi ser att det finns en marknad för Scantias produkter, det är ju ett land som behöver byggas upp och då behövs det transporter. Läget i landet gör att expansionsplanen kommer att förskjutas framåt. Att arbeta långsiktigt är därför en absolut nödvändighet i

länder som Irak, säger Anders Craft, Director Investment Operations på Swedfund.

Under 2014 gjorde Swedfund även en tilläggsinvestering tillsammans med medicinteknikföretaget Elekta. Det handlar om uppbyggnad av kliniker med kvalificerad cancervård där den behövs som mest.

Vidare ingick Swedfund ett partnerskap med H&M under 2014, för att tillsammans titta på den etiopiska textil- och konfektionsmarknaden i syfte att hitta intressanta samarbetspartner och underleverantörer för H&Ms klädproduktion. Partnerskapet är ett sätt att bidra till att utveckla textil- och konfektionsindustrin i Etiopien och därigenom skapa fler jobb med goda arbetsvillkor som lyfter människor ur fattigdom, särskilt kvinnor. Swedfund ser, tillsammans med H&M, över vilka möjliga investeringar i underleverantörer som kan komma att göras framöver. *

SWEDFUNDS NYA SKYLTFÖNSTER

Under 2014 lanserades nya swedfund.se. Syftet: Att målgrupperna ska vilja veta och lära sig mer om Swedfund. Med den nya webben vill Swedfund också öka transparensen och tydligare visa på vilka resultat som uppnås i verksamheten.

– Genom att skapa en mer attraktiv, tillgänglig och öppen webbplats där vi kan vara proaktiva i kommunikationen kan vi öka attraktiviteten mot allmänheten och i förlängningen påverka opinionsbildare, säger Kai Sundström, Director of Communications på Swedfund.





Lönerna i textilindustrin granskas ständigt.

Löner i textilindustrin

Löner i textil- och konfektionsindustrin är ett område som utsätts för ständig granskning. Swedfund har under 2014 initierat arbetet med lönefrågorna just inom textilindustrin i Etiopien.

I andra sektorer och länder har Swedfund sedan tidigare följt de krav på minimilön som landet ifråga har stipulerat, i den

mån det funnits sådana krav. – Swedfund kommer framöver, oavsett sektor och vad landet i fråga satt för minimilön för basindustrin, göra en bedömning om vilken lön som betalas och sätta upp mål för löneökningar, säger Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund.



Kristin Sjöblom

Förutom att de anställda i portföljbolagen ska ha rimliga löner pågår ett kontinuerligt förbättringsarbete.

– Det kan handla om hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, arbetstid och kompensation för övertidsarbete, säger Kristin Sjöblom. *

GLÖM DET DU TRODDE DIG VETA OM AFRIKA

Många har en förlegad bild av Afrika – en bild där fördomar och stereotyper råder. Det vill Swedfund ändra på med läromedlet "Det nya Afrika".

"Det nya Afrika", skriven av journalisten och SVT-korrespondenten Erika Bjerström, bygger på en bok med samma namn. Läromedlet består av tio kapitel med reportage ur SVTs serie "Det nya Afrika", kartor, grafik och instuderingsfrågor

och vänder sig främst till gymnasieelever.

Materialet är fritt att använda och finns på swedfund.se, antingen som powerpoint eller som pdf.



DET NYA AFRIKA
av ERIKA BJERSTRÖM

Jämställdhet i sikte

Att arbeta aktivt för ökad jämställdhet i utvecklingsländer är lika viktigt som det är svårt. Under 2014 initierades ett pilotprojekt, Women 4 Growth, i två av Swedfunds portföljbolag i Kenya.

Under 2014 har Swedfund börjat adressera jämställdhetsfrågan i portföljbolagen.

– Det finns starka samband mellan ökad jämställdhet och minskad fattigdom. Men i många länder finns kulturella och strukturella hinder för kvinnor att delta i arbetslivet och nå högre positioner, säger Karin Thorsson, ESG Manager på Swedfund.



Karin Thorsson

Som en del i Due diligence-arbetet inför en investering genomlyser Swedfund vissa aspekter av det aktuella bolagets jämställdhetsarbete. Portföljbolagen rapporterar utöver andel anställda kvinnor för första gången 2014 även andel kvinnor i ledningsbefattning och i styrelser. Swedfunds bedömning tar sin utgångspunkt i International Labour Organisations (ILO) kärnkonventioner om lika lön för lika arbete och icke-diskriminering som rör många former av diskriminering.

– Efterlevnad av dessa kärnkonventioner inom tre år från investeringstidpunkten är sedan 2014 ett krav som ställs på alla nya investeringar.

Under förra året initierade Swedfund ett pilotprojekt i Kenya. Talangprogram-



FOTO: MICHAEL TSEGAYE

Hur kvinnor påverkas är viktigt.

met Women 4 Growth syftar till att inspirera och stärka de deltagande kvinnorna i sina yrkesroller så att de så småningom får ledande befattningar. De kvinnliga deltagarna är anställda i två portföljbolag som Swedfund äger direkt respektive indirekt via fond.

– Vi behöver utveckla analysen av hur kvinnor påverkas direkt eller indirekt av våra investeringar. Vidare vill Swedfund gärna inleda en dialog kring jämställdhetsarbete i utvecklingsländer med

svenska ideella organisationer som har stort kunnande i frågan och etablerade kontakter med lokala samarbetsorganisationer.

Swedfund vill fördjupa dialogen under de kommande åren.

– Det handlar om ett komplext arbete i komplexa miljöer. Därför är det viktigt att vi lyssnar på vad organisationer, med stort kunnande och praktisk erfarenhet av jämställdhetsarbete, har att säga, säger Karin Thorsson.*

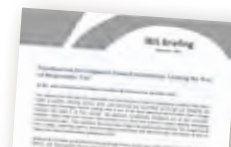
“For people living in poverty it is crucial that their governments are able to gather tax revenue in order to provide basic health care, infrastructure and education. In this regard, the focus of Swedfund’s integrated report on taxes paid, is a positive step forward. It shows a commitment to transparency and to the importance of tax for development. The next step is for Swedfund to ask more from their partners to safeguard the poorest countries against abusive tax practices.”



SARA JESPERSEN, PROJEKTLEDARE FÖR SKATT OCH UTVECKLING, IBIS, DANMARK



Rapport från IBIS; Scandinavian Development Finance Institutions: Leading the Way on Responsible Tax.





RIKSREVISIONENS REKOMMENDATION

I rapporten "[Swedfund International AB - Är finansieringen av bolaget effektiv för staten?](#)" (RIR 2014:16), rekommenderar Rikskommittén regeringen att överväga alternativa finansieringsformer för att få en mer effektiv användning av statens medel.

UR RAPPORTEN:

"Swedfund och ägaren har förbättrat de områden som de centrala rekommendationerna i Rikskommitténs granskning 2009 handlade om. Förändringsarbetet i bolaget har skett framför allt under 2012 och 2013."

"Det återstår en del att göra även om systemet för utvecklingseffekternas uppföljning har blivit avsevärt bättre. Ett exempel på det som återstår att göra är att utöka underlagen för Swedfunds uppföljning av hållbarhet."

"Swedfunds investeringsprocess är mycket noggrann och omsorgsfull för att säkerställa att investeringarna lever upp till de många krav som ställs i ägaranvisningen."

"Regeringen bör ta fram underlag för att pröva alternativa finansieringsformer i samband med kapitalbehovsanalyser avseende Swedfund. Detta i syfte att få kunskap om vilken kapitalstruktur som är effektivast för staten som helhet såväl som för Swedfunds verksamhet."

Swedfund på FN:s världskonferens

I december 2014 genomförde FN den tredje årliga konferensen på temat företagen och de mänskliga rättigheterna (UN Forum on Business and Human Rights) i Geneve. Swedfund deltog i panel som enda europeisk utvecklingsfinansiär.

I fokus för konferensen, som samlade cirka 1 200 delegater från näringsliv, civilsamhälle och politik, stod FN:s ramverk Protect, Respect and Remedy, de så kallade Guiding Principles.

European Bank for Reconstruction and



Lars-Olle Larsson

Development (EBRD) arrangerade ett seminarium i vilket utvecklingsfinansiärernas införande av [Guiding Principles](#) diskuterades. Swedfund deltog som enda europeisk utvecklingsfinansiär, tillsammans med representanter för bland andra EBRD, Europeiska investeringsbanken och Overseas Private Investment Corporation (OPIC), för att beskriva och diskutera hur de mänskliga rättigheterna nu inkluderas i policyer och investeringsprocess.

– Det är naturligtvis av största vikt att i ett forum som detta få möjlighet att presentera och diskutera hur man i praktiken går från ord



Konferensen i Geneve samlade delegater från hela världen.

till handling i hanteringen av alla de frågor som ryms under frågan om företagens ansvar för att respektera de mänskliga rättigheterna. Swedfunds ansvar som utvecklingsfinansiär är i dessa frågor självklart och frågornas komplexitet kräver lärande allianser med civilsamhällets kunskapsorganisationer, allianser som vi arbetat hårt för att etablera under senare år, säger Lars-Olle Larsson, Senior Manager ESG Affairs, som representerade Swedfund i konferensen. *



JOHN RUGGIES RAMVERK OCH BARNRÄTTSPRINCIPERNA TILL SWEDFUNDS HÅLLBARHETSPOLICY

Swedfunds styrelse antog i december 2014 Swedfunds uppdaterade hållbarhetspolicy, [Swedfund's Policy for Sustainable Development](#) och [Swedfund's Position on Children's Rights](#).

Sedan tidigare är Swedfunds ansvar för att respektera de mänskliga rättigheterna inskrivna i riktlinjer och åtaganden som är vägledande för Swedfund, exempelvis Statens ägarpolicy, FN:s Global Compact och OECDs riktlinjer. FN:s ramverk Skydda, Respektera och Åtgärda (UN Protect, Respect and Remedy Fram-

ework) och de vägledande principerna till ramverket (UN Guiding Principles) är med denna uppdatering tydligare inskrivna i Swedfunds hållbarhetspolicy, vilken utgör en bärande del i Swedfunds aktie- och låneavtal.

– Vi ser med tillfredsställelse att Swedfund efter samsynen i dialogen under hösten 2014 nu tydliggjort ansvaret för MR-frågorna i hållbarhetspolicy och ser mycket fram emot att konkret samarbeta för att gå från ord till handling särskilt när det gäller mänskliga rättigheter i arbetslivet, säger Loa Brynjulfsdottir, chef

för Internationella enheten på LO.

– Anledningen till att vi valde att integrera MR-frågorna i hållbarhetspolicy, och således inte har en separat Human Rights Policy, är att Swedfunds hållbarhetspolicy ingår i våra aktie- och låneavtal. Ett sammanhållet policydokument är på detta sätt bättre än flera policyer, säger Lars-Olle Larsson, Senior Manager ESG Affairs och policyansvarig i Swedfund.



Skanna QR-koden för att läsa mer!



LARS-OLLE LARSSON,
SENIOR MANAGER ESG
AFFAIRS, SWEDFUND

Relationsföring sätter fokus på de viktigaste frågorna

Utvecklingsfinansiering är komplext och Swedfund arbetar inte i ett vakuum. Den kontinuerliga dialogen med våra viktigaste intressenter är en förutsättning för att genomföra vårt uppdrag på bästa sätt och sätta fokus på de viktigaste frågorna.

Dialogen förs med ägare och politiker, liksom med de biståndspolitiska talespersonerna i utrikesutskottet.

Läs Emma Ihres (under 2014 ansvarig för Hållbart företagande på Finansdepartementet) reflektioner och kommentarer till Swedfunds strategiska hållbarhetsmål på swedfund.se.

PARTNERSKAP MED affärspartner förutsätter kontinuerlig förtroendefull dialog som förs i olika fora genom hela investeringsprocessen. Swedfund medverkar i flera samverkansgrupper inom EDFI och IFC, den europeiska respektive internationella samarbetsorganisationen för utvecklingsfinansiering.

Swedfund är sedan några år i dialog med civilsamhällets organisationer och fackförbunden liksom med utvalda barnrättsorganisationer. Bland andra Diakonia, ActionAid, Svenska Kyrkan, Eurodad, IBIS, LO TCO Biståndsnämnd, LO, IF Metall, Rädda Barnen och Plan

Sverige har under året bidragit med värdefull kompetens och lyft nya utmaningar.

Läs intervjun med Penny Davies om dialogen med Swedfund i den så viktiga frågan om land för land-rapportering av skatt på sidan 24 och läs Loa Brynjulfsdottirs tankar om samverkan med Swedfund på sidan 26. Läs minnesanteckningar från intressentdialogerna [här](#).

"INTRESSET FÖR SWEDFUND ÖKAR LIKSOM SWEDFUND VILJA ATT MÖTA DETTA INTRESSE"

INTRESSET FÖR Swedfund ökar liksom Swedfunds vilja att möta detta intresse. Media/Opinionsbildare är en intressentkategori vars kommunikation påverkar bilden av Swedfund. En undersökning bland allmänheten som Swedfund låtit genomföra visar bland annat att åtta av tio tycker

att det är viktigt att utveckla den privata sektorn i utvecklingsländer. Läs hela undersökningen [här](#) eller på swedfund.se.

Journalister, opinionsbildare och alla intresserade av Swedfunds nyheter och pressmeddelanden hänvisas nu till [Vårt Pressrum](#) på Mynewsdesk via swedfund.se "Våra Nyheter" och på bloggen Swedfund Frankly, swedfundfrankly.se lyfter vi aktuella frågor.

Swedfunds personal är Swedfunds kunskapskapital. Swedfunds Code of Conduct är vägledande för värdeskapandet i detta kapital. *

Intressent- och väsentlighetsanalys

Intressentkategori	Intressent	Intressefrågor	Typ av dialog och frekvens
ÄGARE som fastställer Swedfunds uppdrag och finansierar Swedfund via biståndsbudgeten.	Regeringskansliet (UD, Finans- och Näringsdepartementet)	Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning	Bolagsstämma, ägaranvisning, enskilda möten och nätverks-träffar
POLITIKER som fastställer politiken för global utveckling (PGU).	Riksdagens partier	Swedfunds roll i utvecklingsagendan, biståndspolitiska plattformen, biståndsbudgeten och beslut om kapitaltillskott	Genom möten med partiernas repr. samt med utrikesutskottet
AFFÄRSPARTNER som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj.	Företagspartner	Finansiering, marknads- och ESG-frågor, strategi och affärsmodeller	Affärsdialog, interaktion, påverkans- och styrelsearbete samt rapportering
	Utvecklingsfinansiärer (DFler, IFler)	Privatsektorutveckling och utvecklingseffekter	Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper
	EDFI (europeiska branschorganet för DFler)	Policyfrågor för Europas DFler	Referensgruppsmöten på flera nivåer: vd, HR, ESG, Development Effects, Juridik etc.
CIVILSAMHÄLLETS ORGANISATIONER OCH FACKFÖRBUND som, liksom Swedfund, bedriver utvecklingssamarbete på Swedfunds marknader.	CIVILSAMHÄLLETS BISTÅNDS-ORGANISATIONER • Action Aid • Diakonia • Forum Syd • Svenska Kyrkan • Swedwatch • WE Effect	Policyfrågor (till exempel Mänskliga Rättigheter), utvecklingseffekter, transparens- och skattefrågan	Intressentdialoger, se minnesanteckningar på swedfund.se
	FACKFÖRBUND • IF Metall • LO • LO TCO Biståndsnämnd	Decent work-agendan	Intressentdialog, se minnesanteckningar på swedfund.se
	INTERNATIONELLA NGO:s • Eurodad • IBIS	Utvecklingseffekter, transparens- och skattefrågan	Rundabordssamtal och FN-konferens
	BARNRÄTTSGRUPPORGANISATIONER • Plan Sverige • Rädda Barnen • Unicef	Barnrättsperspektivet (Global Compacts barnrättsprinciper)	Erfarenhetsutbyte
MEDIA OCH OPINIONSBILDARE vars rapportering når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.	• DI • SvD • Veckans Affärer • Miljöaktuellt • Miljörapporten • Sociala medier	Bevakar Swedfund som statligt ägd utvecklingsfinansiär och biståndsaktör	Planerad kommunikation, samtal och möten för kunskapsöverföring
SWEDFUNDS MEDARBETARE som genom sin kunskap, sin erfarenhet och sina nätverk genomför Swedfunds uppdrag.	Medarbetare	Personalfrågor, organisations-, strategi och resursfrågor	Personalmöten, utvecklingssamtal, lönesamtal, Swedfund University, MBL-möten
	Personalorganisation		

Swedfunds respons	
	Uppfyllnad av uppdraget och efterlevnad av ägaranvisning
	Intensifierad kommunikation, ökad transparens och ökad delaktighet i externa sammanhang
	Avtal, aktivt påverkansarbete och kunskapsöverföring
	Den svenska utvecklingsagendan
	Påverkan för harmonisering
	Beslut om uppdaterad hållbarhetspolicy med Ruggies ramverk, se sidan 20, ökad transparens och lyhördhet, land för land-rapportering av skatt, se sidorna 24 och 57
	Samarbetsprojekt i portföljbolag, se sidan 26
	Land för land-rapportering av skatt, se sidorna 19 och 57
	Beslut om Swedfunds Position on Children's Rights, se sidorna 11 och 25, internt kunskapslyft
	Öppenhet för dialog, nya swedfund.se, lansering av läromedlet "Det nya Afrika", se sidan 18, <IR> 2014
	Värdegrunds-, policy- och HR-arbete

EUROPEISKA UTVECKLINGSFINANSIÄRER



Femton länder i Europa har etablerat bilaterala institutioner som likt Swedfund bedriver privatsektorutveckling i utvecklingsländer och tillväxtmarknader. Dessa Development Finance Institutions (DFIer), eller utvecklingsfinansiärer, främjar ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbar utveckling

genom att finansiera och investera i hållbara företag inom den privata sektorn och är betydelsefulla affärspartner i flera av Swedfunds investeringar. Genom samarbetet med andra DFIer har vi en stark röst för påverkan av utvecklingsmålen inom privatsektorutveckling i världen.

ANTAL INVESTERINGAR OCH INVESTERAT BELOPP

Utvecklingsfinansiär	Land	Etabl. år	Totala investeringar, årsslut 2013, EUR mln	Antal investeringar, årsslut 2013	Nya investeringar 2013, EUR mln
BIO	Belgien	2001	556	147	139
CDC	UK	1948	4 555	178	732
COFIDES	Spanien	1988	807	192	202
DEG	Tyskland	1962	6 226	735	1 450
FINNFUND	Finland	1980	465	149	86
FMO	Holland	1970	6 633	885	1 524
IFU	Danmark	1967	508	252	67
NORFUND	Norge	1997	1 149	121	221
OeEB	Österrike	2007	658	58	205
PROPARCO	Frankrike	1977	4 210	442	847
SBI	Belgien	1971	27	27	9
SIFEM	Schweiz	2005	365	70	35
SIMEST	Italien	1991	1 627	428	276
SOFID	Portugal	2007	10	11	2
SWEDFUND	Sverige	1979	342	96*	46

KÄLLA: EDI/EBE

*Inkluderar 22 underliggande investeringar i EDFI-faciliteterna European Financing Partners (EFP) och Interact Climate Change Facility (ICCF).

PENNY DAVIES

”Jag ser positivt på land för land-redovisningen av skatt”

Skatt är ett av privata investerares mest värdefulla bidrag till utvecklingsländer, enligt Diakonia. Varje år går världens fattigaste länder miste om närmare 1000 miljarder dollar i illegal kapitalflykt, varav skatteflykt utgör merparten. Därför välkomnas att Swedfund lyft skattefrågan i sina projekt.

Liksom Swedfund har biståndsorganisationen Diakonia som uppdrag att minska fattigdom. Genom att stödja lokala krafter verkar Diakonia för att hjälpa människor att lyfta sig ur fattigdom, men i kampen för mänskliga rättigheter och hållbar utveckling behövs också en aktiv dialog med aktörer och beslutsfattare i den rika delen av världen, förklarar Penny Davies, policyrådgivare på Diakonia.

– Vi ser därför mycket positivt på den dialog som Swedfund har initierat med det civila samhället och med oss, inte minst i den för oss prioriterade skattefrågan, säger hon.

ENLIGT DEN IDEELLA rådgivande amerikanska organisationen Global Financial Integrity, som analyserar och forskar kring olagliga finansiella flöden, försvann 2012 motsvarande drygt 990 miljarder USD ut ur utvecklingsländer genom kapitalflykt.

– Eftersom en så stor del av kapitalflykten sker i den kommersiella sektorn behövs en ansvarsfull skattepolitik. Att bekämpa korruption och kriminella flöden är också oerhört viktigt, men merparten av de pengar som försvinner beror på illegal skatteflykt, säger Penny Davies.

Ökad transparens är en nyckel för att stoppa skatteflykt. Helst hade hon velat se att det i ägaranvisningen



Penny Davies, policyrådgivare på Diakonia.

FOTO: PETER JONSSON

stod att Swedfund bara investerade i företag och fonder som är villiga att offentligt redovisa information om sina ägare och förmånstagare, samt företag som gör en land för land-redovisning. Hon ser därför positivt på att Swedfund initierade land för land-redovisning av skatt redan i den integrerade redovisningen för 2013.

– **VI KAN FÖRSTÅ ATT** krav som ställs enbart på Swedfund och inte andra DFIER gemensamt skulle kunna

missgynna Swedfund. Vi arbetar därför på två fronter, dels med att få en gemensam EU-lagstiftning för ökad transparens.

– Samtidigt uppmanar vi Swedfund att fortsätta sin ambition att ligga i framkant genom att ta egna initiativ och ta upp frågor om ökad transparens och ansvarsfullt agerande i frågor kring skatt i kretsen av DFIER inom privatsektorutveckling i utvecklingsländer, och på så sätt flytta marknadspraxis. *

Vad anser du om Swedfund?

CIVILSAMHÄLLETS ORGANISATIONER GER SVAR



"BISTÅND SKA SES SOM EN INVESTERING OCH INTE SOM ETT BIDRAG"

Johan Kuylenstierna, vd, Stockholm Environment Institute och av tidningen Miljöaktuellt utsedd till Sveriges miljömäktigaste 2014:

– För mig är en investering i företagande och näringsliv en viktig komponent för en hållbar samhällsutveckling. Det finns en potential att satsa betydligt mer på den typ av samverkansprojekt som Swedfund jobbar med, men en investering i näringsliv i ett land blir inte hållbar om man inte ser till att investeringen också genererar en potential att utveckla landet.

– Vad som gör en investering hållbar kan ses ur två perspektiv, som

är ömsesidigt beroende av varandra. Det första handlar om investerarens ansvar och hur aktörer, liksom Swedfund, kan använda sina finansiella muskler för att kräva långsiktighet, resurseffektivitet och bra arbetsförhållanden.

– Det andra – vilket är mycket svårare – är att bidra till att samhället runt omkring också blir hållbart. Det är inget Swedfund ensamt kan göra, men i samarbete med andra utvecklingsfinansiärer kan Swedfund, genom att ligga i framkant och driva diskussionen, bidra till förändring och till att bygga långsiktigt hållbara samhällssystem.



"SVENSKA STORBOLAG HAR MYCKET ATT LÄRA AV SWEDFUNDS RAPPORTERING"

Parul Sharma, rektor, The Academy for Human Rights in Business:

– Land för land-rapporteringen av skatter är föredömlig då det är en brinnande hållbarhetsfråga. Här ligger Swedfund i framkant och våra svenska storbolag har mycket att lära av Swedfunds rapportering. Swedfund har de senaste tre åren skapat en detaljerad pappersapparat för sina processer i avancerade frågeställningar, nu även i mänskliga rättigheter och barnrättsfrågor.

– Swedfund behöver dock, som jag ser det, arbeta mer med att trycka ner sina processer på gräsrotsnivå, nära portföljbolagen i deras lokala kontext. Det handlar om att byta ut "svenska och europeiska ögon" mot lokala perspektiv, vilka är avgörande i en Due diligence-process.

– För mig är det viktigt att se att Swedfunds portföljbolag, oavsett land och verksamhet, har en nischad utbildning i de frågor som är angelägna för landet som portföljbolaget är verksamt i. Det handlar om kunskapshöjande och kompetensutveckling, specifikt inom mänskliga rättigheter i ett lokalt sammanhang.



"FÖREDÖMLIGT ATT ANTA BARNRÄTTSPRINCIPERNA"

Elisabeth Dahlin, generalsekreterare, Rädda Barnen, och Anna Hägg Sjöquist, generalsekreterare, Plan Sverige:

– Att Swedfund nu antagit barnrättsprinciperna och implementerar dessa

i investeringsprocessen är naturligtvis föredömligt. Det är viktigt att principerna nu också får fäste i Swedfunds portföljbolag. Vi fortsätter därför gärna det samarbete vi inlett med Swedfund och hoppas att flera investerare ska följa Swedfunds exempel.

LOA BRYNJULFSDOTTIR

”Swedfund vill verkligen åstadkomma en förändring”

Schysta arbetsvillkor i utvecklingsländer är en kärnfråga för LOs Internationella arbete.

Fackförbundet välkomnar den dialog Swedfund inlett kring hur fackliga rättigheter och social dialog, enligt Decent Work-agendan, ytterligare kan förbättras i företagsinvesteringarna.

Loa Brynjulfsdottir, chef för internationella enheten på LO, ser flera områden för dialog och samarbete för att stärka arbetstagares situation i Afrika.

– Det är tydligt att Swedfund verkligen vill åstadkomma en förändring och har hög ambition när det gäller fackliga rättigheter och schysta villkor i de företag Swedfund investerar i, säger hon.

Bakom agendan för Decent Work står International Labour Organization (ILO) som är en trepartsorganisation för arbetstagare, arbetsgivare och regeringar inom FN. Agendans fyra grundpelare är full sysselsättning, fackliga rättigheter, social dialog och socialt skyddsnät.

– Jobbskapande är viktigt och Swedfund kan verkligen göra skillnad genom att uppmuntra social dialog och se till att de anställda där jobben skapas har rättigheter. Vi är en internationell fackföreningsrörelse. Förutom att vi kan bidra med lokala kontakter har vi kunskap om de internationella instrument man kan använda sig av, säger Loa Brynjulfsdottir.

TVÅ KONKRETA FÖRSLAG till samarbete ligger redan på diskussionsbordet. LO bidrar gärna med sin kunskap kring arbetsrätt för att ytterligare vässa



Loa Brynjulfsdottir, chef för internationella enheten på LO.

FOTO: PETER JONSSON

frågorna kring förhandling, facklig organisering och levnadslön kontra minimilön i de formulär Swedfund använder för analys och uppföljning av portföljföretagen.

– Vi tittar också på möjligheten att involvera Swedfund i vårt fackliga utbildningsprogram PANAF, där vi och TCO i drygt 20 år jobbat med arbetsplatsutbildning i mänskliga rättigheter i arbetslivet, förhandlings teknik och konflikthantering tillsammans med världsfacket i flera av de afrikanska länder som Swedfund investerar i.

Loa Brynjulfsdottir är övertygad om att den ökade transparensen har bidragit till att skapa en annan bild av Swedfund.

– Öppnar man upp blir man mer sårbar men det ger en annan möjlighet till dialog och samverkan, vilket gör förändringen så positiv. Jag förutsätter och hoppas att Swedfund följer upp den positiva dialog vi inlett och går från ord till handling. Vi har redan sett embryot till Swedfunds vilja att i högre grad integrera arbetet med mänskliga rättigheter i arbetslivet och i hela investeringskedjan. *

RISKHANTERING PÅ FLERA NIVÅER

Risker är en ofrånkomlig del av Swedfunds uppdrag – att investera i komplexa miljöer där få andra är villiga att investera. En god riskhantering är därför både en förutsättning och en potentiell källa till att förbättra Swedfunds utvecklingsresultat.

Swedfund verkar i länder och i miljöer i vilka riskerna är både fler och potentiellt mer allvarliga än på mer utvecklade marknader. Finansavdelningen ser efter risker för Swedfund som bolag. Andra risker som berör investeringarna hanteras av investeringsavdelningen, Development and Portfolio Management (DPM) och av juridiska avdelningen. En omfattande rapportering sker till styrelse och vd om till exempel utvecklingen i investeringsportföljen, likviditetssituationen, ekonomisk ställning,

utvecklingsresultat, finansiella risker, miljömässiga och sociala risker. Under 2013 etablerade Swedfund DPM-enheten, som sedan dess vidareutvecklat de interna processerna för att systematiskt förutse, identifiera och stärka hanteringen av risker i bolagets portföljinnehav samt rapportera dessa till bolagets vd och styrelse.

EN GOD RISKHANTERING är inte endast en förutsättning utan också en potentiell källa till att förbättra utvecklingsresultaten av Swedfunds satsningar genom att:

► Swedfunds riskhantering gör det

möjligt att utföra uppdrag i de miljöer där behoven men också riskerna är som störst – miljöer som utan riskhanteringsmekanismer skulle varit alltför svårhanterliga.

► Swedfunds riskhantering skapar en möjlighet att fatta bättre individuella investeringsbeslut genom en bättre identifiering av risker och möjligheter.

► Swedfunds riskhantering hjälper Swedfund att tillföra värde till investeringarna genom att i nära samarbete med innehaven löpande hantera risker som uppstår och därigenom hjälpa företagen.

ÖVERSIKT AV RISKTYP OCH NIVÅ

NIVÅ AV RISK ▼	TYP AV RISK		
	Strategiska risker	Operativa risker	Finansiella risker
SWEDFUND INTERNATIONAL AB	Politisk risk	Säkerhets- och personalrisk	Ränterisk, valutarisk, likviditets- och kreditrisk, upplåningsrisk och motpartsrisk
INVESTERINGS- PORTFÖLJ	Landrisk och uppfyllnad av de strategiska hållbarhetsmålen, koncentrationsrisk	Legala risker: Anti Money Laundering Know Your Client Anti Bribery and Corruption	
INNEHAV (PORTFÖLJBOLAG)	Bolagsrisk och uppfyllnad av ESG Action Plans och strategiska prioriteringar	Hållbarhets- eller ESG-risker, finansiell bärkraft	

STRATEGISKA RISKER

DEFINITION: Interna eller externa risker som påverkar Swedfunds förmåga att nå organisationens strategiska mål. Det kan handla om att inte reagera, eller reagera för sent, på förändringar i samhället, regelsystem eller andra för Swedfunds investeringar avgörande faktorer.

POLICY: Swedfund är exponerat mot en mängd olika faktorer som är svåra att påverka. För att hantera riskarbetet arbetar Swedfund på en övergripande nivå med scenario-analyser och omvärldsbevakning.

”Swedfund är exponerat mot en mängd olika faktorer som är svåra att påverka”

PRAKTISK TILLÄMPNING

► **Swedfund International AB: Politisk risk** på svensk och i viss utsträckning europeisk nivå kan medföra förändringar av ägarbilden och mandatet. Förändrad politisk styrning, opinionsförändringar samt ändringar i regelverk hanteras och analyseras kontinuerligt. Swedfund bedriver därför en aktiv omvärldsbevakning bland annat genom kontinuerliga intressentdialoger.

► **Portfölj: De strategiska hållbarhetsmålen** inrymmer liksom alla mål en efterlevnadsrisk. Swedfund inhämtar resultat via enkäter, identifierar bristande resultat och har ett aktivt påverkansarbete. Krav på specifika mätindikatorer och mål läggs in i alla nya investeringar. Swedfund eftersträvar (dock utan explicit stöd i avtal) även i tidigare investeringar att uppnå målen i nära dialog med företag och medinvesterare. **Koncentrationsrisk** – behovet av limiter och fördelningen mellan sektorer, länder/regioner och instrument

– är en hörnsten i investeringsstrategin. Framöver kommer detta arbete att utvecklas än mer med fler och bättre definierade limiter liksom med en bättre uppföljning. Dessa risker utgör en del av det som kallas landrisk.

► **Innehav: ESG Action Plans och strategiska prioriteringar** i varje investering är ett av de absolut viktigaste målen i Swedfunds verksamhet. Vid direktinvesteringar (i motsats till investeringar i fonder samt vid utfärdande av lån) ställs vissa krav på strategiska prioriteringar som ska uppfyllas inom en viss tidsram. 100-dagarsplaner (i förekommande fall) liksom även ESG-planer innehåller specifika åtgärder, definition av måluppfyllnad, måldatum och ansvarig/a och följs upp regelbundet i samtal med medinvesterare och med företaget direkt. Vid eventuella tillkortakommanden inleds diskussioner om förbättringsåtgärder.

OPERATIVA RISKER

DEFINITION: Risker inom respektive innehav i den dagliga verksamheten såsom felaktiga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system, legala risker, bedrägerier och korruption.

POLICY: Swedfunds ledning och jurister tillser att Swedfunds intressen tillvaratas och att god sed och standard följs för den löpande förvaltningen och verksamheten i stort. Innehavens företagsledning, Swedfunds investerings-team och DPM-enheten har ansvaret för att identifiera och hantera risker som uppkommer i portföljbolagen genom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning.

”Swedfunds ledning och jurister tillser att Swedfunds intressen tillvaratas”

PRAKTISK TILLÄMPNING

► **Swedfund International AB: Säkerhets- och personalkriterier** inkluderar risker inom kategorierna personal, information, it- och andra system samt bolagets övriga tillgångar. Swedfund arbetar kontinuerligt med att begränsa och åtgärda ovanstående risker i syfte att skydda bolagets tillgångar, it-system, information, personal och för att säkra den fortlöpande verksamheten, bland annat genom bolagets attestregler samt tydliga riktlinjer för konsult-, jävs- och intressekonfliktssituationer.

► **Portfölj: Legala risker** ligger i allt väsentligt inom investeringsverksamheten. Swedfunds verksamhet är inte tillståndspliktig och är (med undantag av Swedpartnership) inte reglerad i någon specifik lag. I samband med investeringar genomförs en fördjupad analys eller Due diligence som bland annat omfattar tilltänkta partner (så kallade integrity checks) och projektbolaget samt hur långt bolaget kommit i sitt hållbarhets- och antikorrupsionsarbete. Identifierade risker värderas och mitteras i bland annat avtalsreglering för att säkra att Swedfunds investeringskrav uppfylls.

► **Innehav: Hållbarhets- eller ESG-risker** och åtgärdsplaner tas fram för att adressera operativa

hållbarhetsrelaterade utmaningar som kan vara kritiska för företaget, dess möjlighet att attrahera personal eller alls ha tillstånd för verksamheten. De är också en god indikator på företagets ambitionsnivå och förhållningssätt gentemot investerare. ESG-planerna listar i likhet med 100-dagarsplanerna specifika åtgärder med definition av måluppfyllnad, måldatum samt ansvarig/a för varje åtgärd. Planerna följs upp regelbundet med företaget och tillsammans med medinvesterarna. **Finansiell bärkraftighet** är tillsammans med Hållbarhet kritiskt för att ett företags verksamhet och anställningar ska vara hållbara. Investeringsavdelningen jobbar nära innehaven och medinvesterarna för att driva dels de strategiska prioriteringar som fastställts i 100-dagarsplaner och styrelsemöten, dels för att hantera de mer operativa utmaningar som innehaven ställs inför. DPM-enheten bistår med analys av nyckeldata såsom kassaflödestrender, likviditetstal, avkastningssiffror etc. Portfolio Reviews har börjat utvecklas under 2014 och implementeras under 2015. I dessa genomlysas innehaven i hela portföljen med regelbundna intervall på ett konsekvent och systematiskt sätt för att identifiera eventuella dolda risker och föra diskussioner som ligger till grund för åtgärdsplaner.

FINANSIELLA RISKER

DEFINITION: De finansiella riskerna avser ränte-, valuta-, likviditets-, kredit-, upplånings- och motpartsrisk. Dessa risker ligger framförallt på en nivå över innehaven och portföljen, det vill säga för Swedfund som bolag varför nedanstående genomgång utelämnar innehavs- och portföljnivån. Dessa risker utgör en del av det som kallas landrisk.

POLICY: Målet är att minimera de finansiella riskerna och regleras i företagets finanspolicy.

☞ Målet är att minimera de finansiella riskerna”

PRAKTISK TILLÄMPNING

Ränterisk är risken att resultatet påverkas till följd av att räntan stiger eller sjunker. Den härrör huvudsakligen från utlåning till portföljbolag, upplåning för att låna ut till portföljbolag, samt hur likviditeten placeras. För att minimera ränteriskerna använder Swedfund korta räntebindnings-tider (max 18 månader i genomsnitt) och olika placeringsmöjligheter för likviditeten. I den mån affärsverksamheten kräver längre räntebindnings-tider på utlåning matchas dessa på upplånings-sidan. Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga bindningstiden till 8,7 månader.

Valutarisk innebär att resultatet påverkas av valutakursförändringar och härrör från aktieplaceringar, utlåning samt kontrakterade men icke utbetalade åtaganden. Likviditeten kan även skapa temporära valutarisker, till exempel från likvid i utländsk valuta vid försäljning av en investering eller om ett upplåningsförfarande i utländsk valuta inleds. Swedfund skyddar inte av valutarisker på aktieinvesteringar men strävar efter att minimera valutarisken på lån till portföljbolag. Swedfund ska normalt sett inte säkra valutariskerna på kontrakterade, men icke utbetalda åtaganden. Likviditeten ska placeras i svenska kronor. Policy och nettoexponering vid årets slut framgår av tabellen nedan.

MAXIMALT TILLÅTNA VALUTARISKER AVSEENDE LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG

(MSEK)	Varav i: (Motvärde i MSEK)		
	USD	EUR	Övriga valutor
Utlåning (netto efter nedskrivningar) Upplåning till skydd	Obegränsat Obegränsat	Obegränsat Obegränsat	Obegränsat Obegränsat
Maximal volym	-200 < x < 200	-100 < x < 100	-20 < x < 20 per valuta < 100 totalt (1)
Nettoexponering per 2014-12-31	81	35	-1

(1) Totala exponeringen mäts som summa absolutbelopp i total exponering per valuta.

Likviditets- och kreditrisker i finanshanteringen utgörs av risken att man inte kan sälja ett finansiellt instrument till ett rimligt pris inom en rimlig tidsperiod (likviditetsrisk) respektive risken att motparten fallerar (kreditrisk). Likviditets- och kreditrisker inom finanshanteringen uppstår vid placeringen av likviditetsbufferten. Likviditets- och kreditrisker inom finanshanteringen minimeras genom att likviditeten

endast får placeras hos Riksgäldskontoret, i bankinlåning eller i räntebärande värdepapper och med begränsningar enligt nedanstående tabell. Placeringarna ska vara likvida och under normala omständigheter omsättningsbara inom rimlig tid och till försumbara transaktionskostnader.

Hur likviditeten är placerad framgår av not 16 på sidan 94.

BEGRÄNSNING AV PLACERING AV LIKVIDITET

			Begränsningskriterier	
Motparter	Instrument	Lägsta tillåtna rating	Per kategori motparter	Per enskild motpart
Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	Inlåning Räntebärande värdepapper	-	Max: Obegränsat Min: 60 procent av total likviditet	Max: 100 procent av max för kategorin motparter
Kommuninvest i Sverige	Räntebärande värdepapper	Lång rating: A+: Moody's A1: Standard & Poor	Max: 40 procent av total likviditet	Max: 100 procent av max för kategorin motparter
Svenska kommuner och landsting	Räntebärande värdepapper	A: Svensk kommun-rating	Max: 40 procent av total likviditet	Max: 15 procent 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 procent av total likviditet	Max: 100 procent 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 procent av total likviditet	Max: 15 procent av max för kategorin motparter

Swedfund ska vid placering iaktta försiktighet och vid misstanke om möjliga återbetalningsproblem hos motpart avstå från investering även om misstankarna vid tidpunkten ej återspeglas i ratingen.

Upplåningsrisk avser risken att inte kunna genomföra den upplåning som krävs till en rimlig kostnad. Då Swedfund finansierar verksamheten med eget kapital uppstår upplåningsrisk endast vid framtida upplåning av utländsk valuta. (Vid upplåningen pantsätts motsvarande belopp i svenska kronor.) Upplåningsrisker minimeras när så är ekonomiskt och praktiskt försvarbart. Vid årsskiftet uppgick upplåningsrisken netto, mätt som framtida

inbetalningar i utländsk valuta med avdrag för framtida utbetalningar i utländsk valuta, till 68 (36) MSEK.

Motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion fallerar. Motpartsrisker uppstår endast vid pantsättning inom finansförvaltningen. Motpartsrisker tas huvudsakligen endast 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 till 621 (451) MSEK.

SWEDFUNDS INVESTERINGS- PROCESS



FÖLJ INVESTERINGS-
PROCESSEN, FRÅN DEN
FÖRSTA UTGALLRINGEN
TILL ATT SWEDFUND AVSLU-
TAR SITT ENGAGEMANG I
PORTFÖLJBOLAGET.

EXIT

Swedfund säljer sitt innehav i portfölj-
bolaget och avslutar sitt engagemang.

SIDAN 52

VÄRDESKAPANDE PÅVERKANSARBETE

SIDAN 48

Swedfund arbetar
med och påverkar
portföljbolagen genom
styrelsearbete, erfaren-
hetsutbyte och upp-
följning.

STYRELSE- BESLUT

Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut
varefter avtal förhandlas fram.

SIDAN 46

INITIAL BEDÖMNING

SIDAN 34

I en initial gallring bedöms landet, företaget, strategisk partner och Swedfunds roll i investeringen.



SE FILMEN!

Skanna QR-koden för att se en film om Swedfunds investeringsprocess. Du kan även se filmen på swedfund.se eller på Swedfund Internationals [Youtubekanal](#).

CONCEPT CLEARANCE

En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament.

SIDAN 36

DUE DILIGENCE

SIDAN 38

Affärsidé, marknad, finansiell historik och prognos, övriga partner, juridiska aspekter, utvecklingseffekter och ESG-frågor analyseras. Utvärderingen av de olika områdena kan löpa parallellt med fördjupningar vid behov.

SCREENING

I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds för ett styrelsebeslut.

SIDAN 44

INITIAL BEDÖMNING

I en initial gallring bedöms landet, företaget, strategisk partner och Swedfunds roll i investeringen. Tid: Cirka en dag.

NÄRMARE 500 BEDÖMNINGAR PER ÅR

I den initiala bedömningen säkerställs att en potentiell investering ligger i linje med Swedfunds ambitioner och mål, samt uppfyller Swedfunds investeringskriterier. Cirka 50 företag tar sig igenom den första utgallringen under ett år.

Har en investeringspropå förutsättningar att bli en investering? Varje år gör Swedfund cirka 400-500 bedömningar – majoriteten av inkommande förfrågningar är i regel företag som vill etablera sig i utvecklingsländer och som har ett behov av att dela risk med en erfaren partner.

– Varje nyinkommet investeringsförslag bedöms utifrån vår checklista som tar upp fyra huvudfrågor – vår ägaranvisning, interna riktlinjer, strategiska partnernes bakgrund samt affärsmässigheten i affärsplanen, säger Anders Craft, Director Investment Operations på Swedfund.



VARJE NYINKOMMEN INVESTERING BEDÖMS UTIFRÅN VÅR CHECKLISTA

Investeringen behöver leda till samhällsutveckling och bolaget kunna utvecklas både hållbart och bärkraftigt.

För att kunna avgöra om ett projekt ska tas vidare till Concept clearance arbetar

I EN FÖRSTA, grov utgallring, försvinner många företag som inte ligger i linje med Swedfunds uppdrag eller faller utanför ramen för de investeringskriterier Swedfund tillämpar.

INITIAL BEDÖMNING I SWEDFUNDS TRE FUNDAMENT

► **Samhällsutveckling:** Avstämning mot exclusion lists – valbara länder och sektorer. Initial bedömning av de mest framträdande samhällsutvecklings-effekterna.

► **Hållbarhet:** Initial bedömning av omfattning av eventuella ESG-risker görs för att risk kategorisera investeringen.

► **Bärkraftighet:** Avstämning av investeringens finansiella hållbarhet och potential mot ägarens avkastningsmål för Swedfund.



Anders
Craft

Swedfund mer eller mindre i en projektgrupp, med Senior Investment Manager i spetsen, tätt tillsammans med juridisk kompetens respektive ESG-kompetens. Swedfund adderar även externa konsulter om komplexa situationer kring exempelvis miljö- och sociala frågor skulle uppstå.

VARJE ÅR KLARAR cirka 50 prospect de initiala bedömningskraven. Färre än hälften går vidare till Screening och ett fördjupat Due diligence-arbete. Vid riskhanteringen har en genomgång av flera variabler gjorts, såsom en integrity check på strategiska partner som inte är kända av Swedfund sedan tidigare. Det potentiella portföljbolagets miljöpåverkan och sociala påverkan, samt bolagsstyrning bedöms och kategoriseras.

– Swedfund har en viktig uppgift i att förklara innebörden av våra förväntningar inom hållbarhetsområdet som partnern behöver uppfylla. I praktiken kan det handla om att det måste finnas en person på portföljbolaget som är ESG-ansvarig på operativ- och på ledningsnivå som rapporterar till styrelse och ägare avseende ESG-frågor, säger Anders Craft.

Han bedömer att den största utmaningen i den initiala bedömningen av ett projekt är hur väl den strategiska partnern förstår de lokala förutsättningarna.

– Finns en fungerande infrastruktur som ger tillgång till utbildad arbetskraft? Finns de transportvägar som krävs? Finns det tillräckligt med el? Detta är frågeställningar som är svåra att sätta sig in i när en ny verksamhet etableras men är nog så viktiga. *

Varje år klarar cirka 50 prospect de initiala bedömningskraven. Färre än hälften går vidare till Screening och genomförd Due diligence.

I ENLIGHET MED SWEDFUND'S POLICY FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT SKA PORTFÖLJBOLAGEN:

- ▶ Conduct business in a sustainable and responsible manner with a long term perspective and strive to adhere to international standards and internationally recognized human rights.
- ▶ Comply with legal and regulatory requirements in the jurisdictions where they operate.
- ▶ Adhere to applicable IFC Performance Standards.
- ▶ Strive to adhere to internationally acknowledged standards for business integrity,

- anti-corruption and corporate governance and have sound and clear corporate structures that do not contribute to tax evasion, money laundering or terrorist financing.
- ▶ Conduct a risk analysis of their supply chain and customers, and where significant risks or impacts are identified, commit to apply the above mentioned standards.
- ▶ Adhere to Swedfund's Anticorruption Policy.
- ▶ Conduct on-going human

- rights due diligences in limited high risk circumstances, maintain an open dialogue and engage and consult with potentially affected stakeholders.
- ▶ Not support political parties, political organizations or their representatives.
- ▶ Strive for the total remuneration to their senior executives to be reasonable and well-considered.
- ▶ Provide information upon request from Swedfund on environmental, social and

- corporate governance issues including human rights and provide information on development results.
- ▶ Comply with Swedfund's requirements with respect to the monitoring of our investments.
- ▶ Our fund investments and financial institutions shall, in addition to all of the above, work over time to ensure that investments are made in accordance with UN Principles for Responsible Investment.

CONCEPT CLEARANCE

En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet. Likväl en kategorisering av projektet utifrån miljö- och social påverkan. Bolagsstyrningen och risker analyseras. Projektet presenteras för investeringskommittén. Tid: Cirka fyra veckor.

KATEGORISERING UTIFRÅN PÅVERKAN

När god sannolikhet finns att ta vidare en potentiell investering genomförs Concept clearance. Den största svårigheten är ofta att hitta en tillräckligt stark strategisk partner.

Bedömer ansvarig Senior Investment Manager att det finns en god sannolikhet att ta vidare en potentiell investering till Swedfunds styrelse genomförs Concept clearance.

Projektet bedöms gentemot Swedfunds tre fundament och investeringskriterier. Swedfunds ESG-team kategoriserar även projektet utifrån miljö och social påverkan samt bolagsstyrning.

– Jag skriver en kort promemoria på ett par sidor som ger bakgrund till investeringen, hur den kom in till Swedfund och vad vi tror om resultatet i de tre fundamenten, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager på Swedfund.



Gunilla Nilsson

Därefter presenteras den föreslagna investeringen, med potentiella ESG-risker och -möjligheter, för Swedfunds investeringskommitté som bedömer och tar beslut om projektet ska gå vidare till Due diligence.

DEN STÖRSTA utmaningen i många projektförslag är ofta huruvida det finns en strategisk partner som är acceptabel för Swedfund.

– En strategisk partner bör bland annat ha praktisk erfarenhet av att ha genomfört liknande investeringar tidigare; det bör vara ett företag med institutionellt djup snarare

ESG HANDBOOK

► Som ett led i arbetet för ökad transparens och kunskap om Swedfund kommer Swedfund under 2015 publicera en ESG Handbook. Den ska på ett pedagogiskt och överskådligt sätt förklara hur det interna arbetsredskapet ESG Toolkit fungerar, något som flera intressenter efterfrågat. Swedfunds ESG Toolkit beskriver i detalj hur Swedfund arbetar med frågor som rör miljö, sociala frågor och bolagsstyrning och visar hur ESG-frågorna behandlas genom hela investeringsprocessen.

än vara en grupp individer; samt att det bör ha möjlighet att bidra med en betydande del av finansieringen. Med tanke på Swedfunds fokus på miljö och sociala frågor, samt sund bolagsstyrning, är det också viktigt att den strategiska partnern har samsyn med Swedfund på dessa områden, samt kan genomföra eventuella förändringar.

UNDER 2014 HAR

H&M och Swedfund ingått ett partnerskap.

– Det innebär att vi tillsammans tittar på den etiopiska textil- och konfektionsmarknaden i syfte att hitta intressanta samarbets-

partner och underleverantörer för H&Ms klädproduktion. Arbetet har resulterat i att vi har tagit en potentiell investering till Screening, säger Fredrik Wijkander, Senior

Investment Manager på Swedfund och ansvarig för affären.



Fredrik Wijkander

Partnerskapet med H&M är ett sätt att bidra till att utveckla textil- och konfektionsindustrin i Etiopien och därigenom skapa fler jobb med goda arbetsvillkor som lyfter människor ur fattigdom, särskilt kvinnor.

– Från Swedfunds sida ser man nu, tillsammans med H&M, över vilka möjliga investeringar i underleverantörer som kan komma att göras framöver, säger Fredrik Wijkander.*



VIKTIGT ATT
DEN STRATEGISKA
PARTNERN
HAR SAMSYN
MED SWEDFUND

Swedfund tittar tillsammans med H&M på den etiopiska textil- och konfektionsmarknaden i syfte att hitta intressanta samarbetspartner och underleverantörer för H&Ms klädproduktion.



DUE DILIGENCE

Affärsidé, marknad, finansiell historik och prognos, övriga partner, juridiska aspekter, utvecklingseffekter och ESG-frågor analyseras. Preliminära avtalsvillkor diskuteras. Utvärderingen av de olika områdena kan löpa parallellt med fördjupningar vid behov. Tid: Cirka sex månader.

GENOMGÅNG AV HELA PROJEKTET

Vilka är företagets marknadsmässiga förutsättningar och vad kommer investeringen att kosta? Hur ser de finansiella prognoserna ut? En genomgång, med utvärdering och eventuella fördjupningar, löper fram till dess att investeringen utbetalats.

Under Due diligence görs parallella genomgångar av flera områden.

– Som finansiell investerare vill vi bilda oss en uppfattning om marknadens efterfrågan på företagets tjänster eller produkter, samt projektets förutsättningar vad gäller den finansiella bärkraften. Dessutom undersöker vi legala aspekter, de väntade utvecklingseffekterna samt nuvarande och förväntade resultat vad gäller ESG som också innefattar bolagsstyrning, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager på Swedfund.



Gunilla Nilsson

Vid en nyinvestering är Swedfund sällan ensam extern finansiär. För att utvärdera och få en fördjupad kunskap om projektet görs platsbesök tillsammans med team från tilltänkta saminvestere, såsom DFIER i andra länder.

– Vi drar nytta av varandras erfarenheter och vill få en känsla för de människor som ska genomföra projektet – förstår de sin bransch, sina utmaningar, finns alla kompetenser och den personal som krävs, säger Gunilla Nilsson.

FIDELITY BANK, en av Swedfunds investeringar i Ghanas banksektor, blev föremål för en Due diligence under 2014. Projektet utvärderades

DUE DILIGENCE I SWEDFUNDS TRE FUNDAMENT

► **Samhällsutveckling:** Ett omfattande frågeformulär fylls i och eventuella platsbesök görs av Swedfund, medinvesterare och/eller externa inhyrda experter.

► **Hållbarhet:** Ett omfattande frågeformulär fylls i och eventuella platsbesök av Swedfund, medinvesterare och/eller externa inhyrda experter. Due diligence omfattar även mänskliga rättigheter, barnrättsperspektivet och antikorrupktion.

► **Bärkraftighet:** En detaljerad analys av historisk och prognostiserad finansiell data görs.

utifrån de tre fundamenten och genomgångar av den finansiella bärkraftigheten gjordes bland annat.

– Vi tittade till exempel på makroekonomiska förutsättningar och marknadsstruktur för att förstå möjligheter och risker i landet och sektorn. För banker är en viktig kvalitetsaspekt relaterad till bolagsstyrning, därför gjordes även en genomgång av bankernas ledning och styrelse, samt styrsystem och policyer för exempelvis styrelsearbete och antikorrupktion, säger Olga Perez, Senior Investment Manager.

En fördjupad bedömning av ESG-riskerna gjordes.

– Banker tillhandahåller finansieringslösningar, därför är det nödvändigt att förstå vilka kundsegment man riktar sig till och de ESG-risker som uppstår hos dessa.

Med investeringen når Swedfund indirekt ett stort antal verksamhetsdrivande kunder.



Olga Perez

– Genom att tillhandahålla finansiering kan bankerna i sin tur låna ut till kunder som investerar i den privata sektorn där positiva effekter skapas genom uppbyggnaden av inhemsk produktion, kompetens- och teknikutveckling, arbetstillfällen och skatteintäkter.

I DUE DILIGENCE TILLÄMPAS Swedfunds Environmental and Social Assessment Questionnaire – ett frågeformulär som samlar in information om de miljömässiga och sociala aspekterna av företaget. När Due diligence slutförts sammanställer Swedfund de krav som ska uppfyllas.

– En ESG Action Plan, med bedömda risker och en handlingsplan för hur riskerna ska minskas arbetas fram och inkluderas i de legala avtalen, säger Gunilla Nilsson. *



VI VILL FÅ EN KÄNSLA FÖR DE MÄNNISKOR SOM SKA GENOMFÖRA PROJEKTET

FIDELITY BANK

Var: Ghana **Vad:** Fidelity Bank erhöill en långfristig lånefinansiering om totalt 60 MUSD där Swedfund medverkade med 15 MUSD **Domicil:** Ghana

Startår: 2006 **Investeringsår:** 2014 **Tillgångar 2013:** 1,7 miljarder GHS

Anställda 2014: Cirka 1 800 **Hemsida:** fidelitybank.com.gh



”SWEDFUNDS ESG ACTION PLAN ÄR ETT VIKTIGT VERKTYG”

Swedfunds investeringar ska göra skillnad. För långsiktigt hållbara och lönsamma företagssatsningar är miljö- och social hänsyn, samt god företagskultur en grundförutsättning. Swedfunds ESG Action Plan är ett viktigt verktyg – både för investeringsbeslut och för uppföljning.

TEXT: SUSANNA LINDGREN FOTO: SWEDFUND

Kristin Sjöblom är Senior Manager ESG Affairs på Swedfund. Tillsammans med sina kollegor ansvarar hon för utvärdering av miljöfrågor, sociala frågor och bolagsstyrning. I varje investering och för varje enskilt företag som Swedfund finansierar med lån eller aktiekapital upprättar ESG-teamet en ESG Action Plan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer Swedfunds Sustainability Policy. Under den tid som Swedfund är aktieägare eller långgivare i ett portföljbolag har ansvarig Senior Investment Manager uppgiften att följa upp handlingsplanen och efterlevnaden av hållbarhetspolicyn.

Ett första underlag för analys tar Swedfund in genom det omfattande frågeformulär som alla företag måste besvara.

– Utifrån svaren kan vi se hur företaget jobbar i dag och hur väl det stämmer överens med våra krav. Vill vi besöka företaget? Vad behöver de förändra eller göra för att uppfylla våra krav? Kanske saknas en miljöansvarig, en personalansvarig, eller är reningsanläggningen för utsläpp bristfällig?

DEN HANDLINGSPLAN som upprättas innehåller detaljerade beskrivningar av vad portföljbolaget behöver göra för att få finansieringen. För att säkerställa att kraven uppfylls sätter Swedfund upp tidplaner och villkor för utbetalningar. Utifrån FNs ramverk Guiding Principles on Business and Human Rights analyseras även risk för att mänskliga rättigheter åsidosätts.

– Mänskliga rättigheter är sedan länge integrerade i vårt arbetssätt inom miljö- och sociala frågor, men vi har nu fördjupat arbetet med att identifiera människorättsrisker separat utifrån FNs ramverk, säger Kristin Sjöblom.



Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund.

En fråga som tidigt måste diskuteras med företagsledningen är de anställdas rätt att organisera sig och förhandla kollektivt, vilket är en utmaning i länder där facklig anslutning kan medföra avsked eller fängelse, exemplifierar hon. En annan prioriterad fråga är markinvesteringar, där det är viktigt att säkerställa att de som äger, brukar eller bebor marken kompenseras på rätt sätt, vilket ofta är komplicerat.

– Merparten av våra investeringar sker söder om Sahara. I postkonfliktländer och i länder där det i princip varit diktatur är markfrågorna ofta ytterst svåra att hantera.

SEDAN 2010 HAR Swedfunds hållbarhetskrav kontinuerligt skärpts och hållbarhetspolicyn har uppdaterats ett par gånger. Det innebär att Swedfund inte kan ställa samma hårda krav på de äldre portföljbolagen som på de nya.

– Avtalsmässigt kan vi bara ställa de krav som gällde när avtalet undertecknades. I bolag

ALLVARLIGA TILLBUD OCH DÖDSFALL

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud och dödsfall till Swedfund.

Två dödsfall har rapporterats från portföljbolagen under 2014, jämfört med tre under 2013. Av dessa två var en anställd i portföljbolag och en civil som omkom i trafiken. Vidare har tillbud i form av ett rån rapporterats från ett portföljbolag.

med äldre avtal försöker vi ändå lyfta fram vikten av mänskliga rättigheter liksom barnrättsprinciperna, och andra frågor som förvisso inte finns med i vårt ingångna avtal.

Uppföljning på plats görs av ESG-teamet varje eller vartannat år beroende på verksamhetens karaktär. Uppföljning kan också göras av de investeringsansvariga på Swedfund som besöker företagen för styrelsemöten eller finansiell uppföljning. Även externa konsulter kan anlitas för att stämma av att företagets ESG Action Plan följs. Handlingsplanen innefattar även framtagning av en riskanalys av leverantörskedjan, vilket förtydligats i Swedfunds nya hållbarhetspolicy som antogs i december 2014.

– Vi gör numera även en riskanalys av bolagets leverantörskedja. Vi ställer krav på att portföljbolaget tar ansvar för sin första leverantörsnivå, att exempelvis leverantörer av varor, kontrakterade städtjänster eller chaufförer ska uppfylla minst det egna landets lagar. *

GUNILLA
NILSSONS
DAG

EN DAG MED GUNILLA

GUNILLA NILSSON är en av elva Senior Investment Managers, SIM, på Swedfund. På hennes bord ligger investeringar i energisektorn. I arbetet ingår att dra in och utvärdera potentiella investeringsmöjligheter, samt att förhandla avtal liksom att förvalta investeringarna. Allt arbete sker i nära samarbete med övriga avdelningar på Swedfund, inklusive Swedfunds ESG-team och jurister.

TEXT: SUSANNA LINDGREN FOTO: PETER JÖNSSON

08.30

Vi får in en mängd investeringsförslag varje vecka. Några avfärdar vi direkt. Investeringsförslagen ligger kanske i fel land eller så är investeringarna för små – för att passa oss bör storleken på vår investering vara på mellan fem och 15 miljoner dollar – eller så saknas de starka medinvesterare som krävs för att vi ska kunna delta i finansieringen. Dagen börjar oftast med att jag går igenom mejlskörden, ser om det är något i ett pågående projekt som jag måste reagera på. Har investeringsförslag kommit in ser jag om några kan uppfylla våra kriterier och vilken information som kan behöva kompletteras.

09.30

Möte i energigruppen, med Clarissa Dackberg, Investment Manager, och Markus Wilkens, Senior Investment Manager. Vi förbereder ett första konferenssamtal om en eventuell investering i ett elförsörjningsprojekt i Kenya.



Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager på Swedfund, beskriver hur en arbetsdag på kontoret i Stockholm kan se ut.

Tomas Bie och Gunilla Nilsson,
båda Senior Investment Managers
på Swedfund.



10.30

Vi ringer upp och talar med motparten i investeringen, på plats i Kenya. Vi märker att vissa frågor kräver kompletterande svar och efter konferenssamtalet mejlar vi följdfrågorna till Kenya.

11.30

Före lunch går Clarissa Dackberg och jag igenom utkastet till Screening-dokument för ett pågående projekt i Nigeria, ett land där bara hälften av invånarna har tillgång till el. Tillgång till el är en förutsättning för utveckling och minskad fattigdom, vilket är anledningen till att Swedfund valt att satsa speciellt på energisektorn. Clarissa har också gjort en modell för finansiella prognoser för projektet. Vi investerar på kommersiella villkor så det är viktigt att se att företaget kan betala tillbaka det lån det handlar om. Screening-mötet med investeringskommittén är planerat till veckan.



VI MÅSTE ARBETA PROAKTIVT FÖR ATT HITTA NYA PROJEKT ATT INVESTERA I

13.00

ESG-teamets Kristin Sjöblom och hennes medarbetare planerar ett platsbesök hos ett av våra portföljbolag i Östeuropa för att följa upp företagets arbete med miljömässiga och sociala frågor. Vi jobbar i de mest utmanande miljöerna, ställer höga krav, men syftet är att hjälpa portföljbolagen att nå våra ESG-krav.

14.30

Tillsammans med Kristin Sjöblom går vi igenom miljörapporten från energiprojektet i Nigeria. Överensstämmer rapporten med våra krav? Vad behöver göras?

15.30

Resten av dagen ägnas åt att förbereda energigruppens affärsutvecklingsresa till Sydafrika om en dryg vecka. Även om många investeringsförslag kommer till oss måste vi också arbeta proaktivt för att hitta nya projekt att investera i. Jag behöver sätta upp möten i Johannesburg med andra utvecklingsfinansiärer och industriella investerare i energisektorn och använder resten av dagen till detta. *

SCREENING

I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds för ett styrelsebeslut. Tid: Mindre än en månad.

ANALYS OCH UTVÄRDERING PÅ DJUPET

Behöver projektet förbättras på något område? Vilka är svagheter och vilka resultat förväntas av investeringen? Vid Screening analyseras och utvärderas den potentiella investeringen på djupet. Därefter förbereds den för styrelsebeslut.

Ansvarig Senior Investment Manager presenterar, tillsammans med projektgruppen, projektet för Swedfunds investeringskommitté.

– En promemoria skickas

ut inför mötet. Vi för en öppen diskussion om framtagna fakta och dragna slutsatser, för att avgöra om projektet har förutsättningar att nå våra förväntningar vad gäller Swedfunds tre fundament. Vi diskuterar också om projektet är tillräckligt genomlyst för att tas till styrelsen. Screeningen är en intern transparent dialog i vilken



Gunilla Nilsson

vi nyttjar varandras kompetens och erfarenhet, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager på Swedfund.

Swedfund går endast till styrelsebeslut

med projekt som uppfyller Swedfunds alla kriterier.

– Affärsplan, risker, påverkan och handlingsplan diskuteras. Screeningen resulterar i rekommendationer för fortsatt hantering av projektet. *

SWEDPARTNERSHIP I KORTHET

► **Swedfunds** finansieringsprogram Swedpartnership hjälper små och medelstora svenska företag att etablera samarbete med bolag i Afrika, Asien, Latinamerika och Östeuropa.

► **Etableringsstödet** följer Swedfunds tre fundament. Till skillnad från Swedfund följer projektutvärderingen en modell som är mer standardiserad. Den är även anpassad efter det finansiella instrumentets form och finansieringens tidshorisont om maximalt 18 månader.

Läs mer på sidorna 60 och 75, samt på swedfund.se

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnerships utvärderingsprocess följer en mall liknande den Swedfunds investeringsverksamhet följer.

SWEDPARTNERSHIP gav under 2013 och 2014 etableringsstöd till det svenska företaget Suitopia Scandinavia AB. Inför Screening av denna svenska onlineskräddare, med konfektionstillverkning i Vietnam, gjordes en Due diligence.

Vid Screeningen framkom det att bolagets verksamhet och val av etableringsland uppfyllde Swedpartnerships kriterier. Dock framkom det att bolaget hade ett alltför litet eget kapital, vilket ledde till ytterligare villkor för finansieringen.



Nils Marcks von Würtemberg

– Företagets delägare blev ombedda att tillskjuta en miljon kronor i ägarlån till bolaget. Detta för att stärka dess finanser, matcha Swedpartnerships etableringsstöd på ett motsvarande belopp samt visa att ägarna själva trodde på projektet, säger Nils Marcks von Würtemberg, Senior Loan Manager i finansieringsprogrammet Swedpartnership, Swedfund.

FÖRSTA STYGNET i den vietnamesiska konfektionsfabriken togs i maj 2013 och i slutet av 2014 hade Suitopia Scandinavia AB 85 anställda. Sortimentet beställs över internet och kunderna finns i fler än 100 länder.

– Arbetstillfällen har skapats där de som bäst behövs. Samtidigt genereras skatteintäkter till den vietnamesiska staten, säger Nils Marcks von Würtemberg.

Swedpartnerships etableringsstöd till Suitopia Scandinavia AB uppgick till drygt en miljon kronor och användes för såväl kompetensutveckling som finansiering av produktionsutrustning. *

SUITOPIA SCANDINAVIA AB

Var: Vietnam, Saigon **Vad:** Onlineskrädderi. Swedfund har, genom Swedpartnership, delfinansierat Suitopias etablering av konfektionstillverkning.

Domicil: Stockholm, Sverige **Startår:** 2013 **Investeringsår:** 2013-2014

Omsättning 2014: 14,1 Mkr **Anställda 2014:** 85 **Hemsida:** suitopia.se



STYRELSE- BESLUT

Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.
Tid: Cirka sju månader (från starten).

MÄTBARA AVTALSKRAV FÖR UPPFÖLJNING

Alla investeringsbeslut fattas av Swedfunds styrelse. I de avtal som ingås finns ett antal uppställda krav som ska vara uppfyllda innan utbetalning sker.

Styrelsen får inför och under styrelsemötet ett skriftligt respektive muntligt underlag för att kunna fatta beslut om huruvida Swedfund ska gå vidare med en investering. I avtalen ställer Swedfund bland annat krav på ESG, samt tar höjd för finansiella utmaningar och bedömda risker.

Rapporteringskrav specificeras för kontinuerlig uppföljning under investeringsperioden. Swedfund ska genom årlig uppföljning av specifika indikatorer påvisa vad investeringen – utifrån Swedfunds tre fundament Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet – genererar för utvecklingsresultat.

– I avtalet inkluderar vi ett åtagande för bo-



Petra
Brantmark

laget att återkoppla på specifika frågor som anges i vår årliga uppföljning. Dessa kan till exempel vara antalet anställda som är kvinnor, fackligt anslutna, hur mycket skatt bolaget betalar och hur bolaget arbetar

med antikorruption, säger Petra Brantmark, jurist på Swedfund.

Att inte efterleva detta åtagande utgör ett kontraktsbrott.

– Om vi är långivare har vi rätt att kräva återbetalning av lånet i det fall låntagaren bryter mot låneavtalet men om vi är aktieägare har vi generellt ingen möjlighet att från tid till annan ”kliva av avtalet”, säger Anders

SWEDFUNDS AVTALADE NY- INVESTERINGAR 2014

Projekt/Sektor

Fidelity Bank, Ghana/
Finansiell sektor

Skye Bank, Nigeria/
Finansiell sektor

Interact Climate
Change Facility, Afrika/
Infrastruktur

AfricInvest Fund III,
Afrika/Flerbranschfond

Azura-Edo IPP, Nigeria/
Infrastruktur

Craft, Director Investment Operations på Swedfund.

ANDERS CRAFT ANSER att den enskilt viktigaste frågan inför ett styrelsebeslut är att bilda sig en uppfattning om den blivande partnern och dess företagsledning.

– Förstår vår strategiska partner komplexiteten i att bedriva verksamhet i ett utvecklingsland i Afrika? Finns det nog finansiell bärkraftighet och reella förutsättningar för att klara av Swedfunds ESG-krav?

Tidsåtgången för arbetet fram till styrelsebeslut varierar stort, beroende på Due diligence-processens karaktär i det enskilda fallet. Från styrelsebeslut måste avtal undertecknas inom ett år.

– I normala fall får det inte ta mer än ett år. I det fall det händer presenterar vi investeringen för styrelsen en gång till och styrelsen får då ta ett nytt beslut om huruvida vi ska göra investeringen eller inte, säger Petra Brantmark.

Likviden betalas ut av Swedfund, genom en eller flera utbetalningar, när parterna kommit överens om villkoren för investeringen och dessa dokumenterats i ett avtal, samt då samtliga i avtalet uppställda krav för utbetalning har uppfyllts. *



Anders
Craft



**BOLAGET
HAR ETT
ÅTAGANDE
ATT ÅTER-
KOPPLA PÅ
SPECIFIKA
FRÅGOR**



Kikma Menjeta
och Wintan
Shimeles,
Addis Abeba,
Etiopien.

VÄRDESKAPANDE PÅVERKANSARBETE

SÅ SKAPAR SWEDFUND VÄRDE

Under förvaltningsfasen arbetar Swedfund med att påverka genom kunskapsbyggande, förvaltning och uppföljning i portföljbolagen. Swedfund tillsätter bland annat styrelserepresentanter med relevant bakgrund, ställer krav på finansiell rapportering liksom på årlig ESG-rapportering och bedriver samtidigt flera andra parallella förbättringsarbeten.

När Swedfunds styrelse fattat investeringsbeslut, avtalet förhandlats fram och likviden betalats ut påbörjas arbetet med värdeskapande i portföljbolagen. Under förvaltningsfasen, som sträcker sig upp mot tio år, arbetar och påverkar Swedfund genom kunskapsbyggande i portföljbolagens styrelser genom att addera kompetens och erfarenhet.

– Ett professionellt, aktivt styrelsearbete skapar förutsättningar för ett hållbart företagande. Genom styrning benär vi, tillsammans med portföljbolagets ledning, ut vad som krävs för att verksamheten ska bli lönsam och hållbar. Genom vårt engagemang får vi inflytande i styrelsearbetet som gör att vi också bidrar till ett tydligt ESG-tänk, därmed sker också en kunskapsöverföring, säger Ulf Tossman, Senior Investment Manager.



Ulf
Tossman

Han beskriver bredden i Swedfunds engagemang, i portföljbolagen och spridningen i olika sektorer. I ett specifikt fall i Irak har Swedfund, i samarbete med Scania, till

Swedfund arbetar med och påverkar portföljbolagen genom styrelsearbete, erfarenhetsutbyte och uppföljning. Swedfunds totala engagemang skapar värde under förvaltningsfasen. Tid: Cirka sju till tio år.



ETT PROFES-
SIONELLT
STYRELSE-
ARBETE
SKAPAR FÖR-
UTSÄTTNING-
AR FÖR ETT
HÅLLBART
FÖRETAGAN-
DE

exempel medverkat till att utbilda lärare som utbildar i bland annat avancerad motorteknik, chaufförers körteknik och engelska.

– Viktigt i det här fallet är att chaufförerna utbildas i ekokörning. På så vis sparas mer bränsle än genom de närmaste årens nyutveckling av motorer. Det kan låta banalt men är ett ack så viktigt och enkelt sätt att göra skillnad, säger Ulf Tossman.

KRISTIN SJÖBLOM, Senior Manager ESG Affairs i Swedfund, stöder med Swedfunds ESG-team ansvarig Senior Investment Manager i uppföljningen av hållbarhetspolicyn och den ESG Action Plan (ESG AP) som avtalats.

– Vi är i ESG-teamet involverade i allt från hur projekten kommer in, den initiala bedömningen, Due diligence-processen och sitter även med i investeringskommittén som beslutar om huruvida investeringar ska fortsätta beredas inför ett styrelsebeslut, säger Kristin Sjöblom.

ESG-teamet formulerar även ESG APs, med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer hållbarhetspolicyn. ESG APs implementeras i portföljbolagens arbetsrutiner och följs upp. Det värdeskapande påverkansarbetet påbörjas på detta sätt redan innan beslut fattas om investering. I den initiala bedömningen adresserar Swedfund till exempel alla krav som partnern åtar sig att uppfylla, såsom årlig rapportering avseende ESG-frågor.

– Det är viktigt att göra en grundlig analys tidigt i processen. I Due diligence för vi en vidare dialog om ESG-arbetet och bildar oss en uppfattning om var företaget befinner sig på mognadsskalan.

Swedfunds ESG-arbete sträcker sig därefter från cirka ett till tre år under förvaltningsfasen, då handlingsplanen för ESG ska implementeras och genomföras. Därefter fortsätter ett kontinuerligt förbättringsarbete. Policyer följs upp av Swedfunds ESG-team som varje eller vartannat år gör platsbesök eller audits, och arbetar i detta med lokala konsulter, beroende på verksamhetens karaktär. Under förvaltningsfasen gör Swedfunds ESG-team även löpande uppföljning, vilket gör det möjligt att fånga upp nya ESG-frågor.



Kristin Sjöblom

– Har företaget bytt leverantör eller infört nya processer? Vartefter verksamheter förändras sätter vi upp handlingsplaner för att åstadkomma ständig förbättring.

Varje platsbesök eller

audit dokumenteras genom en rapport med rekommendationer och en uppföljningsplan.

Uppföljning av ESG AP kan också göras av de investeringsansvariga på Swedfund som besöker företagen vid styrelsemöten eller för finansiell uppföljning.

– För dessa tillfällen har ESG-teamet tagit fram en speciell mall, en så kallad platsbesöksrapport eller ”site visit report”, som den investeringsansvarige fyller i vid besöket. Det kan handla om observationsfrågor, såsom hantering av avfall och risk för oskyddade eller underåriga arbetare, säger Kristin Sjöblom.

Platsbesöksrapporten utformades under 2014 efter ett tiotal platsbesök. Lansering sker under 2015 och då i form av en applikation för surfplatta.

UTÖVER FÖRVALTNING och uppföljning av ESG-frågor i portföljbolagen bedriver Kristin Sjöblom och hennes ESG-team parallella förbättringsarbeten. Under 2013 organiserade Swedfund ett par utbildningstillfällen för portföljbolagens ESG-ansvariga. Också under våren 2015 genomförs en workshop för cirka 25 deltagare från bland andra Kenya, Etiopien och Sydsudan. I ett annat projekt som bedrivs inom två portföljbolag försöker Swedfund stärka, utbilda och lyfta kvinnors karriärmöjligheter. Projektet sker i samarbete med den svenska konsultfirman Wiminwest. I ett tredje projekt kommer

BESLUTSPUNKTER I SWEDFUNDS TRE FUNDAMENT

► **Samhällsutveckling:** Rapportering på årsbasis eller oftare för att mäta och utvärdera samhällsutvecklingseffekter för investeringen liksom för Swedfunds portfölj som helhet. Uppföljning av huruvida bolaget uppfyller hållbarhetsmålet inom överenskommen tid.

► **Hållbarhet:** Uppföljning av ESG Action plans, regelbundna företagsbesök, ESG-revisioner, aktivt arbete för att kontinuerligt lyfta nivån på hållbarhetsarbetet i företaget. Uppföljning av huruvida bolaget uppfyller hållbarhetsmål (för ESG och antikorrup-tion) inom överenskommen tid.

► **Bärkraftighet:** Kontinuerlig kvartalsrapportering, regelbundna företagsbesök, uppföljning av strategiska och operationella mål och 100-dagarsplaner.

Swedfund att utbilda portföljbolagsanställda i barnrättsfrågorna.

– Vi har valt ut ett antal portföljbolag i vilka vi efter en riskanalys bedömer att det kan finnas en förhöjd risk att barn är inblandade i leverantörsleden. Därför vill vi stärka kunskapen om att tillvarata barns rättigheter i de identifierade bolagen, säger Kristin Sjöblom.

Påverkansarbete i form av exempelvis årlig rapportering, platsbesök och uppföljning är en hygienfaktor för Swedfund, liksom för andra DFier.

– Men att utifrån identifierade risker kunna erbjuda våra portföljbolag skräddarsydda utbildningar inom ESG och till exempel kvinnors rättigheter är sådant vi behöver satsa mer resurser på.

STÖRRE DFIER KAN ha portföljer om upp mot 900 bolag. Swedfund är en mindre DFI, vilket ger andra förutsättningar för det värdeskapande påverkansarbetet.

– En större DFIs uppföljningsarbete är, på gott och ont, kanske mer standardiserat.

Med ett ESG-team om fyra personer kommer vi väldigt nära våra direktinvesteringar och vi har god kännedom om vad våra bolag gör, säger Kristin Sjöblom.

Ulf Tossman håller med om att Swedfund har en bra överblick och insikt i portföljbolagens verksamheter.

– Vi har inga flaskhalsar som ju är risken i en större organisation och vi försöker

vara snabba i våra processer. I den bemärkelsen har vi hög flexibilitet och en snabb besluts-gång. Samtidigt är vi lika beroende, som de stora DFierna, av hög kvalitet i våra beslut och ett fullvärdigt underlag för våra beslut.

En närmare personlig kontakt med ESG-ansvariga i portföljbolagen gör att Swedfund kan fånga upp viktiga frågor, som eventuellt inte skulle framgå vid enbart årliga rapporter, och göra specialsatsningar.

– Vi ger utrymme till portföljbolagen att själva önska områden där de skulle vilja se en



VI HAR HÖG FLEXIBILITET OCH EN SNABB BESLUTSGÅNG. SAMTIDIGT ÄR VI BEROENDE AV HÖG KVALITET I VÅRA BESLUT.

► förbättring och bidrar då i denna utveckling, säger Kristin Sjöblom.

UTMANINGARNA I DET värdeskapande påverkansarbetet är flera. Korruptionsfrågan är ständigt återkommande på flera marknader.

– Givetvis är det svårt att driva en affärsverksamhet som konkurrerar med lokalt förankrade bolag som genomsyras av en affärskultur där det förekommer korruption, säger Ulf Tossman.

Han beskriver hur Swedfund genom hela investeringsprocessen för en dialog med portföljbolagen i frågan. En samsyn i styrelse och ledning i antikorrupsionsfrågan är avgörande för värdeskapandet.

– Vi förklarar redan i de initiala samtalen hur vi ser på vårt affärsmannaskap och vilka förutsättningar är för att driva affärer i enlighet med våra policyer. Med hjälp av våra interna och externa system för uppföljning säkerställer vi i det kontinuerliga uppföljningsarbetet att bolagen utvecklas på det tänkta sättet.

Från ESG-perspektiv anser Kristin Sjöblom att den största svårigheten med det värdeskapande påverkansarbetet ligger i portföljbolag som ännu inte insett vikten av just

ett gediget hållbarhetsarbete.

– Svårigheten ligger i att hantera dialogen när de inte är hängivna frågorna och inte har avsatt tillräckliga resurser, säger Kristin Sjöblom.

FÖR SWEDFUND ÄR DET VIKTIGT att portföljbolaget utser eller anställer en ESG-ansvarig som rapporterar avseende ESG-frågor.

– Personen blir

min partner i portföljbolaget och deltar i våra specialkurser eller workshopar – en plattform där hen får träffa likasinnade som ställs inför samma utmaningar. Vårt arbete underlättas genom att vi hjälper portföljbolagens ESG-ansvariga att bygga egna nätverk.

Kristin Sjöblom och Ulf Tossman menar att alla faser i investeringsprocessen är viktiga



DET ÄR I FÖR- VALTNINGS- FASEN SOM SWEDFUND VERKLIGEN KAN PÅVERKA OCH BYGGA VÄRDE

men att det är i förvaltningsfasen som Swedfund verkligen kan påverka och bygga värde.

– Sker inte ett värdeskapande genom arbetet med ESG-frågorna gör vi inte den skillnad vi vill göra. Då spelar det inte någon roll hur noggranna vi varit i Due diligence-processen eller hur många rapporter vi samlar in, säger Kristin Sjöblom.

Ulf Tossman beskriver det värdeskapande påverkansarbetet som en av hörnstenarna i att skapa en hållbar och bärkraftig samhällsnyttig verksamhet.

– Lyckas vi i det värdeskapande påverkansarbetet är förutsättningarna för vår exit ur bolaget goda, säger han. *

UTBLICK

AAR HEALTHCARE, KENYA

AAR Healthcare i Kenya har erbjudit kenyaner hälsovård i 30 år. I dag finns 14 öppna vårdcentraler i hela landet. Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs, var med vid Due diligence-processen för projektet 2012.

– Vi gjorde initialt en noggrann undersökning då jag besökte två vårdcentraler i Nairobi. På en av huvudklinikerna träffade vi personer i ledningsgruppen och på andra relevanta poster.

Vid besöket inhämtade Swedfund information med hjälp av frågelistor. En ESG Action Plan, som bland annat ställer krav på uttalade funktioner för olika ansvarsområden inom företaget, togs fram.

– Vi bedömde att AAR Healthcare behövde systematisera arbetet med miljö-, arbetsmiljö- och säkerhetsfrågor samt etablera en tydligare ansvarsfördelning för ESG-frågornas hantering. Vi ställde krav på formella titlar för personer med specifika ansvarsområden såsom miljö, social påverkan och HR. Vidare behövdes en allmän utbildning av personalen inom ESG-området.

Hösten 2013 gav Swedfund därför en ESG-kurs i Nairobi. Personalansvarig och anlitad konsult med uppdrag att inarbeta AAR Healthcares ESG Action Plan deltog. I februari 2014 besöktes huvudkliniken i samband med ett styrelsebesök. Då gjordes uppföljning av handlingsplanen med ytterligare uppdateringar.

AAR Healthcare har erhållit miljö- och social kategori B och har därmed bedömts som Medium låg påverkan/risk, vilket innebär att företaget har generellt begränsad potentiell negativ social- eller miljömässig påverkan eller risker som är platsspecifika och som därför lätt kan hanteras genom beprövade metoder och åtgärder, enligt Harmonized EDFI Environmental and Social Standards. Swedfund har identifierat risker med bland annat beredskapsplanering, evakuering, hantering av medicinskt och farligt avfall.

– En Medium låg påverkan/risk innebär att vi gör uppföljningar på plats vartannat år. En ESG-audit kommer att ske under 2015 eller 2016, säger Kristin Sjöblom.



VÅRT ARBETE UNDERLÄTTAS GENOM ATT VI HJÄLPER PORTFÖLJBOLAGENS ESG-ANSVARIGA ATT BYGGA EGNA NÄT- VERK



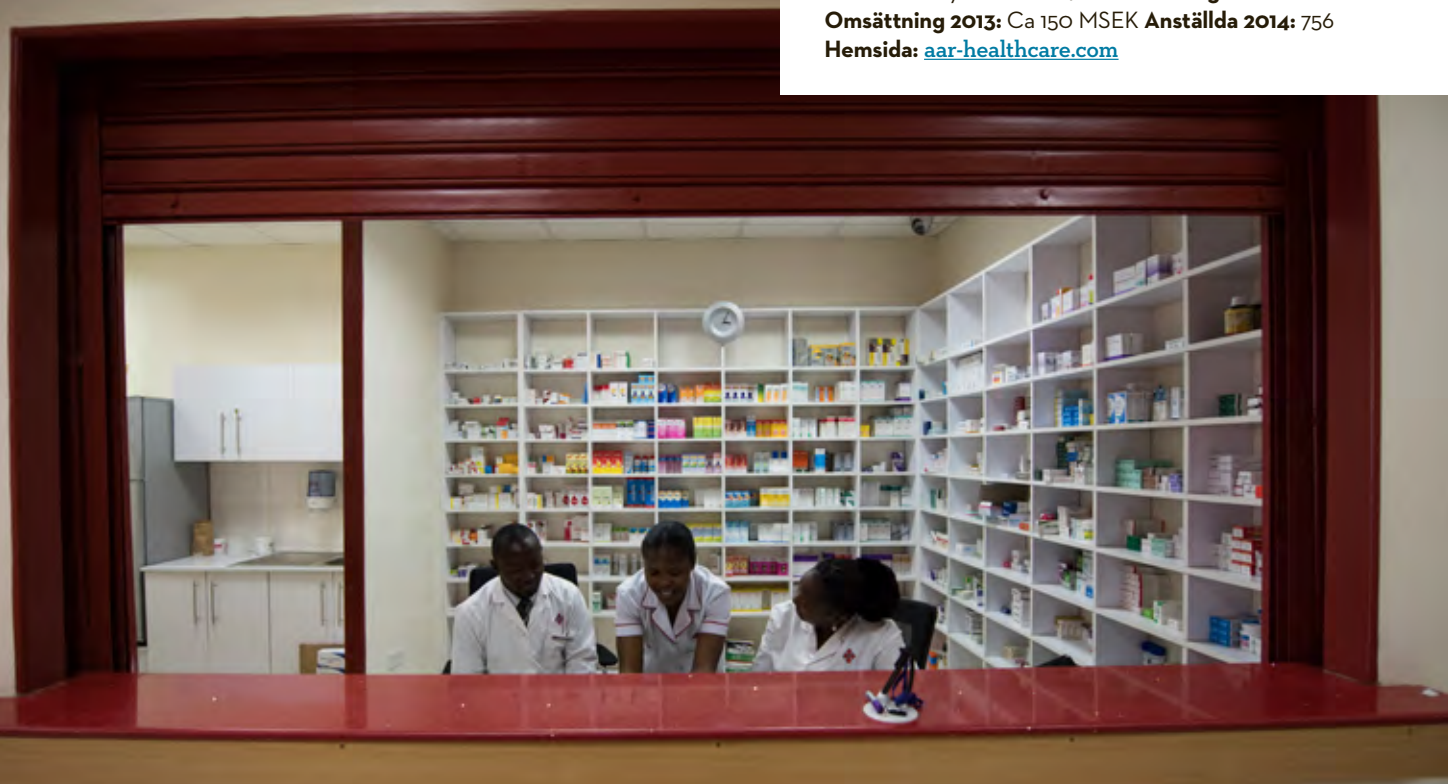
AAR HEALTHCARE

Var: Nairobi, Kenya **Vad:** Erbjuder öppen hälsovård genom 14 vårdcentraler i hela landet.

Domicil: Kenya **Startår:** 1982 **Investeringsår:** 2012

Omsättning 2013: Ca 150 MSEK **Anställda 2014:** 756

Hemsida: aar-healthcare.com



EXIT

Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang. Tid: Tre till sex månader vid förutbestämd exit till befintlig ägare/huvudägare. Sex till tolv månader vid försäljning till tredje part.

BÄRKRAFTIGA BOLAG TILL FÖRSÄLJNING

När ett portföljbolag kan fortsätta med samma utveckling utan Swedfunds medverkan görs en exit. Bärkraftighet är avgörande när investeringen avslutas. Dessutom ska den nya köparen uppfylla Swedfunds ambitioner, mål och övriga villkor i det ingångna avtalet.

Swedfund avgör om exit i ett portföljbolag när det kan fortsätta med samma utveckling, även utan Swedfunds stöd.

– När de kontrakterade villkoren och Swedfunds målsättningar med investeringen är uppfyllda säljer vi vårt innehav, säger Fredrik Wijkander, Senior Investment Manager på Swedfund.

När beslut fattats om att sälja portföljbolaget gör en oberoende tredje part en värdering av bolaget. Samtidigt ska en köpare hittas. Vanligtvis är det redan beslutat hur affären ska exiteras när Swedfund går in i den. Det bästa alternativet är att sälja andelen till bolagets huvudägare.



Fredrik Wijkander

– Det är i de flesta fall den bästa lösningen för att säkerställa fortsatt hållbarhet och bärkraftighet.

Vid försäljning till en extern köpare är förutsättningarna desamma som när Swedfund gick in i affären. Köparen ska uppfylla Swedfunds ambitioner och mål, samt investeringsvillkor. Swedfund tar även hänsyn till och eftersträvar att portföljbolaget kan leva vidare, enligt Swedfunds krav.

– När en tredje part köper vår andel kontrollerar vi köparen i syfte att säkerställa att dess affärsaktiviteter är förenliga med

BESLUTSPUNKTER I SWEDFUNDS TRE FUNDAMENT

Samhällsutveckling:

En analys av uppnådda samhällsutvecklings-effekter analyseras, utifrån de indikatorer som valdes ut vid investeringstillfället. Uppfyllnad av hållbarhetsmålen mäts.

Hållbarhet:

En analys av uppnådda resultat inom ESG-området görs. Uppfyllnad av hållbarhetsmålen mäts.

Bärkraftighet:

IRR (Internal rate of return) för Swedfunds investering beräknas och redovisas. Uppfyllnad av hållbarhetsmålen mäts.

Swedfunds värdegrunder, vilket i sin tur ökar sannolikheten att bolaget lever vidare enligt våra krav. När vi sålt bolaget är detta dessvärre inte någonting vi kan styra över.

UNDER 2014 GJORDES en exit i Cimbenin, en cementindustri vars anläggning ligger utanför Cotonou i Benin. Investeringen startade 1991 med aktiekapital från Swedfund och den danska motsvarigheten Investment Fund for Developing Countries (IFU). Huvudägare är tyska Heidelberg Cement. Inför försäljningen värderades bolaget av en extern västafrikansk konsult.

– I höstas inledde vi en diskussion med

huvudägaren om en försäljning av våra aktier då vi bedömde att bolaget uppnått en stabil och hög nivå på både hållbarhet och bärkraftighet. Efter konstruktiva diskussioner och en slutgiltig förhandling

under hösten kom vi slutligen överens, säger Fredrik Wijkander, ansvarig för affären.

Förhandlingen pågick under en månad och processen avslutades i december 2014.

När en affär slutförs skriver ansvarig Senior Investment Manager en exirapport, i vilken investeringens historik återges. Dessutom görs en utvärdering av de resultat, i Swedfunds tre fundament, som åstadkommits under innehavet.

– Cimbenin är ett exempel på en investering i en svår miljö där vi var del av en skandinavisk investerargrupp. En tidigare statligt ägd cementindustri har utvecklats till en i dag ISO-certifierad anläggning som sysselsätter över 100 anställda.

Läs mer på sidan 68. *



**HÖG NIVÅ
PÅ BÅDE
HÅLLBARHET
OCH BÄR-
KRAFTIGHET**

CIMBENIN, BENIN

Var: Cotonou, Benin

Vad: Cementindustri

Domicil: Cotonou, Benin

Startår: 1991

Investeringsår: 1991

Omsättning 2013: 390 MSEK

Anställda 2013: 110

Hemsida: bcafrica.com

Jobbet på cementanläggningen tryggade ekonomin för Gilbert Gahou och hans familj. Läs en längre artikel om Cimbenin i [2013 års integrerade redovisning](#).



HELENE LUNDKVIST
CFO, SWEDFUND

Ingen ”traditionell” resultat- och balansräkning

TILLVÄXTEN INOM den privata sektorn är avgörande för utvecklingen i många av världens fattigaste länder. Näringslivets roll och privatsektorns medverkan i utvecklingsagendan handlar om att mobilisera mer kunskap, innovation och resurser. I denna process spelar Swedfund som utvecklingsfinansiär en viktig roll.

SWEDFUNDS PORTFÖLJBOLAG bidrar till en hållbar utveckling direkt genom att skapa arbetstillfällen, förbättra människors arbetsvillkor, utveckla marknader, samt genom att bidra till teknik- och kunskapsöverföring. Indirekt bidrar de genom att utveckla branscher, leverantörs- och distributionskedjor, liksom till utvecklingen av ett sunt företagsklimat. Utvecklingen av samhället i stort gynnas genom en ökad skattebas i de länder där företagen verkar. Våra investeringar visar att det är möjligt att göra investeringar som genererar bärkraftiga och hållbara företag vilka bidrar till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor.

Bärkraftiga och hållbara företag bidrar till att skapa förutsättningar för fattiga människor att förbättra sina levnadsvillkor.

Vi vet att vi har tagit på oss en stor strategisk utmaning vad gäller val av geografi, söder om Sahara, investeringsslag, andelen aktier och vårt val av sektorer. Vi gör bedömningen att Swedfund som den biståndsaktör vi är med denna strategi

långsiktigt blir mest additiva. Det är självklart svårt att kombinera nyttan i vårt uppdrag, att skapa bärkraftiga, hållbara och samhällsutvecklande bolag, med målet om avkastning för Swedfund.

Bolagets resultat har de senaste åren varit negativa, tyvärr innebär våra nedskrivningar att vi inte heller i år når vårt avkastningsmål.

INSIKTEN OM ATT Swedfunds resultat- och balansräkning inte kan eller ska jämföras med ”traditionellt” riskkapital är dock viktig. Våra utvecklingsresultat, som redovisas på de följande sidorna, demonstrerar tydligt att Swedfunds välfärdskapital har vidare mål än det så viktiga ekonomiska avkastningsmålet. *



REDOVISNING AV UTVECKLINGSRESULTAT

SAMHÄLLSUTVECKLING SID 56

HÅLLBARHET SID 61

BÄRKRAFTIGHET SID 66

KOMMENTAR SID 69

FOTNOTER SID 70

Swedfunds uppdrag är att bidra till reducerad fattigdom genom hållbart företagande. Swedfund utgår från tre fundament; Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet för uppföljning och utvärdering av resultat. Resultatredovisningen omfattar Swedfunds strategiska hållbarhetsmål som kompletteras med ett antal indikatorer. Dessutom beskrivs det uppnådda resultatet närmare genom ett antal befintliga case.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

Swedfunds tre fundament kompletterades förra året genom att strategiska hållbarhetsmål fastställdes. Under 2014 har uppföljning av målen påbörjats. På nya investeringar ställs krav att portföljbolaget ska uppfylla de strategiska hållbarhetsmålen inom en treårsperiod och årligen rapportera på målen. För att kunna göra en bedömning ställs flera frågor för respektive hållbarhetsmål.

– Också för investeringar där avtal ingicks tidigare än 2014 eftersträvar Swedfund att inhämta sådan information, även om det inte alltid går att garantera då

respektive investeringsavtal skrevs innan dessa mål kom på plats, säger Karin Askelöf, Investment Manager med särskilt ansvar för uppföljning och redovisning av utvecklingsresultat i Swedfund.



Karin
Askelöf

INTERNATIONELL SAMVERKAN

Swedfund samarbetar med ett stort antal internationella institutioner med liknande uppdrag och sätt att mäta resultat.

Sedan 2011 medverkar Swedfund i ett internationellt initiativ med fler än 25 institutioner för att ta fram gemensamma resultatindikatorer, [IFI Harmonized](#)

[Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations.](#)

Under 2014 introducerade Swedfund de 27 indikatorer från harmoniseringen som inte redan ingick i rapporteringen från bolagen.

Under 2015 introduceras ytterligare indikatorer relaterade till kunskapsbyggande och privatsektorutveckling.

ÅRLIG ENKÄT ETT KRAV

Resultatredovisningen för Samhällsutveckling och Hållbarhet (ESG) baseras i stor utsträckning på innehavens årliga egendeklaration som är ett krav i avtalen. [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#) omfattar cirka 150 frågor, fördelade på tre områden: Environmental and Social, Corporate Governance and Anti Corruption samt Development Effects.

– De största förändringarna under 2014 var att vi slog ihop två rapporter till en, inkluderade ett större avsnitt avseende Corporate Governance och Anti-Corruption samt inkluderade de tidigare nämnda harmoniserade indikatorerna.

Resultatredovisningen av bärkraftighet baseras på Swedfunds finansiella redovisning samt på portföljbolagens årsredovisning.

BEGRÄNSNINGAR I DATA

Vid saminvesteringar (oftast inom sektorerna finans och energi) med annan DFI kan annan finansiär än Swedfund efter överenskommelse ansvara för uppföljning och rapportering av en investering. En anpassning sker då mellan finansiärernas krav avseende rapporteringen, då bolaget inte ska behöva rapportera enligt flera olika format. I vissa fall leder detta till att rapporteringen tidsmässigt inte överensstämmer med Swedfunds normala krav, därav faller ett fåtal investeringar bort ur

resultatredovisningen eller rapporterar för annan tidsperiod.

– Dessutom ställer Swedfunds strategiska hållbarhetsmål krav på rapportering som i vissa fall går längre än DFIs överenskommelser vad gäller rapportering. I egendeklarationen för vissa portföljbolag förekommer även icke-svar. Detta är i förekommande fall en förklaring till varför data relaterad till hållbarhetsmålen saknas för vissa investeringar.

UTMANINGAR

Swedfunds ambition är att resultatredovisningen ska omfatta alla portföljbolag, vilket inte alltid är möjligt (läs mer på sidan 70). Under 2015 fortlöper arbetet med att utveckla metoder för att fler portföljbolag ska ingå i resultatredovisningen. Parallellt vidareutvecklas processer kring datainsamling för att säkerställa kvaliteten i inrapporterad data samt dokumentation i den interna databasen för att effektivisera uppföljningen. Detta är särskilt viktigt då utvecklingsresultaten i år för första gången är föremål för revision. Swedfunds redovisning 2014 är en totalintegrerad redovisning i vilken den hållbarhetsrelaterade informationen är integrerad med den finansiella och vice versa.

– Swedfunds valda revisorer granskar inte enbart våra finansiella resultat utan även övriga fundament, dock ej portföljbolagens redovisningar. Med detta vill vi förbättra kvaliteten i vår resultatuppföljning. I takt med att intresset för hållbart företagande ökar och standarder för redovisning utvecklas är det dock fortsatt viktigt för Swedfund att hålla rapporteringsbördan för portföljbolagen på en rimlig nivå och fokusera på de mest relevanta indikatorerna givet portföljbolagens verksamhet och Swedfunds uppdrag om fattigdomsminskning.

SAMHÄLLSUTVECKLING

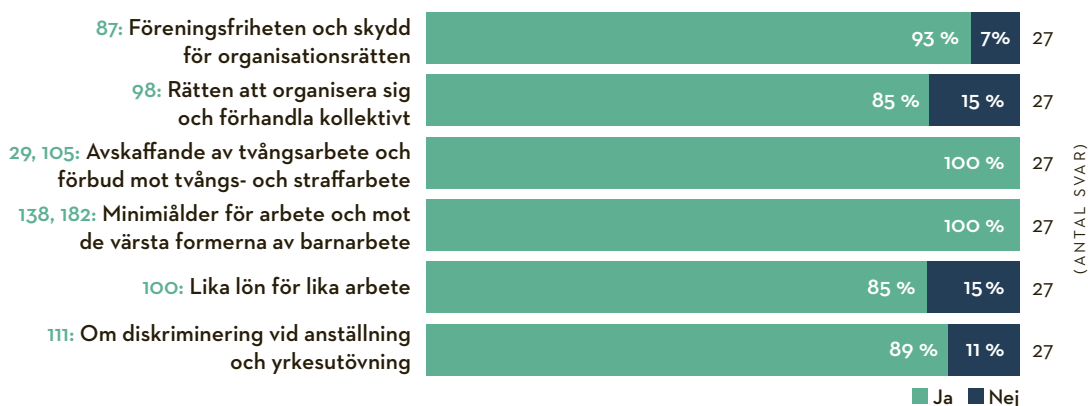
Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor. Nedan redovisas de strategiska hållbarhetsmålen för samhällsutveckling, indikatorer som på olika sätt beskriver investeringarnas påverkan på samhället i stort och resultaten. Case beskriver effekterna av kunskapsbyggande och privatsektorutveckling.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL FÖR SAMHÄLLSUTVECKLING

<p>MÅL</p> <ul style="list-style-type: none"> ► Efterlevnad av ILOs kärnkonventioner och ILOs grundläggande anställningsvillkor ska vara uppfyllda i varje bolag senast inom tre år från tidpunkten för finansiering. ► I genomsnitt för Swedfunds samtliga investeringar ska antalet jobb öka för varje år. 	<p>För att kunna avgöra om ett portföljbolag efterlever ILOs kärnkonventioner och ILOs grundläggande anställningsvillkor ställs 18 specifika frågor. På detta sätt fångar Swedfund de viktigaste områdena som omfattas av ILOs kärnkonventioner och ILOs grundläggande anställningsvillkor. Därmed kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras och Swedfund kan bedriva aktivt påverkansarbete för att nå målet. Frågorna som ställs relaterar till följande områden:</p> <ul style="list-style-type: none"> ► Fackliga rättigheter, ILO 87, 98 ► Minimilön, ILO 26, 131 ► Tvångsarbete, ILO 29, 105 ► Barnarbete, ILO 182 ► Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155 ► Equal remuneration, ILO 100 ► Icke-diskriminering, ILO 111 ► Minimialder, ILO 138 ► Arbetstid och övertid, ILO 1
<p>INDIKATOR</p> <ul style="list-style-type: none"> ► Efterlevnad av ILOs kärnkonventioner liksom ILOs grundläggande anställningsvillkor samt ett ökande antal jobb i Swedfunds portföljbolag. 	

Vill du läsa frågorna Swedfund ställer till portföljbolagen? Läs [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#).

HÅLLBARHETSMÅL: ILOS KÄRNKONVENTIONER



KOMMENTAR

Swedfunds definition av efterlevnad av ILOs kärnkonventioner är att portföljbolagen ska svara ja på samtliga (18) frågor som ställs i egendeklarationen. 20 (74 procent) av de 27 bolag som svarat följer kärnkonventionerna, se tabell på sidan 70. Tre av de sju bolag som inte följer kärnkonventionerna saknar policy för lika lön och icke-diskriminering. Fyra bolag tillåter inte fackligt deltagande och kollektiva förhandlingar. Flera av dessa investeringar ligger i länder där fackliga rättigheter och

kollektiva förhandlingar inte tillåts eller kontrolleras av staten. Samtliga sju fonder svarar att de följer ILOs kärnkonventioner. 100 procent av de svarande direktinvesteringarna och fondinvesteringarna efterlever ILOs grundläggande anställningsvillkor; Minimilön, Arbetsmiljö och hälsa, samt Arbetstid och övertid. Kommande år blir Swedfunds påverkansarbete i det här frågorna mer fokuserat på de bolag som inte besvarat egendeklarationen.

HÅLLBARHETSMÅL: JOBBSKAPANDE 2013-2014

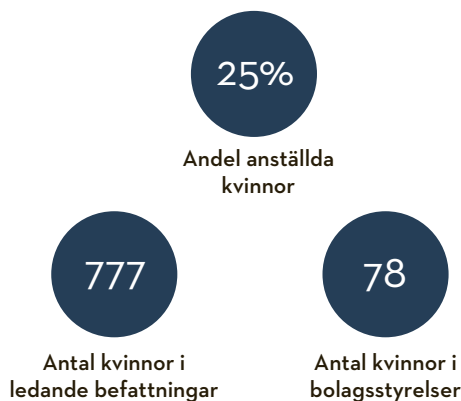


KOMMENTAR

Den genomsnittliga jobbtillväxten i de 41 bolag som fanns i Swedfunds portfölj både 2013 och 2014, och där uppgift om antal anställda finns, uppgick till 1,5 procent. De direkta arbetstillfällena i portföljen uppgick till totalt 108 221 (104 390)¹. De direkta arbetstillfällena genererar också ett stort antal indirekta arbetstillfällen i leverantörs- och distributionsled. Swedfund har inga beräkningar av och redovisar inte de indirekta arbetstillfällen som tillkommer. Världsbankens investeringsorgan IFC beräknar att antalet indirekta arbetstillfällen som skapas i IFCs portföljbolag är [sju till 25](#) per direkt arbetstillfälle. Många av dessa indirekta arbetstillfällen kommer utbildade och fattiga till godo. Swedfund bedömer att effekterna på sysselsättningen lokalt och totalt är betydligt större än de direkta arbetstillfällen som redovisas ovan.

För fotnoter, se sidan 70.

JÄMSTÄLLDHET

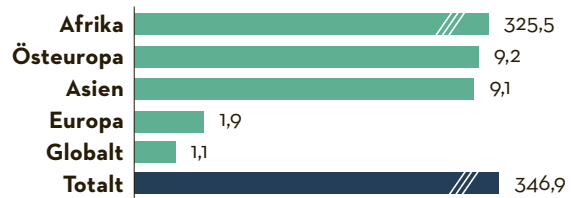


KOMMENTAR

2014 är första året som Swedfund både mäter och redovisar andelen och antalet anställda kvinnor i portföljbolagen inklusive fondinvesteringar och dess innehav, samt kvinnor i ledande befattningar och i bolagsstyrelser.² Detta är ett led i ett påbörjat arbete för jämställdhetsfrågan. Jämförelsetal från föregående år saknas således. Kommande år kommer Swedfund att addera jämförelsetal och procentuella andelar i indikatorerna ovan.

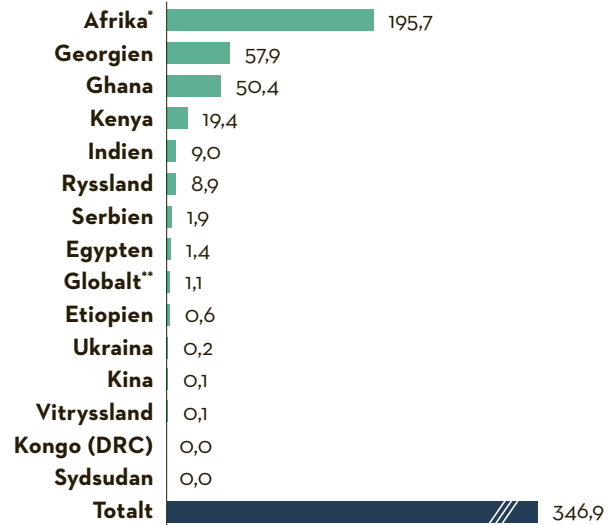
ESTIMERAD SKATT, PER REGION

MSEK, aggregerat för portföljen



ESTIMERAD SKATT, PER LAND

MSEK, aggregerat för portföljen



*Andra afrikanska länder än här redovisat

**Globalt avser bolag med verksamhet i flera länder och/eller regioner

KOMMENTAR

Portföljbolagens aggregerade estimerade skatt uppgick till motsvarande 347 miljoner kronor.³ Denna skatt kan i investeringsländerna användas för finansiering av social och ekonomisk infrastruktur såsom uppbyggnad av skolor, sjukvård och myndigheter. Företagens skattebetalningar utgör ett viktigt tillskott till de ofta underfinansierade statsbudgetarna. Utvecklingsländerna går i dag dessvärre miste om en betydande del av sina potentiella skatteintäkter. Detta som en konsekvens av regeringars skattelättnader för företag och till följd av företags skatteplanering. 2014 är andra året Swedfund redovisar land för land-rapportering av skatt. Redovisningen är en konsekvens av dialogen om skattefrågor som under 2013 inleddes med civilsamhällets biståndsorganisationer, med vilka Swedfund också diskuterar hur förmånstagarfrågan framgent kan adresseras.

“Eurodad welcomes Swedfund’s initiative to report tax on a per-country basis at an aggregated level for its directly-owned portfolio companies. However, a pivotal next step for Development Finance Institutions would be to publicly disclose country-by-country data, including taxes paid, profits, losses and number of employees for all of the companies they invest in and partner with.”



María José Romero, Policy and Advocacy Manager on Private Finance and DFIs på Eurodad

Skanna QR-koden för att läsa Eurodads rapport [Going Offshore](#).



PRIVATSEKTOR- UTVECKLING OCH KUNSKAPS- BYGGANDE

För att konkurrenskraftiga och hållbara företag ska kunna utvecklas och växa krävs inte endast kapital och bra partner i samarbetslandet. En minst lika viktig del är kunskapsbyggandet som sker i dialog med portföljbolaget genom Swedfunds aktiva påverkansarbete. Genom aktiv medverkan i styrelsearbete kan Swedfund genom sitt delägarande i portföljbolagen bidra med erfarenheter och kunskap, till exempel när det gäller miljöfrågor, antikorrupsionsarbete och ESG-förbättringar. Affärskunnande, strategisk kompetens och organisationsutveckling hör också till viktiga delar i kunskapsbyggandet i portföljbolagen. Kunskapsbyggande sker på strategisk nivå, genom styrelsearbete, och på operativ nivå genom platsbesök och exempelvis framtagning av Action Plans. Dessutom sker kunskapsbyggande även på teknisk nivå genom bland annat etablering av ledningssystem.

Företag som har en hållbar affärsmodell och etisk kompass får en bättre värdeutveckling. Swedfunds engagemang bidrar till utvecklingen av bolag, som också ger effekter på den lokala och regionala privata sektorn. Detta kan ske exempelvis genom introduktion av ny produktionsteknologi, tillhandahållande av nya tjänster eller varor samt att bolag som lever upp till Swedfunds krav också fungerar som förebild för andra företag och organisationer. Swedfunds portföljbolag bidrar därmed även till att höja ribban för aktörer inom den privata sektorn.

Effekterna går inte att kvantifiera men är därför inte mindre viktiga.

CASE UTVECKLING AV HÄLSOVÅRDSSEKTORN

Hälsovårdssatsningar är centralt för alla samhällen i utveckling. Swedfund har i dag sex investeringar i hälsovårdssektorn inom ett antal olika medicinska discipliner.

I de flesta länder som Swedfund är aktivt i ökar medellivslängden. Därmed ökar också behovet av hälsovård i



Ulf
Tossman

allmänhet och specialistsjukvård i synnerhet. Det krävs stora investeringar både i offentlig vård och privat vård för att lösa framtidens utmaningar.

Swedfund har i dag sex investeringar i hälsovårdssektorn inom ett antal olika medicinska discipliner som under 2014 sammantaget behandlade närmare 840 000 patienter.

Investeringar i hälsovårdssektorn utvecklar på olika sätt kompetens för sektorn och landet.

En av Swedfunds investeringar i hälsosektorn är ett investmentbolag, Global Medical Investment (GMI), som investerar i och driver kliniker för cancervård. I många länder är denna typ av vård knappt tillgänglig och följaktligen saknas många gånger lokala regelverk eller regelverken uppvisar brister, vilket leder till att bolaget får ta fram nödvändiga regler och hanteringsmanualer. På liknande sätt saknas ibland även regleringar kring tillståndsgivning.

– Effekten blir att etableringen av regelverk skapar förutsättningar för andra aktörer som går in på marknaden. När det gäller strålningskliniker specifikt blir säkerhetsaspekten extra viktig då strålkällor ska hanteras enligt International Atomic Energy Agencys krav, som i vissa fall inte är integrerade i de lokala regelverken. Vidare kräver specialiserad vård att det finns kompetent personal för service

SWEDFUND I HÄLSOVÅRDSSEKTORN

Investering	Investeringsår	Land	Vårdinriktning	Antal behandlade patienter under 2014*
AAR Healthcare	2011	Kenya	Primärvårds-kliniker	556 000
Addis Cardiac Hospital	2006	Etiopien	Hjärt- och kärlkirurgi	13 000
Cairo Gamma Knife	1999	Egypten	Cancervård	600
Global Medical Investments GMI AB	2007	Chile, Ecuador, Dominikanska republiken, Ghana, Indonesien och Mexiko.	Cancervård	2 300
Medica	2013	Indien	Fyra multispecialistsjukhus	169 000
Nairobi Women's Hospital	2012	Kenya	Fyra sjukhus, inriktning kvinnosjukvård	99 000

*Uppgifter från portföljbolagens egendeklaration

och underhåll av utrustning, säger Ulf Tossman, Senior Investment Manager på Swedfund.

Generellt, oavsett medicinsk disciplin, är möjligheten för specialistutbildning ofta begränsad i de aktuella länderna, vilket gör att lokalt utbildade läkare inte sällan måste söka sig utomlands för att få nödvändig utbildning och erfarenhet inom sin specialistkompetens.

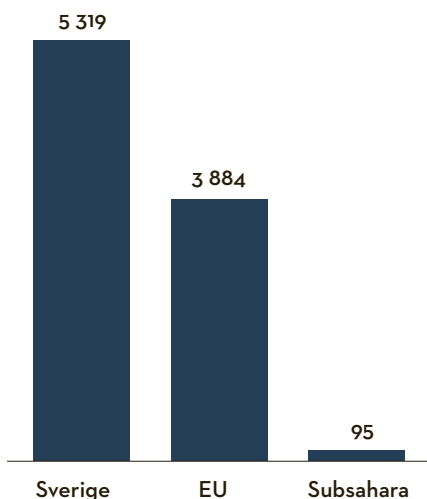
– En stor utmaning är att många inte kan få jobb som motsvarar deras utbildning och kunskap i hemlandet och därför blir de ofta kvar i till exempel Nordamerika eller Europa, säger Ulf Tossman.

I och med initiativ som breddar utbudet av sjukvård i länder med låg utbyggnadsgrad, ökar möjligheten för de specialistläkare som vill återvända till sina hemländer.

TEXT: MARKUS HÅKANSSON

UTVECKLING AV HÄLSOSEKTORN

Hälsovårdsutgifter per capita (USD)



KÄLLA: WORLD DEVELOPMENT INDICATORS 2012

CASE SWEDFUND ÖKAR SITT KLIMATENGAGEMENT

Nästan hälften av alla projekt finansierade av ICCF är vindkraftbaserade.



FOTO: COLOURBOX

2014 ökade Swedfund sitt ekonomiska engagemang i klimatfaciliteten Interact Climate Change Facility (ICCF) genom att satsa ytterligare fem miljoner euro på klimatförändringsprojekt på tillväxtmarknader.

I många tillväxtekonomier är efterfrågan på el betydligt större än utbudet. Som ett resultat tvingas ofta både företag och privatpersoner hitta egna energilösningar, exempelvis i form av småskaliga dieselgeneratorer för produktionsanläggningar eller vedspisar för matlagning. Detta hämmar tillväxten för företagen, vilket i sin tur begränsar möjligheten att skapa nya arbetstillfällen.

– Tillväxtekonomier riskerar att drabbas hårt av klimatförändringarna, men samtidigt kan åtgärder på ett tidigt stadium få betydande resultat. Genom att tillhandahålla långsiktig finansiering för hållbara

investeringar i världens fattigaste länder kan Swedfund aktivt stödja utvecklingen mot en mer energieffektiv och klimatvänlig global ekonomi, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager på Swedfund.

ICCF finansieras av Swedfund och ytterligare ett antal utvecklingsfinansierare. Syftet är att främja användningen av miljöförbättrande tekniker som en viktig del i en hållbar utveckling. ICCF finansierar projekt inom förnyelsebar energi samt energieffektiviseringar i befintlig kraftproduktion. Genom att visa ekonomisk bärkraft i projekten syftar ICCF också till att vara katalytiskt och locka till ytterligare finansiering för utveckling av hållbar energi på tillväxtmarknader.



Gunilla Nilsson

TEXT: MARKUS HÅKANSSON

MER OM ICCF

ICCF har tecknat avtal om investeringar uppgående till totalt cirka 275 miljoner USD (2014-12-31), fördelat över 14 projekt. Exempel på projekt är solenergi i Indien, energieffektivisering i befintlig kraftproduktion i Elfenbenskusten samt vindkraft i Indien och i Kenya. Upp till hälften av alla projekt är vindkraftbaserade.

CASE

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnerships etableringsstöd har investeringsverksamhetens tre fundament som grund för utvärdering och resultatuppföljning. De case som här presenteras har avslutats och lånen har skrivits av under 2014. Avskrivningen görs efter det att Swedfund genomfört ett besök hos den lokala samarbetspartnern och på plats verifierat projektets genomförande, hållbarhet, långsiktiga bärkraft och samhällsutvecklande bidrag.

TEXT: MARKUS HÅKANSSON

I Swedfunds resultatredovisning presenteras här tre projekt finansierade av programmet Swedpartnership. Swedpartnership har under 2014 påbörjat resultatuppföljningen i de tre fundamenten. Under 2015 kommer Swedpartnerships redovisning att kompletteras med resultaten för fundamenten Hållbarhet och Bärkraftighet.

KEETMANSHOOP, NAMIBIA

Förädling i Namibia

Tillsammans med ett lokalt bolag och etableringsstöd genom Swedpartnership har svenska Kristallen skapat nya arbetstillfällen i orten Keetmanshoop med hög arbetslöshet.

Avgörande för Afrikas välfärdsutveckling är att gå från råvaruexport till ökad förädling. Kristallen AB med hemvist på Guldvaskarvägen i Laanavaara, norr om Kiruna, är ett familje- och kunskapsföretag som på uppdrag av Luleå tekniska universitet utbildar i gemmologi och ädelstensslipning.

– Det var när företaget skulle etablera sig i Namibia som man kom i kontakt med Swedfund. Kristallen hade erfarenhet av verksamhet i flera afrikanska länder. Man valde Namibia för dess rika mineraltillgångar och de kontakter bolaget hade i landet, säger Anna Långström, Senior Loan Manager på Swedfund.

Tillsammans med ett lokalt bolag och etableringsstöd från Swedfund, genom Swedpartnership, byggde



FOTO: KRISTALLEN

Officiell avtalsceremoni.

Kristallen upp en ny verksamhet i Keetmanshoop, där cirka 60 procent är arbetslösa. I dag har det lokala företaget 12 anställda, främst unga nyexaminerade universitetsstudenter som nu vidareutbildas inom smyckes-

tillverkning. Stödet till Kristallen AB uppgick till cirka 750 000 kronor för teknik- och kompetensöverföring, vilket motsvarade 40 procent av den totala kostnaden. Bolaget självt stod för resterande 60 procent. *



FOTO: ALPHA TRADING ENTERPRISE

Alpha Trading Enterprise är lokal partner.

BANJUL, GAMBIA

Svensk kvalitetsfärg utvecklar Gambias färgindustri

Flera byggnader i Gambias huvudstad Banjul är målade med svensk färg. Med stöd av Swedpartnership genererar Liwa Färg AB, tillsammans med den lokala partnern Alpha Trading Enterprise, nya arbetstillfällen i regionen.

Liwa Färg AB grundades 1931 och är en Malmöbaserad färgtillverkare med 25 anställda. Alpha Trading Enterprise i Serrekunda, grannstad till huvudstaden Banjul, är Liwas lokala partner i Gambia. Genom Swedpartnership har Swedfund delfinansierat en utbildningsinsats av den lokala personalen. Något som krävts för att kunna etablera en fungerande färgfabrik och marknad i landet.

– Den svenska kvalitetsfärgen följer svensk lagstiftning. I stort går verksamheten ut på att färgråvara, grundfärger, skeppas i containrar från Malmö till Banjul. Med hjälp av modern teknologi tillverkas färg som kan stå emot de frekventa regnoväder som drabbar landet. Framförallt har man förändrat hela den gambiska färgindustrin i grunden, säger Staffan Ahl, Director på Swedpartnership.

Tidigare kunde man framställa totalt 10-12 kulörer. Med moderna skak- och brytmaskiner kan man i dag få fram minst 1 500 olika kulörer.

– Tack vare Liwas färgrecept, en modern maskinpark i två välfungerande butiker, säljer man nu svensk kvalitetsfärg tillverkad lokalt i Gambia. Med stöd av Swedpartnership driver Liwa tillsammans med sin lokala partner utvecklingen i denna sektor, något som genererar arbetstillfällen, men som framförallt har skapat helt nya möjligheter för en underutvecklad färgindustri. *

HO CHI MINH CITY, VIETNAM

Suitopia skapar nya arbetstillfällen i Vietnam

Första stygnet syddes i maj 2013. Under 2014 började verksamheten rulla och Suitopia hade i slutet av året 85 anställda i Ho Chi Minh City, Vietnam. Kostymer och rockar har sålts till länder världen över.

I dag omsätter Suitopia Scandinavia ABs svenska bolag 14 miljoner kronor. Så mycket som möjligt återinvesteras i det lokala dotterbolaget i Vietnam. Att på så kort tid ha 85 anställda, en produkt som hela tiden utvecklas och en omsättning som ökar snabbt är ovanligt.

– Det har gått fort att bygga upp verksamheten i Vietnam. Detta är exempel på hur Swedpartnership arbetar. Arbetstillfällen skapas där de som bäst behövs. Samtidigt genereras skatteintäkter till den vietnamesiska staten, säger Nils Marcks von Würtemberg, Senior Loan Manager på Swedfund.

Suitopia är en onlineskräddare. Sortimentet består än så länge av herrkostymer och rockar som beställs över internet. En butik finns i Stockholm, medan tillverkningen sker i Vietnam.

Initialt bedömde Swedfund att Suitopia inte hade den finansiella ställning som krävdes för att motivera en investering av svenska skattepengar, men efter en överenskommelse där ägarna investerade en dryg miljon inleddes samarbetet.

– Genom projektet når traditionella tillverkningsmetoder inom sömnad ut på en global marknad tack vare Suitopias affärsmodell som baseras på modern teknologi, säger Nils Marcks von Würtemberg. *

Läs mer om Suitopia Scandinavia AB på sidan 44.



FOTO: SUITOPIA SCANDINAVIA AB

Tillverkning sker i Vietnam.

ERBIL, IRAK

Samverkan för unga kvinnor och män i Irak

I Erbil pågår Swedish Training Academy som vänder sig till arbetslösa kvinnor och män. Utbildningsprogrammet bidrar till ekonomisk utveckling och skapar försörjningsmöjligheter för unga, arbetslösa irakier. Scania är initiativtagare.

Swedfund gick in som delägare i Scantias återförsäljare i Irak 2010 då Scania ville återetablera sig på den irakiska marknaden.

– Scania såg att det fanns ett stort behov av kompetenshöjande insatser för att hitta den personal man sökte, säger Ulf Tossman, Senior Investment Manager på Swedfund.

UNDER 2012 tog Scania initiativet till en satsning, ett så kallat Public Private Development Partnership, som syftar till att ge målgruppen – arbetslösa män och kvinnor under 30 år – utbildning inom bland annat teknik, engelska och it. Det är Scania och FN-organet Unido som tillsammans med Sida, det svenska utbildningsföretaget EF och Kurdistanens regionala arbetsmarknadsministerium som står bakom satsningen. 2013 tillsköt Swedfund en miljon kronor till Swedish Training Academy.

– Utbildningsprogrammet bidrar till ekonomisk utveckling och skapar försörjningsmöjligheter för unga, arbetslösa irakier. Ett annat viktigt resultat är att kvinnor involveras i traditionellt mansdominerade yrken, säger Ulf Tossman.

2014 genomgick 463 studenter, varav 47 procent kvinnor, utbildningen. Att jämföra med föregående år då 575 studenter, varav 45 procent kvinnor, gick utbildningen.



FOTO: SWEDFUND

Unga kvinnor involveras i traditionellt mansdominerade yrken.

”2014 genomgick 463 studenter, varav 47 procent kvinnor, utbildningen”

PROJEKTET HAR även visat sig vara replikerbart, det vill säga modeller med liknande upplägg kring samarbete har redan etablerats i andra länder.

– Även om projektet beskrivs som en succé där studenternas kunskaper väl matchar de behov som finns på arbetsmarknaden kvarstår en del

utmaningar. Det visar sig att flera studenter har svårt att få anställning efter avslutad utbildning. Något som främst beror på att marknaden har utvecklats negativt de senaste åren. Värt att notera är dock att siffrorna ser ljusare ut för varje år – en högre andel studenter än tidigare får anställning efter avslutad utbildning. Huruvida det är ett trendbrott eller en årlig variation finns det anledning att återkomma till, säger Ulf Tossman. *

TEXT: MARKUS HÅKANSSON

HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder och bedriva ett aktivt antikorrupsionsarbete såväl internt som i portföljbolagen. Nedan redovisas de strategiska hållbarhetsmålen för ESG och antikorrupktion, och de indikatorer som bedöms väsentliga för att portföljbolagen över tid ska kunna uppnå målen och resultaten.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL FÖR ESG

MÅL	INDIKATOR
<p>► Implementering av ledningssystem ska ske i varje bolag senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen.</p>	<p>► Implementering i samtliga portföljbolag liksom inom Swedfund självt av ledningssystem för hållbarhetsfrågor vilket där det bedöms som relevant omfattar miljöfrågor och sociala frågor, samt i samtliga bolag Corporate Governance.</p>
<p>För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet kontrollerar Swedfund om bolaget har implementerat ett ledningssystem och att det innehåller de komponenter som är relevanta. På detta sätt kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras. Elva frågor ställs kring följande komponenter i ett ledningssystem:</p>	
<p>► Policy: En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.</p> <p>► Identifiering av risker och påverkan: Ett system eller en rutin ska finnas för att med regelbundna intervall identifiera miljörelaterade och sociala risker och påverkan.</p>	<p>► Resultatstyrning: Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkansområden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna mäta och förbättra resultaten över tid.</p> <p>► Ansvar och kompetens: En person inom företagsledningen ska ha det</p>
	<p>övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor.</p> <p>► Katastrofberedskap: För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.</p> <p>► Rapportering: Rapportering ska ske regelbundet och allra minst årligen till ledning och styrelse inom</p>
	<p>portföljbolaget samt till Swedfund.</p> <p>► Intressenter: Interna samt externa intressenter ska vara identifierade, konsulteras i situationer som berör dem samt delges relevant information vid lämpliga tidpunkter och intervall.</p>

Vill du läsa frågorna Swedfund ställer till portföljbolagen? Läs [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#).

HÅLLBARHETSMÅL: ESG LEDNINGSSYSTEM, SWEDFUND

KOMMENTAR

Swedfund har sedan flera år ett ledningssystem för arbetet med miljö-, sociala frågor och bolagsstyrning. Ledningssystemet beskrivs i det interna arbetsverktyget ESG Toolkit som används av alla medarbetare involverade i investeringsprocessen och som tillämpas i alla investeringar, instrument och länder. ESG Toolkit är en manual för implementering av de policydokument, rutiner och tillhörande dokument som är styrande för arbetet med ESG-frågor. Under 2014 uppdaterades ESG Toolkit. Även Swedfunds hållbarhetspolicy uppdaterades till att också omfatta mänskliga rättigheter och barnrättsprinciperna. Läs mer på sidorna 20 och 40-41.

SWEDFUNDS CO₂-AVTRYCK

KOMMENTAR

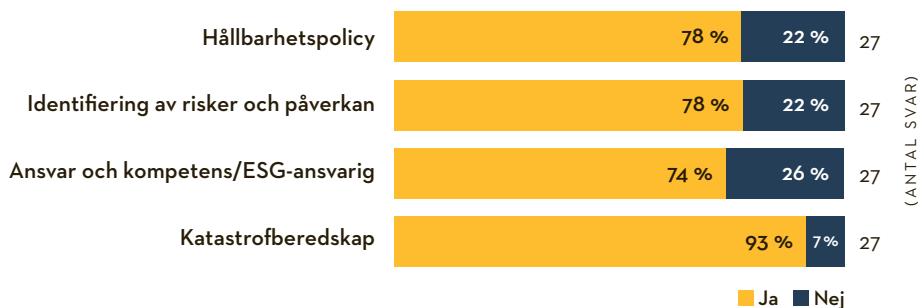
Swedfunds huvudsakliga miljöbelastning är den som sker i portföljbolagen. Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning men är avgörande för att Swedfund ska kunna ta ansvar som aktiv ägare och göra en gedigen Due diligence inför nya investeringar. Swedfund strävar efter att minimera antalet flygresor genom telefonkonferenser när så är möjligt. Under 2014 beslutade Swedfund om att klimatkompensera ett belopp motsvarande 262 ton (224 ton 2013) i ett REDD+-projekt i sydöstra Kenya. Detta för medarbetarnas flygresor i tjänsten för 2014. REDD+ (Reducing Emissions from Deforestation and Degradation) är en strategi som infördes av FN för att begränsa klimatförändringarna och bidra till att stoppa förstörelsen av världens skogar. Wildlife Works REDD+-projekt syftar till att skydda hotade skogar, djur, samt stödja landsbygdssamhällen.

KOMMENTAR

Av Swedfunds 27 direktinvesteringar rapporterar elva att de har ett miljö- och socialt ledningssystem, fem har viktiga delar av ett ledningssystem och elva saknar ledningssystem. För att uppfylla kraven för ett godkänt ledningssystem måste företagen svara ja på sju delfrågor. Av de som implementerat ledningssystem har sex oberoende certifierade ledningssystem. Av direktinvestering-

arna rapporterar 41 procent av portföljbolagen ett ledningssystem jämfört med förra årets 32 procent. Av de sju rapporterande fondbolagen har sex i egendeklarationen rapporterat att de implementerat ett miljö- och socialt ledningssystem. Swedfund har valt att lyfta fram fyra av sju viktiga delar i ett miljö- och socialt ledningssystem, vilket illustreras i grafen nedan.

HÅLLBARHETSMÅL: ESG LEDNINGSSYSTEM



KOMMENTAR

HÅLLBARHETS- ELLER MILJÖPOLICY

78 procent av direktinvesteringarna uppger att de har en hållbarhetspolicy jämfört med 76 procent föregående år. Sex av de sju rapporterande fondbolagen har en hållbarhetspolicy. Swedfunds portföljbolag har vitt skilda typer av verksamheter, från tillverkning och service till hotell och banker. Mycket arbete återstår i portföljbolagen för att implementera antagna policyer. Det är de mindre bolagen som valt att inte prioritera policyarbete. Sex bolag och ett fondbolag saknar fortfarande policyer inom miljö- och hållbart företagande.

IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN

78 procent av Swedfunds direktinvesteringar uppger att de gör en risk- och påverkansanalys. Risk- och påverkansanalysen ligger till grund för de beslut om åtgärder företagen behöver genomföra för att minska sina risker. Resultatet indikerar att Swedfund behöver veta mer om varför sex företag inte genomfört någon riskanalys och hur Swedfund kan bistå dem i detta arbete.

ESG-ANSVARIG

Portföljbolagen rapporterar att ESG-ansvaret ligger på styrelsenivå, på ledningsnivå eller i den operativa verksamheten. Ansvar för dessa frågor utgör ofta en del av ett vidare chefsansvar i bolagen, vilket även återspeglas i resultaten. Andelen direktinvesteringar som har en ESG-ansvarig är 74 procent jämfört med 88 procent för 2013. Sex av de sju rapporterande fondbolagen har ESG-ansvarig. Det negativa resultatet, i jämförelse med 2013, förklaras av det ökade antalet investeringar som ingår i egendeklarationen samtidigt som ett antal investeringar avslutats. Att bolagen saknar dedikerad ESG-ansvarig är ofta en kostnads- och resursfråga. Swedfund ser en stor möjlighet att göra skillnad genom påverkansarbete.

KATASTROFBEREDSKAP

En viktig del i katastrofberedskap är brandberedskap och brandövningar, vilket två portföljbolag rapporterar att de saknar. Ett av dessa portföljbolag har ett system under uppbyggnad. Att alla portföljbolag har katastrofberedskap är en fortsatt prioriterad fråga.

”Jag uppmanar verkligen andra att anta klimatutmaningen såsom Swedfund har gjort”



Mattias Goldmann, vd för den gröna och liberala tankesmedjan Fores och initiativtagare till ABBBA, African Biofuel & Bioenergy Business Assessment.



Skanna QR-koden och läs hela [artikeln](#) med Mattias Goldmann.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL FÖR ANTIKORRUPTION

MÅL

Antagande och implementering av ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor ska vara på plats i Swedfund under 2014 samt senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen för Swedfunds portföljbolag.

INDIKATOR

Antagande och implementering internt liksom i portföljbolagen av ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet kontrollerar Swedfund om bolaget har implementerat ett ledningssystem och att det innehåller de komponenter som är relevanta. På detta sätt kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras. Tio frågor ställs kring följande komponenter i ett ledningssystem för antikorrruption:

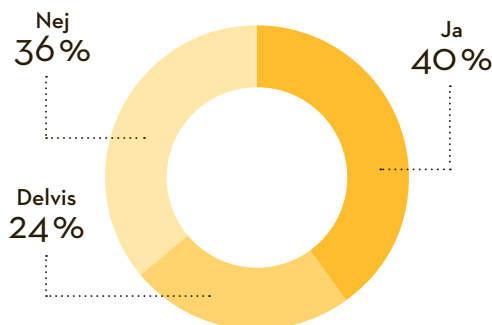
► **Antikorrupsionspolicy:** Ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för antikorrupsionsfrågor.
► **Ansvar:** Ansvarig person på ledningsnivå.

► **System:** Processer, procedurer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption.
► **Kompetens:** Identifiering och utbildning

av nyckelpersoner (de med störst exponering mot korruption).
► **Rapportering:** Regelbunden, allra minst årlig rapportering.

Vill du läsa frågorna Swedfund ställer till portföljbolagen? Läs [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#).

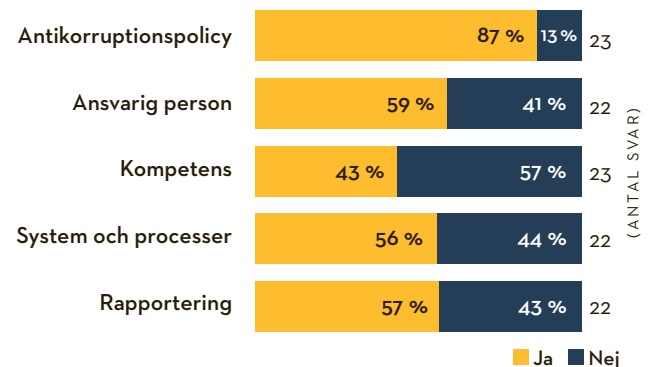
HÅLLBARHETSMÅL: LEDNINGSSYSTEM ANTI-KORRUPTION (GRAD AV IMPLEMENTERING)



KOMMENTAR

Kampen mot korruption är och har sedan många år varit en viktig fråga för Swedfund. Antikorrupsionsklausuler finns med i Swedfunds låne- och aktieägaravtal, enligt vilka portföljbolagen intygar att de inte har agerat, och förbinder sig att de inte ska agera, på ett sådant sätt som däri beskrivs som korruption. 64 procent⁴ av de tillfrågade bolagen bedöms ha antagit och implementerat ett ledningssystem. De rapporter Swedfund inhämtat från investeringsportföljen under 2014 ger nu förutsättningar att kunna prioritera vilka innehav Swedfund ska arbeta mer med under 2015 för att uppnå konkreta förbättringar i antikorrupsionsarbetet.

LEDNINGSSYSTEM ANTI-KORRUPTION⁵ (IMPLEMENTERING PER MÄTOMRÅDE)



KOMMENTAR

Ett viktigt, och ofta initialt, steg mot att bedriva aktivt antikorrupsionsarbete är att fastställa och implementera en antikorrupsionspolicy. Swedfunds portföljbolag ska i avtal anta och åta sig att följa en antikorrupsionspolicy. Som stöd i portföljbolagens arbete tillhandahåller Swedfund sedan 2012 en [Portfolio Company Anti-Corruption Policy Model](#). 87 procent av de rapporterade bolagen anger att de har en policy för antikorrruption. Att en policy antas är dock bara början på ett aktivt antikorrupsionsarbete. 2014 är första året Swedfund mäter och redovisar graden av implementering av ledningssystem för antikorrruption. Fokus för Swedfunds påverkansarbete framgent blir att stödja bolagen vad gäller utveckling av kompetens samt implementering av system och processer.

HÅLLBARHETSMÅL: LEDNINGSSYSTEM ANTI KORRUPTION, SWEDFUND

KOMMENTAR

[Swedfunds antikorrupsionspolicy](#) antogs 2012. Härfter implementerades policyn i de interna processerna och i investeringsmanualen. Verktöget Country Corruption Assessment Tool togs också fram. Under 2014 har en rutin etablerats för hur misstänkta fall av korruption ska hanteras (The Procedures for Swedfund's Crisis Group in cases of Corruption). Vidare har en förebyggande intressekonfliktsprocess för Swedfunds anställda etablerats.

Under 2014 genomförde tio medarbetare på Swedfund utbildningen "The fight against corruption". E-learningkursen är framtagna i samarbete mellan UN Global Compact och UN Office on Drugs and Crime i syfte att möta den 10:e principen i Global Compact. Kursen nås via thefightagainstcorruption.org och kommer att genomföras av alla anställda under 2015.

Under 2015 kommer ansvaret för antikorrupsionsfrågor med tillhörande processer att förtydligas samt en whistleblowing-tjänst att etableras. Läs mer på sidan 16.



Swedfund bidrog under 2014 till att antikorrupsion nu finns med i diskussionen om post-2015.

CASE

ANTI KORRUPTION I PRAKTIKEN

Få företeelser hämmar samhällsutveckling som korruption. Korruption förekommer i alla världens länder och särskilt hårt drabbas länder där människor lever i utsatthet och i fattigdom – miljöer där Swedfund verkar.

I samtliga avtal som Swedfund ingår framgår det tydligt att nolltolerans råder samt att Swedfund har rätt att dra sig ur bolaget om förekomst av korruption kan påvisas. Under 2014 hanterade Swedfund ett ärende som



Fredrik
Wijkander

rör misstankar om korruption i ett av portföljbolagen i vilket Swedfund sitter i styrelsen. Swedfund etablerade under året en process som fungerar som ett körschema

när det framkommer misstankar om korruption, och med detta fall testades processverktöget.

– En utredning tillsattes omgående av den krisgrupp som Swedfund etablerat. Här framkom snart att en extern part skulle gå igenom bolaget och undersöka anklagelserna. Ett arbete som

utmynnade i en rapport som, även om den inte kunde bevisa korruption, fann att det förekom operationella processer som möjliggör korruption i bolaget, säger Fredrik Wijkander, Senior Investment Manager på Swedfund.

I nästa steg tog man fram en Action Plan som i stort går ut på att skapa de förutsättningar som krävs för att säkerställa att liknande händelser inte händer.

Swedfund arbetar aktivt med att bekämpa korruption (läs mer till vänster). Swedfund bidrog, tillsammans med ett nätverk av svenska företag inom Swedish Leadership for Sustainable Development, även aktivt till att antikorrupsion nu finns med i diskussionen om post-2015 som formulerar en ny global utvecklingsagenda; Sustainable Development Goals. *

TEXT: MARKUS HÅKANSSON

Läs Swedfunds antikorrupsionspolicy på swedfund.se eller skanna QR-koden!



BÄRKRAFTIGHET

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara bolag i världens fattigaste länder. Nedan följer redovisning av det strategiska hållbarhetsmålet och en redovisning av nyckeltal på aggregerad nivå för investeringsportföljen.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL FÖR BÄRKRAFTIGHET

MÅL Den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt ska överstiga den genomsnittliga statsskuldsräntan med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder.	INDIKATOR Avkastning på eget kapital.	Indikatorn mäts utifrån Swedfunds finansiella resultat och ställning. En väsentlig komponent av resultatet utgörs av värderingen av portföljbolagen. Värderingen tar utgångspunkt i portföljbolagens rapportering i form av årsredovisningar och delårsrapporter.
--	---	---

HÅLLBARHETSMÅL: AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, SWEDFUND 2014

Årets avkastning på ingående eget kapital	Genomsnittlig statsskuld ränta med ett års löptid	Genomsnittlig avkastning på ingående eget kapital över sju år	Genomsnittlig statsskuld ränta med ett års löptid över sju år
-1,81 %	0,44 %	-2,36 %	1,29 %

Swedfunds avkastning på ingående kapital för 2014 och genomsnittligt över perioden jämfört med statsskuld räntan för 2014 och genomsnittligt över perioden.

KOMMENTAR

Under 2014 påverkades flera av Swedfunds portföljbolag negativt av händelser i omvärlden, exempelvis försvårade säkerhetslägen i flera länder på grund av krig och konflikter, valutakollaps och ebolautbrottet i Västafrika. Sammantaget innebär detta att bolagens verksamhet inte kunnat bedrivas enligt affärsplan, vilket direkt eller indirekt påverkat bolagens bärkraftighet. Swedfunds resultat påverkas direkt och Swedfund når inte sitt avkastningsmål då nedskrivningar gjorts i ett antal av de påverkade portföljbolagen.

Aktieförsäljningar, aktieutdelningar samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultatutveckling. Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolagen befinner sig. Swedfunds avkastning behöver, givet uppdraget, ses över ett längre tidsperspektiv.

Swedfund har antagit stora strategiska utmaningar, såväl i val av geografi (Subsahara), investeringsslag (med en stor andel aktier) samt val av sektorer (stor andel tillverkning- och service-industri). Swedfund och Swedfunds affärspartner är inställda på att investeringar i de aktuella länderna i många fall kan vara högriskprojekt och har en hög medvetenhet kring behovet av uthållighet. Potentiella negativa omvärldsfaktorer utgör en stor risk och Swedfund kommer även framgent att möta och hantera utmaningar som kan slå hårt mot bärkraftigheten. Swedfunds organisation och processer vidareutvecklas kontinuerligt, i syfte att formalisera riskhantering och fånga upp varningssignaler tidigt. För att långsiktigt generera utvecklingsresultat, i kombination med ett positivt finansiellt resultat, har också ett arbete påbörjats för att bygga en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument. Läs mer om Swedfunds resultat på sidorna 71-74.

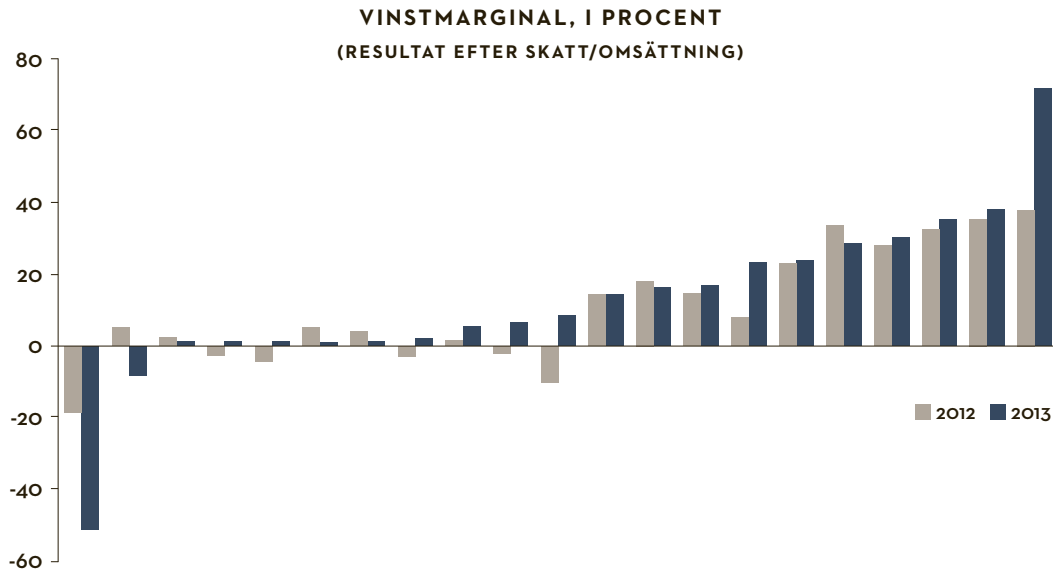
PORTFÖLJBOLAGENS LÖNSAMHET

En förutsättning för att utvecklingsresultat överhuvudtaget ska uppnås genom företagande är att investeringarna på sikt är finansiellt bärkraftiga, det vill säga lönsamma.

Lönsamhet innebär att bolagens verksamhet fortlever, att det finns möjlighet att exempelvis finansiera expansion och vidareutveckling av verksamheten, att bolaget kan fortsätta att ha

anställda och betala skatt. Därför är det centralt för Swedfund att följa upp och redovisa hur bolagen presterar finansiellt. Det är att föredra att göra detta enskilt för varje bolag utifrån bolagens specifika förutsättningar på de marknader de verkar.

Uppföljningen görs internt och är en viktig del i de investeringsansvarigas arbete.



KOMMENTAR

Swedfund redovisar i ovan graf lönsamheten för 21 aktie- och låneinvesteringar av de 65 investeringar som vid utgången av 2014 fanns i Swedfunds portfölj. Investeringar i 15 fonder och liknande indirekta investeringsstrukturer har exkluderats då det framförallt är relevant att rapportera om de underliggande innehaven. Då fonderna, enligt avtal med Swedfund, inte behöver redovisa lönsamhetsmått för enskilda underliggande innehav presenteras inte sådan data. 14 portföljbolag har exkluderats då den finansiella rapporteringen för 2013 bedömts vara ofullständig. Ytterligare sex bolag som har avvecklats under 2014 har exkluderats. Vidare har sex portföljbolag exkluderats då finansiering ännu inte är påbörjad eller då bolagen är startups som ännu inte genererar intäkter. Tre extremvärden med exempelvis vinstmarginaler på tusentals procent har också exkluderats.

Bolagens lönsamhet redovisas i termer av vinstmarginal (resultat efter skatt/omsättning). Måttet är beräknat på senaste tillgängliga bokslut.

Nivån på vinstmarginal varierar stort mellan bolagen och är svåra att analysera mot bakgrund av att bolagen är väldigt olika. Exempel på skillnader är länderna de verkar i, mognadsfas (nya etableringar, mogna bolag etc.), risknivå för verksamheten, bransch, valuta, marknader och regulatorisk miljö.

Variationen understryker vikten av att Swedfund kontinuerligt följer upp portföljbolagen och i nära samarbete med portföljbolagen följer och påverkar bolagens affärsstrategiska utveckling. Detta för att bolagen ska uppnå bärkraftighet och fortsätta leverera utvecklingsresultat över tid, även efter att Swedfund exiterat som finansör.

CASE: CIMBENIN

BÄRKRAFTIG EXIT MÖJLIGGÖR NYA INVESTERINGAR

Cementindustrin Cimbenin i Benin privatiserades 1991 vilket var året då Swedfund, tillsammans med IFU och det skandinaviska cementbolaget Scancem, gick in som ägare i bolaget. Scancem köptes sedermera av Heidelberg Cement. 2014 sålde Swedfund sin ägarandel för motsvarande 6,5x investerat belopp. Läs mer på sidan 72.

Under perioden 2005-2007 gick bolaget med förlust på grund av det låga cementpriset som reglerades av myndigheter i Benin. Under 2008 gav IFU och Swedfund sitt aktiva stöd till bolaget för att få till stånd en förändring av det reglerade cementpriset. Dialogen resulterade 2008 i en justering av prissättningen, vilket

medförde att verksamheten kunde drivas vidare och bolaget åter genererade vinst. Bolaget har utvecklats – från statligt ägd cementfabrik under tidigt 1990-tal till att i dag vara en ISO-14001-certifierad cementindustri. Ägargrupperingen tillförde genom åren kompetenshöjning som ledde till en rad förbättringar, bland annat inom området arbetsmiljö. År 2000 var antalet anställda 63, att jämföra med 109 i december 2014. Cimbenin är sedan 2008 ett vinstdrivande bolag som årligen genererar omkring 15-20 MSEK i skatt. Vinsten från försäljningen av bolaget kommer att användas för nya investeringar i Swedfunds verksamhet. Läs mer på sidan 52.



NICLAS DÜRING
PORTFOLIO DIRECTOR,
SWEDFUND

Våra investeringar bidrar till utveckling

SAMHÄLLSUTVECKLING, HÅLLBARHET OCH BÄRKRAFTIGHET
ÄR TILLSAMMANS AVGÖRANDE VÄRDESKAPANDE FUNDAMENT FÖR
ATT UTVECKLA LÅNGSIKTIGT HÅLLBARA FÖRETAG.

Vi har i Swedfund etablerat ett strukturerat arbetssätt och har utvecklingsresultaten för fattigdomsminskning i fokus. Resultatmetodiken är vässad och uppföljningen mot våra strategiska hållbarhetsmål är påbörjad med denna redovisning.

SAMHÄLLSUTVECKLING

Antalet jobb ökar brett. I genomsnitt ökade antalet anställda med 1,5 procent i Swedfunds portföljbolag. Världsbankens investeringsorgan IFC beräknar att antalet indirekta arbetstillfällen som skapas är sju till 25 per direkt arbetstillfälle. De av Swedfunds företag, vars lönsamhet ökat mest, har anställt relativt fler per vinstkrona än de andra bolagen. Det visar också att de företag som är mest lönsamma ökar sin anställning relativt mer per vinstkrona än de vars lönsamhet ökat något långsammare – jobbskapande och vinst går hand i hand på flera olika sätt. Land för land-rapporteringen av skatt beskriver skatteintäkterna som investeringarna genererar.

HÅLLBARHET/ESG

Starka resultat men också stor spridning i de krav som ställs på hållbarhetsarbete och rapportering. Swedfunds innehav uppvisar betydande förbättringar men också en variation i hållbarhetsarbetet. Detta beror till stor del på att olika företag har olika

startpunkter för sitt hållbarhetsarbete. Ökat fokus på bland annat goda arbetsvillkor och god arbetsmiljö ("Decent work-agendan") har resulterat i betydelsefulla samarbeten med fackföreningsrörelsen, barnrättsorganisationer och andra intressenter.

BÄRKRAFTIGHET

De allra flesta bolagen i vår portfölj möter Swedfunds krav på ekonomisk bärkraftighet. Några bolag har inte gjort det, vilket tvingat Swedfund till nedskrivningar. Nedskrivningarna beror på såväl landspecifika som affärsrelaterade anledningar. Investeringar i greenfields (startups) liksom tillverknings- och tjänsterelaterade sektorer uppvisar stora skillnader i jobbskapande liksom finansiella resultat. Investeringar i dessa sektorer tar ofta längre tid och stora resurser för att nå positiva resultat.

SLUTSATS

Samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet är tillsammans avgörande fundament för att bekämpa fattigdom och utveckla långsiktigt hållbara företag. Genomgången ovan visar på många positiva resultat men bekräftar också lärdomar som kommer att göra oss än mer effektiva. Därför är tydliga mål, systematisk uppföljning och effektiv riskhantering inom samtliga fundament centralt.*

AVGRÄNSNINGAR

2014 är första året som Swedfund följer upp och redovisar resultat för de Strategiska hållbarhetsmålen. Bolagen fyller i en av Swedfund framtagna egendeklaration, [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#), som ligger till grund för redovisningen. Hur resultaten förbättras över tiden till följd av Swedfunds aktiva påverkansarbete kommer att redovisas i kommande års <IR>. På detta sätt utgör årets redovisade resultat en så kallad "baseline" varför jämförelsetal saknas.

I tabellen nedan framgår hur många bolag som omfattas av egendeklarationen samt andel som rapporterat.

Per 2014-12-31 fanns 65 aktiva och avtalade investeringar i Swedfunds portfölj. Vid utskick av egendeklarationen fanns ytterligare ett bolag som avyttrades först sent i december 2014. Då Swedfund haft engagemang i bolaget under större delen av 2014 inkluderas bolaget i resultatredovisningen, därav 66 bolag i nedan sammanställning.

Utskick av Swedfund Portfolio Company Sustainability Report	Utskick			Ej utskick	Totalt portföljen
	Svar	Ej svar	Summa		
Totalt	36	9	45	21	66
Aktier och lån	27	3	30	15	45
Fonder	7	3	10	3	13
Finansiella institutioner	2	3	5	3	8
Ej utskick	21				
Under avveckling	9				
Rapporterar genom annan DFI/IFI	7				
Ej påbörjad investering	5				

FOTNOTER

¹ Hållbarhetsmål: Jobbskapande 2013-2014

I Swedfunds integrerade redovisning 2013 redovisades totalt 104 390 antal anställda för totalt 77 bolag. För 2014 är motsvarande siffra 108 221 baserad på 66 bolag, inklusive antal anställda i fonder och deras underliggande innehav. Jobbtillväxten om 1,5 procent är beräknad på skillnaden mellan totalt antal anställda 2013 och 2014 i de 41 bolag där det finns uppgift om antal anställda för båda åren.

² Jämställdhet

Uppgift för andel kvinnor anställda, antal kvinnor i ledande befattningar samt i bolagsstyrelser baseras på samtliga 36 rapporterade (egendeklaration för 2014) bolag inklusive fondinvesteringar och deras underliggande innehav.

³ Estimerad skatt per region och Estimerad skatt per land

Aggregerad uppgift för uppskattad skatt baseras på data från 21 bolag för år 2013. Swedfund strävar efter att redovisa uppgift om bolagens betalda skatt enligt harmoniserad definition. Där uppgift om betald skatt saknas i bolagets årsredovisning så baseras uppskattningen på redovisad skatt från bolagens redovisning. I tredje hand används annan egendeklarerad information från portföljbolagen. Underliggande datakällor som Swedfund har använt för sammanställningen har inte i samtliga fall verifierats av extern part.

⁴ Hållbarhetsmål: Ledningssystem antikorrupktion

Uppfylldnad av målet har bedömts enligt följande principer: helt = >70 procent av

komponenterna implementerade; delvis = >50 procent av komponenterna implementerade; och nej = 50 procent av komponenterna implementerade.

⁵ Ledningssystem antikorrupktion

Uppgifter baseras på data från rapporterade (egendeklaration 2014) bolag. Av totalt 27 svarande bolag saknas svar från fyra till fem bolag på olika frågor som rör just anti-korrupktion. Detta gör att de redovisade svaren är färre än antalet inkomna enkäter.

⁶ Hållbarhetsmål: Ledningssystem antikorrupktion, Swedfund

Utbildningen är obligatorisk men på grund av tekniska problem kunde inte alla medarbetare genomföra den under 2014.

SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfund International ABs resultat som biståndsaktör och utvecklingsfinansiär redovisas på sidorna 55-70.

I det följande redovisas Swedfunds finansiella resultat vilket också har redogjorts för i bolagets [bokslutskommuniké](#) i februari 2015. Bolaget ska enligt beslut på tidigare årsstämmen eftersträva att den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt överstiger den genomsnittliga statsskuldräntan med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder. Bolagets resultat

har de senaste åren, till följd av nedskrivningar i några få portföljbolag, varit negativt.

Bolaget gör under 2014 en förlust med -62,6 (-92,8) MSEK. Rörelseförlusten uppgick till -86,6 (-117,1) MSEK. Rensat för återföringar av tidigare nedskrivningar och nya nedskrivningar är dock rörelseresultatet positivt, 29,0 (-30,1) MSEK.

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

TABELL 1

År	Avkastning ingående eget kapital per år, Swedfund	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid	Genomsnittlig avkastning ingående eget kapital över 7 år, Swedfund	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid över 7 år
2008	6,29 %	3,74 %	8,83 %	3,07 %
2009	-4,45 %	0,51 %	6,94 %	2,70 %
2010	-4,05 %	0,74 %	5,72 %	2,34 %
2011	-2,24 %	1,68 %	2,56 %	2,19 %
2012	-7,34 %	0,96 %	0,25 %	2,02 %
2013	-2,95 %	0,94 %	-1,93 %	1,76 %
2014	-1,81 %	0,44 %	-2,36 %	1,29 %

Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren

beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i.



För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat har ett arbete påbörjats för att bygga en mer balanserad portfölj.

Aktieförsäljningar, aktieutdelningar samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultatutveckling. Som nämnts tidigare har Swedfund tagit på sig en stor strategisk utmaning i sitt val av geografi, söder om Sahara, investeringsslag, andelen aktier

**FÖRSLAG TILL
VINSTDISPOSITION**

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

BALANSERAT RESULTAT	KAPITAL- TILLSKOTT
2 857 896 396	400 000 000
ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
-62 628 896	3 195 267 500

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 195 267 500 kronor överförs i ny räkning.

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

Läs mer på sidan 77.

samt val av sektor, tillverkning- och service. Swedfund investerar i de svåraste miljöerna i de fattigaste länderna där få är villiga att ta risk. Sådant är uppdraget. Med det sagt är det lätt att förstå att Swedfunds mål om avkastning är svårt att uppnå.

FÖRSÄLJNINGAR

Under året har totalt 18 försäljningar genomförts varav 7 avser sålda andelar i fonder. De sålda aktieinnehaven och fondandelarna har sammantaget gett upphov till en nettorealisationsvinst om 37,5 (-6,3) MSEK. Av aktieförsäljningarna utgör försäljning av bolagets aktier i Cimbenin den under året enskilt

största. Swedfund investerade 1991 i Cimbenin. Bolaget investerade motsvarande 6,4 MSEK för 15,4 procent av ägandet.

Sedan 2008 har Cimbenin genererat vinst och betalat utdelningar. Totalt har Swedfund erhållit 23,5 MSEK i utdelning under innehavsperioden varav 5,6 MSEK har erhållits i år. Förhandlingar om försäljning inleddes i oktober och slutfördes i december då också köpeskillingen mottogs. Investeringen gav ett reavinstresultat om 35,6 MSEK, samtidigt som Cimbenin fortsatt genererar såväl samhällsutveckling som hållbarhet.

De lokala aktieaffärerna är Swedfunds mest utmanande investeringar med en innehavstid om normalt sju till tio år. För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat för Swedfund har ett arbete påbörjats för att bygga en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument. En portfölj som innefattar mer låneinvesteringar, vilket nu också börjar synas i Swedfunds balans- och resultaträkning där andelen låneinvesteringar relativt sett ökar.

ÅTERFÖRINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts med 41,1 (1,8) MSEK. Nedskrivningar har gjorts av aktier, lån och räntor enligt den i redovisningsprinciperna beskrivna principen för värdering med -156,7 (-88,8) MSEK. Den enskilt största nedskrivningen är gjord i Addax Bioenergy om -52,3 MSEK.

SKATTEFORDRAN

Swedfund redovisar en uppskjuten skattefordran om 34,7 MSEK. Bedömningen, grundad på prognoser avseende försäljning (exits) av portföljbolag, är att Swedfund inom en investeringscykel om sju till tio år uppnår tillräckliga realisationsvinster för att denna fordran ska kunna utnyttjas.

UNDER ÅRET AVSLUTADE INVESTERINGAR (MSEK)

Projekt	Land	Industri	Investeringsform	Tid/år	Investerat belopp	Exiterat belopp	Vinst/förlust	IR
Al Quesir	Egypten	Hotell	Lån	10,0	28,3	37,0	8,7	5,0 %
Artheon Battery	Indien	Batteritillverkning	Aktier och lån	4,0	25,7	8,9	-16,8	-24,2 %
Askembla	Baltikum	Fond	Aktier	11,0	54,1	30,2	-23,9	-16,0 %
BBSB	Vitryssland	Finansiell sektor	Lån	4,5	21,1	25,5	4,4	5,8 %
Belstar	Indien	Mikrofinans	Aktier	4,0	3,3	0,9	-2,4	-26,9 %
Bhutan Dairy	Bhutan	Livsmedelsindustri	Lån	9,5	5,4	1,4	-4,0	-19,6 %
Cimbenin	Benin	Cementproduktion	Aktier	22,5	6,4	42,0	35,6	11,4 %
Fors MW	Estland	Skogsmaskiner	Aktier	15,5	6,5	11,8	5,3	6,7 %
Nordrus	Ryssland	Hotell	Aktier	10,0	15,9	32,7	16,8	22,4 %
Prestando	Kina	Tillverkande industri	Aktier	6,0	12,0	0,0	-12,0	0,0 %
Recupero	Kina	Kemisk industri	Aktier	6,0	2,2	0,0	-2,2	0,0 %
Sacombank	Vietnam	Finansiell sektor	Lån	3,0	67,2	80,9	13,7	7,1 %
Swedmilk	Makedonien	Mejeri	Aktier och lån	7,0	6,2	0,0	-6,2	0,0 %

Tabellen ovan visar de investeringar som avslutats i sin helhet under 2014. Exit har i ett flertal av bolagen gjorts stegvis under flera år. Flertalet av investeringarna är nedskrivna under tidigare år och belastar inte årets resultaträkning. Nedan redogörs för de mest väsentliga, utifrån investerat belopp och resultat, där exit i Cimbenin redan har kommenterats ovan.

AL QUESIR: Ett nytt hotell i byn Al Quesir vid Röda havet, Egypten. Swedfund lånade 2001 ut 4 MUSD för att bygga hotellet. Lånet återbetalades till fullo under 2014. Hotellet hade en svår period under arabvåren men ett ändrat fokus på målgrupp 2012 visade sig bli lyckosamt. Oroligheterna i Egypten är fortfarande problematiska men hotellet är i dag en betydelsefull arbetsplats direkt och indirekt för byn Al Quesir.

ARTHEON: Investeringen syftade till att etablera ett batteritillverkningsföretag, Artheon Battery Company (ABC) i Nashik, 30 mil

nordöst om Mumbai i Indien. ABC skulle tillverka batterier främst till Telecom- och UPS-marknaden i Indien och på sikt även till andra länder i Asien. Den främsta drivkraften för investeringen var Northstars vilja att etablera sig i Asien, där de bedömde att Indien var den mest intressanta marknaden. Riskerna som identifierades vid investeringstillfället materialiserades inte. Det största problemet blev i stället samarbetssvårigheterna mellan Northstar/Sitetel och de indiska ägarna. Svårigheterna löstes aldrig utan resulterade i tidig exit framförhandlad gentemot Northstar/Sitetel, som sedan fortsatte exitprocessen gentemot de indiska ägarna. Avtalet med Northstar/Sitetel förhandlades fram under 2013 och köpeskillingen erhöles i mitten av 2014.

ASSEMBLA GROWTH FUND: Swedfund investerade 54,1 MSEK, motsvande 6,6 procent, i fonden under åren 2003-2009. Huvudinvestorare var SEB samt EBRD som stod för 25 procent av åtagandet av fondkapitalet. Fonden förvaldade

732 MSEK med en inriktning mot onoterade bolag i framförallt de tre baltiska länderna där lokalkontor byggdes upp i Tallinn och Vilnius. Investeringsstorleken uppgick till mellan 2–6 MEUR och portföljen uppgick till totalt 16 bolag. Med ett starkt fokus på konsumentvaror i Baltikum har Askembla fondens investeringar varit hårt ansatt av den ekonomiska lågkonjunkturen under de senaste 6–7 åren, vilket resulterat i att Swedfund inte kunnat få tillbaka insatt kapital.

BBSB: En vitrysk bank fokuserad på finansiering av små- och medelstora privatägda företag. Banken grundades 2007 av en grupp utvecklingsfinansiärer i syfte att stödja utvecklingen av privatsektorn i Vitryssland. Förra året sålde Swedfund sina aktier och i år gjordes sista avbetalningen på lånet.

NORDRUS: Swedfund investerade 2 MUSD i aktiekapital 2004 i Nordrus (hotellinvesteringar i Ryssland). Investeringen var en saminvestering med Radisson SAS (numera Rezidor), Finnfund och IFU. Tanken var en holdingstruktur för Park Inn hotell i Ryssland. I den första hotellinvesteringen i Jekaterinburg 2007 hamnade Nordrus i en tvist med den finska byggherren som ville ta över ägandet av hotellet. Tvisten utföll till Nordrus fördel. Ändrade marknadsförutsättningar i Ryssland ledde till avveckling av bolaget. Swedfund dubblade sitt insatta kapital och gjorde en vinst om cirka 17 MSEK. Avvecklingen slutfördes under 2014.

SACOMBANK: En universell bank och en av de större privatägda bankerna i Vietnam med fokus på privatkunder och små- och medelstora företag. I syfte att möjliggöra bankens expansion, och för att stödja utvecklingen i den finansiella sektorn i Vietnam, gav en grupp DFIER 2011 ett efterställt lån om totalt 105 MUSD, varav Swedfund lånade ut 10 MUSD, att inräknas i bankens kapital med avseende på beräkning av kapitaltäckning. Under 2014 skedde ägarförändringar som resulterade i att banken förtidsinlöste lånet. Banken har under

perioden haft god tillväxt och har bidragit till att utveckla den privata sektorn i landet, skapat ett stort antal arbetstillfällen direkt i banken och i de företag som banken finansierat.

UNDER ÅRET FATTADE, ÄNNU ICKE KONTRAKTERADE, INVESTERINGS-BESLUT (KSEK)

Land	Belopp	Bransch
Etiopien	2 000	Sjukhus
Moçambique	62 022	Hotell
Nigeria	77 527	Finans
Tanzania	77 527	Finans
Totalt	219 076	

UNDER ÅRET AVTALADE INVESTERINGAR (KSEK)

Land	Belopp	Bransch
Subsahara, Afrika	2 021	Industri
Globalt	17 141	Hälsovård
Kenya	6 615	Hälsovård
Ghana	96 460	Finansinstitut
Ryssland	2 830	Fordonskomponenter
Nigeria	107 047	Bank
ACP-länderna	45 713	Klimat/energi
Kenya	9 300	Hotell
Nigeria	110 800	Energi
Subsahara, Afrika	73 858	Fond
Totalt	471 785	

Totalt under perioden har 326 008 (302 203) KSEK utbetalats.

Fem av de avtalade investeringarna är nya. Läs pressmeddelande [här](#). Övriga avtalade investeringar under perioden är tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag.

Det bokförda portföljvärdet, inklusive garantiutfästelser har under verksamhetsåret ökat från 1 571,2 MSEK till 1 674,1 MSEK.

SWEDPARTNERSHIP

Swedfunds finansieringsprogram Swed-partnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små- och medelstora bolag för satsningar i Swedfunds verksamhetsländer.

Verksamheten som innefattar myndighetsutövning finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstildelning. Läs mer om Swedpartnership på sidan 44 och på swedfund.se.

UNDER PERIODEN AVTALADE AVSKRIVNINGSLÅN (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	3 750	14 %
Asien	11 981	46 %
Latinamerika	545	2 %
Östeuropa	9 982	38 %
Totalt	26 258	

UNDER PERIODEN UTBETALDA AVSKRIVNINGSLÅN (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	2 345	11 %
Asien	14 747	66 %
Latinamerika	273	1 %
Östeuropa	4 931	22 %
Totalt	22 296	

Under perioden har 18 lån om totalt 11 946 KSEK avskrivits, det vill säga projekten har avslutats i enlighet med projektplanen. Ett lån om 80,1 KSEK har återbetalats.

SWEDFUNDS MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

TA-medlen kan utnyttjas för stöd avseende:

- Kvalitetshöjande ESG-insatser i befintliga och existerande portföljbolag.
- Uppföljning och analys av gjorda investeringars utvecklingsresultat.

Stödet får inte användas för att finansiera insatser som bedöms vara en del av den löpande verksamheten.

Under 2014 har TA-medel beviljats till:

ADDAX BIOENERGY, SIERRA LEONE:

INSATS: Delfinansiering av kostnader främst för utländska och lokala sjuksköterskor i kampen mot ebolaviruset.

ATHI STEEL, KENYA:

INSATS: Kartläggning och kritisk granskning av bolagsstyrningen i portföljbolaget. Interna processer och rapporteringsstrukturer såväl som styrelsesammansättning och succession analyserades i syfte att förbättra företagets bolagsstyrning.

DEACON OCH JAVA HOUSE, KENYA:

INSATS: Stärka jämställdheten i bolagen genom att anslå medel till ett pilotprojekt fokuserat på kvinnors avancemang till ledningsnivå. Målet är att andelen kvinnor på ledande positioner i de deltagande företagen ska vara minst 30 procent inom tre år.

HSF ELECTRO MECHANIC WUXI LTD (HSF WUXI), KINA

INSATS: ESG-revision i syfte att översiktligt kartlägga om bolaget uppfyller kraven i enlighet med Swedfunds hållbarhets- och antikorrupsionspolicy.

EXTERNA ESG-UTBILDNINGAR I BEFINTLIGA PORTFÖLJBOLAG, AFRIKA

INSATS: Finansiering av en två dagars ESG-utbildning som genomförs i Nairobi, Kenya. Utbildningen ska omfatta grundläggande hantering av ESG-risker och införande av miljö- och socialt ledningssystem, IFC Performance Standards och IFC Environmental, Health and Safety guidelines samt antikorrupcion och affärsetik.

Vid årsskiftet 2014/2015 fanns 2,3 MSEK disponibla för ytterligare TA-åtgärder.

JÄMSTÄLLDHET

Swedfund har i stort uppfyllt de jämställdhetsmål som sattes upp i jämställdhetsplanen för 2012-2014. Könsfördelningen är jämn mellan kvinnor och män i olika typer av arbetsuppgifter. Åtgärder har vidtagits för att både kvinnliga och manliga arbetstagare ska kunna förena arbete och föräldraskap. Under planperioden har bland annat riktlinjer för Swedfunds uppförandekod tagits fram. Koden beskriver de grundvärderingar som Swedfund står för och koden innefattar riktlinjer för diskriminering, jämställdhet och mångfald. Under planperioden har också en personalhandbok tagits fram som även den anger riktlinjer för mångfald och jämställdhet. En ny plan finns framtagna och upprättad för 2015-2017.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Swedfund finansieras, med undantag för Swedpartnership och medel för teknisk assistans (TA), i sin helhet med eget kapital. Långfristig och kortfristig upplåning används för att begränsa företagets valutarisker och ränterisker vid utlåning i utländsk valuta.

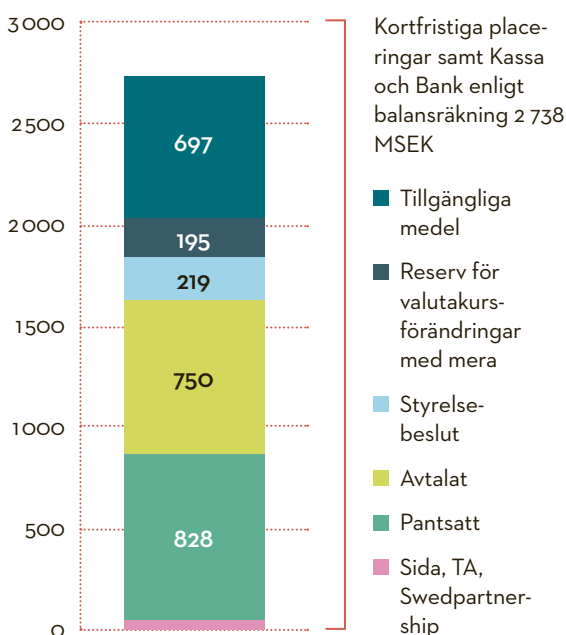
Se vidare avsnittet om finansiella risker på sidan 27.

Bolagets kortfristiga placeringar har avkastat 0,54 procent (0,86 procent). Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 83,4 procent (85,9 procent). Bolaget har under året erhållit aktieägartillskott om 400 MSEK. De kortfristiga skulderna uppgår till 4,9 procent (7,7 procent) av balansomslutningen. Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 36,3 procent (38,6 procent).

Swedfunds likviditet (kortfristiga placeringar och kassa och bank) uppgår till 2 738 MSEK. Likviditeten disponeras enligt illustrationen nedan. Bolaget har per 2014-12-31 ett likviditetsöverskott om 697 MSEK att använda till nya investeringar. Avtalade investeringar betalas ofta ut över flera år. Alla styrelsebeslut leder inte till avtal om utbetalning. Likviditet måste reser-

veras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget ska ha medel till åtagandena. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.

FIGUR 1, KORTFRISTIGA PLACERINGAR SAMT KASSA OCH BANK 2014-12-31



Hur kortfristiga placeringar är placerade framgår av not 16 på sid 94.

HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

I januari tecknades avtalet för försäljningen av Swedfunds aktieinnehav i försäkringsbolaget UAP, till Old Mutual. Affären beräknas ge en reavinst om 160 MSEK.

Näringsdepartementet, med näringsminister Mikael Damberg som ansvarig minister, tog över ägaransvaret och förvaltningen av Swedfund från Finansdepartementet den 1 januari 2015. Swedfunds roll i Sveriges utvecklingssamarbete förändras dock inte – Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansör och biståndsaktör ligger fortsatt under UD med biståndsminister Isabella Lövin som ansvarig minister.

RESULTATRÄKNING

Belopp i kkr	Not	2014.01.01 – 2014.12.31		2013.01.01 – 2013.12.31	
Aktieförsäljning	4				
Försäljningsintäkt	2	76 627		27 564	
Inköpskostnad försålda aktier		- 39 165	37 462	- 33 870	6 306
Aktieutdelning	2		19 606		20 153
Räntor och avgifter					
Intäkter	2	51 594		30 486	
Kostnader		- 6 722	44 872	- 5 043	25 444
Netto upp- resp. nedskrivningar av portföljinvesteringar					
Återföringar		41 054		1 821	
Nedskrivningar		- 156 697	115 643	- 88 779	86 958
Sålda tjänster			1 133		1 944
Övriga portföljintäkter	2		128		124
Övriga rörelseintäkter	3		12 217		7 291
Bruttoresultat		-	226	-	38 308
Övriga externa kostnader	3,6	-	30 752	-	28 689
Personalkostnader	1,3	-	55 063	-	49 779
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-	146	-	296
Övriga rörelsekostnader		-	407	-	17
Rörelseresultat		-	86 595	-	117 087
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7		25 266		25 389
Räntekostnader och liknande resultatposter	8		1 221	-	1 074
Resultat efter finansiella poster		-	62 549	-	92 772
Resultat före skatt		-	62 549	-	92 772
Skatt på årets resultat	9	-	80	-	8
Årets resultat		-	62 629	-	92 780

BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	Not	2014.12.31	2013.12.31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Byggnader och mark			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10	914	-
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	10	222	368
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11, 14	1 817	1 887
Uppskjuten skattefordran	17	34 732	34 811
		36 549	36 698
Summa anläggningstillgångar		37 685	37 066
Omsättningstillgångar			
Investeringar i portföljföretag			
Aktier	13, 14	958 078	1 061 744
Lånefordringar	12, 14	690 561	486 237
		1 648 639	1 547 981
Kortfristiga fordringar			
Skattefordran		8 657	8 931
Kundfordringar	14	21 479	16 175
Övriga fordringar	14	53 585	37 548
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	20 721	29 671
		104 442	92 325
Kortfristiga placeringar	14, 16	2 609 629	2 256 356
Kassa och bank	14	128 470	80 348
Summa omsättningstillgångar		4 491 180	3 977 010
SUMMA TILLGÅNGAR		4 528 866	4 014 076

BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	Not	2014.12.31	2013.12.31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
		590 000	590 000
Balanserat resultat		3 257 896	2 950 676
Årets resultat		- 62 629	- 92 780
		3 195 267	2 857 896
		3 785 267	3 447 896
Avsättningar			
Avsättning för kapitalförsäkringar		1 520	1 586
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14, 18	526 625	247 329
Övriga skulder	14	194	8 310
		526 819	255 639
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld	14	90 180	177 733
Leverantörsskulder	14	7 177	30 220
Övriga skulder	14	101 918	84 271
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	15 986	16 731
		215 261	308 955
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 528 866	4 014 076
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut			
Obligationer och andra värdepapper		828 002	598 476
Bankräkningar		546	1 283
Summa ställda säkerheter		828 548	599 758
Övriga ställda panter och säkerheter			
Pantsatta kapitalförsäkringar		1 520	1 586
Ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)		25 464	23 181
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden		727 120	551 515
		752 584	574 696

EGET KAPITAL

Belopp i kkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat		Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31	50 000	540 000	2 774 700	-	224 025	3 140 676
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 224 025		224 025	-
Kapitaltillskott			400 000			400 000
Årets resultat				-	92 780	-92 780
Eget kapital 2013-12-31	50 000	540 000	2 950 675	-	92 780	3 447 896
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 92 780		92 780	-
Kapitaltillskott			400 000			400 000
Årets resultat				-	62 629 -	62 629
Eget kapital 2014-12-31	50 000	540 000	3 257 896	-	62 630	3 785 267

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-62 549	-92 772
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	160 956	106 350
	98 407	13 578
Betald skatt	274	-3 418
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	98 681	10 160
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj företag	-175 585	-268 635
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-10 341	33 281
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-9 109	6 704
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-96 354	-218 490
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-914	-269
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	-228 986	42 365
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-229 900	42 096
Finansieringsverksamheten		
Erhållna aktieägartillskott	400 000	400 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	98 859	-2 334
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	498 859	397 666
Årets kassaflöde	172 606	221 272
Likvida medel vid årets början	1 736 946	1 515 674
Likvida medel vid årets slut	1 909 551	1 736 946

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2014	2013
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	19 606	20 153
Erhållen ränta	92 621	61 771
Erlagd ränta	-8 738	-4 690
Likvida medel består av:		
Kassa och Bank	127 924	79 066
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 781 627	1 657 881
Summa	1 909 551	1 736 946

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

(BELOPP I KKR OM INGET ANNAT ANGES)

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas årsredovisning med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till K3 har inte inneburit några förändringar av värdering eller presentation.

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 brutto som finansiella anläggningstillgångar och som avsättning.

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 hänförs sig till bolagets aktieinnehav.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter hänförs sig till bolagets utlåning. Tillhörande räntekostnader hänförs sig till upplåningen för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Banktillgodo-havanden, kund- och leverantörs-skulder, 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. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens valutakurs.

Utlåningen i utländsk valuta har i huvudsak valutasäkrats genom motsvarande upplåning. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Som kortfristigt betraktas i princip fordringar och skulder med kortare löptid än ett 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

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3, kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med

äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Aktier

Aktier i portfölj företag är att betrakta som placeringsaktier och har värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Med nettoförsäljningsvärde avses för noterade portfölj företag 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.

Kortare innehavstid än två år medför ingen nedskrivning såvida inte särskilda skäl föreligger. Vid nedskrivningar avseende aktier, där Sida står för hela

Nedskrivning görs i 25 procent intervall enligt följande:

SUBSTANSVÄRDE I PROCENT AV ANSKAFNINGSVÄRDE	BOKFÖRT VÄRDE I PROCENT AV ANSKAFNINGSVÄRDE
Över 62,5 %	100 %
62,4-37,5 %	75 %
37,4-12,5 %	50 %
12,5-5,0 %	25 %
Under 5,0 %	1 kr

eller delar av investeringen, bokförs den del av nedskrivningen som ska belastas Sida ej som en kostnad för Swedfund. I stället bokförs aktuellt belopp som en nedskrivning av Swedfunds lån från Sida, efter överenskommelse med dem.

Återföring av tidigare nedskrivna aktier i onoterade portfölj företag 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.

Lånefordringar

Lån till portfölj företagen värderas initialt till anskaffningsvärde och där efter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Nedskrivning görs successivt

i 25 procent-intervall efter 12, 18, 24 och 30 månaders utebliven betalning, alternativt till annan procentsats, om låntagaren bedöms sakna betalningsförmåga.

Kortfristiga fordringar

Fordringar tas efter individuell värdering upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av det upplupna anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

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

	2014	varav kvinnor	varav män	2013	varav kvinnor	varav män
Styrelse	9	4	5	7	2	5
Vd	1	1	-	1	1	-
Övriga ledande befattningshavare	6	2	4	6	3	3

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Land	2014	varav kvinnor	varav män	2013	varav kvinnor	varav män
Kenya	3,0	34 %	66 %	1,3	0 %	100 %
Sverige	36,3	53 %	47 %	32,9	49 %	51 %
Totalt	39,3	52 %	48 %	34,2	51 %	49 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2014		2013	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	30 060	16 252	29 828	16 327
(varav pensionskostn)	(171)	1,2) (6 997)	(111)	1,2) (6 619)
Totalt	30 060	16 252	29 828	16 327

1) Av pensionskostnaderna avser 508 (f.å. 206) 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 MED FLERA OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	2014		2013	
	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda
Sverige	8 783	21 106	7 951	20 245
(varav ersättning till styrelse)	(360)		(360)	
(varav pension till fd vd)	(0)		(444)	
(varav lön till tf vd och vd)	(1 705)*		(1 755)	
(varav lön övrig ledn)	(6 718)		(5 391)	
Kenya, rep kontor		2 501		1 632
Totalt	8 783	23 607	7 951	21 877

* Avser i sin helhet lön till vd

ERSÄTTNINGAR UTBETALDA TILL NUVARANDE OCH TIDIGARE STYRELSELEDAMÖTER

Namn		Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Claes Ekström	Ordf styr	-	-
Björn Börjesson	V ordf styrled	90	-
Renée Andersson	Styrled	90	-
Pernilla Bard	Styrled	90	-
Stefan Isaksson	Styrled	-	-
Bengt Kvarnbäck	Styrled	90	-
Lotta Mellström	Styrled	-	-
Charlotte Salford	Styrled	-	-
Per Östensson	Styrled	-	-

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO VID ÅRETS SAMMANTRÄDEN

Ledamot	1/14	2/14	3/14	4/14	5/14	6/14	7/14	8/14	9/14	10/14
Claes Ekström	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Renée Andersson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
Pernilla Bard	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Björn Börjesson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Stefan Isaksson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Bengt Kvarnbäck	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Lotta Mellström - invald april 2014				X	X	X	X	X	X	X
Charlotte Salford - invald april 2014				X	X	X	X	X	X	X
Per Östensson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

LÖNER TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årslön fast ersättning	Inbetalda pensions-premier	Summa	
Anna Ryott	Managing Director	-	1 705 350	507 647	2 212 997	
Eva-Marie Andersson	Chief Legal Counsel	-	565 947	241 956	807 903	Pension fr o m aug 2014.
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	-	437 949	102 125	540 074	Fr o m aug 2014.
Karin Isaksson	Director of Business Development	-	805 315	263 788	1 069 103	Pension fr o m sept 2014.
Kai Sundström	Director of Communications	-	1 060 785	96 697	1 157 482	
Anders Craft	Director of Investment Operations	-	1 510 250	471 650	1 981 900	
Niclas Düring	Portfolio Director	-	1 050 628	285 088	1 335 716	
Elisabeth Mattisson	Director of Finance and Administration	-	876 362	266 320	1 142 682	Slutat fr o m aug 2014.
Helene Lundkvist	Director of Finance and Administration	-	410 812	126 480	537 292	Fr o m aug 2014.
Summa			8 423 398	2 361 751	10 785 149	

SJUKFRÅNVARO

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 2,0 procent (3,79 procent) 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, AVGÅNGS- VEDERLAG MED MERA

Vd har en fast ersättning om 139 979 kronor per månad. Ingen rörlig ersättning utgår. Inbetalda och under året kostnadsförda avgiftsbestämda och

därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal för vd var under året 507 647 kronor.

Inga övriga förmåner utgår för vd.

Vd har vid uppsägning från företagets sida en uppsägningstid om 6 månader och rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månaders fast lön (utan tillägg för pension och andra förmåner). Vid ny anställning eller vid erhållande av inkomst från näringsverksamhet ska avgångsvederlaget reduceras med belopp motsvarande den nya inkomsten. Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder.

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

PENSIONSUTFÄSTELSE

Fd vd har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggt via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning har skett under tidigare år genom en årlig premie.

NOT 2 INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG**INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD**

	2014	2013
Afrika	68 013	25 498
Asien	24 650	20 692
Latinamerika	6 190	3 237
Östeuropa	50 234	31 129
	149 088	80 555

INTÄKTSFÖRDELNING PER INTÄKTSSLAG

	2014	2013
Aktieförsäljningar	76 627	27 564
Aktieutdelning	19 606	20 153
Ränteintäkter	51 594	30 486
Sålda tjänster	1 133	1 944
Övriga portföljintäkter	128	408
	149 088	80 555

NOT 3 STÖD FÖR STARTPROGRAMMET (SWEDPARTNERSHIP) OCH TEKNISK ASSISTANS

Startprogrammet (Swedpartnership)	2014	2013
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN	Varav Swedpartnership	
Övriga rörelseintäkter	4 733	4 668
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-
	4 733	4 668
Övriga externa kostnader	- 1 408	- 1 626
Personalkostnader	- 3 325	- 3 042
	- 4 733	- 4 668

Teknisk assistans	2014	2013
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN	Varav "T/A" medel	
Övriga rörelseintäkter	1 325	2 335
	1 325	2 335
Övriga externa kostnader	- 1 074	- 2 027
	- 1 074	- 2 027

NOT 4 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2014	2013
Totalt anskaffningsvärde sålda aktier	- 76 009	- 64 280
Nedskrivet värde sålda aktier	36 844	30 410
Årets anskaffningsvärde sålda aktier	- 39 165	- 33 870
Erhållen likvid	76 627	27 564
Årets realisationsvinst/förlust	37 462	- 6 306

NOT 5 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Inventarier	146	296

NOT 6 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	2014	2013
PRICEWATERHOUSECOOPERS		
Revisionsuppdraget	894	846
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	421	-
Skatterådgivning	82	-
Övriga tjänster	29	241
RIKSREVISIONEN	-	73

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses sådana andra revisionstjänster som inte avser det lagstadgade kravet på revision av bolagets

årsredovisning, exempelvis granskning av integrerad redovisning samt övriga intyg. Under 2013 gjordes ingen fördelning mellan Revisionsuppdraget och

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget.

Riksrevisionens granskning under 2013 var av engångskaraktär.

NOT 7 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014	2013
Intäkter kortfristiga placeringar	25 068	25 211
Intäkter banktillgodohavanden	27	67
Kapitalförsäkring	171	111
	25 266	25 389

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014	2013
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	266	252
Övriga finansiella kostnader	954	822
	1 221	1 074

NOT 9 SKATTEKOSTNADER

Avstämning av effektiv skattesats	Skattesats	2014	Skattesats	2013
Resultat före skatt		- 62 549		- 92 772
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	13 761	22 %	20 410
Ej avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	- 0,2 %	- 150	- 0,1 %	- 124
Latent skatt årets resultat ej upptagen som fordran	- 21,9 %	- 13 690	21,9 %	- 20 294
	0,1 %	- 79	0,0 %	- 8

NOT 10 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Förbättringsutgifter på annans fastighet	914	-
Avser nya lokaler - avskrivs med början 2015		

INVENTARIER

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	6 152	5 329
Nyanskaffningar		269
Avyttringar och utrangeringar	4 785	554
	10 937	6 152

Akkumulerade avskrivningar enligt plan	2014	2013
Vid årets början	- 5 784	- 4 934
Avyttringar och utrangeringar	- 4 785	- 554
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	- 146	- 296
	- 10 715	- 5 784
Planenligt restvärde vid årets slut	222	368

NOT 11 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2014	2013
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	130
Andelar, ICCF	53	53
Kapitalförsäkringar	1 520	1 586
Bokfört värde vid årets slut	1 817	1 887

NOT 12 LÅNEFORDRINGAR

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	744 415	619 567
Årets utlåning	250 750	181 732
Årets amorteringar*	- 139 819	- 55 124
Omklassificeringar	-	- 3 069
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	136 400	1 309
	991 746	744 415

* 55 MSEK förväntas amorteras under år 2015. Balansdagens kurs har använts vid omräkning av amorteringar i utländsk valuta.

Akkumulerade nedskrivningar	2014	2013
Vid årets början	- 258 177	- 231 061
Årets nedskrivningar	- 29 453	- 76 262
Omklassificeringar		
Under året återförda nedskrivningar	35 218	48 369
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	- 48 772	777
	- 301 185	- 258 177
Bokfört värde vid årets slut	690 561	486 237

NOT 12 FORTSÄTTNING LÅNEFORDRINGAR

LÅNEPORTFÖLJENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER OCH VALUTOR

Land	Valuta	2014		2013	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika	USD	295 526	- 210 473	212 559	- 162 688
Afrika	EUR	41 837	-	21 734	-
Egypten	USD	-	-	2 141	- 1 070
Etiopien	EUR	32 446	- 24 334	30 541	- 15 271
Georgien	USD	77 527	-	64 223	-
Ghana	USD	108 538	-	-	-
Indien	USD	57 686	- 24 482	77 093	- 44 939
Indien	EUR	56 427	-	63 074	-
Irak	USD	31 786	- 31 786	20 926	- 20 926
Kenya	USD	85 654	-	-	-
Kina	USD	12 218	- 6 109	10 122	- 5 061
Kina	SEK	4 000	- 4 000	667	- 667
Kongo	SEK	600	-	840	-
Latinamerika	SEK	34 008	-	16 867	-
Makedonien	EUR	-	-	1 195	- 1 195
Pakistan	USD	59 217	-	56 534	-
Ryssland	SEK	5 000	-	2 170	-
Sri Lanka	USD	5 207	-	5 641	-
Sydafrika	ZAR	11 720	-	12 250	-
Vietnam	USD	-	-	70 543	- 6 361
Vitryssland	EUR	61 130	-	57 541	-
Vitryssland	USD	11 219	-	17 753	-
Summa		991 746	- 301 185	744 414	- 258 178

KONVERTIBLA LÅNEFORDRINGAR OCH VINSTANDELSLÅN

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Addis Emerald Hotel	EUR	3 450	Ränta och vinstandel	Ja
Athi River Steel Plant	USD	11 048	Ränta	Ja
Raffia Holdings Ltd	USD	5 206	Ränta	Ja

NOT 13 PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	1 651 349	1 608 667
Årets investeringar	73 551	142 858
Omklassificering	-	7 165
Årets försäljningar	- 101 737	- 107 341
	1 623 163	1 651 349

Akkumulerade nedskrivningar	2014	2013
Vid årets början	- 589 605	- 614 690
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	61 504	72 630
Omklassificering	-	-
Årets återföringar	5 905	-
Årets nedskrivningar	- 142 889	- 47 544
	- 665 085	- 589 604
Bokfört värde vid årets slut	958 078	1 061 744

Tillväxtländer	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika			
AAR Healthcare Kenya Ltd	Stam	20,0	19 670,0
ACACIA Fund, Kenya*	Stam	100,0	8 596,7
Addax Bioenergy S.A., Sierra Leone	Stam	8,0	89 162,8
Addis Cardiac Hospital plc, Etiopien	Stam	36,2	7 600,0
Addis Quarry Development plc, Etiopien	Stam	27,2	15 149,5
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P)	Stam	10,6	36 670,3
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Stam	20,0	470,1
African Development Partners II (DPI)	Fondandelar	5,8	30 617,0
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Stam	7,4	14 094,8
AMSCO, Afrika	Stam	5,0	4 656,9
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Stam	12,5	85 227,1
Deacons Kenya Limited, Kenya	Stam	13,4	7 865,9
Energy Poverty Action, Afrika	Stam	17,0	252,6
EFP, Afrika	ET**	-	1 222,1
ECP Africa fund II PCC	Fondandelar	2,2	46 323,4
ECP Africa fund III PCC	Fondandelar	3,3	95 417,2
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Stam	21,3	32 124,8
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Stam	27,0	23 398,8
Gamma Knife Center S.A.F., Egypten	Stam	24,3	6 755,5

* Är under avveckling och har övertagits för att säkra utvecklingsresultat.

** Ej tillämpligt

NOT 13 FORTSÄTTNING PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER

Tillväxtländer	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika fortsättning			
Geratech Zirconium Beneficiation Ltd, Sydafrika	Stam	9,2	27 984,9
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Stam	49,7	4 951,1
Nairobi Women's Hospital	Stam	19,1	26 459,2
Norsad	Stam	18,6	50 052,1
Raffia Holdings Ltd, Afrika*	Stam	100,0	285 353,5
Timsales	Stam	19,5	10 678,5
UAP, Kenya	Stam	7,9	72 719,0
Summa Afrika			1 003 473,8
Asien			
Baring India Private Equity fund II Ltd, Indien	Fondandelar	7,1	69 376,7
China Environment Fund III	Fondandelar	4,4	72 875,1
Green Investment Asia Sustainable Fund I	Fondandelar	30,8	51 374,2
HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd, Kina	Andelar	40,0	16 684,1
Karlsson Spools Precision Machining Co Ltd, Kina	Andelar	30,0	15 456,5
Kurdistan Medical Services, Irak	Stam	23,0	-
Medica Synergie, Indien	Stam	16,0	41 479,3
Mongolia Nord GmbH, Mongoliet	Stam	14,3	16 159,6
Quanadil Al Rafidain Automotive Trading, Irak	Stam	49,0	35 299,0
SEAF Sichuan SME Investment Fund	Fondandelar	13,3	5 425,8
Summa Asien			324 130,2
Latinamerika			
Entel S.A., Bolivia	Stam	0,1	1 003,8
Global Medical Investments AB, Latinamerika	Stam	48,0	67 050,9
Ontur International S.A., Uruguay	Stam	14,0	14 076,5
Summa Latinamerika			82 131,2
Östeuropa			
Ambiente Furniture A/S, Ukraina	Preferens	-	975,6
Eskaro Ukraine, Ukraina	Stam	20,0	21 873,8
FJ Holding AB, Ryssland	Stam	31,0	25 000,0
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Stam	2,9	96 727,0
Mint GP Ltd, Ryssland	Fondandelar	4,7	34 192,0
Pieno Zvaigzdes, Litauen	Stam	9,5	25 018,5
Troll Nursery, Lettland	Stam	24,4	9 640,5
Summa Östeuropa			213 427,4
Totalt anskaffningsvärde			1 623 162,6

* Är under avveckling och har övertagits för att säkra utvecklingsresultat.

NOT 14 VERKLIGT VÄRDE

Redovisade och verkligt värde avseende vissa tillgångar är enligt följande:	Redovisade belopp		Verkligt värde	
	2014	2013	2014	2013
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 817	1 887	1 817	1 887
Aktier	958 078	1 061 744	1 075 182	1 114 530
Lånefordringar	690 561	486 237	690 561	486 237
Kundfordringar	21 479	16 175	21 479	16 175
Övriga fordringar	82 963	37 548	82 963	37 548
Kortfristiga placeringar	2 609 629	2 256 356	2 627 249	2 256 816
Kassa och bank	128 470	80 348	128 470	80 348

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 estima-

tion 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	2014	2013
Förutbetalda kostnader	2 013	2 674
Upplupna räntor kortfristiga placeringar	8 964	21 150
Upplupna räntor lånefordringar	21 725	12 446
Nedskrivning upplupen ränta lånefordran	- 12 318	- 6 677
Övriga upplupna intäkter	337	78
	20 721	29 671

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2014	2013
Förutbetalda intäkter (T/A medel)	6 418	8 475
Upplupna löner	3 867	3 508
Upplupna sociala avgifter	2 819	4 261
Upplupen ränta skulder till kreditinstitut	1 022	- 154
Upplupna kostnader	1 859	641
	15 985	16 731

NOT 16 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Specifikation av värdepapper	Genomsnittlig löptid år	Verkligt värde 2014	Bokfört värde 2014	Verkligt värde 2013	Bokfört värde 2013
Statsskuldväxlar	0,11	1 527 725	1 527 726	1 214 022	1 213 592
Statsobligationer	8,35	196 447	184 985	208 067	209 249
Statsgaranterade obligationer	1,48	214 490	211 525	213 958	213 759
Säkerställda obligationer	0,82	298 659	295 518	386 004	385 060
Kommuncertifikat	0,12	283 961	283 938	115 877	115 838
Bank-, Bostads-, Företagscertifikat	0,21	105 967	105 937	118 889	118 857
		2 627 249	2 609 629	2 256 816	2 256 356

Vägd effektiv årsränta för portföljen uppgår till 0,54 procent. Kursrisken vid 1 procent ränteförändring +/- 23 823

NOT 17 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKULDER

Redovisade uppskjutna skattefordringar kan hänföras till följande tillgångar:	2014	2013
Maskiner och inventarier	97	113
Pensionsavtal tidigare vd	272	334
Uppskjuten skatt underskott 2009	1 734	1 734
Uppskjuten skatt underskott 2010	19 384	19 384
Uppskjuten skatt underskott 2011	13 245	13 245
	34 732	34 811

Bolaget har skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 464 958 kkr varav uppskjuten skatt

reserverats för 156 198 kkr. Bolaget bedömer som sannoligt att den bokförda uppskjutna skattefordran kommer att

kunna utnyttjas för framtida skattemässigt resultat.

NOT 18 ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA

	2014	2013
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	386 403	233 978
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	140 222	13 351
	526 625	247 329

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING I SWEDFUND

Bolaget ägs till 100 procent av svenska staten och tillhör företagsgruppen med särskilt beslutade samhällsuppdrag. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och ett representationskontor i Nairobi.

Swedfund ska: "Bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling. Målen för bolagets verksamhet är målet för Sveriges internationella bistånd att bidra till att skapa förutsättningar för förbättrade levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Utgångspunkten för det svenska biståndet är den fattiga och förtryckta människans behov och förutsättningar. Svenskt bistånd ska sträva efter att bidra till långsiktiga och konkreta resultat för fattigdomsbekämpning och för en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling.". Läs mer om Swedfunds ägaranvisning på swedfund.se.

VERKTYGET FÖR ATT uppnå målet är hållbart företagande. Bolaget ska, tillsammans med strategiska partner, medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering (additionalitet). Verksamheten ska bedrivas på ett affärsmässigt sätt.

Varje investering vilar enligt bolagets strategi på tre fundament:

- ▶ Samhällsutveckling
- ▶ Hållbarhet
- ▶ Bärkraftighet

SWEDFUND TILLÄMPAR [Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande \(2014\)](#)

i vilken Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) ingår. Nämda ägarpolicy, bolagets ägaranvisning och policydokument samt de av bolagsstämman fastställda ekonomiska målen styr verksamheten (länk se ovan). Under 2014 har [Swedfund's Policy for Sustainable Development](#) uppdaterats och en ny version antagits av styrelsen. Samtidigt antog styrelsen Global Compacts barnrättsprinciper. Läs mer om Swedfunds policyarbete på sidorna 10-11 och 20. Företagets samlade policyer återfinns på bolagets hemsida. Bolagets policyer är en viktig del av bolagets värdegrund och arbetas kontinuerligt in i instruktioner och avtal. Utbildning av Swedfunds personal och externa styrelseledamöter i portföljbolagen sker löpande. Bolaget är också anslutet till ett antal internationella konventioner och regelverk som på olika sätt påverkar sättet att arbeta, se översikten över Swedfunds policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden på sidan 10.

I PORTFÖLJBOLAGEN tillämpas inte Statens ägarpolicy utan styrningen sker genom att Swedfunds policyer i tillämpliga delar inarbetas i aktieägaravtal och låneavtal. Läs Swedfunds krav på portföljbolagen på sidan 35. Uppföljning sker genom styrelsearbete, självutvärderingar och ESG-påverkansarbete. Läs om Swedfunds arbete med ESG-frågorna i portföljbolagen på sidorna 40-41 och om hur Swedfund skapar värde på sidorna 48-50. I övrigt tillämpas utländsk rätt och normsystem avseende portföljbolagen. Bolaget innehar med två undantag endast minoritetsandelar i portföljbolagen. Bolag som ägs helt är föremål för avveckling och har övertagits för att säkra utvecklingsresultat och skydda bolagets fordringar. Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartner, civilsamhällets organisationer, fackförbunden och medias representanter. Läs Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sidorna 22-23. Av Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande (2014) framgår i vilka fall riktlinjerna utgör avvikelser från normerna i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Swedfund följer i allt väsentligt Koden*. Styrelsen har valt att fullgöra de uppgifter som annars ankommer på revisions- och ersättningsutskott. Mot bakgrund av Swedfunds storlek finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

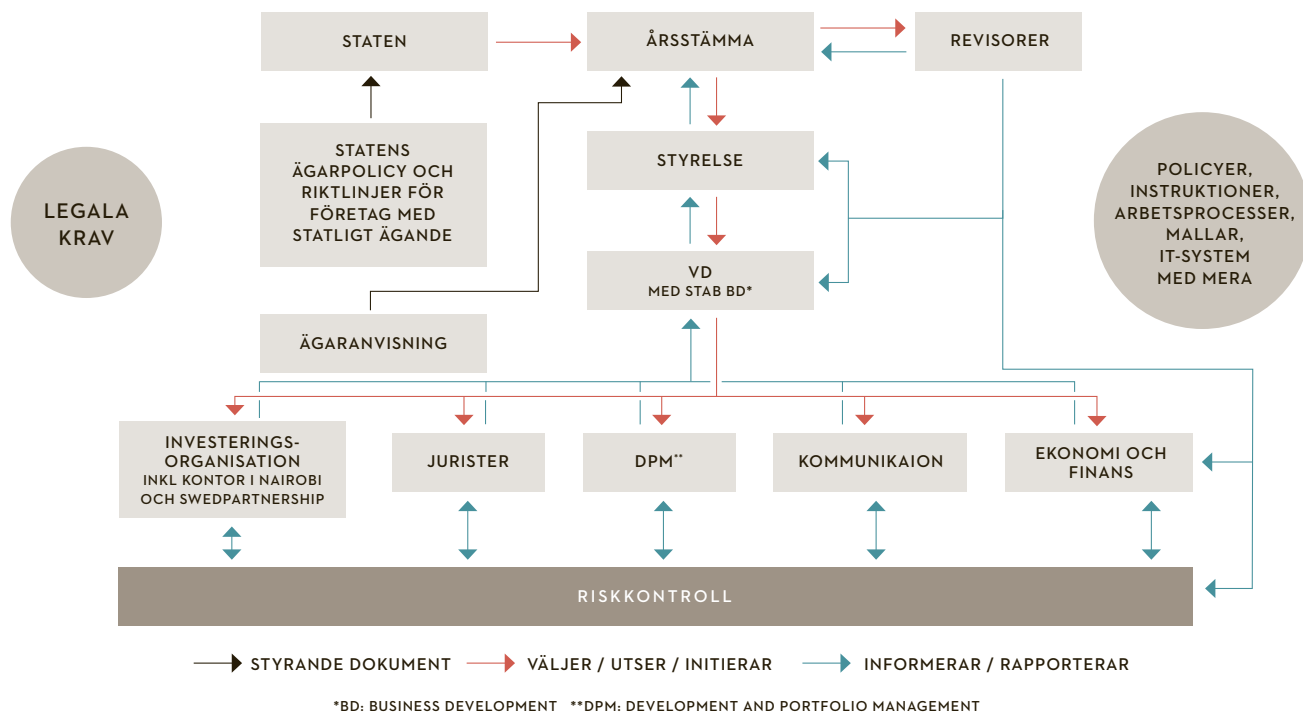
FÖR STATLIGA BOLAG gäller kravet i årsredovisningslagen för börsnoterade bolag att avge en bolagsstyrningsrapport. Rapporten ska granskas av bolagets revisorer. Swedfund har valt att låta bolagsstyrningsrapporten vara en del av Swedfunds integrerade redovisning och omfattas därmed av revisorernas granskning. Information och dokument avseende bolagsstyrning finns att ta del av på swedfund.se.

* Avvikelser från koden:

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2014 från vad som föreskrivs i Koden:

- (i) Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till stämman och utseende av revisorer sker i stället enligt de principer som anges i Statens ägarpolicy.
- (ii) Styrelsens oberoende i förhållande till ägaren. Swedfund redovisar, i enlighet med Statens ägarpolicy, inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.
- (iii) Revisions- och ersättningsutskott. Swedfund saknar revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra de uppgifter som ankommer på dessa.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING – ÖVERSIKT



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 eller de av bolagsstämman fastställda ekonomiska målen och lämnar nya ägaranvisningar för bolagets verksamhet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. 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.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan suppleanter. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman. Övriga förutsättningar för tillsättande och entledigande av styrelseledamöter följer av aktiebolagslagen. Riksdagsledamot har

rätt att närvara vid bolagsstämma och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är öppen för allmänheten och hålls vanligtvis i april.

STATEN GENOM FINANSDEPARTEMENTET*

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 2014. Dokumentet innehåller Statens ägarpolicy, Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande, Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare och [Svensk kod för bolagsstyrning](#).

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 sammanhållen revisionsberättelse över Swedfunds Integrerade redovisning 2014 och över styrelsens förvaltning. Revisorerna

lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till styrelsen dels vid den övergripande granskningen av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet.

STYRELSE

Styrelsen ska verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i bolaget blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynnar en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt och miljömässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen utser vd och beslutar om lön och övriga förmåner för vd. Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten nödvändiga policydokument och andra former av styrdokument såsom en arbetsordning för styrelsen och en vd-instruktion. För redogörelse av aktuella och av styrelsen beslutade policydokument, se [swedfund.se](#). Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogen-

heter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören. Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvariga på ägarenheterna på Finansdepartementet.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Managing Director (verkställande direktör) ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordningen, Statens ägarpolicy med tillhörande riktlinjer för företag med statligt ägande, bolagets ägaranvisning, styrelsens arbetsordning, vd-instruktionen samt de övriga policyer och riktlinjer som styrelsen antar. Managing Director utses av styrelsen men ingår inte i styrelsen. Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp som vid årets slut bestod av Managing Director, Chief Legal Counsel, Director of Communications, Director of Finance and Administration, Director of Investment Operations och Portfolio Director.

Nuvarande vd, Anna Ryott, är född 1972 och tillträdde i augusti 2013. Anna Ryott arbetade senast som generalsekreterare för SOS Barnbyar. Hon har varit biträdande generalsekreterare på Unicef Sverige. Inom näringslivet har hon arbetat på Storåkers McCann som vice vd, på McKinsey samt Hagströmer & Qviberg. Anna Ryott har inte några väsentliga affärsförbindelser/delägarskap i något av bolaget ägt portföljbolag.

FIRMATECKNING

Firman tecknas av styrelsen och av styrelseledamöterna två i förening. Genom styrelsens befullmäktigande äger vidare vd att tillsammans med några medlemmar i ledningsgruppen teckna bolagets firma i frågor gällande bolagets investeringsverksamhet och dessa medlemmar äger i sin tur två i förening att teckna bolagets firma i frågor gällande bolagets investeringsverksamhet i vd:s bortavaro. Styrelsens befullmäktigande förutsätter giltigt styrelsebeslut för alla åtaganden överstigande MSEK 10. Vd har enligt vd-instruktionen rätt att företräda bolaget och teckna dess firma (beträffande den löpande förvaltningen) för åtaganden om maximalt MSEK 10. Beslut inom vd:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen

vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde. Beställning av konsulttjänster upp till SEK 200 000 kan göras av avdelningscheferna utan vds godkännande.

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.

ORGANISATION

Under hösten 2014 gick bolagets chefsjurist och ekonomichef i pension och ersattes då av nya personer. Affärsutvecklingschefen övergick i annan verksamhet och rekrytering påbörjades. Inga övriga väsentliga organisationsförändringar har skett.

STYRELSENS ARBETE 2014

Styrelsen hade tio sammanträden. Styrelsearbetet följer en struktur med fasta och återkommande ärenden i huvudsak enligt följande:

ÄRENDE	NÄR
Konstituering/Val av vice ordförande	Efter bolagsstämma
Lägesrapport/Projektnflöde/Portfölj/Exits/Kommunikation	Varje sammanträde
Ekonomiskt resultat och ställning	Varje sammanträde
Beslutsärenden	Varje sammanträde
Delårsbokslut	Kvartalsvis
Likviditetsprognos (dynamisk)	Kvartalsvis
Upplåningsrisk/Valuta- och ränteriskanalys	Kvartalsvis
Åtaganderedovisning	Halvårsvis
Likviditetsrapportering	Halvårsvis
Firmateckning	Årligen
Arbetsordning/Vd-instruktion/Delegationsordning/Attestinstruktion	Årligen
Finansförvaltningspolicy	Årligen
Utvärdering av styrelsens arbete	Årligen
Portföljbolagsgenomgång/Fondrapport/Exitrapport/Utvecklingsresultat/ESG	Årligen
Riskanalys	Årligen
Swedfunds integrerade redovisning/Bolagsstyrning/Intern kontroll/Revisionsfrågor	Årligen
Bolagsstämmofrågor/Riktlinjer lön och annan ersättning till ledande befattningshavare	Årligen
Strategi	Årligen
Utvärdering av policydokument och andra styrdokument	Årligen
Affärsplan/Verksamhetsplan och budget	Årligen
Personalfrågor/Lönerevision	Årligen

Styrelsens ledamöter presenteras på sidorna 106–107 och på swedfund.se.

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. 6 § samt Kodens avsnitt 7.4 och är därmed avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Ett effektivt styrelsearbete utgör grunden för god intern kontroll. Den interna kontrollen hos Swedfund kan beskrivas utifrån nedanstående fem huvudområden.

KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Swedfunds kontrollmiljö definieras av dess organisationsstruktur, tydlig dokumenterad beslutsdelegering från styrelsen till vd och till andra befattningshavare i bolaget, olika styrdokument såsom policyer, riktlinjer, manualer, redovisnings- och rapportinstruktioner, som ger tydlig vägledning inom väsentliga områden för bolagets olika befattningshavare, samt affärsplan och budget. Medarbetarnas kompetens och den värdegrund som styrelsen och ledningen verkar utifrån och kommunicerar utgör också del av kontrollmiljön.

RISKBEDÖMNING

Swedfund arbetar aktivt och strukturerat med att identifiera, kvantifiera, förebygga och hantera strategiska, operationella och finansiella risker. Väsentliga strategiska och operationella risker som identifierats rapporteras till styrelsen vid varje styrelsemöte. Bolagets finansiella risker hanteras enligt Finanspolicyn och rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis. Läs mer om Swedfunds

riskhantering på sidan 27. Riskbedömningen avseende den finansiella rapporteringen innefattar identifiering och utvärdering av väsentliga risker inom ovanstående områden som kan medföra att målet om tillförlitlig finansiell rapportering inte uppnås med avseende på fullständighet, korrekthet, värdering och rapportering samt risk för oegentligheter.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att underlag till den finansiella rapporteringen håller eftersträvd kvalitet finns olika kontrollaktiviteter inkluderade i Swedfunds processer. Dessa inkluderar till exempel genomgång av budget, likviditet, prognos och utfall. Årligen genomförs en större portföljbolagsgenomgång där bolagen utvärderas utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet. Attester, verifikationer, avstämnings- och it-system, med backup-rutiner och behörigheter utgör också kontrollaktiviteter.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsmanual för att förvissa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I portföljbolagen sker kontrollen genom utvärdering och uppföljning av den löpande finansiella rapportering som erhålls. I de bolag där Swedfund är aktieägare sker kontrollen även genom aktivt deltagande i styrelsearbetet i dessa bolag.

Den interna kontrollen samt företagsledningens förvaltning av bolaget utvärderas årligen av bolagets externa revisorer. Med hänsyn till bolagets storlek och omsättning samt de styr- och kontrollsystem som finns på plats finner styrelsen i dagsläget inget behov av att inrätta någon särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

För att internkontrollen ska fungera krävs att samtliga medarbetare har tillgång till aktuell och relevant information om vad som ska kontrolleras och på vilket sätt detta ska ske. Alla Swedfunds medarbetare har tillgång till bolagets policyer, riktlinjer och manualer.

Vid regelbundna informationsmöten med bolagets medarbetare betonas vikten av att tillämpa de regler och processer som finns och förändringar avseende dessa beskrivs närmare. Inom bolagets olika avdelningar liksom elst internutbildningar sker löpande, utifrån behov, genomgångar och uppdateringar avseende tillämpningen av dessa dokument.

UPPFÖLJNING

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs löpande för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Revisorn rapporterar sina iakttagelser från den översiktliga granskningen av delårsrapporten för januari till september samt från revisionen av bokslutet för styrelsen. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis.

Uppföljning för att säkerställa att den finansiella rapporteringen håller eftersträvd kvalitet görs av styrelse, vd, ledning, avdelningen för portföljanalys samt inom investeringsorganisationen. Detta arbete fokuserar på uppföljning av ekonomiskt utfall och större avvikelser mot budget, investeringar, avyttringar och andra viktiga affärshändelser.



GRI-/COP-INDEX

Swedfund tillämpar Global Reporting Initiative's (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version G4 samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån "Core". Med åtagandet om UN Global Compact (GC) följer att Swedfund lämnar en Communication on Progress (COP), som redovisar arbetet med implementeringen av GC's principer. I detta GRI-/COP-index beskrivs var GRI- och COP-informationen kan hämtas i denna Swedfunds Integrerade redovisning 2014.

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR



UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
STRATEGI OCH ANALYS				
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare		4, 8	
ORGANISATIONSPROFIL				
G4-3	Organisationens namn		2	
G4-4	Viktigaste varumärkena, produkterna och tjänsterna		9, 12, 32-33, 44	
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Stockholm	-	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
G4-6	Viktiga länder där organisationen är verksam		14-15	
G4-7	Ägarstruktur och organisationsform		9, 95	
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på		12, 14-15	
G4-9	Den redovisade organisationens storlek		77-79, 84	
G4-10	Antal anställda per anställningsform, kön och region	Per 31 december 2014 var 39 personer heltidsanställda med tillsvidarekontrakt	84	6
G4-11	Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal	-	3
G4-12	Organisationens leverantörskedja	Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen.	-	
G4-13	Väsentliga förändringar av organisationens struktur, storlek, ägande	Inga väsentliga förändringar	-	
G4-14	Tillämpning av försiktighetsprincipen	Försiktighetsprincipen avser här bedömning och hantering av ESG-risker i samband med investeringar	32-52	7
G4-15	Externa principer eller andra initiativ som organisationen stödjer		10, 20	
G4-16	Medlemskap i branschorganisationer	Swedfund är medlem i European Development Finance Institutions (EDFI), ett samarbetsorgan för europeiska utvecklingsfinansiärer.	23	
IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA ASPEKTER & AVGRÄNSNINGAR				
G4-17	Koncernbolag som omfattas av redovisningen	Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redovisningen).	91-92	
G4-18	Process för definition av innehållet i redovisningen		21-23, 110-111	
G4-19	Väsentliga aspekter som identifierats	Swedfunds hållbarhetsarbete är baserat på tre fundament som anses motsvara följande GRI-aspekter: - Samhällsutveckling = Indirekt ekonomisk påverkan - Hållbarhet = Produktportfölj, Revisioner och Aktivt ägande (GRI-supplement för finanssektorn) - Bärkraftighet = avser portföljbolagens finansiella utveckling (ingen relevant GRI-aspekt)	55-70	
G4-20	Avgränsning inom organisationen för väsentliga aspekter	Swedfunds direkta hållbarhetspåverkan anses oväsentlig i förhållande till portföljbolagens påverkan och aspekterna ovan är således inte väsentliga inom organisationen	111	
G4-21	Avgränsning utom organisationen för väsentliga aspekter	De angivna aspekterna är endast väsentliga för portföljbolagen.	111	
G4-22	Förändringar av tidigare redovisad information	Inga väsentliga förändringar	-	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
G4-23	Väsentliga förändringar av redovisningens avgränsning och omfattning	Inga väsentliga förändringar	-	
KOMMUNIKATION MED INTRESSENTER				
G4-24	Intressentgrupper som organisationen har kontakt med		21-23	
G4-25	Princip för identifiering och urval av intressenter		21-22	
G4-26	Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter		22-23	
G4-27	Viktiga frågor som har lyfts via kommunikation med intressenter		21-26	
REDOVISNINGSPROFIL				
G4-28	Redovisningsperiod	1 januari-31 december 2014. Redovisning av utvecklingsresultat (s 54-70) baseras i en del fall på senast tillgängliga årsredovisningar från portfölj-bolagen som publicerats under 2014.	-	
G4-29	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen	18 mars 2014	-	
G4-30	Redovisningscykel	Redovisningen publiceras årligen	-	
G4-31	Kontaktperson		111	
G4-32	Redovisning i enlighet med GRIs riktlinjer samt GRI index	Swedfund redovisar i enlighet med GRIs G4 riktlinjer, alternativ "Core".	99-102	
G4-33	Policy och tillämpning beträffande externt bestyrkande	Swedfund har valt att låta PwC bestyrka den integrerade redovisningen i sin helhet. Av denna anledning presenteras ingen kolumn i GRI index avseende bestyrkande, då all information i redovisningen har varit föremål för granskning med hänsyn till risk och väsentlighet i de upplysningar som lämnas.	109-111	
BOLAGSSTYRNING				
G-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning		95-97	
ETIK OCH INTEGRITET				
G4-56	Organisationens värderingar, principer, uppförandekoder		10-11	10

SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR



UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
VÄSENTLIG ASPEKT: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN				
G4-DMA	Styrning - indirekt påverkan	Att bidra till positiva indirekta ekonomiska effekter är centralt i Swedfunds uppdrag - fattigdomsminskning genom hållbart företagande.	9, 16-20, 27-52	
G4-EC8	Betydande indirekta ekonomiska effekter	I redovisningen och på hemsidan (www.swedfund.se) presenteras flera exempel på hur Swedfunds investeringar skapar arbetstillfällen och bygger kunskap.	17-19, 38-39, 44-45, 50-51, 57-62	
VÄSENTLIG ASPEKT: PRODUKTPORTFÖLJ				
FS1	Miljö- och sociala policys tillämpade i verksamheten		10-11	1-10
FS2	Process för bedömning av miljö- och sociala risker i verksamheten		32-52	1-10
FS3	Process för övervakning av portföljbolagens efterlevnad av miljö- och sociala krav		40-41, 48-50, 55-70	1-10
FS4	Process för kompetenshöjning avseende miljö- & sociala frågor	Inom Swedfunds avdelning Development and Portfolio Management hanteras ESG-frågorna av 2 senior managers och 2 managers med uppgift att utbilda organisationen och övervaka hållbarhetsarbetet i portföljbolagen.	9, 31, 58	1-10
FS5	Interaktion med portföljbolag angående miljö- & sociala frågor		40-41, 48-50, 55, 63-66	1-10
FS6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor		12, 14-15	
VÄSENTLIG ASPEKT: REVISIONER				
FS9	Revisioner avseende miljö- och sociala policys och processer		48-50	1-10
VÄSENTLIG ASPEKT: AKTIVT ÄGANDE				
FS10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån bedömd risk och påverkan.	32-70	1-10
FS11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor.	32-70	1-10



ADDIS CARDIAC HOSPITAL

I väntan på rättegång

Dr. Fikru Maru sitter fängslad utan rättegång sedan maj 2013.

DR. FIKRU MARU, grundare av sjukhuset Addis Cardiac Hospital (ACH) i Addis Ababa i Etiopien, fängslades i maj 2013. Detta skedde vid en gryningsråd den 12 maj riktad mot en rad personer, myndighetspersoner och affärsmän. Den etiopiska regeringen ville visa på handlingskraft genom att initiera att åtal skulle väckas som ett led i korruptionsbekämpningen.

DR. FIKRU MARU, 64 år, är svensk medborgare och utbildad och verksam som hjärtkirurg i Sverige sedan flera årtionden. 2008 inleddes ett samarbete mellan Swedfund och Fikru Maru som ledde fram till etableringen av Addis Cardiac Hospital som är Etiopiens första hjärt-kärlsjukhus.

VID VERKSAMHETSÅRETS slut har det gått drygt 1,5 år utan att någon rättegång ägt rum och det står helt klart att Dr. Maru har behandlats i strid med etiopisk lag och internationella konventioner om mänskliga rättigheter.

MED TIDEN HAR det mediala intresset för Dr. Marus öde vuxit. Åtskilliga artiklar och reportage har speglat hans svåra situation. Swedfund har sedan första dagen engagerats djupt i att bistå på olika sätt, till exempel genom att anlita kvalificerat juridiskt biträde i såväl Sverige som Etiopien. *

Läs mer på [Swedfund Frankly](#)

Swedfund i toppskiktet

I UN PRIs Pilot Assessment Report 2014 ges Swedfund rankningen "AAA".

Rapporten som tagits fram av UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) baseras på den rapportering Swedfund och alla andra som signerat PRIs principer gjorde 2013/2014 (ta del av Swedfunds RI Transparency Report [här](#)). PRI understryker att det är första gången man jämför inlämnad rapportering och därför inte vill göra dessa Assessment Reports publika. Rankningen görs från A till D, avseende hur väl ansvarsprinciperna har integrerats i verksamheten. Rankningen gjordes i kategorierna:

- Övergripande ansats
- Direkta investeringar (aktier och lån)
- Investeringar via fonder

Förbättringspotential bedöms finnas inom områden som etablering av rutiner för att hantera intressekonflikter samt att Swedfund kan ta en mera aktiv roll i erfarenhetsutbytet med andra intressenter och investerare för att driva på den finansiella sektorns ansvar för hållbar utveckling och samhällsansvar.



Karin
Thorsson

– Rankningen i rapporten bekräftar Swedfunds förmåga att integrera och prioritera ESG-frågorna genom hela investeringsprocessen. Genom ett ökat erfarenhetsutbyte med andra investerare kan vi emellertid bli ännu bättre och tillsammans flytta fram positionerna för den finansiella sektorn i vad avser ansvarsfulla investeringar, säger Karin Thorsson, ESG Manager och ansvarig för Swedfunds rapportering till UN PRI.

SAGARIKA
CHATTERJEE
PRI

"We are delighted that Swedfund, despite its relatively small size, seeks to have a positive impact and embed fully the principles for responsible investment within its activities. The six principles are voluntary and aspirational, but help set the gold standard for global good practice in responsible investment. Swedfund genuinely wants to implement responsible investment and evolve its practices further each year. This is demonstrated in Swedfund's completion of the PRI's Reporting and Assessment Framework and assurance by an independent auditor. Swedfund's Responsible Investment Transparency Report enables stakeholders to see how Swedfund is actually "doing responsible investment" and to hold Swedfund to account. Swedfund's commitment to the spirit and requirements of the six principles is something that its employees, management, board, investee companies and the Swedish government should feel proud of. We look forward to Swedfund continuing to be an active PRI signatory in 2015."

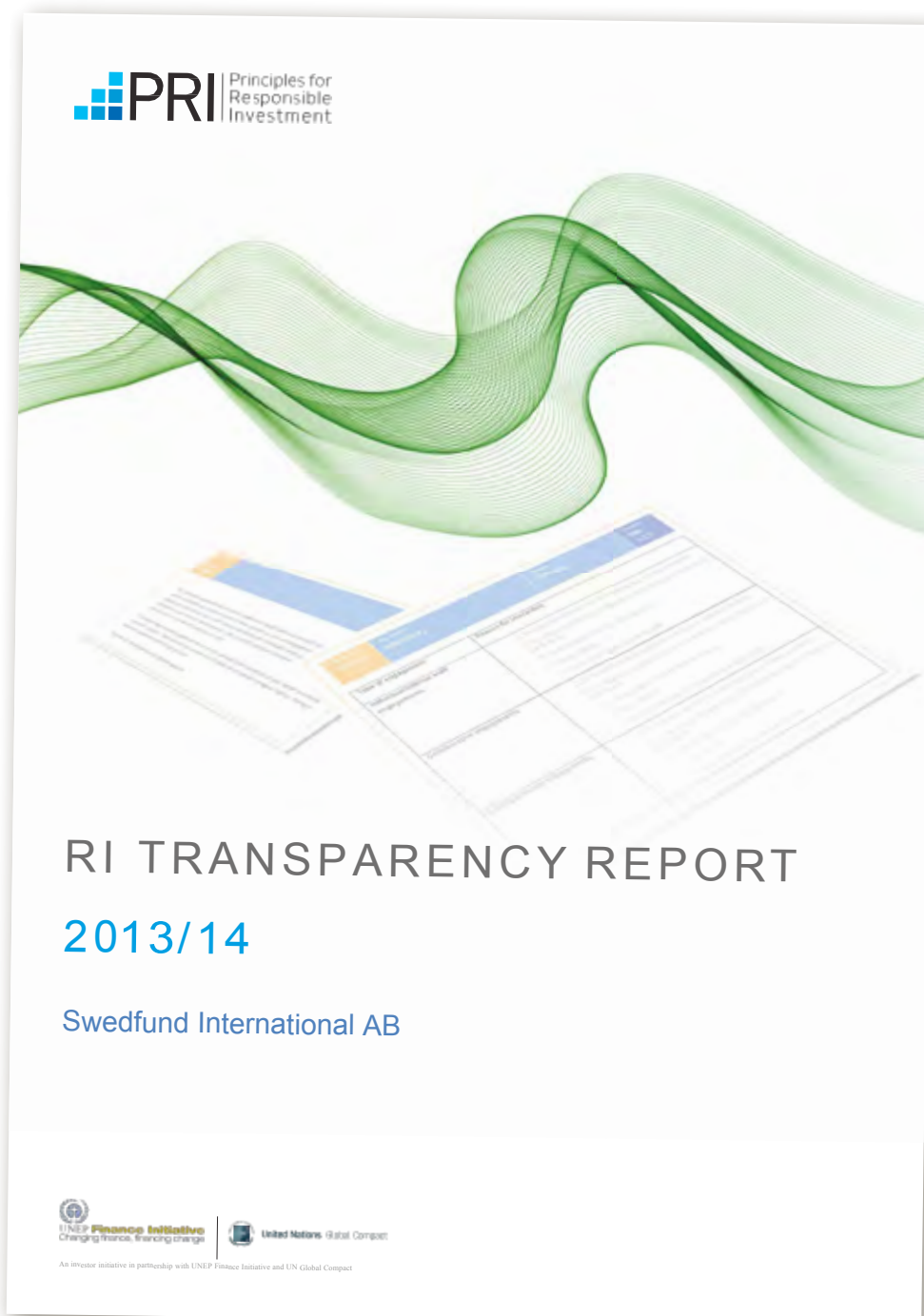
Sagarika Chatterjee,
General Manager, Principles for Responsible Investment



UN PRI RESPONSIBLE INVESTMENT TRANSPARENCY REPORT

Med åtagandet om UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), som Swedfund attesterade 2012, har vi i Swedfund förbundit oss att årligen rapportera resultaten av detta arbete direkt on-line i UN PRI:s redovisningsramverk.

Swedfunds första RI Transparency Report 2013/14 publicerades på såväl UN PRI:s hemsida unpri.org som på Swedfunds våren 2014. Läs redovisningen [här](#). Swedfunds RI Transparency Report 2014/15 publiceras våren 2015.



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 (ledamot), Papyrus (ledamot), Orchid Orthopedic Solutions (ledamot), Norsk Gjenvinning (ledamot) samt flera non-profit-engagemang; Mentor (drogföregbyggande), Karolinska Institutet, Stiftelsen Stella och World's Children's Prize.

CHARLOTTE SALFORD, LEDAMOT

Född: 1970

Styrelsemedlem sedan: 2014

Utbildning: MSc National Ekonomi London School of Economics (LSE), BA EG rätt, Internationella Relationer, Ekonomi Université libre de Bruxelles, Belgium (ULB).

Nuvarande befattning: Managing Director, GrowthCap Ltd.

Övriga styrelseuppdrag: Give a Future, Neuroinvent.

BENGT KVARNBÄCK, LEDAMOT

Född: 1945

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan (1970).

Övriga styrelseuppdrag: Q-Matic AB.

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

PER ÖSTENSSON, LEDAMOT

Född: 1959

Styrelsemedlem sedan: 2010

Utbildning: Tekniskt Gymnasium Bygg, Civilekonom, Handels-högskolan.

Nuvarande befattning: Ämnesråd, Finansdepartementet.

Tidigare styrelseuppdrag: Nefco, Svensk Exportkredit (SEK).

LEDNING

ANNA RYOTT

Managing Director

ANDERS CRAFT

Director Investment Operations

HELENE LUNDKVIST

Director Finance and Administration

JACOB HAGERMAN

Chief Legal Counsel

KAI SUNDSTRÖM

Director of Communications

NICLAS DÜRING

Portfolio Director



Claes Ekström

Per Östensson

Charlotte Salford

Bengt Kvarnäck

RENÉE ANDERSSON, LEDAMOT**Född:** 1947**Styrelsemedlem sedan:** 2012**Utbildning:** Läkarsekreterare och autodidakt.**Nuvarande befattning:** Etik- och miljöansvarig på Indiska Magasinet AB, Hedersdoktor vid Lunds universitet.**Övriga styrelseuppdrag:** Swedbank Roburs Hållbarhetsråd (ledamot), Institutet Mot Mutors Etiknämnd (ledamot) samt flera non-profit-engagemang: Styrgruppen i Sweden Textile Water Initiative, Blichtaföreningen för leprabyn i Addis Abeba, Etiopien/Sverige (ledamot och kassör), Centrum för Handelsforskning, Lunds universitet (ref.gruppen).**Tidigare styrelseuppdrag, non-profit:** Regeringens råd för Näringsliv och Utveckling, GLP-skolan, Dhaka, Bangladesh, Svensk-Jemenitiska föreningen, Svensk-Etiopiska föreningen, Adoptionscentrum, Näringslivets Miljöchefer, NMC.**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, Riksteatern.**STEFAN ISAKSSON, LEDAMOT****Född:** 1963**Styrelsemedlem sedan:** 2013**Utbildning:** Ekonomexamen, Uppsala universitet, MSc London School of Economics.**Nuvarande befattning:** Ämnesråd, chef för gruppen för policy och analys, UD-USTYR.**BJÖRN BÖRJESSON, LEDAMOT****Född:** 1951**Styrelsemedlem sedan:** 2012**Utbildning:** Jur. kand.**Nuvarande befattning:** Egen konsultverksamhet.**Övriga styrelseuppdrag:** Tredje AP-fonden (vice ordförande), ledamot i Åke Wibergs stiftelse, Euroclear Sweden, Euroclear Finland och Ahlströmska stiftelsen.**Tidigare styrelseuppdrag:** Kommuninvest i Sverige AB (ordförande), UC AB (ordförande) och dotterbolag i Handelsbankskoncernen.**Tidigare befattning:** Vice verkställande direktör i Handelsbanken.**LOTTA MELLSTRÖM, LEDAMOT****Född:** 1970**Styrelsemedlem sedan:** 2014**Utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet.**Nuvarande befattning:** Kansliråd, Näringsdepartementet.**Övriga styrelseuppdrag:** AB Svensk Exportkredit (ledamot), Specialfastigheter Sverige AB (ledamot).**Tidigare styrelseuppdrag:** Vectura Consulting AB, SOS Alarm Sverige AB.

Renée Andersson

Stefan Isaksson

Lotta Mellström

Pernilla Bard

Björn Börjesson

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

SWEDFUNDS STYRELSE lämnar härmed Swedfunds Integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2014.

Årsredovisningen (sidorna 9-102) är upprättad i enlighet med god redovisningssed för statliga bolag (Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande). Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och

ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats i årsredovisning, hållbarhetsredovisning och COP.

SWEDFUNDS INTEGRERADE REDOVISNING är upprättad med inspiration av The International <IR> Framework utgivet av International Integrated Reporting Council (IIRC).

STOCKHOLM DEN 19 MARS 2015

CLAES EKSTRÖM
ORDFÖRANDE

RENÉE ANDERSSON

PERNILLA BARD

BJÖRN BÖRJESSON

STEFAN ISAKSSON

BENGT KVARNBÄCK

LOTTA MELLSTRÖM

CHARLOTTE SALFORD

PER ÖSTENSSON

ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 24/3 2015
PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

PETER NILSSON
AUKTORISERAD REVISOR

REVISIONSBERÄTTELSE



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för år 2014. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9-102.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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.

Revisorns 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 AB:s finansiella ställning per den 2014-12-31 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedfund International AB för år 2014.

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.

Revisorns 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 eller förlust 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 har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 24 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

INFORMATION OM

REDOVISNINGSPROFIL

Swedfunds årsredovisning 2014 är en totalintegrerad redovisning i vilken den hållbarhetsrelaterade informationen i förvaltningsberättelsen är integrerad med den finansiella och vice versa.

Med denna ansats är redovisningen utformad i linje med International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk, [The International <IR> Framework](#).

Swedfund följer Regeringskansliets särskilda [Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande](#).

Hela redovisningen är föremål för bestyrkande med rimlig grad av säkerhet, det vill säga revision.

STYRELSEDEFINIERAD REDOVISNING

Styrelsen har påtecknat och avger den integrerade redovisningen i sin helhet.

Årets redovisning har ett särskilt fokus på Swedfunds investeringsprocess och på redovisning av utvecklingsresultat, varför stort utrymme getts åt att beskriva ett urval investeringar som case eller praktikfall och hur dessa på olika sätt genom samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet bidrar till fattigdomsminskning.

Hållbarhetsredovisningen är den sjunde, sedan den första gjordes 2008 och utgör en integrerad del i redovisningen.

DEN FINANSIELLA REDOVISNINGENS RAMVERK

Swedfund följer i den finansiella redovisningen såväl [Årsredovisningslagens regelverk](#) som [bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1](#) och [Svensk kod för bolagsstyrning](#).

HÅLLBARHETSREDOVISNINGENS RAMVERK

Vi tillämpar [Global Reporting Initiative's \(GRI\) redovisningsramverk](#) för hållbarhetsredovisning, [version G4](#) samt [GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services](#), på nivån "Core".

UN GLOBAL COMPACT, COMMUNICATION ON PROGRESS, COP

Med åtagandet om UN Global Compact, som Swedfund attesterade 2012, följer att Swedfund redovisar arbetet med implementeringen av Global Compacts 10 principer i en årlig Communication on Progress (COP). Bolagets första COP lämnades i april 2013. I denna redovisning integrerar Swedfund vår tredje 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 Principles for Responsible Investment (UN PRI), som Swedfund attesterade 2012, har vi förbundit oss att årligen redovisa resultaten av detta arbete i elektroniskt format direkt till PRI:s sekretariat. Swedfunds första redovisning avseende verksamhetsåret 2013 redovisas i Swedfunds [RI TRANSPARENCY REPORT 2013/14](#). Denna redovisning var, i vad avser all av Swedfund inrapporterad data, föremål för PwCs översiktliga granskning. Rapporteringen till PRI:s sekretariat avseende 2014 görs online före utgången av mars 2015 och refereras i Swedfunds integrerade redovisning 2015.

QR-KODER

I Swedfunds integrerade redovisning 2014 tillämpas QR-koder för hänvisning till källunderlag och vidare läsning av artiklar. Vid skanning av en QR-kod sker konvertering till en webbadress som öppnas i mobiltelefonens webbläsare. För att skanna QR-koder med mobiltelefonen krävs en app som laddas hem via telefonens appbutik. Sök på ["QR Reader"](#).

REVISION

PwC lämnar revisionsberättelse avseende Swedfunds årsredovisning. De avsnitt som distribueras digitalt och länkas från redovisningen med QR-koder/länkar har inte varit föremål för revision.

REDOVISNINGEN

REDOVISNINGENS OMFATTNING OCH AVGRÄNSNING

Redovisningen omfattar i huvudsak Swedfund och våra portföljbolag med särskilt fokus på bolagets aktieägarportfölj i vilka bolag vi har styrelserepresentation, men vi redovisar även portföljbolag där Swedfund är långivare samt de fonder vi investerat i. Väsentliga antaganden, avgränsningen av urvalet av portföljbolag för resultatredovisning och mätmetoder avseende samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet 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 egendeklarationer samt i bolagens finansiella och övriga rapportering. Läs mer om avgränsningar avseende redovisning av utvecklingsresultat på sidan 70. Vi är övertygade om att en transparent rapportering av utvecklingsresultat gagnar såväl värdeutveckling som utvecklingsresultat och intressentrelationer men har av sekretesskäl inte möjlighet att rapportera enskilda portföljbolags prestanda.

Vi lämnar i årets redovisning liksom i förra årets redovisning land för land-rapportering av skatt, en sammanställning av portföljbolagens skattebetalningar, vilka utläses ur bolagens årsredovisningar. Swedfund betalar endast skatt i Sverige.

Den finansiella redovisningen omfattar inte rapportering avseende portföljbolagens finansiella resultat. Denna information lämnas i portföljbolagens årsredovisningar och omfattas inte av Swedfunds integrerade redovisning.

BILAGOR, <IR> 2014

Bilagorna Portföljbolagslista, [Swedpartnership \(under 2014 beslutade lån\)](#), samt [Teknisk assistans, TA-lista, projekt 2014](#) är publicerade och finns att ta del av på swedfund.se via följande länk.

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 följer vi den rapporteringsrutin avseende utvecklingsresultat i portföljbolagen som infördes i fjolårets redovisning. Det ger möjlighet till viss jämförbarhet. Utvecklingsresultat redovisas således avseende aktuellt redovisningsår, 1 januari–31 december 2014 i vad avser ett antal indikatorer i jämförelse med resultaten 2013 och i vad avser några utvalda indikatorer också i jämförelse med resultaten 2012. För vissa indikatorer saknas jämförelsetal med tidigare år.

Våra portföljbolags finansiella rapportering är föremål för revision i de länder där de är verksamma. Portföljföretagens egendeklaration avseende utvecklingsresultat har i inhämtats via frågeformuläret [Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2014](#).

KONTAKTPERSONER

Swedfunds kontaktpersoner avseende 2014 års redovisning är, för den finansiella informationen Helene Lundkvist, Director of Finance and Administration, för redovisningen av utvecklingsresultaten Karin Askelöf, Investment Manager och för frågor om den integrerade redovisningen i sin helhet Lars-Olle Larsson, Senior Manager ESG Affairs och ambassadör för International Integrated Reporting Council i Sverige.

FÖRKORTNINGAR OCH FÖRKLARANDE ORD

Skanna QR-koden för att ta del av en [ordlista](#).



INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



ETT AFRIKA I TILLVÄXT

Swedfund har flera investeringar i Kenya. Här vy över det centrala affärsdistriktet i huvudstaden Nairobi.

