

FATTIGDOMSMINSKNING GENOM

HÅLLBART FÖRETAGANDE

~ SWEDFUNDS INTEGRERADE REDOVISNING 2015 ~



Swedfund

Swedfunds integrerade redovisning 2015 är en totalintegrerad årsredovisning. I redovisningen är den hållbarhetsrelaterade informationen i förvaltningsberättelsen integrerad med den finansiella och vice versa. Den integrerade redovisningen avlämnas av styrelsen i Swedfund International AB, organisationsnummer 556436-2084. Hela redovisningen är föremål för bestyrkande med rimlig grad av säkerhet, det vill säga revision. Jämförelsetal för 2014 och 2013 redovisas i parentes. Ordlista återfinns på sidan 101.

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



PRODUKTION: SPOON

PROJEKTLEDARE:

KARIN ASKELÖF, SWEDFUND,

MERYEM CAN, SPOON

REDAKTION: HELENA KÄMPFE

FREDÉN, SUSANNA LINDGREN

CREATIVE DIRECTOR:

DAVID LINDER

LAYOUT: ANDREA STOLT

OMSLAG: MICHAEL TSEGAYE

INNEHÅLL

~ DET HÄR ÄR SWEDFUND ~

VD-ORD: ANNA RYOTT.....	4	OMVÄRLDSANALYS.....	10	AFFÄRSMODELL.....	20
SIFFROR: ÅRET SOM GÅTT.....	6	SWEDFUNDS STRATEGISKA		INVESTERINGSPROCESS.....	22
ORDFÖRANDEORD.....	8	FOKUS.....	14	VÄRDEN & RISKER.....	24

~ SÅ GÖR VI SKILLNAD ~

SAMHÄLLSUTVECKLING



MERCURY KIVUVA:
ÄR CHEFEN SOM SATSAR
PÅ JÄMSTÄLLDHET..... 26

SKATT..... 30

GODA ARBETSVILLKOR..... 31

INTRESSENTINTERVJU:
SOFIA FALK, WIMINVEST..... 32

REDOVISNING AV
UTVECKLINGSRESULTAT..... 33

HÅLLBARHET



RAVI BHATT:
OM PARTNERSKAP FÖR
FORMELLA BANKTJÄNSTER..... 36

ANTIKORRUPTION..... 40

MILJÖ..... 41

INTRESSENTINTERVJU:
ÅSA PETTERSSON, SCANIA..... 42

REDOVISNING AV
UTVECKLINGSRESULTAT..... 43

BÄRKRAFTIGHET



WAMBUI KAMAU:
SATSAR PÅ HÅLLBAR EXPANSION
FÖR PRIVAT VÅRDGIVARE..... 46

BÄRKRAFTIGHET..... 50

STYRELSEARBETE..... 51

INTRESSENTINTERVJU:
ALEKSANDAR ZUZA, IF METALL.... 52

REDOVISNING AV
UTVECKLINGSRESULTAT..... 53

~ MER OM VÅR VERKSAMHET ~

RISKHANTERING.....	57	INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETSANALYS.....	62	VÅR PORTFÖLJ.....	64
SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS....	60			SWEDPARTNERSHIP.....	66

~ SWEDFUNDS RESULTAT ~

SWEDFUNDS RESULTAT.....	68	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT.....	87	STYRELSENS UNDERSKRIFTER.....	98
RESULTATRÄKNING.....	72	STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL.....	90	REVISIONSBERÄTTELSE.....	99
BALANSRÄKNING.....	73	GRI-/COP-INDEX.....	91	INFORMATION OM REDOVISNINGEN.....	100
EGET KAPITAL.....	75	UN PRI.....	95	ORDLISTA.....	101
KASSAFLÖDESANALYS.....	76	STYRELSE OCH LEDNING.....	96		
NOTER.....	82				

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE: SIDORNA 9-71 OCH 87-94

”Partnerskap för en global hållbar utveckling”

2015 VAR ETT ÅR av stora framsteg. Tillsammans har vi kommit överens om hur vi uppnår en global hållbar utveckling för alla. Världens länder enades om de globala målen för hållbar utveckling, ett ramverk för finansiering av målen beslutades och i december nåddes en överenskommelse om ett nytt klimatavtal.

Men året förmörkades också av krig, terrorism, humanitära kriser och människor på flykt. När jag deltog vid mötet i Addis Abeba om utvecklingsfinansiering i somras och i diskussionerna vid klimattoppmötet i Paris, blev det tydligt att det är genom partnerskap som vi åstadkommer resultat och effektivast når den nya hållbara utvecklingsagendan.

VÄRLDEN BEHÖVER skapa fler än 600 miljoner nya jobb till 2020. Jobbskapande är en av de allra viktigaste faktorerna för att utrota fattigdom. Swedfunds investeringar bidrar till att skapa schyssta jobb och en inkluderande tillväxt. Klimatförändringarna slår hårt mot världens fattigaste.

Swedfund ska bidra till ett samhälle som bygger på hållbar energianvändning och produktion. Våra investeringar ska skapa hållbara företag som har en positiv samhällspåverkan. Vi skapar förändring genom det goda exemplet, i nära samarbete med våra partner. Swedfund har, som utvecklingsfinansiär, en unik roll som brygger mellan traditionellt bistånd och näringsliv. Genom att bygga vidare på vår samlade kunskap och erfarenhet kan vi hitta smarta och innovativa finansieringslösningar – alltid med målet att utrota fattigdom.

TILLSAMMANS MED de europeiska utvecklingsfinansiärerna (Development Finance Institutions, DFI:er) förvaltar vi en investeringsportfölj motsvarande 32,9 miljarder euro omsatta i fler än 4 000 företag. Genom samarbetet med de europeiska utvecklingsfinansiärerna har vi en stark röst och kan investera effektivt och ändamålsenligt för att bidra till att realisera de globala målen.

Under 2015 skapade vi tillsammans med Europeiska investeringsbanken (EIB) och Europeiska kommissionen, inom ramen för FN:s initiativ hållbar energi för alla (SE4All), en plattform för investeringar i hållbara energilösningar i bland annat Afrika. Projektet är ett bra exempel där privat sektor och traditionellt bistånd samverkar för att lösa tillgång till energi, som är en av de viktigaste förutsättningarna för att nå en hållbar och inkluderande tillväxt.

ANDRA VIKTIGA PARTNERSKAP som bidrar till innovativa finansieringslösningar och hållbar utveckling är vårt samarbete med näringslivet. Under 2015 har vi utvecklat vårt partnerskap med H&M för att bidra till att bygga en hållbar textilindustri i Etiopien och med Scania för att hitta klimatsmarta transportlösningar i Indien. Vi ska fortsätta driva viktiga frågor tillsammans med civilsamhället och investera tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer och lokala entreprenörer.

Relationen till civilsamhället är prioriterad. Vi lär oss och blir bättre i den dialogen. Vi ska även säkerställa att vårt arbete med jämställdhet, ge-

nom vårt initiativ Women4Growth, når fler investeringar. Utifrån olika drivkrafter och förutsättningar arbetar vi i gemensamma lösningar som innebär delad risk och dubbelt värdeskapande.

VI KOMMER FORTSÄTTA att investera i de svåraste miljöerna och att ta risker eftersom vi ser vilken skillnad vi kan göra för att förbättra levnadsvillkoren för fattiga människor. Som långsiktig och ansvarsfull ägare bidrar vi såväl finansiellt som med kunskap och erfarenhet. Det kapitaltillskott som regeringen föreslagit och som riksdagen beslutat möjliggör för oss att växa och fortsätta arbetet med att minska fattigdom genom hållbart företagande.

Vi är alltså en av de minsta utvecklingsfinansierarna i Europa men har nu möjlighet att bygga för framtiden. I år redovisar vi ett resultat före skatt på 2,8 miljoner kronor. Vi är på rätt väg och vänder trenden av de senaste årens negativa finansiella resultat. Under 2015 uppgick den genomsnittliga jobbtillväxten till 3,7 procent i våra portföljbolag, 96 procent av bolagen uppgav att de har en hållbarhets- eller miljöpolicy, 79 procent att de följer ILO:s Kärnkonventioner och 88 procent att de har en antikorrupsionspolicy.

Vi kommer fortsätta arbetet med att implementera Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup­tion i våra portföljbolag. Vi arbetar med fullt fokus mot 2030, att skapa resultat och att vara delaktiga i att realisera de globala målen för hållbar utveckling.

Det här är bara början!

STOCKHOLM I MARS 2016



ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Under 2015 blev Swedfunds vd Anna Ryott invald i UN Foundation Global Entrepreneurs Council, FN:s eget organ för globalt entreprenörskap.



FOTO: PETER JÖNSSON



SÅ BIDRAR VI TILL DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

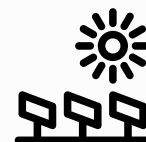
Under 2015 enades världens ledare om 17 nya mål för hållbar utveckling. De globala målen måste nu omsättas i handling. Genom vårt uppdrag, fattigdomsminskning genom hållbart företagande, och i vår roll som utvecklingsfinansier, bidrar vi till att

realisera flera av målen. Vi gör detta genom att skapa schyssta arbetstillfällen, arbeta för ökad jämställdhet och bekämpa klimathotet. I vår integrerade redovisning 2015 berättar vi om hur vi gör detta genom hållbara investeringar. Håll utkik efter ikonerna!



BÄSTA INTEGRERADE REDOVISNING 2014

Swedfunds integrerade redovisning 2014 prisbelönades som bästa integrerade redovisning i Responsible Business Awards 2015 anordnat av Ethical Corporation.



PARTNERSKAP FÖR HÅLLBAR EL

Under 2015 engagerade sig Swedfund via European Development Finance Institutions (EDFI) i The Electrification Financing Initiative (ElectriFI) som satsar på hållbar elektrifiering i utvecklingsländer. ElectriFI är ett EU-initiativ som genom investeringar ska ge människor tillgång till el och därigenom förbättrade levnadsvillkor. Samarbetet sker med Europeiska kommissionen. Läs mer på sidan 39 och på electrifi.org.

SIFFROR
2015

INVESTERINGAR SOM GÖR **SKILLNAD**

SWEDFUNDS INVESTERINGAR I HÅLLBART FÖRETAGANDE
BIDRAR TILL ATT REDUCERA FATTIGDOM.



3 456

miljoner kronor var det kontrakterade
beloppet för Swedfunds investerings-
portfölj per 2015-12-31.

2,8

miljoner kronor uppgick
Swedfunds resultat före skatt
till. Swedfund vände trenden
av de senaste årens negativa
finansiella resultat.



60%

av Swedfunds
investeringar finns
i Afrika.

5

nya investeringar
avtalades under
året.



17

projekt godkändes
av Swedpartnership
under året.

27

är antalet länder där Swedfunds investeringar finns.





3,7%

var den genomsnittliga jobbtillväxten
i portföljbolagen.



79%

av portföljbolagen
uppgår att de följer
ILO:s kärnkonventioner.



96%

av Swedfunds direktinvesteringar
har en hållbarhetspolicy.



111 933

var det totala antalet anställda
i portföljbolagen.

88%

av portföljbolagen
rapporterar att de har en
antikorrupsionspolicy och
en ansvarig person för
implementering av
policyn.



957 000

patienter behandlades inom
ramen för verksamheterna i våra
portföljbolag inom hälsovårds-
sektorn.



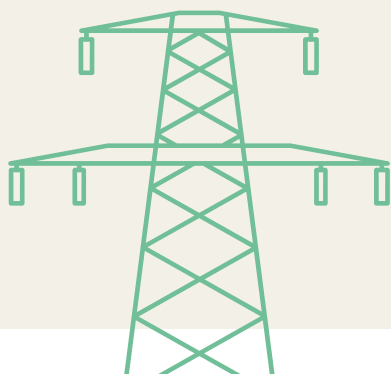
502

miljoner kronor uppgick portfölj-
bolagens redovisade skatt till.



18%

av de anställda i portfölj-
bolagen var kvinnor.



2105

Gwh i energiproduktion
rapporterades av våra
investeringar i energi-
sektorn.

Medvind för vår roll i biståndet

Givet det som i dag sker i vår omvärld, hur ser framtidens bistånd ut och hur påverkas Swedfund?

– Vi går in i nästa år med en tydlig agenda där nya globala mål och finansieringen av dessa beslutats. 2030-agendan visar tydligt vägen framåt för att utrota fattigdom. Nu måste alla aktörer kraftsamla och fokusera på att åstadkomma resultat genom hårt arbete och samverkan. Utvecklingsmålen visar att det traditionella biståndet har en fortsatt viktig roll att spela genom att bidra till att utveckla långsiktiga lösningar för länder inom sektorer som att bygga fungerande institutioner och rättssväsende, sjukvård, utbildning med mera. Samtidigt är Swedfunds uppdrag att minska fattigdom genom hållbart företagande mer relevant än någonsin. Det blir viktigt framöver att ta till vara olika aktörers kompetens och matcha mot behov för att åstadkomma förändringar i en snabbare takt.

Nu har Swedfund fått kapitaltillskott, hur kommer Swedfund använda de utökade resurserna?

– Kapitaltillskottet är en förutsättning för att Swedfund ska kunna fortsätta arbeta med sitt uppdrag att genom investeringar skapa anständiga jobb så att människor genom att arbeta kan förbättra sin livssituation. Klimatförändringar slår hårt mot världens fattigaste. Swedfund måste gå före och visa att det går att göra investeringar i förnyelsebart och vara med och investera i klimatsmarta

lösningar. Vi kommer fortsätta att arbeta fokuserat med miljöaspekter i portföljbolag i alla olika sektorer. Att bolag i alla branscher minimerar sin negativa miljöpåverkan är viktigt.

Vilken är er viktigaste roll som partner?

– Vår viktigaste roll som partner är att vara additionell och katalytisk. Vi ska fortsätta att gå in på marknader där få andra är villiga att ta risk. Vi har erfarenhet av de svåraste marknaderna och är uthålliga – detta kommer vara fortsatt viktigt. Framtidens partnerskap är partnerskap där olika aktörers kompetens och intressen förenas i en gemensam målsättning. Väntade och oväntade samarbeten blir otroligt viktiga för att realisera 2030-agendan.

Vad ser du för möjligheter för Swedfund?

– Vår främsta ambition framöver är att fortsätta skapa schyssta jobb i världens fattigaste länder. Så att människor själva kan lyfta sig ur fattigdom. Vi kan visa att det går att bedriva hållbara företag och vara en ansvarsfull investerare på svåra marknader. Vi vill fortsätta att tillsammans med svenska företag utveckla innovativa affärsmodeller där vi kombinerar vår kunskap om investeringar, företagens produkter och tjänster för att åstadkomma en positiv samhällsförändring. ✕

CLAES EKSTRÖM,
STYRELSEORDFÖRANDE,
SWEDFUND



SVENSKA STATENS UTVECKLINGSFINANSIÄR

På uppdrag av regeringen, genom Utrikesdepartementet, är Swedfund (organisationsnummer 556436-2084) Sveriges utvecklingsfinansiär för investeringar i fattiga länder. Swedfund grundades 1979 och är statligt ägt. Från januari 2015 tog Näringsdepartementet över förvaltningen av bolaget. Swedfunds roll i utvecklingssamarbetet förändras dock inte.



VÅRA MÅL

Vår verksamhet ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU).

I samarbete med strategiska partner ska vi medverka till ekonomiskt, miljö- och klimatmässigt samt socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolagets verksamhet ska främja jämställdhetsutveckling. Att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor är vårt övergripande och viktigaste mål. Avkastning på eget kapital ska överstiga genomsnittlig statsskuldsränta med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder.

Vårt uppdrag: Fattigdoms- minskning genom hållbart företagande



400 miljoner kronor extra

Regeringen satsar på Swedfund genom ett kapitaltillskott om 400 miljoner kronor för 2016, för att främja investeringar i hållbara miljö- och klimatlösningar som leder till en omställning till förnyelsebar energi. Regeringen föreslår även kapitaltillskott om 400 miljoner kronor årligen för 2017-2018. Regeringen menar att vår verksamhet bidrar till att skapa arbetstillfällen, stärka lokala marknader samt öka skatteintäkter och tekniköverföring. Swedfund är även en föregångare inom många områden, bland annat genom vår land för land-redovisning av skatt och det aktiva arbete vi driver för att åstadkomma positiva förändringar i förhållande till ILO:s kärnkonventioner och frågor som rör jämställdhet, miljö och klimat.



VÅRA 4 STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

SAMHÄLLSUTVECKLING

Vi ska bidra till att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor.

HÅLLBARHET

Vi ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder.

FINANSIELL BÄRKRAFT

Vi ska bidra till att skapa långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara företag i världens fattigaste länder.

ANTI-KORRUPTION

Vi ska bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete såväl internt som i våra portföljbolag.

Läs mer om hur vi arbetar med hållbara investeringar på sidan 26-55.



KORT HISTORIK

Swedfund grundades 1979 och har sedan starten investerat 6 miljarder kronor i 268 företag och fonder på marknader i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Baltikum. I dag uppfylls Swedfunds roll bättre i Afrikas fattigaste länder, men vi verkar också i Asien. I slutet av 2015 hade Swedfund 63 investeringar i företag och i fonder i 27 länder, varav mer än hälften i Afrika.

Nya riktlinjer 2015



Vid årsstämman i april 2015 uppdaterades vår ägaranvisning. Det blev tydligare att verksamheten ska främja utvecklingen av ökad jämställdhet och bidra till en miljö- och klimatmässigt hållbar utveckling. Swedfund fortsatte under året att utveckla arbetet på klimatområdet bland annat genom att påbörja arbetet att formulera en klimatstrategi som ska lanseras under 2016. Vi har dessutom anpassat talangprogrammet Women4Growth till ännu fler portföljbolag. Läs mer på sidan 28.

EN GLOBAL HÅLLBAR UTVECKLING I EN FÖRÄNDERLIG VÄRLD

”2015 är inte bara ytterligare ett år, det är en chans att ändra historien. Vi är den första generationen med potential att utrota fattigdom och den sista generationen att undvika klimatförändringarnas värsta effekter.”

Citatet är hämtat från FN:s generalsekreterare **Ban Ki-moon** och är målande för 2015. Året går till historien som året då kopplingen mellan utveckling och hållbarhet blev tydlig genom att världen enades om de nya globala målen för hållbar utveckling. Dessutom nåddes en ny klimatöverenskommelse under 2015. Men året har inte bara inneburit framgångar.

Flera viktiga samhällsfrågor har ställts på sin spets såväl i Sverige som globalt. Klimatförändringar, flyktingkrisen, terrorhotet och de många oroshärdarna i världen påverkar Swedfunds verksamhetsländer på flera sätt. Swedfunds arbete med att bygga hållbara företag, som skapar arbetstillfällen och bidrar till stabilitet, är viktigare än någonsin.



3 MÖTEN SOM GJORDE SKILLNAD

Under 2015 ägde tre viktiga möten rum som har stor bäring på Swedfunds verksamhet.



1

FN:S KONFERENS FINANCING FOR DEVELOPMENT

Syftet var att besluta om det nya finansieringsramverk som ska säkerställa att de nya globala målen för hållbar utveckling som antogs i september kan uppnås.

Vid mötet antogs Addis Ababa Action Agenda (AAAA) av FN:s 193 medlemsländer. AAAA är en global överenskommelse om finansiering av de 17 målen för hållbar utveckling (SDG:s) och dess 169 delmål. På mötet

lyftes vikten av innovativa finansieringslösningar. Det blev tydligt att utvecklingsfinansierar som Swedfund därför har en fortsatt unik och viktig roll att verka som brygga mellan traditionellt bistånd och privata investeringar.

FN:s handelsorgan UNCTAD uppskattar att det kommer att kosta 5–7 biljoner USD årligen globalt för att förverkliga åtagandena och utvecklingsmålen.



2

FN:S TOPPMÖTE FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Årets kanske viktigaste händelse var att världens ledare i New York antog 17 globala mål och 169 delmål för hållbar utveckling och kom överens om att verka för att de uppnås till 2030. Agendan är bred i sin omfattning och väver samman hållbarhets- och utvecklingsagendan. Målen för hållbar utveckling är universella och omfattar alla människor och alla länder. Målen balanserar de tre dimensionerna av hållbar utveckling – ekonomisk, social och miljömässig. Swedfund är en viktig aktör för att bidra till att realisera målen.



3

KLIMAT- KONFERENSEN I PARIS, COP21

Politiker och förhandlare kom överens om ett rättsligt bindande klimatavtal, det så kallade Parisavtalet. Avtalet innebär att världens länder nu har en gemensam plan för att minska klimatutsläppen. Den globala temperaturökningen ska hållas väl under 2 grader och man ska sträva efter att begränsa den till 1,5 grader. Utvecklingsländer ska få fortsatt stöd för att begränsa sina utsläpp och anpassa sina samhällen till ett förändrat klimat.

DETTA PÅVERKAR OSS

Jobbskapande är en förutsättning för inkluderande tillväxt. Klimatförändringar och demografiska förändringar är några av de viktiga frågor som påverkar Swedfunds verksamhetsländer.

Demografiska förändringar och urbanisering påverkar Swedfunds marknader i hög grad. Världens befolkning på 7,3 miljarder förväntas uppgå till 8,5 miljarder

år 2030, 9,7 miljarder 2050 och 11,2 miljarder år 2100. Afrika förväntas stå för mer än hälften av världens befolkningstillväxt mellan 2015 och 2050. Befolkningen där kommer att dubblas till över två miljarder till 2050. Afrika har även högst andel människor under 20 år i världen – barn under 15 år står för 41 procent av befolkningen 2015 och ungdomar i åldern 15–24 står för ytterligare 19 procent.

2030 förväntas i stort sett all befolkningstillväxt ske i städer. Med de stora demografiska förändringarna växer behoven av utbildning och arbetstillfällen för varje dag. Befolkningstillväxten innebär även stora krav på naturresurser. Efterfrågan på färskvatten förväntas överstiga utbudet med 40 procent 2030. Afrika söder om Sahara har fler länder med vattenbrist än någon annan region globalt.

Vidare innebär ökad industrialisering och tillväxt ökad efterfrågan på råvaror. Det finns redan i dag många exempel på när konflikter relaterade till begränsad tillgång till resurser får allvarliga och destabiliserande effekter på länder och regioner.

JOBBSKAPANDE ÄR VIKTIGT – hundratals miljoner nya jobb måste skapas fram till 2020 för att bibehålla nuvarande sysselsättningsnivåer. Och jobben måste vara av god kvalitet, alltså schyssta jobb¹ med goda arbetsvillkor. Tillväxten som sker

måste vara inkluderande och komma alla till del. Det gör den inte i dag. Flera länder i Afrika, söder om Sahara, har en imponerande tillväxt men den ekonomiska tillväxten kommer inte alla tillgodo. I många länder handlar det om en så kallad "jobless growth" – en tillväxt utan fler personer i sysselsättning. Dessutom ökar inkomstklyftorna i många länder, vilket på sikt resulterar i en minskad ekonomisk tillväxt, enligt OECD.

KLIMATFÖRÄNDRINGAR, flyktingkrisen, terrorhotet och de många oroshärdarna i världen påverkar Swedfunds verksamhetsländer. Klimatförändringar och fattigdom går hand i hand och slår hårt mot världens fattigaste. Beredskapen att hantera effekterna, såsom successivt stigande havsnivåer, starkare cykloner, extrem torka, mer oförutsägbara regnfall, mer omfattande och längre värmevågor, är låg. Det är viktigt att olika typer av investeringar inte bidrar till att bygga in länder i energilösningar som ökar de negativa effekterna. Med hjälp av ny teknik finns möjligheter att skapa nya lösningar och affärer.

RESPEKTEN FÖR mänskliga rättigheter och ansvarsfullt företagande är viktigt för länders positiva utveckling, liksom bekämpningen av korruption. I dag är korruption ett av de största hindren för ekonomisk och social utveckling i hela världen. Resurser för offentliga tjänster och produkter som vård och utbildning utarmas. Korruption är inte bara ett problem i fattiga länder utan förekommer på alla marknader och tar sig olika former. Särskilt hårt drabbar det dock länder där människor lever i utsatthet och fattigdom.

Att arbeta aktivt för ökad jämställdhet i utvecklingsländer är lika viktigt som det är svårt. 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 på samma villkor och med samma möjligheter som för män, samt att nå högre positioner.

Partnerskap, även en central komponent i FN:s globala mål, mellan olika aktörer främjar och är avgörande för en hållbar utveckling. Starka partnerskap är viktiga då de innebär möjlighet till mer omfattande och långvariga resultat. Det är i samarbete med andra aktörer som den privata sektorn utvecklas som bäst.

EN FÖRUTSÄTTNING för att innovativa och nya tekniska lösningar ska växa fram är entreprenörer som satsar och vågar ta risk. Entreprenörskap visar att nya affärsmodeller kan tackla problem som tidigare inte kunnat lösas. Entreprenörskap är grunden för företagande och jobbskapande och kan bidra i övergången från informell till formell sektor.

Den fjärde industriella revolutionen, digitaliseringen, är här och innebär förändringar som kommer stöpa om hela produktions-, lednings- och styrsystem. Digitalisering är en av de viktigaste möjliggörarna för att transformera samhällen och för att realisera de globala målen.

Swedfund kan bidra till att hitta lösningar på framtidens utmaningar, genom att bygga hållbara företag som utvecklar privat sektor, skapar arbetstillfällen och därmed bidrar till stabilitet och minskad fattigdom. ✕

1) Decent work enligt ILO: Decent work sums up the aspirations of people in their working lives. It involves opportunities for work that is productive and delivers a fair income, security in the workplace and social protection for families, better prospects for personal development and social integration, freedom for people to express their concerns, organize and participate in the decisions that affect their lives and equality of opportunity and treatment for all women and men.



MED SIKTE PÅ FRAMTIDEN

FOTO: MICHAEL TSEGAYE

JOBB

- ▮ Fram till 2020 måste 600 miljoner nya jobb skapas.
- ▮ 9 av 10 arbetstillfällen i utvecklingsländer finns i privat sektor.
- ▮ Vi behöver arbetstillfällen som skapar högre förädlingsvärden på plats och som kommer befolkningen till godo i termer av ökade inkomster, utökat utbud av varor och tjänster etc.

INKLUDERANDE TILLVÄXT

- ▮ Att fler får del av tillväxt och inkluderas är viktigt för länders stabilitet och säkerhet.
- ▮ Finansiell inkludering, ökad tillgång till formella finansiella tjänster, är ett viktigt sätt att tackla ojämlikhet på utvecklingsmarknader.

KLIMAT

- ▮ Utvecklingsländer kommer att vara fortsatt påverkade av klimatförändringar.
- ▮ Ytterligare 100 miljoner människor kan tvingas leva i fattigdom om inget görs för att stoppa klimatförändringarna.

DEMOGRAFISKA FÖRÄNDRINGAR

- ▮ Den nuvarande världsbefolkningen på 7,3 miljarder förväntas uppgå till 8,5 miljarder år 2030, 9,7 miljarder 2050 och 11,2 miljarder år 2100.
- ▮ Med den högsta befolknings-

tillväxten i världen, förväntas Afrika stå för mer än hälften av världens befolkningstillväxt mellan 2015 och 2050.

- ▮ I Afrika står barn under 15 år för 41 procent av befolkningen 2015 och ungdomar i åldern 15-24 står för ytterligare 19 procent.
- ▮ De stora demografiska förändringarna genererar inte bara ett behov av arbetstillfällen, utan även ett stort behov av utbildning.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER OCH ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

- ▮ Företag ska bedriva verksamhet utifrån regler och standarder, proaktivt identifiera och minimera negativ påverkan.
- ▮ Företag har ett ansvar att respektera mänskliga rättigheter med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter som utgångspunkt.
- ▮ Sveriges nationella handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter är utgångspunkten för svenska aktörers arbete med mänskliga rättigheter.

KORRUPTION

- ▮ Korruption är en av de hållbarhetsfrågor som har den

största påverkan och kan göra störst skillnad för att uppnå en hållbar och inkluderande utveckling.

- ▮ Om korruption var en ekonomisk sektor skulle det vara världens tredje största, motsvarande 5 procent av globalt BNP eller 3 biljoner USD.

JÄMSTÄLLDHET

- ▮ Att främja kvinnors jämställdhet kan addera 12 biljoner USD till global tillväxt.
- ▮ Att öka kvinnors deltagande i utveckling är nödvändigt för att uppnå social rättvisa och för att minska fattigdom.
- ▮ Det finns ett positivt samband mellan jämställdhet och BNP per capita, nivån på konkurrenskraft och "human development indicators".
- ▮ Forskning visar entydigt att satsningar på kvinnor genererar ekonomisk tillväxt, större överlevnad bland barn, bättre familjehälsa, färre födselar och därmed minskad befolkningsökning.

PARTNERSKAP

- ▮ Världen behöver partnerskap mellan olika aktörer – privat näringsliv, civilsamhällets organisationer, offentliga organisationer, stater, myndigheter, akademi, såsom forskning,

utbildningsväsende etc. – för en hållbar global utveckling.

- ▮ Det behövs innovativa partnerskap där olika aktörers kompetens och intressen förenas i en gemensam målsättning och gemensamt drivna lösningar.

DIGITALISERING

- ▮ Den fjärde industriella revolutionen, digitaliseringen, är här och sker i exponentiell takt snarare än linjär. Digitaliseringen innebär "störningar" inom nästan alla industrier i alla länder. Dessa förändringar innebär omvandling av hela produktions-, lednings- och styrsystem.
- ▮ Digitalisering är en av de viktigaste möjliggörarna för att transformera samhällen. ICT kommer att kunna användas för att realisera de globala målen, och kommer accelerera insatser och dess resultat.
- ▮ Digitalisering innebär att Afrika kan hoppa över utvecklingssteg, exempelvis tack vare mobila banktjänster.

ENTREPRENÖRSKAP

- ▮ Entreprenörer driver innovationer, tar risker och visar att nya affärsmodeller kan lösa långvariga problem.
- ▮ Entreprenörskap skapar lokala lösningar på lokala problem.

SWEDFUNDS STRATEGISKA FOKUS

VÅR VIKTIGA ROLL FÖR UTVECKLING AV DEN PRIVATA SEKTORN

En global, hållbar utveckling behöver en hållbar privat sektor. För att privat sektor ska få full effekt krävs samarbete och dialog mellan olika aktörer. När den privata sektorn utvecklas måste det därför ske i flera dimensioner.

INSTITUTIONER

Biståndsfinansierat
Offentliga motparter
"Enabling environment"

BISTÅNDSMYNDIGHETER

Viktigt är att bygga de institutioner, exempelvis skattemyndighet, finansinspektion, bolagsverk etc., som skapar den gynnsamma miljö som behövs för att den privata sektorn ska kunna verka i ett land. Finansieras genom gåvobistånd.

INFRASTRUKTUR

Lån med lång löptid
Offentliga låntagare/
PPP-strukturer
Avgifts/skattefinansierat

UTVECKLINGSBANKER

Fungerande infrastruktur som el, vatten, it och vägar är en förutsättning för att företag ska kunna bedriva verksamhet. Det finansieras ofta av utvecklingsbanker genom finansieringslösningar med lång löptid och med offentliga motparter eller i PPP-strukturer (Public Private Partnership).

INVESTERINGAR

Lån och aktier
Privata motparter
Kommersiella villkor

DFI:ER

Företag behöver finansiering för att växa och utvecklas. Här fyller våra och andra utvecklingsfinansiärs investeringar i form av aktier och lån en viktig funktion. Utvecklingsfinansiärer gör investeringar på kommersiella villkor och tar risker som få andra är villiga att ta. Genom att utveckla hållbara och lönsamma företag bidrar utvecklingsfinansiärer till utvecklingen av den privata sektorn.

VÅRA SEKTORER

Vi investerar i tre strategiskt utvalda huvudsektorer. Vi tror att det är så vi bäst skapar nya jobb och därmed bidrar till minskad fattigdom. Genom våra investeringar och våra portföljbolag bidrar vi till att utveckla den privata sektorn i de länder vi verkar.

TILLVERKNING OCH SERVICE



Det finns ett stort behov av att utveckla den tillverkande industrin och tjänstesektorn i Afrika, särskilt söder om Sahara. Det handlar om branscher som hälsovård, hotell samt olika typer av tillverkningsindustri. Genom att investera i dessa sektorer skapas jobb och samtidigt bidrar företagen till ett ökat förädlingsvärde i verksamhetsländerna.

FINANSIELLA INSTITUTIONER OCH FONDER



Investeringar i fonder och banker skapar förutsättningar för entreprenörer och företag att växa. Entreprenörer och företag skapar arbetstillfällen. Men tillgången på finansiering är en av de största begränsande faktorerna för företags möjligheter att växa i fattiga länder. Swedfund bidrar till att stödja företag samt att utveckla finansiella marknader genom att finansiera fonder och banker för utökad finansiering och utlåning till företag och entreprenörer, samt utbyggnad av tjänster som bidrar till ökad finansiell inkludering, det vill säga ökad tillgång på prisvärda finansiella tjänster till fler människor.

ENERGI



Företagare i utvecklingsländer anger bristen på elförsörjning som det enskilt största hindret för att driva verksamhet. Swedfund fokuserar på investeringar inom förnyelsebar energi men kan även göra investeringar i energieffektiviseringar, det vill säga investeringar i existerande infrastruktur under förutsättning att de möter Swedfunds krav inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet.

TILLSTÅNDET PÅ VÅRA MARKNADER

World Development Indicators (WDI) är Världsbankens primära samling av landsomfattande utvecklingsindikatorer. Indikatorerna representerar variabler viktiga för ett lands utveckling och ger en bild av tillståndet inom ett visst område eller sektor. Här är tre exempel på behovet av finansiering i Swedfunds sektorer som tydliggör hur investeringar i dessa sektorer bidrar till att realisera FN:s globala mål.

SYSSELSÄTTNING

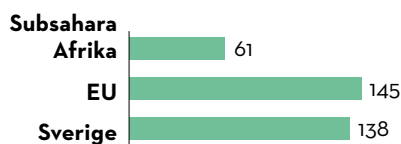
Antal jobb som måste skapas fram till 2020 för att bibehålla nuvarande sysselsättningsgrad:

600
MILJONER

(IFC JOBS STUDY 2013)

FINANSIELLA INSTITUTIONER

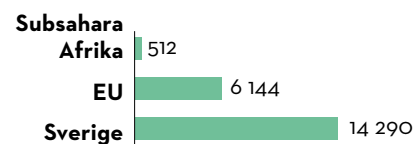
Inhemsk kreditgivning av finansiell sektor, procent av BNP:



(WORLD BANK, WORLD DEVELOPMENT INDICATORS, 2013)

ENERGI

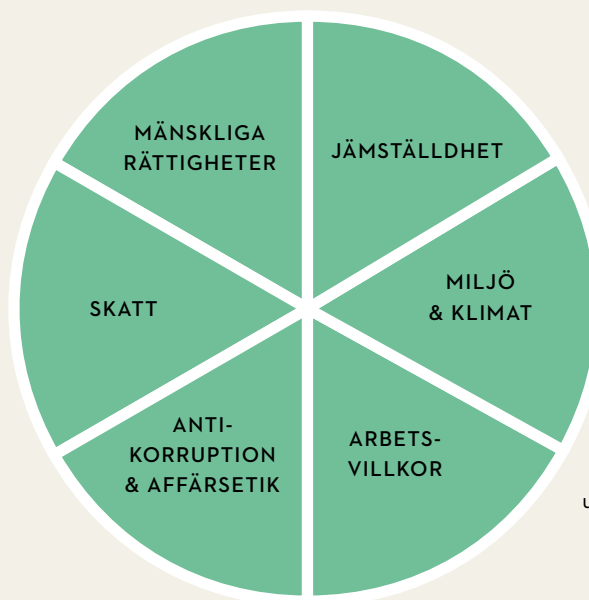
Elkonsumtion per capita, kWh/capita:



(WORLD BANK, WORLD DEVELOPMENT INDICATORS, 2012)

SÅ ARBETAR SWEDFUND MED HÅLLBARHET

Genom att investera och utveckla hållbara företag bidrar vi till fattigdomsminskning.



Vår utgångspunkt för hållbart företagande är att analysera och hantera affärsmöjligheter och risker inom för oss centrala hållbarhetsdimensioner. Genom våra portföljbolag och det aktiva påverkansarbete vi bedriver kan vi främja en positiv utveckling inom dessa områden. På detta sätt kan vi också bidra till att realisera de globala målen för hållbar utveckling.

JÄMSTÄLLDHET



5.1 Avskaffa alla former av diskriminering av alla kvinnor och flickor överallt.

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

MILJÖ och KLIMAT

6.3 Till 2030 förbättra vattenkvaliteten genom att minska föroreningar, stoppa dumpning och minimera utsläpp av farliga kemikalier och material, halvera andelen obehandlat avloppsvatten och väsentligt öka återvinningen och en säker återanvändning globalt.



8.4 Fram till 2030 successivt förbättra den globala resurseffektiviteten i konsumtionen och produktionen samt sträva efter att bryta sambandet mellan ekonomisk tillväxt och miljöförstöring, i enlighet med det tioåriga ramverket för hållbar konsumtion och produktion, med de utvecklade länderna i täten.



12.4 Senast 2020 uppnå miljövänlig hantering av kemikalier och alla typer av avfall under hela deras livscykel, i enlighet med överenskomna internationella ramverket, samt avsevärt minska utsläppen av dem i luft, vatten och mark i syfte att minimera deras negativa konsekvenser för människors hälsa och miljö.

12.5 Till 2030 väsentligt minska mängden avfall genom åtgärder för att förebygga, minska, återanvända och återvinna avfall.

ARBETSVILLKOR



8.5 Senast 2030 uppnå full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla kvinnor och män, inklusive ungdomar och personer med funktionsnedsättning, samt lika lön för likvärdigt arbete.

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

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

KORRUPTION



16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

SKATT



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

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER Att förverkliga de mänskliga rättigheterna för alla är grundläggande för att uppnå hållbar utveckling.

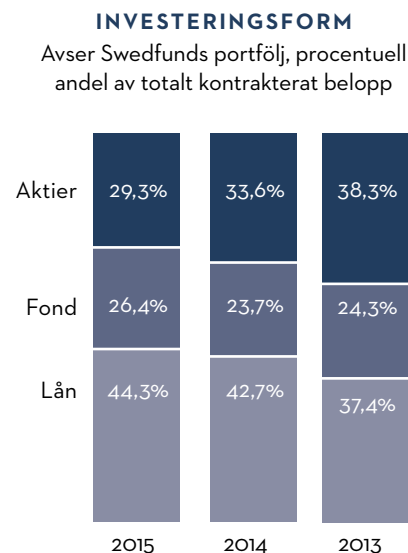
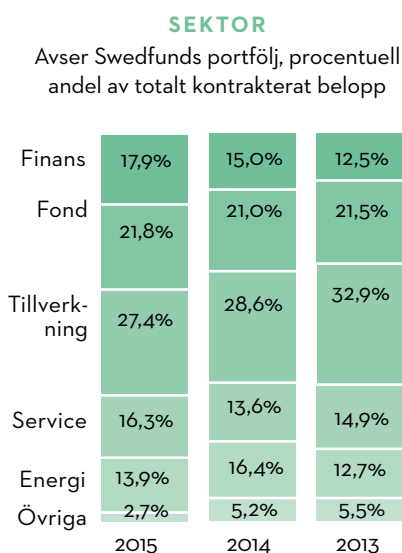
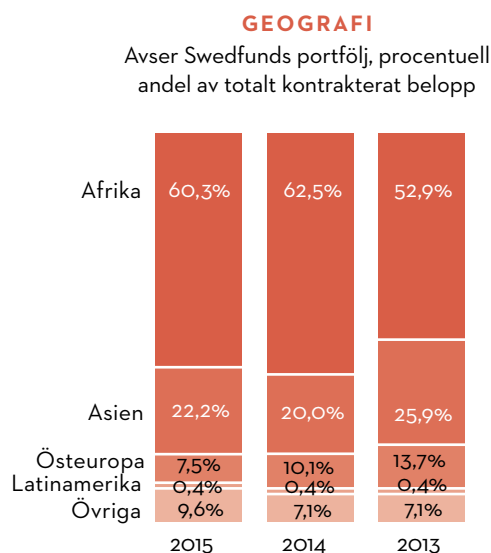
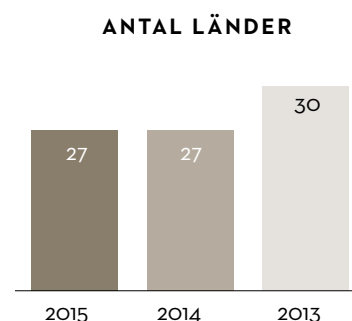
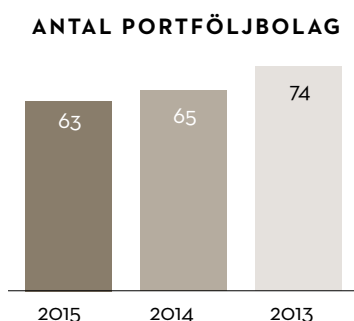
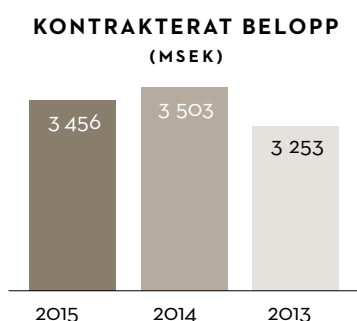
SÅ ARBETAR VI FRAMÅT Under 2016 fortsätter vi arbetet med att implementera de globala målen i vår investeringsverksamhet genom att integrera dem i vår investeringsprocess och resultatuppföljning.

SÅ FÖRDELAS VÅR PORTFÖLJ

Vi ska på lång sikt generera utvecklingsresultat i våra portföljbolag, detta i kombination med ett positivt resultat för Swedfund som företag.

Vi strävar alltid efter en bra balans mellan risktagande, geografisk spridning och olika investeringsformer, såsom aktier, fonder

och lån. Nedan portföljfördelning avser Swedfunds portfölj per 31 december 2015, 2014 och 2013.



KOMMENTAR

För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat har ett strategiskt arbete påbörjats för att bygga en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och finansieringsform. Swedfund satsar på att öka andelen lån, främst

inom sektorerna finansiella institutioner och energi, samt att fortsatt fokusera på Afrika söder om Sahara. Andelen lån och investeringar i Afrika har ökat om beslutade investeringar under 2015 inkluderas, läs mer om beslutade investeringar på sidan 65.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER I FOKUS

Många av de mänskliga rättigheterna – rätten till arbete, rätten att organisera sig fackligt och rätten till lika lön för lika arbete – främjas genom Swedfunds portföljbolags verksamheter. Men det räcker inte. Swedfund måste arbeta aktivt för att se till att de mänskliga rättigheterna respekteras.

Under 2015 lanserades rapporteringsramverket för mänskliga rättigheter – *UN Guiding Principles on Business and Human Rights Reporting Framework*. Enligt ramverket ska organisationer beskriva sitt åtagande på policynivå, hur processerna utvecklas och de största riskerna inom verksamheten. Nedan beskrivs, inspirerat av det nya ramverket, Swedfunds policyåtagande, vår process samt exempel på de mest framträdande riskerna Swedfund arbetat med under året.

VÅRT POLICYÅTAGANDE

Swedfunds ansvar att respektera de mänskliga rättigheterna är sedan tidigare inskrivna i riktlinjer och åtaganden som är vägledande för oss. Här finns bland annat Sveriges nationella handlingsplan för företagande och

mänskliga rättigheter, Statens ägarpolicy, FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. 2014 inleddes vårt arbete med att implementera FN:s *vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UN Guiding Principles on Business and Human Rights, UNGP)* genom att Swedfunds hållbarhetspolicy uppdaterades med en hänvisning till principerna. 2015 utökades innehållet i policyn avseende mänskliga rättigheter. Rent konkret medförde detta att (i) innebörden av referens till UNGP med förtydligande kring Due diligence med inriktning på mänskliga rättigheter i "limited high risk circumstances" specificerades (ii); krav på alla portföljbolag att inrätta en klagomålsmekanism samt efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner. Swedfund valde att integrera frågorna i hållbarhetspolicyn, i stället för att ha en separat Human Rights Policy. Kraven

som ställs i hållbarhetspolicyn ingår i våra avtal med portföljbolagen, vilket gör vår utgångspunkt starkare och vår kravställning tydligare.

SÅ ARBETAR VI

För att säkerställa att vi uppfyller FN:s *vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter* ser vi nu över de interna processerna. Mänskliga rättigheter är redan en integrerad del av vår Due diligence som omfattar alla våra nya investeringar. Under 2016 avser vi att tydliggöra rutinen kring fördjupad Due diligence avseende mänskliga rättigheter.

VÅR PROCESS

1. Vi gör en inledande riskbedömning relaterad till mänskliga rättigheter. Här tar vi hänsyn till land, del av landet, bransch och specifika projektrelaterade risker.

GOTT BETYG TILL SWEDFUND

I EBA:s rapport om svenskt bistånd med koppling till företagande och mänskliga rättigheter får Swedfund och Svensk Exportkredit flest poäng av alla de granskade myndigheterna och företagen. Detta utifrån deras egna åtgärder för att implementera normer för företagande och mänskliga rättigheter.

"Till exempel har Swedfund anammat ett obligatoriskt krav för att genomföra en risk- och konsekvensanalys i situationer med hög risk, de har en exitstrategi och lämnade ut mer information än någon annan myndighet eller företag."

Swedfund var dessutom den enda av de fem institutionerna som på begäran kunde lämna ut information om utvalda operativa riktlinjer och hur de genomfördes. Studien *Business and Human Rights in Development Cooperation – has Sweden incorporated the UN Guiding Principles* påbörjades under 2015.



2. Vi identifierar och dokumenterar eventuella risker för negativa konsekvenser för de mänskliga rättigheterna.
3. Vi fattar beslut om en separat Due diligence med inriktning på mänskliga rättigheter är nödvändig.
4. Vi tar fram en handlingsplan för att förhindra, lindra och hantera negativa konsekvenser för mänskliga rättigheterna.

KLAGOMÅLSMEKANISM

Ett av kraven i *FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter* är att ha en mekanism för klagomål. Swedfund kommer därför under våren 2016 att lansera en visselblåsarfunktion där anställda, uppdragstagare, praktikanter och andra hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund investerar i, kan anmäla allvarliga oegentligheter under anonymitet. För varje ny investering kräver Swedfund att portföljbolaget inrättar en lämplig klagomålsmekanism som är tillgänglig för alla arbetstagare och i vissa fall andra intressenter.

Under 2015 bjöd vi in till Intressentdialog med fokus på Swedfunds arbete med mänskliga rättigheter*. Diskussionen som fördes bland annat utifrån olika fallstudier gav Swedfund viktig och relevant input till det fortsatta arbetet.

UTMANINGAR UNDER ÅRET

Under året arbetade vi fördjupat med mänskliga rättigheter i nya investeringsprojekt samt i befintliga portföljbolag:

- Vid Due diligence av en nyinvestering identifierades risker relaterade till landförvärv. Som ett resultat genomfördes en fördjupad studie av kompensationen samt "livelihood restoration plan" till de människor som påverkas av projektet.
- Vid Due diligence av en annan nyinvestering i en fond fokuserad på tekniska finansiella tjänster identifierades risker kring kundintegritet, vilket fick till följd att specifika krav avseende detta infördes i avtalet.
- I en befintlig investering identifierades risker relaterade till barnar-

bete i underleverantörsled som hög. Vi fattade därför beslut om att genomföra en fördjupad "supply chain audit" av bolaget under 2016. Detta var en konsekvens av vårt arbete med att implementera Barnrättsprinciperna.

SÅ ARBETAR VI FRAMÅT

Under 2016 slutför vi den översyn vi inlett och får eventuella kompletterande processer på plats. Vi har en ambition om att successivt utöka rapporteringen om mänskliga rättigheter i vår verksamhet. ✕

* Minnesanteckningar finns publicerade på swedfundfrankly.se.

I VÄNTAN PÅ RÄTTEGÅNG

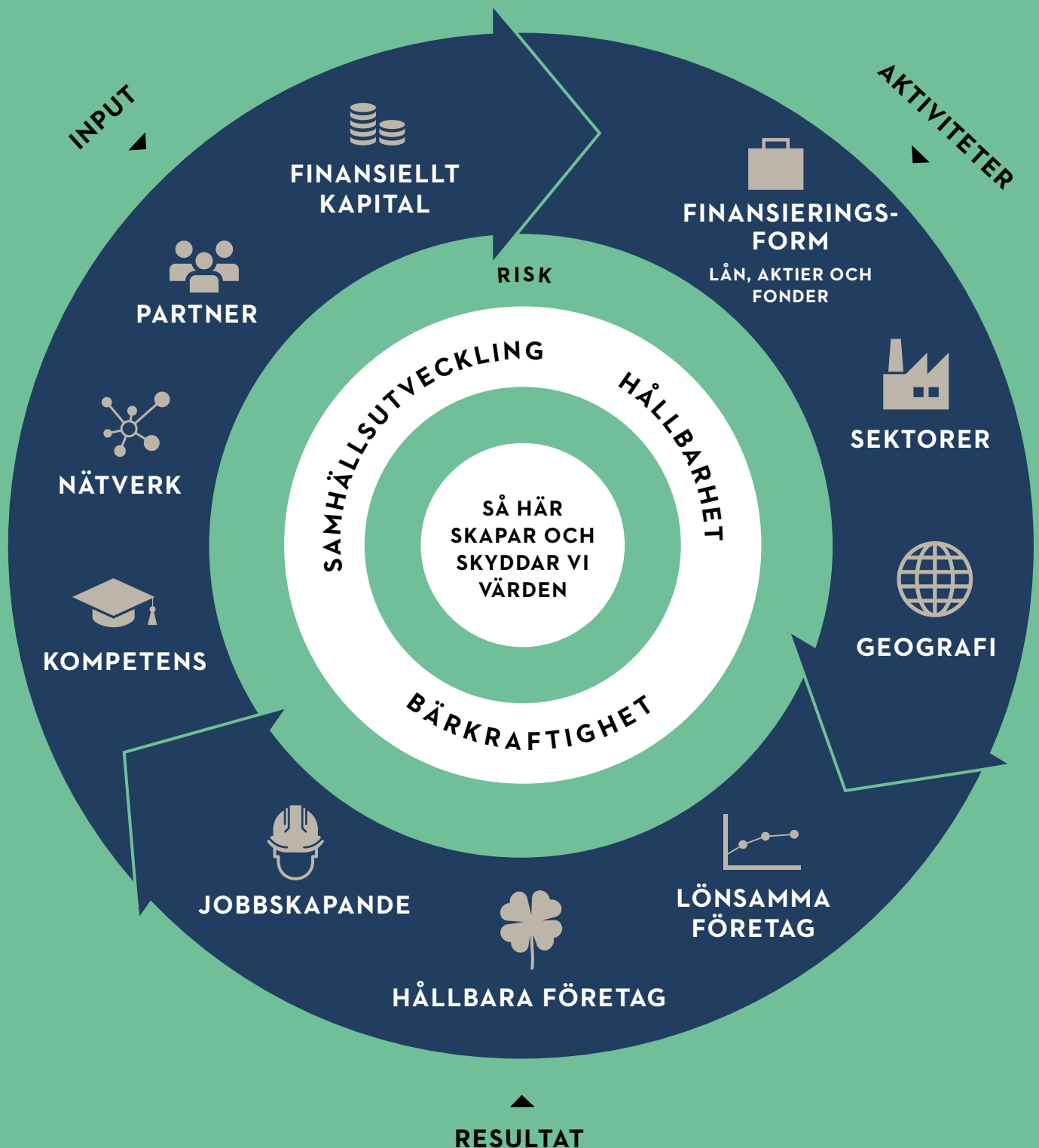
Dr. Fikru Maru, grundare av sjukhuset Addis Cardiac Hospital (ACH) i Addis Ababa i Etiopien, fängslades i maj 2013 som misstänkt i en liten del i en större korruptionshärva. Dr. Fikru Maru, 65 år, är svensk medborgare och utbildad och verksam som hjärtskirurg i Sverige sedan flera årtionden. 2008 inleddes ett samarbete mellan Swedfund och Fikru Maru som ledde till etableringen av ACH som är Etiopiens första hjärt-kärlsjukhus. Vid verksamhetsårets slut har det gått drygt 2,5 år utan att någon rättegång ägt rum, vilket är i strid med etiopisk lag och internationella konventioner om mänskliga rättigheter.

➔
LÄS MER
OM SWEDFUNDS
POLICYÅTAGANDE
PÅ SIDORNA
58-59.



SWEDFUNDS AFFÄRSMODELL

Vår investeringsverksamhet bygger på våra tre fundament. I samarbete med strategiska partner ska vi bidra till fattigdomsminskning genom hållbart företagande.



KOMPETENS

Utgörs av medarbetarnas kunskap inom finans, investeringar, ESG (Environmental, Social och Governance), juridik samt inom specifika sektorer och de immateriella värden som ligger i mångårig utveckling av Swedfunds affärsmodell med tillhörande ledningssystem och processer.

NÄTVERK

Resurser och kunskap samlas genom Swedfunds nätverk, såsom EDFI, IFI:s, UN GC, UN PRI, svenska nätverk etc.

PARTNER

Swedfunds investeringar bygger på partnerskap och samarbeten med andra företag och utvecklingsfinansiärer. Swedfund strävar efter att investera tillsammans med partner som har erforderlig finansiell styrka och strukturkapital. Det är också viktigt att partnern delar vårt fokus på hållbarhetsfrågor och våra värderingar.

FINANSIELLT KAPITAL

Avser Swedfunds finansiella kapital för investering.

FINANSIERINGSFORM

Finansieringsformerna är lån, aktier eller investering i fonder. Valet av instrument beror på portföljbolagets finansieringsbehov. Swedfund fokuserar även fortsatt på ägarrollen genom vilken vi kan påverka bolagens utveckling genom bland annat avtal och aktivt styrelsearbete. Swedfund avser öka den genomsnittliga investeringsnivån till cirka 60 miljoner kronor per investering.

SEKTORER

Prioriterade sektorer är tillverkande industri och tjänstesektor, finansiella institutioner, som banker och fonder, liksom investeringar i förnyelsebar energi.

GEOGRAFI

Swedfund ska investera i verksamheter och i länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Investeringar i låginkomstländer och postkonfliktländer bör prioriteras.

INPUT, AKTIVITETER & RESULTAT

Ett antal olika värdepåverkande kapital utgör input i Swedfunds integrerade affärsmodell. Genom att investera i och bygga (våra aktiviteter) hållbara och lönsamma företag eftersträvar vi långsiktigt hållbara resultat inom våra tre fundament – Samhällsutveckling, Hållbarhet (för Swedfund är hållbarhet liktydigt med ESG) och Bärkraftighet. Fattigdomsminskning genom hållbart företagande är vårt övergripande mål. Läs mer på sidorna 22–23.

VÅRA FUNDAMENT

Vår investeringsverksamhet bygger på våra tre fundament – Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet – och en långsiktighet och uthållighet i våra partnerskap. Fundamenten genomsyrar allt vi gör – från att investeringsbeslut fattas, genom hela förvaltningsfasen, till löpande resultatuppföljning och vid slutlig exit av investering.

SAMHÄLLS-UTVECKLING

- ▮ Jobbskapande
- ▮ Skatt
- ▮ Kunskapsbyggande

HÅLLBARHET

- ▮ Miljö/klimat
- ▮ Arbetsvillkor
- ▮ Affäretik och antikorrupcion

BÄRKRAFTIGHET

- ▮ Tillväxt
- ▮ Lönsamhet
- ▮ Avkastning på eget kapital

VÅRT TIDSPERSPEKTIV

Som investerare har vi alltid ett långsiktigt perspektiv, i regel mellan sju och tio år. Våra strategiska hållbarhetsmål (se sidorna 33–35, 43–45 samt 53–55) relaterar till en treårsperiod, det är medellång sikt för oss. Lång sikt för oss är att åstadkomma resultat och bidra till att realisera FN:s nya globala mål för en hållbar utveckling till 2030.

VÅRA VÄRDERINGAR

ÖPPENHET

– vi är stolta över det vi gör

- ▮ Vi agerar mot varandra och vår omgivning på ett öppet, respektfullt och ärligt sätt och välkomnar nya intryck och perspektiv.
- ▮ Vi motiverar tydligt våra beslut och ställningstaganden.
- ▮ Vi kommunicerar och informerar om vår verksamhet på ett transparent sätt.

SAMARBETE

– tillsammans gör vi skillnad

- ▮ Vi arbetar tillsammans och med andra aktörer för att skapa bestående förändring och uppfylla vårt uppdrag.
- ▮ Vi behandlar varandra och vår omvärld med respekt.
- ▮ Vi värdesätter olika roller, arbetsinsatser, personligheter och kompetenser.

PROFESSIONALISM

– vi åstadkommer resultat

- ▮ Vi sätter höga och relevanta mål, vi mäter och följer upp våra resultat.
- ▮ Vi är proaktiva och lösningsorienterade i vårt arbete, delar med oss av vår kunskap och lär av våra erfarenheter.
- ▮ Vi uppmuntrar individuellt ansvarstagande och initiativkraft samtidigt som vi ställer upp för varandra.

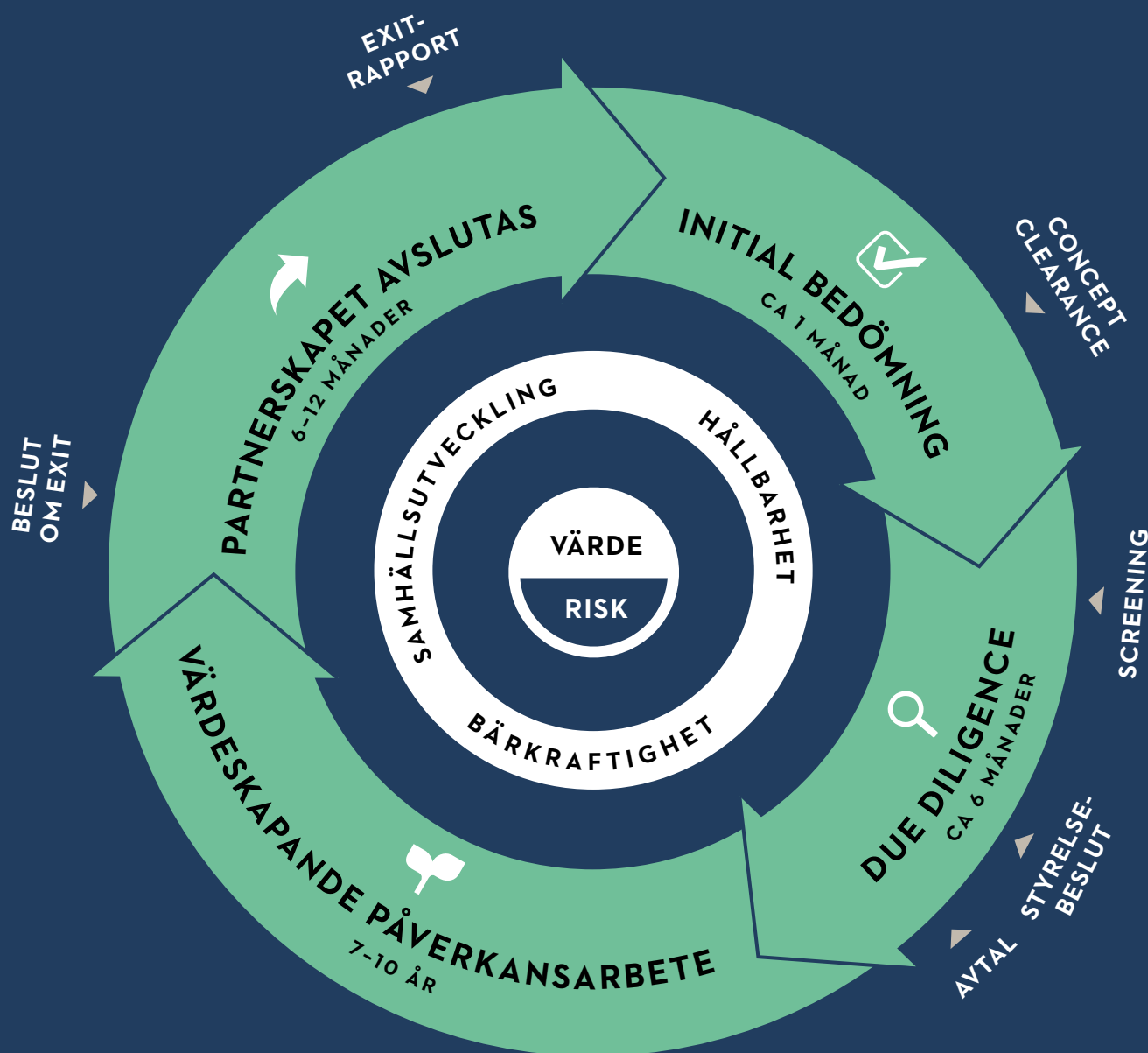
PASSION

– vi brinner för vårt uppdrag

- ▮ Vi känner stort engagemang för vårt uppdrag och är hän-givna uppgiften att förbättra levnadsvillkoren för fattiga människor.
- ▮ Vi tror på hållbart företagande som ett kraftfullt verktyg för att skapa en bättre framtid.
- ▮ Vi strävar efter att ligga i framkant för att på så sätt kunna göra skillnad.

SWEDFUNDS INVESTERINGSPROCESS

Vår investeringsprocess sträcker sig från en första utgallring till att vi avslutar vårt engagemang i portföljbolaget.



Läs mer! För en fördjupning i investeringsprocessen, se Swedfunds integrerade redovisning 2014 eller läs mer på swedfund.se.

INITIAL BEDÖMNING

I en initial gallring bedöms landet, företaget, strategisk partner och Swedfunds roll i investeringen. Varje nyinkommet investeringsförslag bedöms utifrån Swedfunds checklista, till exempel affärsmässigheten i bolagets affärsplan, och lista över exkluderade branscher.

CONCEPT CLEARANCE

En bedömning av investeringen görs med utgångspunkt i Swedfunds tre fundament Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet. Vid godkännande fortsätter beredning av investeringsprojekt.

DUE DILIGENCE

Affärsidé, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, övriga partner, juridiska aspekter, förväntade utvecklingsresultat och ESG-frågor analyseras. Utvärderingen av de olika områdena löper parallellt med fördjupningar vid behov. Vilka är företagets marknadsmässiga förutsättningar? Hur ser de finansiella prognoserna ut? En genomgång, med utvärdering och eventuella fördjupningar, löper fram till dess att investeringen utbetalats.

SCREENING

I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms investeringen gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Vid godkännande bereds förslaget vidare för ett styrelsebeslut.

STYRELSEBESLUT

Swedfunds styrelse fattar, utifrån Swedfunds tre fundament, investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.

VÄRDESKAPANDE PÅVERKANSARBETE

Swedfund arbetar med och påverkar portföljbolagen genom styrelsearbete, erfarenhetsutbyte och uppföljning. Det innebär arbete fokuserat på strategisk inriktning/utveckling av bolagen, lönsamhet, tillväxt, hållbarhetsfrågor etc. I vår investeringsprocess hanterar vi både risker samt skapar och skyddar flera värden. Swedfunds ESG-team gör varje eller vartannat år platsbesök eller audits, och arbetar med lokala konsulter, vid specifika behov. Swedfunds ESG-team formulerar ESG AP med åtgärder som ska säkerställa att portföljbolagen följer Swedfunds policyer. ESG AP implementeras i portföljbolagets arbetsrutiner och följs upp. Det värdeskapande påverkansarbetet påbörjas på detta sätt redan innan beslut fattas om investering.

EXIT

När ett portföljbolag kan fortsätta med samma utveckling utan Swedfunds medverkan görs en exit. Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang. En intern exitrapport görs där en analys av investeringens resultat presenteras och lärdomar dras.

ESG ACTION PLAN

Ett verktyg för viktiga frågor i våra portföljbolag

Swedfunds ESG-team ansvarar för utvärdering av miljöfrågor, sociala frågor, bolagsstyrning och antikorrupcion i portföljbolagen. För varje enskilt portföljbolag som Swedfund finansierar upprättas och implementeras en ESG Action Plan (ESGAP), en handlingsplan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer vår Hållbarhetspolicy och vår Antikorrupcionspolicy. Handlingsplanen innehåller detaljerade beskrivningar av vad bolaget behöver göra för att få finansieringen och har godkänts av bolaget. Utifrån *FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)* analyseras även risken för att mänskliga rättigheter åsidosätts. Läs mer på sidorna 18–19.

VI FÖLJER UPP HANDLINGSPLANEN och efterlevnaden av den i vår löpande dialog med bolaget, i styrelsearbetet samt genom bolagets årliga egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Sustainability Report) till Swedfund. Utifrån detta har vi en god bild av vilka frågor som bör prioriteras framöver och hur väl bolaget lever upp till våra krav. Handlingsplanen kan även omfatta krav på portföljbolagen att göra en riskanalys av sin leverantörskedja och vidta eventuella åtgärder vid behov.

VI GÖR REGELBUNDET platsbesök och/eller audit för att följa upp implementeringen av ESG Action Plan. Vi antog 2010 en hållbarhetspolicy som vi sedan uppdaterat under 2013, 2014 och 2015. Det innebär att Swedfund inte kan ställa samma krav på de äldre portföljbolagen som på de nya. I bolag med äldre avtal försöker vi ändå lyfta fram vikten av frågor som inte finns med i vårt ingångna avtal. För långsiktigt hållbara och lönsamma företagssatsningar är ESG Action Plan ett viktigt verktyg, både inför investeringsbeslut och för uppföljning. ✕

VÄRDEN & RISKER

Genom att ta hänsyn till och arbeta aktivt inom våra tre fundament skapar och skyddar vi en rad värdepåverkande kapital. Samtidigt hanterar vi alla de risker som kommer med vår investeringsverksamhet.

Vår affärsmodell integrerar värdeskapande och riskhantering inom våra tre fundament – Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet – genom hela investeringsprocessen. Det totala värdet av en investering är mer omfattande än bara det finansiella värdet. Vi bygger

även värde vad avser humankapital, relationskapital och naturkapital. Detta innebär att vi måste vara uthålliga som investerare. Då vi investerar på platser i världen där få andra är villiga att investera, ställs även höga krav på hur vi hanterar risker i vår egen verksam-

het och de utmaningar som finns givet de marknader vi investerar i. Inspirerade av IIRC:s ramverk för integrerad rapportering, <IR>, förklarar vi nedan vilka värdepåverkande kapital som är i fokus för Swedfunds värdeskapande och riskhantering.

VÄRDEPÅVERKANDE
KAPITAL SOM SKA ÖKA I
VÅRA INVESTERINGAR

FÖR SWEDFUND SOM FÖRETAG

(I VÅR AFFÄRSMODELL)

FINANSIELLT KAPITAL

Det finansiella kapital som Swedfund investerar och som arbetar och skapar värde i portföljbolagen. Genom att hantera risker och skapa en värdeökning av det finansiella kapitalet kan vi avyttra våra bolag med vinst och återinvestera i nya hållbara företag. Vad gäller det finansiella kapitalet har Swedfund haft en värderasering under de senaste åren, en trend som vi ser en vändning av 2015.

INTELLEKTUELLT KAPITAL/HUMANKAPITAL

Utgörs av medarbetarnas kunskap och de immateriella värden som ligger i mångårig utveckling av Swedfunds interna processer och ledningssystem som investeringsmanual, ESG Toolkit, resultatmätning, samt analys- och uppföljningssystem.

SOCIALT KAPITAL/RELATIONSKAPITAL

Investeringar bygger på partnerskap och samarbeten med företag, utvecklingsfinansiärer och civilsamhällets organisationer, vilket skapar värde över tid. Genom nätverk samlas resurser och kunskap. Medarbetarna arbetar utifrån de gemensamma värderingarna. Uppförandekod, policyer och attest av internationella principer om ansvar och etik, bildar underlag för de avtal 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.

FÖR VÅRA PORTFÖLJBOLAG

(I VÅR INVESTERINGSPROCESS)

NATURKAPITAL

Våra portföljbolag har en direkt påverkan på miljö och klimat genom de naturresurser de tar i anspråk och hur väl de hanterar dessa. För att våra bolag ska ha minimal miljöpåverkan ställer vi krav på implementering av miljöledningssystem och arbetar kontinuerligt med förbättringsåtgärder.

HUMANKAPITAL

Genom att ställa krav på våra portföljbolag får anställda arbeta under goda arbetsförhållanden och i god arbetsmiljö, med fokus på hälsa och säkerhet, med utgångspunkt i ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. På detta sätt ser vi till att bolagen värnar om sin främsta tillgång, de anställda, så att de utvecklas och kan vara delaktiga i att skapa värde i verksamheten på lång sikt.

INTELLEKTUELLT KAPITAL

En god bolagsstyrning är viktigt för att bolagen ska vara långsiktigt hållbara och fortsätta utvecklas framgångsrikt. Bolagsstyrning säkerställer att det finns ledningssystem, god affärsetik, ett aktivt antikorrupsionsarbete, intern kontroll etc.



Läs mer på sidorna 20–23 och 57–59.

ANALYS HENNING DRÄGER

”Swedfund lägger ribban för ESG-investeringar”

Nuförtiden är det sällsynt att hitta investerare som tydligt kopplar ihop ofta impo-
nerande målsättningar som att
”minska fattigdom genom
hållbar affärsverksamhet” med transpa-
renta, tydliga och lättförståeliga affärs-
modeller som syftar till att leverera just
detta. Men Swedfund är en av dem.

GENOM ATT bland annat använda IIRC:s
Integrated Reporting-process kan Swed-
fund ge en mer fullständig bild av dess
finansiella och pre-finansiella värde-
skapande insatser. Detta resulterar i en
mycket bättre förståelse för slutresultatet
i ofta svåra marknader runt om i världen.
Genom att förklara sin investeringspro-
cess i detalj, inklusive kriterier vad gäller
utgallring och utvärdering, lägger Swed-
fund en ny ribba för ESG-investeringar.

En ribba som många privata och offent-
liga investerare noggrant borde studera
och förhoppningsvis lägga sig till med.

SWEDFUNDS PROCESSER är också tydligt
förklarade och framlagda på ett visuellt
tilltalande sätt, både på webbsidan och i
den årliga integrerade rapporten. Detta
gör det möjligt för intressenter att få ett
bra grepp om hur Swedfund hanterar
olika risker i alla delar av värdekedjan,
och stärker insikten om att ärlig och
relevant beskrivning av drivkrafter och
utmaningar utgör kärnan i Swedfunds
kommunikationsarbete.

Med ett enda ord: Bravo! ✕



Henning Dräger
leder IIRC:s Global
Industry
Engagement
Programme

IIRC:s Global Industry Engagement Programme syftar till att öka företags antagande av
Integrated Reporting, <IR>. Läs mer om The International Integrated Reporting Council
(IIRC) och Henning Drägers arbete på integratedreporting.org.



RISKER – EN OFRÅNKOMLIG DEL AV VÅRT UPPDRAG

Årligen tas en auditplan fram
för vilka portföljbolag som skall
besökas under året. Syftet med
audits är att stödja bolagen i
implementeringen av föränd-
ringar för att nå de strategiska
hållbarhetsmålen och andra
förbättringar som identifiera-
des vid investeringstillfället och
genom den årliga egendeckla-

rationen (Swedfunds Portfolio
Company Sustainability Report).

Urväl av bolag och typ
av besök baseras på risken i
portföljbolagets verksamhet,
vår kännedom om bolagets
utmaningar, information som
Swedfund inhämtat från bola-
gen genom egendecklarationen
samt tidpunkt för tidigare besök
eller audit. Audit sker antingen
med extern konsult eller genom
platsbesök av Swedfunds ESG
Managers. Auditplan för 2015
omfattade sex bolag (2014: 10
audits, 2013: 5 audits) där tre
bolag genomgick audit med
extern konsult och tre bolag
genomgick audit utförd av

Swedfunds ESG-team. Under
året genomfördes en audit av
ett bolags leverantörskedja
som en del i projektet med att
implementera Barnrättsprinci-
perna. Denna audit genomför-
des under december 2015 och
januari 2016. Audit resulterar
i en åtgärdslista med specifika
åtgärder och måldatum som
följs upp av Swedfunds ESG
Managers och ansvarig Senior
Investment Manager med an-
svar för investeringen.

ALLVARLIGA TILLBUD OCH DÖDSFALL

Portföljbolagen är i avtal
bundna att rapportera allvarliga

tillbud och dödsfall till Swed-
fund. Under 2015 har 6 (2) döds-
fall och 3 (0) allvarliga tillbud
rapporterats av portföljbolagen.
Samtliga sex dödsfall har skett
i portföljbolag till fonder som
Swedfund investerat i.

Tre av dessa var relaterade
till trafikolyckor, två till arbets-
platsens hälsa och säkerhet och
ett till rån. De tre allvarliga till-
buden som rapporterats avser
skottskador i samband med rån.

När incidenter rapporte-
rats följer Swedfund upp att
relevanta åtgärder vidtagits.
Årets siffror visar fortsatt behov
av förbättrade rutiner och
åtgärder.

Swedfund ska bidra till att
skapa jobb med god arbetsmiljö och
goda arbetsvillkor.

MERCURY KIVUVA

ÄR CHEFEN SOM SATSAR PÅ JÄMSTÄLLDHET

Det finns starka samband mellan ökad jämställdhet och minskad fattigdom. Swedfunds talangprogram Women4Growth arbetar aktivt med jämställdhet genom att inspirera och stärka kvinnor i deras yrkesroller. Kenyanska Mercury Kivuva, en av projektets första deltagare, är ansvarig för tio av Java Houses caféer i Nairobi.

FOTO: MICHAEL TSEGAYE

Som chef för flera Nairobi Java House-caféer besöker Mercury Kivuva varje dag minst två av kedjans enheter i den kenyanska huvudstaden.

– Jag kontrollerar våra kök, kvaliteten på det som serveras, hygien och ser allmänt till att allt fungerar som det ska, säger hon.

I början av 2015 var hon en av totalt 20 deltagare från två av Swedfunds portföljbolag i Kenya – Nairobi Java House och klädföretaget Deacons – som valts ut till Swedfunds eget talangprogram Women4Growth.

– Under två dagar jobbade vi med att identifiera och lyfta vår egen förmåga att nå våra mål. Aktiviteterna gick inte bara ut på att vi skulle förstå våra egna möjligheter. Vi skulle också förstå hur det kan ha en positiv inverkan både på mitt företag och på mina medarbetare, ►



**"JAG HAR EN
NIOÅRIG DOTTER
OCH JAG ÄR
ÖVERTYGAD OM
ATT HON KOMMER
VÄXA UPP I ETT
ANNAT KENYA ÄN
JAG HAR GJORT"**

Mercury Kivuwa, chef på Nairobi Java House



Women4Growth har gjort Mercury Kivuva starkare i sin yrkesroll.

säger Mercury Kivuva, som själv började som kock och har arbetat sig upp till den chefsposition hon har i dag.

WOMEN4GROWTH, som Swedfund genomfört i samarbete med den svenska konsultfirman Wiminwest, har gjort Mercury Kivuva starkare och tryggare i sin yrkesroll.

– Det har gjort mig mer medveten om att jag kan skapa bättre synergier. Genom att uppmuntra andra att ta sig an svåra uppgifter som får dem att tro på sig själva, har jag kunnat hjälpa dem att växa in i nya yrkesroller.

Under 2016 kommer Swedfund att fortsätta med talangprogrammet inom fler portföljbolag som har ambitionen och viljan att satsa på sina kvinnliga medarbetare.

– Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner om lika lön för lika arbete och icke-diskriminering är en del av vår bedömning, utifrån ett jämställdhetsperspektiv, av nya portföljbolag. Det är också del av vårt strategiska hållbarhetsmål.



Vi följer årligen upp detta och vi mäter andel kvinnor anställda samt kvinnor på ledande befattning och i styrelser, säger Karin Thorsson, ESG Manager på Swedfund och ansvarig för Women4Growth.

Ambitionen är att utveckla Women4Growth till ett paraplykoncept där olika typer av jämställdhetsprogram ska ingå.

– Vi måste identifiera vilka behov som finns. I vissa portföljbolag kan det exempelvis vara viktigare att utforma varor och tjänster som når kvinnor.

FLERA RAPPORTER visar att det finns en tydlig koppling mellan ökad jämställdhet och minskad fattigdom. Och jämställdhetsarbete måste inte handla om att ändra normer eller beteende. Det kan också innebära att på annat sätt påverka kvinnors utveckling och öka kvinnors andel av den ekonomiska makten.

– Att stödja energibolag som ger el till fler hushåll frigör tid för kvinnor, och att investera i finansiella institutioner som ger lån till kvinnliga entreprenörer gör också skillnad, säger Karin Thorsson.

Mercury Kivuva tror att Kenya redan är på väg mot ett mer jämlikt samhälle.

– Jag har en nioårig dotter och jag är

övertygad om att hon kommer växa upp i ett annat Kenya än jag har gjort. Vi lever i ett samhälle i omvandling där det finns allt fler möjligheter för kvinnor att nå sina mål så länge de arbetar smart och hårt. Alltmer handlar om talang och förmåga, även om kvinnor än så länge måste jobba hårdare än männen för att nå de högre positionerna på arbetsplatsen. ✕

Så arbetar Swedfund med JÄMSTÄLLDHET

Som en del i Due diligence-arbetet inför en investering genomlyser vi vissa aspekter av det aktuella bolagets jämställdhetsarbete, till exempel möjligheten till föräldraledighet. I vår bedömning av ett bolag är vår utgångspunkt International Labour Organisations (ILO) kärnkonventioner om lika lön för lika arbete och icke-diskriminering. För alla nya investeringar kräver vi sedan 2014 att kärnkonventionerna efterlevs inom tre år från tidpunkten för finansiering. Portföljbolagen rapporterar utöver andel anställda kvinnor även andel kvinnor i ledande befattningar och i styrelser.

9 AV 10



Så många arbetstillfällen i utvecklingsländer finns i den privata sektorn. varje arbetstillfälle skapar 7 till 25 indirekta arbetstillfällen. (IFC Jobs Study 2013)



UTVECKLING AV NÄRINGSLIVET FÅR STORT STÖD

Swedfund genomförde under 2015 en allmänhetsundersökning som visar att det finns stort stöd för att utveckla näringslivet i utvecklingsländer:

8 AV 10

tycker att det är viktigt att utveckla den privata sektorn i utvecklingsländer

7 AV 10

instämmer i att bistånd bör vara i form av investeringar, lån, garantier och andra finansiella instrument

9 AV 10

stöder principen "hjälp till självhjälp"

"Vi har en viktig roll att spela i att vidareutveckla den finansiella sektorn på utvecklingsmarknader som genom sin utlåning till små och medelstora företag bidrar till utveckling av den privata sektorn."

Anna Ryott, vd för Swedfund, om att finansieringen till nigerianska Ecobank kommer att möjliggöra bankens fortsatta tillväxt, vilket är av stor vikt för att skapa nya arbetstillfällen i landet. Läs mer om Ecobank på sidan 64.

SIGNALER



HOTELL I KENYA TAR ANSVAR

Swedfund gjorde en tilläggsinvestering i Radisson Blu Hotel Nairobi (investering beslut togs 2008) som smygöppnade under fjärde kvartalet 2015. Anledningen? Hotell sysselsätter många under 25 år och utgör dessutom ett nav för turism och driver investeringar inom sektorn. Besökare betalar i hårdvaluta och spenderar på varor och tjänster. Hotellet är Green Key-certifierat med solpaneler på

taket och ett slutet avloppssystem med rening där 95 procent av vattnet återvinns. Det skapar 350 direkta arbetstillfällen, varav omkring 45 procent är kvinnor. Hotelloperatören är Rezidor som lägger stor vikt vid arbetsrättsliga frågor, såsom kontinuerlig utbildning av personal, jämlika löner, övertidsersättning, föräldraledighet etc. Läs mer om Swedfunds nyinvesteringar 2015 på sidan 65.



KVINNOR = TILLVÄXT

Genom att stötta kvinnor kan den globala ekonomiska tillväxten öka med 12 biljoner USD, enligt McKinsey. Andra effekter är större överlevnad bland barn, bättre familjehälsa, minskat barnafödande och därmed minskad befolkningsökning. I Swedfunds ägaranvisning, som uppdaterades 2015, blev det ännu tydligare att vi ska främja just utvecklingen av jämställdhet.

(600 000 000)

SÅ MÅNGA NYA JOBB MÅSTE SKAPAS FRAM TILL 2020.

(IFC Jobs Study 2013)

SKATT

SKATT BYGGER LANDET

Skatt är avgörande för en hållbar utveckling och hjälper länder att bli självförsörjande. Men då måste pengarna hamna i rätt land. Med ökat fokus på skattefrågan och med land för land-redovisning arbetar Swedfund för att skatteintäkterna ska hamna i de länder där portföljbolagen bedriver sin verksamhet.

Vård, utbildning och transporter. Skatteintäkter skapar förutsättningar för länder att själva bygga upp de strukturer för viktiga samhällsfunktioner som lägger grunden för en hållbar utveckling. Samtidigt konstaterar Mbekipanelen (FN-organet The High Level Panel on Illicit Financial Flows) att Afrika årligen går miste om uppskattningsvis 50 miljarder amerikanska dollar genom illegala penningflöden. Det innefattar allt från korruption och penningtvätt till illegal skatteflykt.

– Summan motsvarar ungefär vad Afrika har tagit emot i bistånd under samma period, enligt Mbekipanelen. Därför är det oerhört viktigt att Swedfund arbetar för att säkerställa att våra portföljbolag betalar rättmätig skatt i de länder där de är verksamma, säger Petra Brantmark, Legal Counsel på Swedfund.

EXAKT HUR MYCKET av de illegala penningflödena som består av skatteflykt är svårt att säga.

– Jag tror inte att seriösa investerare i dag ägnar sig åt illegalt skatteundan-

dragande. Men vad som är lagligt är en sak och vad som är lämpligt kan vara en annan, säger Petra Brantmark.

Många anser att det är lagstiftarnas roll att sätta upp regler för vilken typ av skatteplanering som man får och inte får göra.

– Som svensk utvecklingsfinansierare anser vi dock att vi måste gå längre än så. Det räcker inte med att det är lagligt. Skatt är en del av vår Due diligence. Om vi upptäcker strukturer som leder till att bolaget vi avser att investera i betalar mindre skatt i verksamhetslandet än vad det borde, så måste det finnas starka legitima skäl som inte är skatterelaterade för att vi ska acceptera en sådan struktur.

I REGERINGENS ÄGARDIREKTIV står bland annat att Swedfund endast får investera i sunda och tydliga bolagsstrukturer som inte leder till skatteundandragande. Det framgår också att inga investeringar får göras i så kallade ”intermediära jurisdiktioner” som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och där underkänts i fas ett eller fått betyget

non-compliant eller partly compliant i fas två.

ATT STÄLLA KRAV på ansvarstagande när det gäller att betala skatt och transparent skatteredovisning har kommit allt högre upp på den internationella agendan.

– Det har hänt väldigt mycket de senaste åren. Gränsen för vad som är acceptabelt har flyttats. I en perfekt värld skulle vi inte bara rapportera den bolags-skatt som våra portföljbolag redovisar utan även på övriga skatter som betalas in av bolagen. Den informationen är dock svårtillgänglig och framför allt inte möjlig för oss att verifiera i nuläget. Genom vår land för land-redovisning av skatt har vi dock kommit längre än många andra, säger Karin Askelöf, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund.

– Det finns många utmaningar i våra verksamhetsländer relaterat till att fungerande skattestrukturer saknas. Därför är det viktigt att fortsätta bygga starka institutioner som kan omhänderta de skatter som investeringar och företag genererar. X

Så arbetar Swedfund med

SKATT

Skatt är en del av vår Due diligence. Inför en investering granskar vi bland annat eventuella strukturer för att tillse att vi tycker att de är sunda. Vi mäter de skatter som portföljbolagen redovisar och strävar efter att redovisa uppgift om bolagens betalda skatt, enligt harmoniserad definition. Vi redovisar även en land för land-rapportering. Läs mer om skatt på sidan 35.

”DET ÄR OERHÖRT VIKTIGT ATT SWEDFUND ARBETAR FÖR ATT SÄKERSTÄLLA ATT VÅRA PORTFÖLJBOLAG BETALAR RÄTTMÄTIG SKATT”

Petra Brantmark, jurist på Swedfund

GODA ARBETSVILLKOR



FOTO: MICHAEL TSEGAYE

”VI PRATAR MED ANSTÄLLDA OCH FACKLIGA REPRESENTANTER FÖR ATT SKAFFA OSS EN EGEN BILD AV HUR DET VERKLIGEN SER UT”

Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs på Swedfund

– Vi pratar med anställda och fackliga representanter för att skaffa oss en egen bild av hur det verkligen ser ut.

SCHYSSTA JOBB FÖR FLER

Nya arbetstillfällen bygger vägar ut ur fattigdom, men förbättrade levnadsvillkor skapas inte av vilka jobb som helst. En grundförutsättning är arbetsplatser med schyssta villkor. Med ILO:s kärnkonventioner som riktmärke arbetar Swedfund aktivt för förbättrade arbetsvillkor i portföljbolagen.

Trygga och säkra jobb, reglerad arbetstid, kompensation för övertid och rätt för anställda att organisera sig. Det är några kärnkonventioner som har fastställts av den internationella arbetsorganisationen ILO. I begreppet Decent Work ingår också avskaffande av barnarbete, minimiålder vid arbete, krav på jämställdhet och att diskriminering inte får förekomma.

Säkra transporter till och från jobbet och hjälp med barnomsorg är några av de kvinnodominerade industriernas viktiga frågor inom området

jämställdhet. För att en investering ska bidra till en hållbar samhällsutveckling måste lagar och förordningar för schyssta arbetsvillkor följas.

– Även om många länder ratificerat kärnkonventionerna saknas det många gånger kontroll från myndigheterna för att företagen efterlever dem. Alltså måste vi jobba extra mycket med dessa frågor, säger Kristin Sjöblom Senior Manager ESG Affairs på Swedfund.

ETT EXEMPEL ÄR den kartläggning Swedfund gjort i Etiopien för att jämföra lönenivån i några portföljbolag med lönestruktur inom de aktuella branscherna. Granskningen visade att lönerna i ett av portföljbolagen låg betydligt lägre än genomsnittet. Resultatet blev en lönerevision och högre löner för de anställda.

– Det finns otroligt många och kreativa sätt att beräkna ersättning. Den information vi

tar in i våra årliga uppföljningsenkäter kommer från ledningsnivå. En löneuppgift kan se bra ut på pappret, men när provision, dricks eller mattillägg skalats av kan grundlönen hamna långt lägre än vad den bör vara, säger Kristin Sjöblom.

Exemplet visar också hur viktigt det är med både interna och externa revisioner. Vid besök på bolagen granskar Swedfund lönespecifikationer och tidsregister för att förstå hur många timmar de anställda arbetar och vilken kompensation de erhåller.

LÅNGA ARBETSDAGAR med mycket övertid är vanligt. På grund av allmänt låga löner i utvecklingsländer finns det ofta en önskan om att arbeta övertid. Även om de anställda arbetar den lagstiftade arbetstiden finns risken för att de skaffar ytterligare jobb för att få ekonomin att gå ihop.

– Möjligheten att organisera sig ser också ofta bättre ut på pappret än i verkligheten, även om arbetsgivarna aldrig säger sig förhindra facklig organisation. Trots de utmaningar som finns, kan vi även här arbeta mer med vårt påverkansarbete, säger Kristin Sjöblom. ✕

Så arbetar Swedfund med

GODA ARBETSVILLKOR

För att kunna avgöra om ett portföljbolag efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor gör vi varje år enkäter och platsbesök med audit/granskning. På detta sätt fångar vi portföljbolagens efterlevnad inom de viktigaste områdena som omfattas av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. Därmed kan eventuella förbättringsområden identifieras och vi kan bedriva ett aktivt påverkansarbete för att nå målet.

**INTRESSENTINTERJU:
SOFIA FALK, VD PÅ WIMINVEST**

”Jämställdhet är ett sätt att förbättra affären”

Fortsätt satsa på kvinnorna. Ökat kvinnofokus på arbetsmarknaden skapar tillväxt och hållbar samhällsutveckling, menar Sofia Falk, grundare av företaget Wiminvest. Affärsidén är att hjälpa företag utveckla kvinnliga talanger att nå operativa chefspositioner och på sikt ta plats i företagets ledning och styrelse.

I samarbete med Swedfund har Sofia Falk utvecklat ett talangprogram som har genomförts inom ramen för Swedfunds koncept Women4Growth.

– När fler kvinnor arbetar växer ekonomier. Ett jämställdhetsfilter på alla investeringar kan leda till investeringar i fler typer av produkter och tjänster, och göra ännu större skillnad på de marknader där Swedfund verkar, säger hon och välkomnar Swedfunds satsning på ökad jämställdhet.

Det finns gott om bevis på betydande ekonomiska vinster när kvinnor i det afrikanska näringslivet får möjlighet att utveckla sin fulla potential på arbetsmarknaden.

– Det viktiga är att sätta frågan under lupp. Om frågan inte står på agendan kommer inget hända. Genom Women4Growth kan Swedfund ändra spelreglerna inom de ramar de verkar och göra jämställdhet till ett sätt att förbättra affären.

Workshopar inom ramen för Women4Growth vill hon se mer av.

– I länder där mannen är norm upplever många kvinnor att de inte har något att komma med. Om vi kan visa och lyfta kvinnliga och unika talanger blir det en katalysator för jämställdhetsarbetet som bidrar till mer inkluderande arbetsplatser. Största utmaningen för Swedfund är att få portföljbolagen att inse att jämställdhet är viktigt för affärsutveckling och innovation.

Sofia Falk startade Wiminvest där hon genom att prata affärsnytta och strategiska fördelar inspirerar till varför en ökad mångfald leder till bättre resultat. Wiminvest har sedan 2008 arbetat med fler än 40 globala bolag och hjälpt dem i processen att få fler kvinnor till operativa chefspositioner. ✕

Wiminvest ingår numera i WeAre-TheStoryDoers där Sofia Falk är vd.



REDOVISNING AV UTVECKLINGSRESULTAT

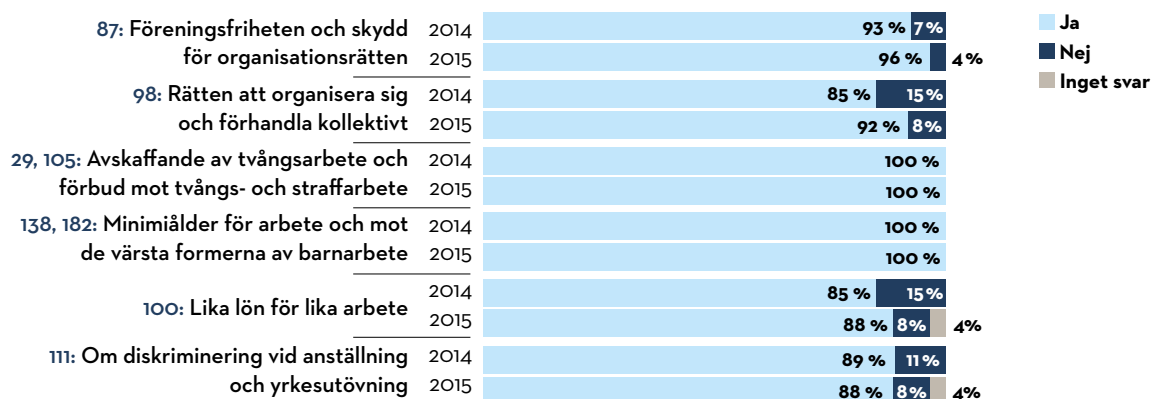
Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor. Nedan redovisas de strategiska hållbarhetsmålen för samhällsutveckling, indikatorer som på olika sätt beskriver investeringarnas påverkan på samhället i stort och resultaten.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL FÖR SAMHÄLLSUTVECKLING

MÅL Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s 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.	För att kunna avgöra om ett portföljbolag efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor ställs 16 specifika frågor. På detta sätt fångar Swedfund de viktigaste områdena som omfattas av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. Därmed kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras och Swedfund kan bedriva aktivt påverkansarbete för att nå målet. Frågorna som ställs relaterar till följande områden:
INDIKATOR Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner liksom ILO:s grundläggande anställningsvillkor samt ett ökande antal jobb i Swedfunds portföljbolag.	Fackliga rättigheter, ILO 87, 98 Minimilön, ILO 26, 131 Tvångsarbete, ILO 29, 105 Barnarbete, ILO 182 Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155 Lika lön för lika arbete, ILO 100 Icke-diskriminering, ILO 111 Minimialder, ILO 138 Arbetstid och övertid, ILO 1

Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015 finns att läsa på swedfund.se

HÅLLBARHETSMÅL: ILO:S KÄRNKONVENTIONER



KOMMENTAR

För att säkerställa efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor svarar portföljbolag på frågor i en egendeclaration. Redovisningen ovan baseras på uppgifter från 24 bolag 2015 (27 bolag 2014). 18 (79 procent) av de 24 bolag som svarat följer ILO:s kärnkonventioner. I år rapporterar fyra bolag högre övertid än föregående år och över ILO:s rekommendation, något vi kommer att följa upp orsakerna till i vår påverkansdialog med bolagen. Fyra bolag rapporterade 2014 att de inte tillåter fackligt deltagande eller kollektiv förhandling. Under 2015 har Swedfund återkopplat om denna bristande efterlevnad och för 2015 redogör ett bolag att de inte

tillåter fackligt deltagande och två tillåter inte kollektiv förhandling. Dessa bolag ligger i länder där fackliga rättigheter och kollektiva förhandlingar inte tillåts. Swedfund försöker påverka portföljbolagen att erbjuda medarbetare möjlighet att mötas på arbetstid, genom såväl uppföljningsdialog som under platsbesök. Två av portföljbolagen saknar policy för lika lön medan två bolag inte svarar på frågan. Två bolag saknar policy för icke-diskriminering och ett bolag har inte svarat, även dessa frågor följs upp i dialogen med bolagen. Av de tio fonderna som fyllt i egendeclarationen för 2015 svarar samtliga att de följer ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor.

HÅLLBARHETSMÅL: JOBBSKAPANDE 2014-2015

3,7%

KOMMENTAR

Den genomsnittliga jobbtillväxten i de 27 bolag som fanns i portföljen både 2014 och 2015, och där uppgift om antal anställda finns uppgick till 3,7 procent (2014: 1,5 procent).

Genom våra investeringar bidrar Swedfund till att stödja totalt 111 993 arbetstillfällen¹ (2014: 108 221, 2013: 104 390).

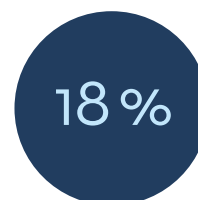
Av dessa arbetstillfällen återfinns 80 procent i Swedfunds fondinvesteringars innehav. För 2015 ingår uppgift om antal anställda från totalt 39 bolag (2014: 53). 35 av dessa 39 rapporterade antal anställda både 2014 och 2015.

Nya investeringar som inkluderats i sammanställningen motsvarar drygt 29 000 arbetstillfällen varav 26 000 härrör från ett konglomerat som en av fonderna investerat i.

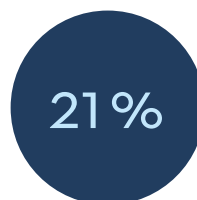
De direkta arbetstillfällena genererar också ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Swedfund har inga beräkningar av och redovisar inte de indirekta arbetstillfällen som tillkommer, men under 2016 kommer vi att introducera en modell för beräkning av indirekta arbetstillfällen. Världsbankens investeringsorgan IFC beräknar att antalet indirekta arbetstillfällen som skapas i IFC:s portföljbolag är 7-25 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 definition av arbetstillfälle och ytterligare förklaringar, se sidan 56.

JÄMSTÄLLDHET



Andel anställda
kvinnor



Andel kvinnor i
ledande befattningar



Antal kvinnor i
bolagsstyrelser

KOMMENTAR

För andra året mäter och redovisar vi andelen anställda kvinnor i portföljbolagen inklusive fondinvesteringar och dess innehav samt andel kvinnor i ledande befattningar och bolagsstyrelser. Andelen anställda kvinnor uppgick till 18 procent (25 procent), andel kvinnor i ledande befattning 21 procent (2014: 777 kvinnor) samt antal kvinnor i bolagsstyrelser 68 (2014: 78 kvinnor). På grund av avsaknad av information så kan vi inte redovisa andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser. Redovisningen är ett led i ett påbörjat arbete för jämställdhetsfrågan. Läs mer på sidan 28 om våra insatser för ökad jämställdhet i våra portföljbolag.

ENERGI (ANTAL GWH)

2105

Swedfund hade vid årsskiftet fyra investeringar inom sektorn energi. Tre av dessa rapporterar tillsammans en total energiproduktion om 2105 Gwh (2 566). Under året påbörjades arbetet med att formulera en klimatstrategi som ska lanseras under 2016. För investeringar inom sektorn energi innebär strategin ett ökat fokus på investeringar i förnyelsebart.

HÄLSOVÅRD (ANTAL BEHANDLADE PATIENTER UNDER 2015)

957 000

Hälsovård är centralt för alla samhällen i utveckling och det krävs stora investeringar både i offentlig vård och privat vård för att lösa framtidens utmaningar. Swedfund har i dag sex investeringar (samma investeringar som 2014) i hälsovårdssektorn inom ett antal olika medicinska discipliner (primärvård, hjärt- och kärlkirurgi, cancer-vård, multispecialistsjukhus samt sjukhus

med inriktning på kvinnosjukvård). Antalet behandlade patienter i dessa verksamheter uppgick till 957 000 (840 000) under 2015. Redovisningen för 2014 baseras på rapportering från fyra av Swedfunds sex investeringar i sjukvårdssektorn. För 2015 saknas uppgifter från två verksamheter men i de fyra rapporterade bolagen har antalet behandlade patienter ökat.

SKATT

SKATT PER REGION MSEK, aggregerat för portföljen			
	2014	2013	2012
Afrika	377,8	267,6	47,5
Asien	11,1	9,1	117
Europa	6,2	0	62,6
Globalt	0,4	1,1	-
Latinamerika	-	-	140,2
Mellanöstern	-	-	-
Östeuropa	106,3	69,0	-
Totalt	501,9	346,9	367,3

SKATT PER LAND MSEK, aggregerat för portföljen			
	2014	2013	2012
Afrika*	372,0	195,7	2,9
Asien**	9,5	-	-
Bangladesh	-	-	7,1
Benin	-	-	15,9
Bolivia	-	-	137,8
Etiopien	0,9	0,6	0,7
Estland	-	-	4,8
Egypten	3,5	1,4	0,9
Georgien	100,8	57,9	-
Ghana	0,1	50,4	-
Globalt	0,4	1,1	-
Indien	1,5	9,0	-
Kenya	1,3	19,4	27,1
Kina	-	0,1	-
Kongo DRC	-	0,04	-
Lettland	0,003	-	0,2
Litauen	6,2	-	13,1
Serbien	1,8	1,9	37,1
Sydsudan	0,02	0,003	-
Pakistan	0,004	-	0,3
Ryssland	3,8	8,9	0,4
Ukraina	-	0,2	0,5
Uruguay	-	-	2,4
Vietnam	-	-	109,6
Vitryssland	-	0,1	6,5
Totalt	501,9	346,9	367,3

KOMMENTAR

Portföljbolagens skatt uppgick till motsvarande till motsvarande 502 MSEK (2013: 347 MSEK, 2012: 367 MSEK). Redovisningen för 2015 omfattar rapportering från 16 direktinvesteringar och 5 fondinvesteringar och dess innehav. Närmare 76 procent av den redovisade skatten härrör från Swedfunds fondinvesteringars 67 underliggande innehav². Dessa bolag är generellt sett större och eventuellt mer mogna än många av Swedfunds direkta investeringar.

Med skatt i ovanstående sammanställning avses redovisad skatt från bolagens finansiella årsredovisningar och från fonderna uppgift redovisad i egendeklaration avseende de underliggande investeringarnas betalda skatt. Utgångspunkten för begreppet skatt är den harmoniserade definitionen för skatt som inkluderar alla typen av flöden till staten. På grund av utformningen av våra portföljbolags finansiella rapportering har vi inte möjlighet att få fram alla typer av skattebetalningar varför det är troligt att skatten är underestimerad. Summan fångar exempelvis inte skatter relaterade till lönekostnader, moms eller andra typer av avgifter till staten. Skatten som bolag redovisar varierar årligen till följd av variationer i bolagens redovisade resultat.

2015 är tredje året som Swedfund redovisar land för land-rapportering av skatt. Redovisningen är en konsekvens av dialogen om skattefrågor som inleddes 2013 med civilsamhällets biståndsorganisationer. Swedfunds engagemang i frågan har sedan dess fortsatt. Läs mer på sidan 30 hur vi arbetar med skattefrågan. För de länder där uppgift om skatt saknas beror detta på att det inte fanns någon investering i det aktuella landet det aktuella året eller att uppgift om skatt saknas.

* I kategorin Afrika redovisas skatt för bolag med verksamhet i flera afrikanska länder vilket kan inkludera andra afrikanska länder än här redovisat.

** I kategorin Asien redovisas skatt för bolag med verksamhet i flera asiatiska länder vilket kan inkludera andra asiatiska länder än här redovisat.

HÅLLBARHET

*Swedfund ska bidra till att skapa
långsiktigt hållbara företag i världens
fattigaste länder.*

**"SWEDFUND
HAR HAFT EN
NYCKELROLL
I ATT HJÄLPA
OSS DEFINIERA
VÅRT RAMVERK
FÖR ESG"**

*Ravi Bhatt, Investment Associate och
ESG and Impact Officer på Apis*

RAVI BHATT

OM PARTNERSKAP FÖR FORMELLA BANKTJÄNSTER

Brist på infrastruktur för banktjänster gör det svårt för människor att spara och säkert sköta sina betalningar. Under 2015 investerade därför Swedfund 65 miljoner kronor i Apis Growth Fund I som inriktar sig på finansiella tjänsteföretag på tillväxtmarknader där många saknar tillgång till formella krediter och banktjänster.

FOTO: CLAUDIA MORONI

Ett sätt att öka människors möjlighet att få tillgång till säkra banktjänster är att investera i fonder som den nyetablerade privata kapitalförvaltaren Apis Partners, en stark partner för innovativa satsningar på finansiell inkludering i länder där många saknar tillgång till formella krediter och banktjänster.

– Swedfund har haft en nyckelroll i att hjälpa oss definiera vårt ramverk för ESG och har gett värdefull återkoppling kring hur vi kunnat förbättra vår ESG Due diligence-process. Deras fokus på bolagsstyrning i synnerhet har varit till stor hjälp och vi ser Swedfund som en av våra viktigaste ESG-partner, säger Ravi Bhatt, Investment Associate och ESG and Impact Officer på Apis.

Av de 2,5 miljarder vuxna som i dag saknar tillgång till banktjänster bor 2,2 miljarder i tillväxtländer i Afrika och i Asien. Tekniska lösningar gör det möjligt för fler individer att få tillgång ►



”VI HAR EN STARK PIPLINA AV FÖRETAG INOM FINANSIELL INKLUDERING”

*Ravi Bhatt, Investment Associate och
ESG and Impact Officer på Apis*

till den formella sektorn för finansiella tjänster. I takt med att inkomsterna ökar på dessa tillväxtmarknader, förväntas även efterfrågan på finansiella tjänster öka liksom behovet av innovativa och kostnadseffektiva lösningar.

APIS HAR SOM AMBITION att med sin första fond resa totalt 250 miljoner USD för investeringar i den finansiella sektorn i Afrika och Asien. Även om Swedfund är en av de mindre finansiärerna ses de som en viktig partner, framför allt inom ESG, anser Ravi Bhatt.

För Apis är ESG inte enbart ett riskhanteringsverktyg utan även en central tes för värdeskapande. Fondens fokus är investeringar i bolag som erbjuder finansiella tjänster ofta via tekniska lösningar och innovativa affärsmodeller, som exempelvis mobila tjänster inom be-

talning, sparande, kredit och försäkring. Fondens första investeringar genomfördes december 2015.

– Vi avslutade våra två första transaktioner i december 2015 och januari 2016. Den första, MicroCred, är en grupp av mikro, små och medelstora utlåningsföretag som är verksamma i både Afrika och Asien. Den andra, EPS, är en självständig distributör av bankomater i Asien. Vi har också en stark piplina av företag inom finansiell inkludering inom ett antal finansiella tjänster i Afrika och Asien, säger Ravi Bhatt.

FÖR SWEDFUND är målet med investeringen att bidra till fortsatt tillväxt och utveckling på dessa tillväxtmarknader.

– Historiskt har det generellt sett saknats investeringar i infrastruktur som gör det möjligt att distribuera produkter och tjänster som uttag eller insättningar på banker eller i bankomater. Det har direkt påverkat människors möjlighet att spara, säkert sköta betalningar eller få tillgång till andra enklare tjänster, säger John Kristensen, Senior Investment Manager, Financial Institutions och Head of Fund Investments på Swedfund.

Produkter och lösningar med inriktning på FinTech – innovativa tekniska

lösningar inom finanssektorn – är viktiga verktyg för att ge fattiga människor bättre möjlighet till sparande och andra finansiella tjänster på tillväxtmarknader.

– Teamet på Apis besitter en värdefull kombination av expertis inom utvecklingsmarknader, den finansiella sektorn och finansiell teknologi. För Swedfund innebär det en unik möjlighet att stärka vår kunskapsbas inom FinTech via en stark partner, säger John Kristensen. ✕

Så arbetar Swedfund med HÅLLBARHET

För långsiktigt hållbara och lönsamma företagssatsningar är miljö- och social hänsyn, samt god affärsetik och bolagsstyrning en grundförutsättning. Swedfunds ESG Action Plan är ett viktigt verktyg, både inför investeringsbeslut och för uppföljning. I varje investering och för varje enskilt företag som Swedfund finansierar med lån eller aktiekapital upprättas en ESG Action Plan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer Swedfunds Sustainability Policy. Handlingsplanen och efterlevnaden av hållbarhetspolicyn följs upp regelbundet.





KORRUPTION – VÄRLDENS TREDJE STÖRSTA "SEKTOR"

Om korruption var en ekonomisk sektor skulle den sektorn vara världens tredje största, vilket skulle motsvara 5 procent av globalt BNP eller 3 biljoner USD. Läs mer om Swedfunds antikorrupsionsarbete på sidan 40. (UN Global Compact, 2015)

ELECTRIFI STÖDJER INVESTERINGAR I FÖRNYELSEBAR ENERGI

Tillgång till hållbara el- och energitjänster för alla är viktigt – både ur klimatsynpunkt och för en inkluderande och rättvis ekonomisk tillväxt. För att råda bot på det låga utbudet av el och bidra till att mildra de värsta effekterna av klimatförändringarna, som framför allt drabbar världens fattiga, engagerade sig Swedfund under 2015 i The Electrification Financing Initiative (ElectriFI) som satsar på hållbar elektrifiering i utvecklingsländer.

ElectriFI kommer att stödja investeringar i förnyelsebar energi med fokus på elektrifiering av landsbygden.

EU-initiativet investerar framför allt i den privata sektorn och satsningen kommer även offentliga institutioner till gagn. Partner från den lokala privata sektorn och det civila samhällets organisationer kommer att medverka.

ElectriFI, som är ett samarbete med medlemmar i European Development Finance Institutions (EDFI), och Europeiska kommissionen, får en initial finansiering om 75 miljoner euro.

ElectriFI lanserades på COP21 i Paris den 4 december 2015.

electrifi.org

SIGNALER



Biobränslebuss i Nagpur.

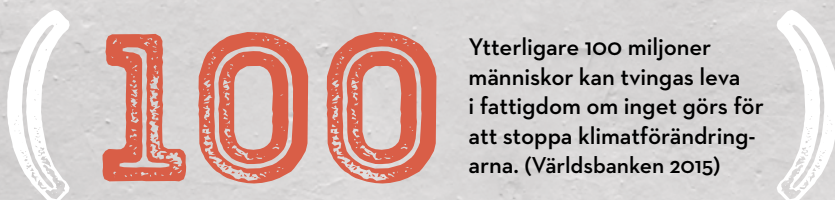
SWEDFUND + SCANIA

Våren 2015 annonserade Scania och Swedfund ett partnerskap för att utveckla tillverkningen av biogas som fordonsbränsle i den indiska staden Nagpur. Biogasen ska, i samarbete med lokala företag, tillverkas av rötslammet från ett av stadens avloppsreningsverk. Nagpur deltar i den indiska regeringens satsning på att förbättra miljön och transportsystemen i landets 100 största städer. Satsningen kommer att bidra till landets omställning till förnyelsebara bränslen och lösningen på problemen med föroreningar, samt skapa nya jobb.



UTBILDNING I IFC PERFORMANCE STANDARDS

Under 2015 genomfördes två utbildningar i IFC Performance Standards, en utbildning i vilken samtliga Swedfunds medarbetare i Stockholm deltog och en tvådagarskurs i Nairobi i samarbete med Norfund främst för portföljbolag och fondbolag men också för personal från Swedfunds och Norfunds lokala kontor. Swedfunds och de europeiska utvecklingsfinansierarnas hållbarhetsarbete grundar sig på IFC Performance Standards.



Ytterligare 100 miljoner människor kan tvingas leva i fattigdom om inget görs för att stoppa klimatförändringarna. (Världsbanken 2015)

ANTIKORRUPTION

KORRUPTION HÄMMAR HÅLLBAR UTVECKLING

Korruption förekommer på alla marknader. Särskilt hårt drabbar det länder där människor lever i utsatthet och fattigdom. För Swedfund är antikorrupsionsarbetet i portföljbolagen ett strategiskt hållbarhetsmål och antikorrupsionspolicy är tydlig: nolltolerans.

TEXT: SUSANNA LINDGREN FOTO: MICHAEL TSEGAYE



Att arbeta mot korruption är att ifrågasätta en företeelse som pågått under lång tid och som i många fall uppfattats som normal.

– Ju fler företag som visar att det går att göra ärliga affärer, desto större blir spridningseffekten. Andra bolag på dessa marknader kan se att det faktiskt går att bedriva verksamhet utan inslag av osunda affärsmetoder och kan ta efter vår modell, säger Jacob Hagerman, Chief Legal Counsel på Swedfund.

UTGÅNGSPUNKTEN med modellen är att all form av korruption är förbjuden och ska motarbetas. I samtliga investeringsavtal som Swedfund ingår framgår det tydligt att nolltolerans råder. Vid allvarliga fall av korruption har Swedfund ytterst en rätt att dra sig ur investeringen.

– Korruption försvårar fattigdomsbekämpning. Det hämmar en sund konkurrens liksom ett sunt investeringsklimat och hindrar därmed ekonomisk tillväxt och en hållbar utveckling, säger Jacob Hagerman.

Samtidigt, säger han, går det inte att

blunda för att korruption finns på de marknader där Swedfund verkar.

– Även om vi inte tolererar korruption är vårt uppdrag att investera på dessa marknader. Därför handlar en del av uppdraget om att öka förståelsen för dessa frågor och om att skapa samsyn och vilja att genomdriva en förändring. En grundförutsättning för att lyckas är att det på ledningsnivå inom portföljbolagen finns en vilja och ambition att arbeta aktivt med antikorrupsionsfrågor.

Så arbetar Swedfund med

ANTIKORRUPTION

Vi antog vår antikorrupsionspolicy 2012 och ett av de strategiska hållbarhetsmålen tar sikte på ett aktivt antikorrupsionsarbete, både internt och i portföljbolagen. Vår visselblåsarfunktion kommer något försenat att lanseras under 2016. Datainspektionen har gett klartecken och avsikten är att tjänsten ska finnas tillgänglig både för anställda hos Swedfund och dess portföljbolag under våren 2016.

I VARJE DUE DILIGENCE av alla nya investeringar analyseras korruptionsrisker och bolagets arbete avseende antikorrupsion. Swedfund Country Corruption Assessment Tool är ett av verktygen som används i analysen. I varje direktinvestering upprättas en ESG Action Plan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer Swedfunds Hållbarhetspolicy och Antikorrupsionspolicy. Exakt hur kraven ser ut beror på den enskilda investeringen, vilka förutsättningar som råder och vilka fundament som behöver byggas upp för att få ett ledningssystem på plats för antikorrupsionsfrågor.

– Ett första steg är att få företagen att anta en antikorrupsionspolicy. Att anta en policy är en sak, att implementera den en annan. Utmaningarna är många och arbetet måste få ta tid. Därför begär vi inte att våra portföljbolag har ett ledningssystem för antikorrupsion på plats från första dagen, säger Jacob Hagerman.

UNDER DEN TID som Swedfund är investerare görs det regelbundna uppföljningar i varje portföljbolag för att säkerställa att handlingsplanen följs. Att bolaget exempelvis har en ledningsperson med ansvar för antikorrupsionsarbetet på





plats inom en bestämd tid, blir därmed en del av avtalet och en skyldighet för bolaget att leva upp till. Sedan 2012 finns det i alla nya investeringar krav på att implementering av ledningssystem för hantering av korruptionsfrågor ska vara på plats inom tre år från investeringstidpunkten. Detta är ett av Swedfunds strategiska hållbarhetsmål.

FÖR ATT UNDERLÄTTA FÖR portföljbolagen har Swedfund utvecklat en mall för en antikorrupsionspolicy som portföljbolagen kan använda sig av. Utbildning och kompetensutveckling i antikorrupsionsfrågor, både internt och i portföljbolagen, är också en viktig del av Swedfunds antikorrupsionsarbete. Under 2015 utbildades anställda på Swedfund i förebyggande intressekonfliktsprocess genom e-learningkursen "The fight against corruption", framtagen i samarbete mellan UN Global Compact och UN Office on Drugs and Crime.* Under 2014 och 2015 genomförde Swedfund också en kurs i Anti-corruption och Business Integrity för ett tjugotal portföljbolag i Kenya, Etiopien och Sydsudan på plats i Nairobi, Kenya.

*Kursen nås via thefightagainstcorruption.org

Att Swedfund är en statligt ägd utvecklingsfinansiär har betydelse.

– Våra portföljbolag kan, om det behövs, visa att de har ett svenskt, statligt ägt bolag som investerare och hänvisa till att de måste följa de internationella riktlinjer och den lagstiftning som finns på detta område, säger Jacob Hagerman.

Hur mycket Swedfund kan påverka varierar.

– Vår påverkansgrad är normalt sett större i direktinvesteringar, åtminstone i förvaltningsfasen, jämfört med våra indirekta investeringar.

SWEDFUNDS visseblåsarfunktion lanseras dessutom under 2016.

– Vi ser möjligheten att vissa som ett komplement till gängse kanaler. Det kan finnas situationer där anställda är obekväma med att vända sig till sin närmaste chef för att rapportera allvarliga överträdelser mot några av våra policyer. När det gäller korruption råder nolltolerans.

Tjänsten kommer att finnas tillgänglig på swedfund.se och anmälan kan vara anonym. ✕



FOTO: EFREM BEYENE

MILJÖ

OPTIMERING FÖR MILJÖ OCH KLIMAT

Utan hänsyn till miljö och klimat går det inte att bedriva ett långsiktigt hållbart företagande. Miljöpåverkan är därför ett av Swedfunds fokusområden. Klimatpåverkan ökar också i betydelse.

Swedfund ställer krav på att portföljbolagen implementerar ett ledningssystem för miljö- och sociala frågor inom tre år från investeringstidpunkten.

– Utmaningarna är många. För oss handlar det mycket om att få ett bra system på plats där företagen själva kan förstå och identifiera sina risker och hantera dem på ett bra sätt.

UTIFRÅN VARJE ENSKILT bolags behov upprättar Swedfund en handlingsplan, dvs ESGAP, för förbättringsåtgärder. En sådan plan kan innefatta allt från förbättrad reningsanläggning till att det tillsätts ansvariga för specifika områden som energiförbrukning.

I miljökraven utgår Swedfund från IFC Environmental and Social Performance Standards och IFC Industry Sector Guidelines. Även om utsläppskrav eller avfallshantering är väl definierade bedrivs verksamheten ofta i länder som inte själva kan ta hand om sitt avfall.

ETT FÖRETAGS STÖRSTA klimatpåverkan är oftast kopplad till energiförbrukning och energikälla. För energiintensiv och tung industri, som stålverk eller cementproducenter, är det viktigt att vara energieffektiv. Sänkt energiförbrukning är i dagsläget inget krav för att Swedfund ska investera. Däremot uppmanar Swedfund till energioptimering.

– Våra portföljbolag rapporterar årligen energiförbrukning, energikälla och koldioxidutsläpp. Tillsammans arbetar vi aktivt för att hitta alternativa och mer energieffektiva lösningar, säger Jenny Järnfeldt, ESG Manager på Swedfund. ✕

**INTRESSENTINTERJU:
ÅSA PETTERSSON, HEAD OF PUBLIC AND
SUSTAINABILITY AFFAIRS PÅ SCANIA**

”Vi behövde en partner som förstår hållbara investeringar”

För att minska koldioxidutsläppen behövs en marknad för hållbara transporter. Därför har lastbils- och busstillverkaren Scania ingått ett partnerskap med Swedfund för att tillverka biogas vid ett reningsverk i den indiska staden Nagpur, som satsar på ett biogasdrivet kollektivtrafiksystem.

– Transporter står i dag för en fjärdedel av de globala utsläppen av koldioxid. Samtidigt är transporter vår affär. För att lösa transportbehovet måste vi kapa sambandet mellan transport och koldioxidutsläpp, inte minst i utvecklingsländer eftersom det är där den stora omställningen sker och behoven är som störst, säger Åsa Pettersson, Head of Public and Sustainability Affairs på Scania.

Att investera i biogasframställning för att säkra tillgången på klimatneutralt bränsle är en helt ny typ av affär för Scania, som inte brukar ansvara för att en infrastruktur för bränsle finns på plats.

– För att lyckas behövde vi en partner som kan Indien och förstår hållbara investeringar. Att Swedfund har så tydliga krav på hur en investering ska se ut ur ett hållbarhetsperspektiv har varit oerhört viktigt för oss. Det är dessutom en viktig kvalitetssäkring för att välja en lokal indisk partner, säger Åsa Pettersson.

Samarbetet inleddes våren 2015 och redan 2016 kommer Scaniatillverkade bussar köras på biogas framställd ur slammet från det lokala reningsverket i Nagpur.

– Vår förhoppning är att identifiera liknande framgångsrika lösningar på de marknader där både vi och Swedfund är verksamma. Vi ser detta som en win-win-win där båda parter genom samarbete kan få stor utväxling och hållbara helhetslösningar och dessutom bidrar till att det lokala samhället utvecklas på ett hållbart sätt. ✕



Partnerskapet innebär en win-win-win för alla parter, menar Åsa Pettersson.

REDOVISNING AV UTVECKLINGSRESULTAT

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 antikorrupcion.

Enligt artikel 17 i EU:s direktiv

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 bolagsstyrning i samtliga bolag.</p>
<p>För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet följer Swedfund upp 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:</p> <div> <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 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 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> </div>	

Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015 finns att läsa på swedfund.se

HÅLLBARHETSMÅL: ESG LEDNINGSSYSTEM, SWEDFUND KOMMENTAR

Swedfunds interna ledningssystem ESG Toolkit beskriver de system och processer som tillämpas för miljö- och sociala frågor 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. ESG Toolkit uppdateras kontinuerligt och under 2016 kommer vi att genomföra en tredjepartsöversyn av alla processerna relaterade till mänskliga rättigheter. Läs mer på sidorna 18–19. Under året uppdaterades även Swedfunds hållbarhetspolicy. Läs mer på sidan 60.

SWEDFUNDS CO₂-AVTRYCK KOMMENTAR

Genom våra policyer och stödande av fossilfritt Sverige strävar vi efter att minska vår koldioxidavtryck. El och värme samt tjänsteresor är Swedfunds största koldioxidutsläpp. Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent vattenkraft. Elen köps in genom Bra Miljövalsmärkt El, totalt 34 539 KWh i vind och vattenkraft för 2015. Jämförelsetal saknas då 2015 är första året vi redovisar uppgift. För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator finns för elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnaden där Swedfund hyr kontorsplatser. Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning men är avgörande för att Swedfund ska kunna ta ansvar

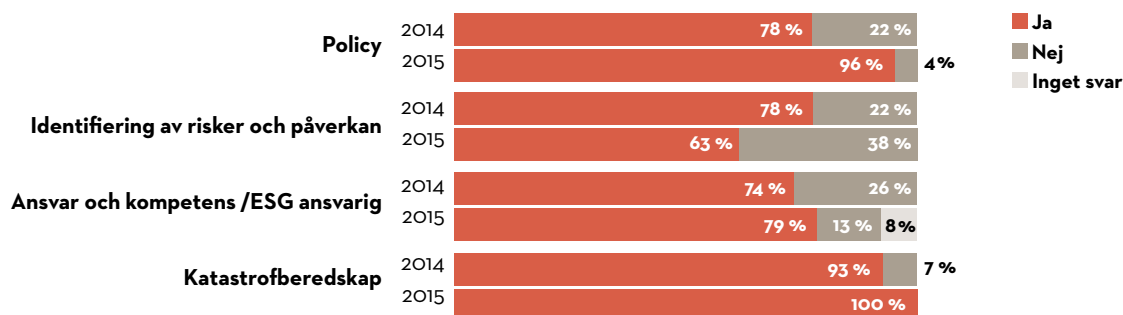
som aktiv ägare och göra en gedigen Due diligence inför nya investeringar. Vi strävar efter att minimera antalet flygresor när så är möjligt. Likt föregående år har Swedfund valt att klimatkompensera för samtliga flygresor vilket innebär motsvarande 263 ton³ (262 ton 2014), i ett REDD+-projekt i sydöstra Kenya. 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. Swedfunds huvudsakliga miljöbelastning är den som sker i portföljbolagen. Vi har en ambition att redovisa CO₂-avtryck för hela vår investeringsportfölj och har inlett en analys av hur detta kan genomföras.

HÅLLBARHETSMÅL: ESG LEDNINGSSYSTEM

KOMMENTAR

Av Swedfunds 24 (27) direktinvesteringar rapporterar 12 att de har ett miljö- och socialt ledningssystem vilket är en förbättring från föregående år. För att uppfylla kraven för ett godkänt ledningssystem måste företagen svara på tio delfrågor. 12 (5) har viktiga delar av ett ledningssystem medan 8 (11) saknar viktiga delar av ett ledningssystem. Av dem som implementerat ledningssystem har 7 (6) bolag oberoende certifierade ledningssystem.

Av de 10 (7) rapporterade fondbolagen har 8 (6) i egendeklarationen rapporterat att de implementerat ett miljö- och socialt ledningssystem. Av de två fonder som inte har ledningssystem är två äldre där ledningskrav inte fanns vid fondstart. En av dem rapporterar att de ska implementera ett ledningssystem under det kommande året. Swedfund har valt att lyfta fram fyra viktiga delar i ett miljö- och socialt ledningssystem, vilket illustreras nedan.



KOMMENTAR

Hållbarhets- eller miljöpolicy

96 procent av de rapporterade direktinvesteringarna uppger att de har en hållbarhetspolicy, jämfört med 78 procent föregående år. En direktinvestering och två fondinvesteringar saknar fortfarande policyer inom miljö- och hållbart företagande, vilket är en betydande förbättring än tidigare år. Swedfunds portföljbolag har vitt skilda typer av verksamheter, i olika branscher inom tillverkning och service. Swedfunds påverkansarbete har bidragit till att de flesta portföljbolag och fondbolag nu antagit hållbarhets- eller miljöpolicy men arbete återstår för att implementera antagna policyer.

Identifiering av risker och påverkan

63 procent (78 procent) av Swedfunds direktinvesteringar uppger att de gör en risk- och påverkansanalys av sin verksamhet, vilket är en minskning från tidigare år. Risk och påverkansanalysen ligger till grund för de beslut om åtgärder företagen behöver göra för att minska sina risker. Portföljbolag som tidigare år rapporterat att de genomfört en riskanalys har nu uppgett att de inte identifierat sina risker och påverkan, vilket Swedfund kommer att följa upp i återkopplingen till portföljbolagen. Det är viktigt att en risk- och påverkansanalys är en kontinuerligt pågående process. Vi behöver förbättra och tydliggöra vår kommunikation kring detta med portföljbolagen då vi ser att många portföljbolag har riskanalys men ändå inte rapporterar det.

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 ledningsansvar i bolagen, vilket även återspeglas i resultaten. Andelen direktinvesteringar som har en ESG-ansvarig är 79 procent jämfört med 74 procent för 2014, 13 procent har ingen ansvarig och 8 procent har inte svarat på frågorna. Av de rapporterade fondbolagen har 89 procent en ESG-ansvarig. Den positiva ökningen förklaras av att nya fonder ofta har en dedikerad ESG-ansvarig. Under året har vi arbetat aktivt med en av dessa två äldre fonder för att utveckla både policy, ESG-ansvarig och miljö- och socialt ledningssystem.

Katastrofberedskap

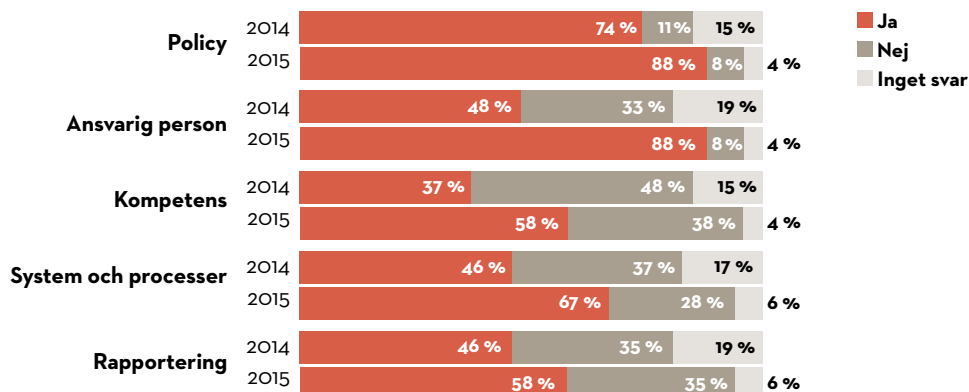
En viktig del i katastrofberedskap är brandberedskap och brandövningar, vilket alla portföljbolag rapporterar att de har. Under året har vi fört dialog med de två bolagen som saknade katastrofberedskap förra året. Swedfund följer även kontinuerligt upp om portföljbolagen har katastrofberedskap, inte bara för att säkerställa kontroll av brandredskap och utrymningsplaner, utan också för att säkerställa den praktiska implementeringen av de system och processer som ska finnas på plats såsom utrymningsövningar.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL FÖR ANTIKORRUPTION

<p>MÅL</p> <p>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.</p>	<p>För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett ledningssystem och att det innehåller de komponenter som är relevanta. På detta sätt kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras. Nio frågor ställs kring följande komponenter i ett ledningssystem för antikorrupktion:</p>
<p>INDIKATOR</p> <p>Antagande och implementering internt liksom i portföljbolagen av ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor.</p>	<p>Antikorrupsions-policy: Ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för antikorrupsionsfrågor.</p> <p>Ansvar: Ansvarig person på ledningsnivå.</p> <p>System: Processer, procedurer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption.</p> <p>Kompetens: Identifiering och utbildning av nyckelpersoner (de med störst exponering mot korruption).</p> <p>Rapportering: Regelbunden, allra minst årlig rapportering.</p>

Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015 finns att läsa på swedfund.se

LEDNINGSSYSTEM ANTIKORRUPTION (IMPLEMENTERING PER MÄTOMRÅDE)



LEDNINGSSYSTEM ANTIKORRUPTION (IMPLEMENTERING PER MÄTOMRÅDE)

KOMMENTAR

Swedfunds portföljbolag förbinder sig i avtal att anta och implementera ett ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor. Ett viktigt, och ofta initialt, steg mot att bedriva aktivt antikorrupsionsarbete är att fastställa och implementera en antikorrupsionspolicy. 88 procent av de rapporterade bolagen har en policy och en ansvarig person för implementeringen av den policyn. Som stöd i portföljbolagens arbete erbjuder Swedfund sedan 2012 en Portfolio Company Anti-Corruption Policy Model som portföljbolag kan arbeta om till sin egen. 2015 är andra året Swedfund mäter

och redovisar graden av implementering av ledningssystem för antikorrupktion. Som grafen visar har fler portföljbolag nu implementerat policy, utvecklat kompetens och utsett ansvarig person för antikorrupsionsfrågor samt utvecklat system och processer för rapportering och uppföljning. Men många bolag har inte svarat på frågorna, vilket indikerar avsaknad av ledningssystem för antikorrupsionsarbete. Swedfund kommer att följa upp och undersöka hur vi kan stötta bolagen på bästa sätt för att vidareutveckla dessa viktiga processer.

LEDNINGSSYSTEM ANTIKORRUPTION, SWEDFUND KOMMENTAR

Swedfunds antikorrupsionspolicy antogs 2012. Härefter implementerades policyn i de interna processerna och i investeringsmanualen. Country Corruption Assessment Tool togs också fram. Av Swedfunds anställda, inklusive ledningen, har 97 procent genomfört utbildningen "The fight against corruption"⁴. Under 2016 görs en analys av hur antikorrupsionsarbetet internt ytterligare ska stärkas, bland annat genom ytterligare utbildning⁵. Swedfunds visuellblåsarfunktion ska lanseras under 2016. Läs mer på sidan 40.

BÄRKRAFTIGHET

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

”DENNA TYP
AV ENTRE-
PRENÖRSKAP
SPORRAR DEN
EKONOMISKA
TILLVÄXTEN”

*Dr Wambui Kamau, läkare och
platschef på AAR Healthcare*



WAMBUI KAMAU

SATSAR PÅ HÅLLBAR EXPANSION FÖR PRIVAT VÅRDGIVARE

FOTO: MICHAEL TSEGAYE

Under dryga 30 år har AAR Healthcare utvecklats till en av Östafrikas största privata vårdgivare med 39 moderna vårdcentraler i Kenya, Uganda och Tanzania. Swedfund har under sin tid som aktieägare hjälpt företaget att hitta rätt personal och en hållbar väg till fortsatt och snabb expansion.

FOTO: MICHAEL TSEGAYE

Det råder brist på bra och tillgänglig sjukvård i Östafrika. AAR Healthcare är en privat vårdgivare som satsar stort på att öppna fler vårdcentraler

och på sikt även fler sjukhus. Hittills besöker årligen över 600 000 patienter någon av AAR Healthcares kliniker.

Wambui Kamau är läkare och platschef för vårdcentralen i Thika nordöst om Nairobi, en av de 17 privata öppenvårdskliniker som AAR Healthcare driver i Kenya. Förutom patientmottagning lägger hon en stor del av sin arbetstid på förebyggande vård. På vårdcentralen erbjuds patienterna råd och samtal om hur man på bästa sätt håller sig frisk.

– Mest tillfredsställande är jobbet när jag kan ge mina patienter en välgörande, hälsosam och övergripande kundupplevelse som framkallar ett leende, säger Wambui Kamau.

MED ANSVARET för vårdcentralen följer de administrativa uppgifterna. Förutom dagliga patientkontakter, som kan innebära allt från akutbesök till uppföljning av kroniskt sjuka patienter, ►



”FÖRDELARNA MED ATT HA EN UTVECKLINGSFINANSIÄR SOM SWEDFUND SOM DELÄGARE ÄR MÅNGA”

Dr Wambui Kamau, läkare och platschef på AAR Healthcare

har hon ansvar för personalen och för klinikkens finanser. Hon är sedan en tid även Quality Assurance Manager för kliniska tjänster och patientsäkerhet på AAR Healthcare.

– Att ha ansvar för att både personal och aktieägarna är nöjda är bara en av många utmaningar i mitt jobb. Att få fram det sjukvårdsmaterial vi behöver är inte heller alltid enkelt. Klagomål från patienterna är också en utmaning – både upplevda och verkliga misstag som begåtts, säger hon.

AAR HEALTHCARE vänder sig till den växande afrikanska medelklassen. Ett läkarbesök på en av AAR Healthcares vårdcentraler kostar pengar, men grundidén är att erbjuda sjukvård av bra kvalitet och till en rimlig kostnad. Företaget startade i liten skala 1984 och har i dag 39 primärvårdskliniker, 12 ambulanser samt ett sjukhus i Uganda och närmare 1 000 anställda. Swedfund gick in som investerare 2013.

– Det finns ett underskott på tillgänglig sjukvård i Östafrika vilket gör att alla möjligheter att erbjuda vård är bra, säger

Henrik Nordlander, Senior Investment Manager på Swedfund.

Under de två och ett halvt år Swedfund varit aktieägare har det skett en snabb expansion av företaget. Verksamheten hade redan innan Swedfund investerade delats upp i två skilda verksamheter, en för försäkring och en för hälso- och sjukvård. Det har bidragit till renodlingen och den ökade expansions-takt som ägarna och styrelsen förespråkar. Swedfund deltog också i samband med investeringen i rekryteringen av vd och vid ett senare skede av en ekonomischef för att öka professionalism och förbättra styrningen av bolaget. Störst påverkan på verksamheten har Swedfund haft genom sin styrelserepresentation.

– Vi ställer krav på korrekta och väl dokumenterade beslutsunderlag där det blir tydligt att vi kommer göra uppföljningar. Det skapar i sin tur ett ansvars-tagande och rutiner som ger trygghet för företaget som helhet, dess ledning, de anställda, för kunder och leverantörer samt för finansierare. Många intressenter uppskattar av samma skäl att det finns en utvecklingsfinansiär (DFI, Development Finance Institution) som Swedfund bland aktieägarna och representerad

i styrelsen. Det visar att företaget är genomlyst och kan av vissa betraktas som en inofficiell garant för att företaget är välskött, säger Henrik Nordlander.

FÖRDELARNA MED att ha en utvecklingsfinansiär som Swedfund som delägare är många, anser Dr Wambui Kamau.

– Det har skapat fler arbetstillfällen och bättre karriärmöjligheter för personalen. Denna typ av entreprenörskap är hållbar och sporrar den ekonomiska tillväxten. Fattigdomen minskar, snittinkomsten ökar och vi minskar också vårt beroende av bistånd, säger hon. ✕

Så arbetar Swedfund med

BÄRKRAFTIGHET

AAR Healthcare har fått hjälp med att införa ett system för att utvärdera etableringar av nya vårdcentraler. I dag finns processer för att följa upp allt från varumärkesbyggnad, kundunderlag, snittinkomst bland dem som bor och arbetar i närområdet, byggkostnad till hur konkurrensen från liknande verksamhet ser ut innan beslut om nyetablering fattas.

EXIT UR UAP GROUP - VINST PÅ 157 MILJONER

Försäkringsbolag skyddar försäkrings-tagaren mot finansiella konsekvenser av skador vilket ökar trygghet, stabilitet och bidrar till samhällsutvecklingen. De förvaltar betydande investeringsportföljer som ökar likviditeten och effektiviteten på de finansiella marknaderna. När Swedfund investerade i UAP Group 2012 hade det regionala försäkringsbolaget verksamhet i Kenya, Uganda och Sydsudan.

– Swedfund investerade i UAP Group eftersom starka och väl fungerande försäkringsbolag och banker

behövs för att skapa utveckling i de regioner och länder som Swedfund investerar i, säger Jonas Armtoft, Senior Investment Manager på Swedfund.

Med hjälp av Swedfunds kapital har verksamhet också etablerats i Rwanda, Tanzania och Demokratiska Republiken Kongo. UAP Group, som startade 2006, har vuxit snabbt – i dag har det panafrikanska försäkringsbolaget mer än 650 000 kunder. Service och tjänster omfattar allmänna försäkringar, livförsäkringar, fastighetsinvesteringar, fondförvaltning etc. 2013 gjorde

UAP Group en vinst före skatt på mer än 200 miljoner kronor och omsatte mer än 1 miljard kronor.

UAP Group har i dag cirka 550 anställda och driver sin verksamhet med utgångspunkt i ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor, vilket var ett av villkoren som ställdes vid investeringstillfället för att säkerställa goda arbetsvillkor för de anställda.

Swedfund investerade 2012 motsvarande 72,7 miljoner kronor för 7,05 procent av ägandet. Investeringen gav en reavinst om 157,2 miljoner kronor. Försäljning-

en innebär att Swedfunds investering ökat i värde från 73 miljoner kronor till 230 miljoner kronor på tre år.

– Detta är medel som nu kan användas för nya investeringar i regionen, säger Jonas Armtoft.

För Old Mutual innebär köpet att man får majoritet i UAP Group eftersom bolaget tidigare också förvärvat aktier i UAP Group.

– En försäljning till Old Mutual är positiv för UAP Group eftersom de tillsammans har förutsättningar att skapa en ledande finansiell aktör på den afrikanska marknaden, säger Jonas Armtoft.

SIGNALER



ENGAGERADE MEDARBETARE ÖKAR TILLVÄXTEN

FN-initiativet PRI, Principles for Responsible Investments, har granskat hur 24 invest-mentbolag engagerar sig i portföljbolag inom detaljhandeln för att öka engagemanget hos företagens anställda. Enligt PRI är god och ansvarsfull personalvård en tydlig ekonomisk faktor i en investering. Framför allt

kan en ansvarsfull och rättvis hantering av anställda öka personalens engagemang. Enligt PRI:s beräkningar är tillväxten hos detaljhandelsföretag med en mycket engagerad personal cirka 2,5 gånger högre än hos detaljhandelsföretag med en genomsnittligt engagerad personal.

🔗 unpri.org

5-7

Så många biljoner US Dollar är det årliga investeringsbehovet för att uppnå de globala målen för hållbar utveckling. Varje år. Uppskattningar för investeringsbehovet i utvecklingsländer enbart uppgår till 3,3-4,5 biljoner årligen och utgörs främst av finansieringsbehov inom grundläggande infrastruktur (vägar, järnvägar och hamnar, kraftverk, vatten och sanitet), livsmedelsförsörjning (jordbruk och landsbygdsutveckling), anpassning till klimatförändringarna, samt hälsa och utbildning. (UNCTAD)

"Swedfund har arbetat nära ledningen för att driva såväl affärsstrategiska frågor som viktiga hållbarhetsfrågor som goda arbetsvillkor och antikorrupktion. Det är glädjande att se hur detta väsentligt har ökat bolagets värde och samtidigt bidragit till samhällsutveckling."

Anna Ryott, vd för Swedfund, om exiteringen av UAP Group (läs ovan)

BÄRKRAFTIGHET

HÅLLBARA BOLAG AVGÖRANDE FÖR EXIT

Lönsamhet är en förutsättning för att företag ska kunna vara långsiktigt hållbara. Därför måste det i varje investering finnas ett tydligt lönsamhetsmål. Ett portföljbolag blir långsiktigt bärkraftigt bara om det kan leva vidare och bidra till en hållbar samhällsutveckling på egen hand.

FOTO: MICHAEL TSEGAYE

Redan när ett beslut om investering i ett portföljbolag fattas finns som regel ett mål för när Swedfund ska lämna bolaget, göra en exit. I normalfallet sker det efter mellan sju och tio år.

– Viktigare än den exakta tidsperioden är att företaget kan leva vidare när vi lämnar. Det måste finnas en lönsamhet för att andra ska vilja köpa vårt innehav. Kan företaget inte leva vidare, då har vi ju heller inte åstadkommit något med vår investering, säger Fredrik Wijkander, Director of Investment Operations på Swedfund.

GRUNDFÖRUTSÄTTNINGEN för varje investering är att den ska bidra till en positiv samhällsutveckling, vara hållbar och finansiellt bärkraftig. Förutsättningarna för att lyckas bedöms utifrån affärsplanen. Den måste många gånger justeras och anpassas till mer realistiska mål. Det är också viktigt att vår partner, alltså bolagets ägare eller initiativtagare som söker finansiering, förstår och själv tror på affärsplanen. Saknar Swedfund egen

kunskap om en specifik bransch anlitas externa konsulter.

– Vi går ofta in i högriskprojekt där det är svårt att få finansiering. Många gånger är det landrisken som avskräcker och det blir väldigt dyrt för initiativtagaren att låna. Vår investering blir den katalysator som gör projektet möjligt.

MOBILTELEFONI I AFRIKA är ett exempel. För 15–20 år sedan var det ingen som

Så arbetar Swedfund med

BÄRKRAFTIGHET

Vi följer kontinuerligt upp portföljbolagen och påverkar bolagens affärsstrategiska utveckling i nära samarbete. Detta för att bolagen ska uppnå bärkraftighet och fortsätta leverera utvecklingsresultat över tid, även efter det att Swedfund exiterat som finansiär. Detta sker genom kvartalsrapportering, regelbundna företagsbesök, uppföljning av strategiska och operationella mål och implementering av 100-dagarsplaner.

trodde på affärsidén. Då behövdes investeringar från aktörer som var beredda att ta risken. I dag är mobiltelefoni extremt lönsamt.

– Nu tittar vi på datacenter. Det är nytt och vi kan genom investeringar gå in i startfasen och möjliggöra en utveckling av datatrafik, vilket kan skapa viktiga förutsättningar för en hållbar samhällsutveckling, säger Fredrik Wijkander.

Även om lönsamhetsmålet är tydligt utstakat i varje investering förväntas ingen omedelbar avkastning. Lönsamhet måste ses över en tidsperiod och det är viktigt att ta höjd för att de första åren inte självklart ger en positiv resultaträkning. Utmaningarna är många.

– Det är ofta svårt att följa en affärsplan. Det kan till exempel dyka upp nya tullavgifter, byggkostnaderna kan vara för lågt tilltagna, miljö- eller drifttillstånd kan bli försenade. Vi går på djupet för att få en så korrekt affärsplan som möjligt.

ATT FÅ PARTNERN att anpassa verksamheten efter Swedfunds krav på hållbarhet och samhällsutveckling kan också vara en utmaning. Samtidigt är det tydligt att





kravet på hållbarhet ställs från allt fler, inte minst från kunderna.

– Textilindustrin är bara ett exempel där vi ser en tydlig förändring. Internationella kunder köper inte varorna om produktionen inte är bevisat hållbar. När hållbarhetskravet även kommer från kunderna är det lättare för oss att övertyga vår partner om att hållbar tillverkning är en förutsättning för att portföljbolaget ska bli bärkraftigt, säger Fredrik Wijkander.

NÄR SWEDFUND har beslutat att sälja ett portföljbolag värderas det av en oberoende tredje part. Exit sker på marknads-mässiga villkor, men samtidigt måste det förstås finnas en köpare. Bästa alternativet är oftast att sälja andelen till företagets huvudägare.

– Exit regleras ofta redan innan vi går in i bolaget. Avtalet är ömsesidigt – vår partner kan begära att få köpa ut oss och vi kan begära att de köper ut oss. Risken finns annars att vi blir sittande med bolag väldigt länge.

Oavsett vem köparen är, är förutsättningarna desamma som när Swed-

**”LYCKAS VI BRA
I VÅR AMBITION
ATT SKAPA
FINANSIELLT
BÄRKRAFTIGA
BOLAG BLIR DET
MER TILL NYA
INVESTERINGAR”**

*Fredrik Wijkander, Director of
Investment Operations på Swedfund*

fund gick in i affären. Köparen ska uppfylla Swedfunds ambitioner, mål och investeringsvillkor. Om en tredje part köper Swedfunds andel kontrolleras köparen för att säkerställa att köparens aktiviteter är förenliga med Swedfunds värdegrund. Det ökar sannolikheten för att bolaget lever vidare, enligt Swedfunds kriterier.

– Vad som händer när vi sålt bolaget kan vi dessvärre inte styra över. Men däremot finns det möjlighet att i samband med exit ge TA-medel för att säkerställa en god ESG-standard. Intäkterna från försäljningen återinvesteras i andra företag. Lyckas vi bra i vår ambition att skapa finansiellt bärkraftiga bolag blir det mer till nya investeringar. ✕

STYRELSEARBETE

DET VIKTIGA STYRELSEARBETET

Genom att tillsätta styrelserepresentanter med rätt bakgrund tillför Swedfund kompetens och erfarenhet direkt till portföljbolagen. På så sätt byggs kunskap och värde skapas som består även när Swedfund har gått ur bolagen.

– Ett professionellt och aktivt styrelsearbete skapar förutsättningar för ett hållbart företagande. Genom styrning benar vi och 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 på Swedfund.

Swedfund förklarar i de initiala samtalen vilka förutsättningarna är för att driva affärer i enlighet med Swedfunds policier.

– Med hjälp av våra interna och externa system för uppföljning följer vi kontinuerligt upp så att bolagen utvecklas som det är tänkt, fortsätter Ulf Tossman.

UNDER FÖRVALTNINGSFASEN, som sträcker sig upp mot tio år, påverkar och arbetar Swedfund med portföljbolagens styrelser genom att tillföra kompetens och erfarenhet. Genom ett aktivt styrelsearbete tillser Swedfund att ESGAP:s implementeras. För varje portföljbolag upprättas en ESGAP för hur bolaget bland annat ska följa hållbarhetspolicyn. Jämte ett starkt fokus på hållbarhetsfrågor finns även ett starkt fokus på bolagets finansiella utveckling och verksamhetens tillväxt, liksom implementeringen av affärsplanen. Marknadsförutsättningar och händelser i företagets omvärld kan snabbt påverka verksamheten, vilket ställer stora krav på styrning och företagsledning på Swedfunds marknader.

MED ETT AKTIVT ESG-team och styrelse-representation kommer Swedfund väldigt nära sina direktinvesteringar och har god kännedom om vad bolagen gör.

– Vi har inga flaskhalsar som 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 utvecklingsfinansiärerna av hög kvalitet i och ett fullvärdigt underlag för våra beslut, säger Ulf Tossman. ✕

INTRESSSENTINTERJU: ALEKSANDAR ZUZA, UTREDARE PÅ IF METALL

”Ett bärkraftigt företag bidrar till fattigdomsminskning”

Jobben först, sedan välståndet. Det gamla socialdemokratiska credot som en gång byggde Sverige är helt överförbart på utvecklingsländerna, menar Aleksandar Zuza, utredare på IF Metall.

– Som jag ser det är den finansiella bärkraftigheten helt avgörande för att hjälpa ett land ut ur fattigdom, utan den kan inte Swedfunds övriga mål om hållbarhet och samhällsutveckling uppfyllas. Ett bärkraftigt företag skapar sysselsättning för fler, riktiga arbeten som bidrar till fattigdomsminskning och samhällsutveckling. Sysselsättning är det bästa sättet att lyfta folk ur fattigdom, säger Aleksandar Zuza.

För IF Metall ligger självklart de fackliga rättigheterna dem varmt om hjärtat när det gäller Swedfunds investeringar.

– Swedfund har tvingats skriva ner sitt resultat de senaste åren, det måste ju vända. Det kommer att ta några år innan vi ser resultaten efter den nya strategin. Egentligen är det först den dagen som Swedfund gör en exit som vi vet hur det gick. Är man ett riskkapitalbolag tar man ju risker. En del investeringar kommer att misslyckas och det är helt naturligt. Har Swedfund inte den typen av bolag i sin portfölj så har de inte tagit tillräckligt stor risk.

Ju bättre och mer avancerade bolag Swedfund kan vara med och bygga, desto bättre för landet. Aleksandar Zuza gillar den breda portföljen, med allt från service- till tillverkningsföretag.

Hur kan Swedfund arbeta ännu bättre för att skapa bärkraftiga bolag?

– Man måste titta på varje marknad och varje bolag specifikt. Den process som de har tror jag är på rätt spår. Men förluster i enstaka affärer är inget fel, det är en del i verksamheten. Tar man inte risk så tar man inte sin uppgift på allvar. Avkastningskravet är inte så högt, men det behöver uppfyllas. Det är viktigt för Swedfund att titta på var de har störst potential att göra skillnad. Det kan vara allt från ett hotell till ett stort industriföretag, båda behövs. ✕

Aleksandar Zuza är IF Metalls representant på Swedfunds intressentdialoger.



REDOVISNING AV UTVECKLINGSRESULTAT

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

Swedfund Sverige AB

DIREKTA INVESTERINGAR I AKTIER OCH LÅN – TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

En förutsättning för att utvecklingsresultat överhuvudtaget ska uppnås genom företagande är naturligtvis att företagen är finansiellt bärkraftiga, det vill säga lönsamma. Därför är det centralt för Swedfund att följa upp och redovisa hur våra investeringar presterar finansiellt. Det är att föredra att göra detta enskilt för varje portföljbolag, utifrån bolagets specifika förutsättningar på de marknader de är verksamma. Uppföljning av varje enskild investering görs internt och är en viktig del i de investeringsansvarigas arbete. Med hänsyn till varje bolags verksamhet har vi inte möjlighet att redovisa nyckeltal på enskild bolagsnivå. Vi har

dock valt att redovisa nyckeltal på aggregerad nivå för företagen då det ger en bild av deras utveckling. Nedan redovisas medianvärden avseende omsättningstillväxt (procentuell förändring i omsättning år 2013- 2014), vinstmarginal (resultat efter skatt/omsättning), samt avkastning på eget kapital för direkta investeringar i aktier och lån. Redovisningen baseras på de sista tillgängliga reviderade årsboksluten, se sidan 56 för mer information om urval, med utgångspunkt i de 63 bolag som fanns i Swedfunds portfölj vid utgången av 2015. I urvalet ingår 20 investeringar i aktier och 11 i lån⁶.

NYCKELTAL	AKTIER	LÅN
OMSÄTTNINGSTILLVÄXT (procentuell förändring i omsättning från år 2013 till 2014)	14 %	20 %
VINSTMARGINAL (resultat efter skatt/omsättning)	7 %	-1 %
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (resultat efter skatt/ingående balans eget kapital)	5 %	3 %

Medianvärde har använts då nivån på tillväxt och vinstmarginal varierar stort mellan företagen vilket beror på att de 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. De investeringar som vi har utmaningar i är också de investeringar som vi gjort nedskrivningar i under 2015, läs mer

på sidorna 68–69. Utmaningarna understryker vikten av att Swedfund kontinuerligt följer upp portföljbolagen och i nära samarbete med portföljbolagen påverkar bolagens affärsstrategiska utveckling. Detta för att bolagen ska uppnå bärkraftighet och fortsätta leverera utvecklingsresultat över tid, även efter att Swedfund exiterat som finansiär.

INVESTERINGAR I FINANSIELLA INSTITUTIONER

Behovet av kapital hos finansiella institutioner såsom banker pådrivs av stark marknadstillväxt och skärpt reglering. Möjligheten att erhålla långsiktig kommersiell finansiering är begränsad givet den begränsade mognadsgraden som kännetecknar det finansiella systemet i våra verksamhetsländer. Genom ökad långivning till och investeringar i finansiella institutioner bidrar Swedfund till att vidareutveckla det

finansiella systemet och att möjliggöra fortsatt långivning till SME:s som i sin tur skapar arbetstillfällen – 9 av 10 arbetstillfällen på Swedfunds marknader skapas i den privata sektorn. Swedfund har i dag nio investeringar i finansiella institutioner, se tabell nedan, med ett totalt kontrakterat belopp på 532 miljoner kronor. För de tre investeringarna som avtalades under 2015, läs mer på sidan 64.

INVESTERING	LAND	INVESTERINGSFORM	AVTALSÅR	AVTALAT BELOPP* (MSEK)
Acleda	Kambodja	Lån	2015	86,9
Ecobank Nigeria	Nigeria	Lån	2015	82,4
Fidelity Bank	Ghana	Lån	2014	96,3
Kinyeti Capital	Sydsudan	Aktier	2012	5,2
Komercijalna Banka	Serbien	Aktier	2009	87,0
NMB	Tanzania	Lån	2015	42,3
Norsad Finance	Afrika	Aktier	2012	50,1
TBC Bank	Georgien	Lån	2013	65,5
The Small Enterprise Foundation (SEF)	Sydafrika	Lån	2012	16,8
Totalt				532

* Avtalat belopp är beräknat med valutakurs vid avtalstidpunkt.

INVESTERINGAR I FONDER

För fonder är tillgången till kapital från privata aktörer fortsatt låg på våra marknader och Swedfund kan här agera katalytiskt och additionellt. Våra fondinvesteringar ger oss möjlighet att aktivt stödja mobiliseringen av privat kapital, bidra till utveckling av entreprenörer och SME:s som i sin tur erbjuder nödvändiga arbetstillfällen i våra verksam-

hetsländer. Vid årsskiftet hade Swedfund 12 investeringar i fonder, se tabell nedan, med ett totalt kontrakterat belopp på 866 miljoner kronor. Uppgift om antal investeringar baseras på rapportering från 2015 för 7 fonder och för 2014 för 5 fonder. För de två fonderna som avtalades under 2015, läs mer på sidan 64.

FOND	LAND/REGION	AVTALSÅR	AVTALAT BELOPP* (MSEK)	ANTAL INVESTERINGAR
Adenia III	Afrika	2013	86,4	5
African Development Partners II (DPI)	Afrika	2013	98,3	3
AfricInvest Fund III	Afrika	2014	73,9	3
Apis ⁷	Afrika/Asien	2015	64,9	-
Baring India Fund II	Indien	2005	82,6	7 ⁸
CEF III	Kina	2008	64,1	13
ECP Africa Fund II	Afrika	2006	62,4	12
ECP Africa Fund III	Afrika	2008	95,0	8
GIASF I	Indien	2007	73,4	4
Investec 2 (IAPEF2)	Afrika	2015	100,6	4
Mint Capital II	Ryssland	2005	39,6	6
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC	Kina	2000	25,3	2
Totalt			866,3	67

* Avtalat belopp är beräknat med valutakurs vid avtalstidpunkt.

BÄRKRAFTIGHET I LÄNGDEN

Twiga Cement i Tanzania är ett bra exempel på hur Swedfunds investeringar i längden hjälper företag till en hållbar och bärkraftig framtid. Swedfund bidrog till företagets privatisering i ett land som vid investeringstillfället ansågs vara ett högriskland. Swedfund sålde sitt innehav i bolaget 2005 och investeringen gav en internränta på 16 procent. Twiga är sedan 2006 noterat på börsen i Dar es Salaam. Under de tretton år som Swedfund var delägare i Twiga genomfördes en omfattande kompetensutveckling av personalen, produktions-

effektiviseringar samt satsningar på miljöinvesteringar. Utsläpp av cementdamm reducerades avsevärt och under 2004 ersattes exempelvis den högsavliga, importerade eldningsoljan med inhemsk naturgas som bränsle i cementugnarna. Cement är en nödvändig produkt för utveckling och tillväxt och Twiga fortsätter att bidra till Tanzanias utveckling. Twiga är i dag en stor skattebetalare i Tanzania, en av landets ledande cementfabriker och sysselsätter direkt över 300 personer och indirekt avsevärt fler inom exempelvis transport och distribution.



PRINCIPER FÖR URVAL OCH DEFINITIONER

När vi redovisar resultat för våra portföljbolag redovisar vi helheten för portföljbolagen, inte i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av bolagets finansiering. Icke-finansiell resultatredovisning är baserat på portföljbolagens egendecklarationer, Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015. Finansiell data kommer från portföljbolagens senaste reviderade årsbokslut.

URVAL FÖR SWEDFUND PORTFOLIO COMPANY SUSTAINABILITY REPORT

Portföljbolag som faller in under följande kategorier inkluderas ej i resultatredovisningen: bolag under avveckling, portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter som rapporterar genom annan DFI, bolag ännu ej i drift samt projekt där investering ej har på-

börjats. Två av bolagen som har exiterats under året bedrev verksamhet under året och har därför inkluderats i rapporteringen. Av de rapporterade bolagen var det 22 bolag som fanns i portföljen både 2014 och 2015. Nya investeringar beslutade under 2015 omfattas inte av rapportering i de fall investeringen ej påbörjats (det vill säga ej utbetalats) eller om bolagets verksamheten ej tagits i drift.

Utskick av Swedfund Portfolio Company Sustainability Report	Utskick			Ej utskick	Totalt portföljen
	Svar	Ej svar	Summa		
Aktier och lån	25	5	30	15	45
Fonder	10	4	14	0	14
Finansiella institutioner	-	-	-	6	6
Totalt	34	10	44	21	65
Under avveckling				9	
Rapporterar genom annan DFI/IFI (inkluderar samfinansieringsfaciliteter)				9	
Ej påbörjad investering (ej utbetalad, fond som inte börjat investera)				3	
Ej utskick				21	

DEFINITIONER

Portföljbolag: Avtalad och helt eller delvis utbetalad investering.

Jobb/arbetsstillfälle*: Antal heltidsanställda enligt lokal definition i slutet av rapportperioden. För fonder redovisas antal heltidsanställda hos fonden samt i de underliggande fondinnehaven.

Ledande befattning: Ledande befattning

avser både företagsledning och ledningsgrupper.

Skatt*: Den skatt som redovisas avser uppgift om redovisad skatt i resultaträkning från portföljbolagens reviderade årsbokslut.

För fonder redovisas fondinnehavens uppgift om skatt.

Behandlade patienter*: Antal patientkon-

sultationer genomförda av företaget under rapportperioden.

GWh*: Energi som levereras till "offtaker" under rapportperioden.

Definitioner markerade med * är så kallade harmoniserade definitioner. Läs mer om initiativet och definitionerna på ifipartnership.org/indicators

FOTNOTER

¹ Uppgifterna om antal arbetsstillfällen kommer från bolagens egendecklarationer. För tre fonder där vi saknar egendecklaration för 2015 har uppgift från 2014 års egendecklaration använts. För två bolag kommer uppgift från senast tillgängliga kvartalsuppgift.

² Av totalt 63 bolag i portföljen rapporterar 39 resultat varav 17 negativt resultat. 22 bolag rapporterar positivt resultat varav ett ingen redovisad skatt.

³ Swedfunds miljöstatistik januari-december 2015 kommer från Carlson Wagonlit Travel. Underlagets värden är baserade

på schabloner från NTM, Nätverket för transport och miljö.

⁴ E-learningkursen är framtagen i samarbete mellan UN Global Compact och UN Office on Drugs and Crime i syfte att möta den 10e principen i Global Compact.

⁵ Under 2016 formuleras en plan som identifierar områden inom vilka det interna antikorrupsionsarbetet kan förstärkas exempelvis revidering av Uppförandekod, workshop för Swedfunds medarbetare samt utbildning för styrelseledamöterna i Swedfund International AB.

⁶ Rapporteringen baseras på bolagens senaste reviderade årsbokslut, vid utgången av 2015 var de senaste reviderade helårsboksluten per 2014-12-31. Bolag i Indien rapporterar per 31 mars och några få investeringar har bokslut per 30 juni.

⁷ Investering i fonden Apis avtalades under 2015 och fonden hade under 2015 inte gjort några investeringar.

⁸ Fonder har även minoritetsandelar i noterade bolag som inte ingår i fondens rapportering.

RISKHANTERING

Swedfund är i sin verksamhet exponerat mot, och hanterar risker på olika nivåer: strategiska, operativa och finansiella. En god riskhantering är både en förutsättning för verksamheten 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 tre avdelningar - investeringsavdelningen, avdelningen för portföljanalys och den juridiska avdel-

ningen. En omfattande rapportering sker regelbundet och frekvent till styrelse och vd om till exempel utvecklingen i investeringsportföljen, likviditetssituationen, ekonomisk ställning, utvecklingsresultat, finansiella risker, och miljömässiga och sociala risker. Nedan beskrivs riskhanteringen på strategisk, operativ och finansiell nivå mer i detalj.

NIVÅ AV RISK

	STRATEGISKA RISKER	OPERATIVA RISKER	FINANSIELLA RISKER	Läs mer om vår riskhantering i praktiken!
Swedfunds International AB	Omvärldsrisk Verksamhetens varaktighet	Säkerhets- och personalk risker	Ränterisk, valutarisk, likviditets- och kreditrisk, upplåningsrisk och mot- partsrisk	Kapitaltillskott, s. 9 Utarbetande av ny finans- policy, s. 71
Investeringsportfölj	Landrisk/Koncentrations- risk Hållbarhetsrisker (se sidan 17)	Avsaknad av struktur- kapital Legala risker	Likviditetsrisk	Så fördelas Swedfunds portfölj, s. 17 Swedfunds investerings- process, s. 22-23 Antikorruption, s. 40 Utvecklingsresultat s. 33- 35, 43-45, 53-55 Vår portfölj, s. 64-65
Innehav (portföljbolag)	Efterlevnadsrisk	Hållbarhetsrisker	Likviditet-, kredit- och refinansieringsrisk	Hållbarhet, s. 37-38 Bärkraftighet, s. 47-48, 50-51

STRATEGISKA RISKER

DEFINITION: Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella faktorer. Detta kan exempelvis vara felaktiga affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Som yttersta konsekvens kan detta leda till minskade intäkter eller minskat förtroende för verksamheten.

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

att hantera riskarbetet arbetar Swedfund på en övergripande nivå med scenarioanalyser, löpande omvärldsbevakning och i nära dialog med företagsledning och medinvesterare.

PRAKTISK TILLÄMPNING:

SWEDFUND INTERNATIONAL AB:

Omvärldsrisk på svensk och i viss utsträckning europeisk nivå kan medföra förändringar av mandatet. Förändrad politisk styrning, opinionsförändringar samt ändringar i regelverk hanteras och analyseras kontinuerligt. Swedfund bedriver

en aktiv omvärldsbevakning bland annat genom kontinuerliga intressentdialoger.

En avgörande strategisk risk är den egna **verksamhetens varaktighet**, vilken grundas på finansiell bärkraft. Utan en självförsörjande verksamhet är Swedfund inte finansiellt självbärande i ett längre perspektiv. Bolaget är ur ett internationellt perspektiv och i relativa termer en liten aktör. Swedfunds portfölj och den avkastning som kan förväntas givet bolagets riskprofil är i dag alltför liten i förhållande till bolagets fasta kostnader. Swedfund arbetar kontinuerligt med

OPERATIVA RISKER

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

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 och Swedfunds investeringsteam har ansvaret för att identifiera och hantera risker som uppkommer i portföljbolagen genom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning.

PRAKTISK TILLÄMPNING:

SWEDFUND INTERNATIONAL AB:

Säkerhets- och personrisk inkluderar risker inom kategorierna personal,

information, it- och andra system samt bolagets övriga tillgångar. Swedfund arbetar kontinuerligt med att begränsa och åtgärda ovanstående risker för att säkra den fortlöpande verksamheten, bland annat genom bolagets attestregler samt tydliga riktlinjer för konsult-, jävs- och intressekonfliktsituationer.

PORTFÖLJ:

På operativ nivå utgör **avsaknad av strukturkapital** och bristande rutiner de

FINANSIELLA RISKER

DEFINITION: De finansiella riskerna avser ränte-, valuta-, likviditets-, kredit-, refinansierings-, upplånings- och motpartsrisk.

Målet är att minimera de finansiella riskerna, vilket för Swedfund som bolag regleras i företagets finanspolicy. Swedfunds investeringsorganisation ansvarar för att identifiera och hantera finansiella risker som uppkommer i innehaven.

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 Swedfunds likviditet placeras. För att minimera ränteriskerna använder Swedfund korta räntebindingstider

(max 18 månader i genomsnitt) och olika placeringsmöjligheter för likviditeten. I den mån affärsverksamheten kräver längre räntebindingstider på utlåning matchas dessa på upplåningssidan. Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga bindingstiden till 10,7 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 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.

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. Dessa risker inom finanshanteringen minimeras genom att likviditeten endast får placeras hos Riksgäldskontoret, i bankinlåning eller i räntebärande värdepapper och med begränsningar mätt per kategori motpart samt på nivå vad gäller den enskilda motparten: Typ av motpart, instrument samt lägsta tillåtna rating. 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 84. Swedfund ska vid placering iaktta försiktighet och vid misstanke om möjliga återbetalningspro-

att tydliggöra bolagets roll och nytta gentemot såväl ägare som folkvalda samt andra biståndsaktörer. Relationen till civilsamhället är prioriterad. Det kapitaltillskott som regeringen föreslagit och som riksdagen beslutat om möjliggör för bolaget att växa, bli finansiellt självbärande och fortsätta arbetet att minska fattigdom genom hållbart företagande.

PORTFÖLJ:

Landrisk/Koncentrationsrisk – behovet av limiter och fördelningen mellan sektorer, länder/regioner och instrument – är en hörnsten i investeringsstrategin.

Framöver kommer fler och bättre definierade limiter liksom en bättre uppföljning att utvecklas. Dessa risker utgör en del av det som kallas landrisk. Portföljen innefattar även strategiska **hållbarhetsrisker** som handlar om strategiska prioriteringar och värdeskapande åtgärder på längre sikt. Dessa risker styrs och följs upp genom Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. Krav på uppfyllnad av de strategiska hållbarhetsmålen ställs för alla nya investeringar. Målen följs upp årligen genom portföljbolagens rapportering på specifika mätindikatorer.

INNEHAV:

Efterlevnadsrisken är risken att enskilda portföljbolag inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de strategiska hållbarhetsmålen. Swedfund identifierar brister och bedriver ett aktivt påverkansarbete med utgångspunkt i upprättade ESG Action Plan (ESGAP) för det enskilda innehavet. Åtgärdsplanen innehåller specifika åtgärder, definition av måluppfyllnad, måldatum och ansvarig/a. Planen följs upp regelbundet i samtal med medinvesterare och med företaget direkt.

största riskerna i investeringsverksamheten. Swedfund har över tiden byggt upp grundläggande processer och arbetssätt för att säkerställa god intern kontroll och uppföljning. Ett adekvat strukturkapital hanterar också **legala risker** i portföljen. I samband med investeringar genomförs en fördjupad analys (Due diligence) enligt en väldefinierad process. Due diligence hanterar risker som bland annat omfattar tilltänkta partner (så kallade integritetschecks) och projektbolaget. Identifierade

risker värderas och mitigeras i bland annat avtal för att säkra att Swedfunds investeringskrav uppfylls.

INNEHAV:

Hållbarhetsrisker hanteras genom implementering av åtgärdsplaner (ESGAP) i respektive innehav. Åtgärdsplanerna innehåller operativa åtgärder med definition av måluppfyllnad, måldatum samt ansvarig/a för varje åtgärd. Planerna följs upp regelbundet med företaget

och tillsammans med medinvesterarna. Investeringsavdelningen jobbar nära innehaven och medinvesterarna för att driva innehavets prioriteringar och för att hantera de operativa utmaningarna.

blem 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 9 (68) 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 de till 753 (621) MSEK.

PORTFÖLJ:

Likviditetsrisk återfinns även på portföljnivå. Om exempelvis låntagare ställer in återbetalningar eller räntebetalningar parallellt med att aktieförsäljningar går långsammare eller sämre än förväntat så kan kassaflöde från portföljen reduceras och påverka Swedfunds likviditet. Swedfund hanterar risken genom att investeringsansvariga regelbundet rapporterar sina innehav med avseende på resultatutveckling och likviditetssituation. Utifrån detta gör sedan Finansavdelningen långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.

INNEHAV:

Likviditets-, kredit- och refinansieringsrisk finns också i respektive innehav och definieras som risken att ett innehav inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta existerande eller utökade krav på likvida medel. Avsaknad av likvida medel i ett innehav utgör en kreditrisk. Bristen på likvida medel kan innebära att bolaget inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor som anges i avtalet med Swedfund. Vidare finns en refinansieringsrisk, vilket innebär att Swedfund kan tvingas att tillskjuta mer kapital till innehavet för att säkerställa verksamhetens överlevnad. Dessa finansiella risker hanteras av investeringsavdelningen som löpande analyserar innehavens kassaflöden, likviditet, avkastning och övriga finansiella frågor.

SWEDFUNDS ETISKA

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.

Swedfunds etiska kompass, med våra åtaganden och våra policyer, utformas utifrån de behov vi själva ser i nära dialog med vår ägare, partner och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig och vi är beroende av den för att kontinuerligt utmanas och utvecklas.

ATT SWEDFUNDS ANSTÄLLDA efterlever och implementerar Swedfunds Uppförandekod, Hållbarhetspolicy och Antikorrupsionspolicy är avgörande för att Swedfund ska kunna fullgöra sitt uppdrag som ansvarsfull investerare. I introduktionen för nya medarbetare och styrelseledamöter i Swedfund International AB utgör Swedfunds etiska kompass en central komponent. Vidare sker löpande separata utbildningsinsatser

för de anställda vad avser mänskliga rättigheter, antikorrupption, bolagsstyrning, IFC Performance Standards, Swedfunds ESG Toolkit och Hållbarhetspolicy.

Ansaret för Swedfunds policyer ligger på Swedfunds ledningsgrupp.

I september 2015 antog Swedfunds styrelse en uppdaterad Hållbarhetspolicy, som utgör en integrerad del av Uppförandekoden. Hållbarhetspolicyen beskriver Swedfunds åtaganden och vilka förväntningar och krav vi har på partner i syfte att uppnå Swedfunds ambitioner inom fundamentet Hållbarhet (ESG). Uppdateringarna av Hållbarhetspolicyen innebär inga materiella förändringar eller nya åtaganden. De huvudsakliga förändringarna består i 1) ett förtydligande mellan bör-krav (encourage) och skall krav (require); och 2) ett förtydligande

av skillnaden på kraven mellan de tre finansieringsformerna; a) direkta investeringar; b) finansiella institutioner och fonder; samt c) Swedpartnership; och 3) ett förtydligande av implicita krav som följer av IFC Performance Standards. Den uppdaterade Hållbarhetspolicyens främsta bidrag är därmed att tydliggöra – för interna liksom externa intressenter och samarbetspartner – Swedfunds åtaganden och förväntningar på partner avseende hållbarhetsfrågor.

UNDER 2015 HAR ansvaret för antikorrupsionsfrågor, internt hos Swedfund och i implementeringen i portföljbolagen, med tillhörande processer tydliggjorts. En analys av hur antikorrupsionsarbetet ytterligare kan förstärkas inleddes under 2015.

SWEDFUNDS HÅLLBARHETSPOLICY

De framträdande bör-kraven (encourage) för Swedfunds tre investeringsformer:

- ▶ Adhere to internationally recognized standards for (i) sustainability; (ii) business integrity; (iii) anti-corruption; (iv) corporate governance; and (v) human rights. For example:
 - UN GC
 - IFC Performance Standards
 - OECD-guidelines for MNE

- ▶ Adopt and implement a whistleblowing service in order to make it easy to anonymously report serious irregularities.

De framträdande skall-kraven (require) för Swedfunds tre investeringsformer:

- ▶ Comply with legal and regulatory requirements.
- ▶ Comply with ILO's Core Conventions and ILO's Basic Terms and Conditions of Employment.

- ▶ Comply with the Harmonized EDFI Exclusion List.

- ▶ Adhere to applicable IFC Performance Standards.

- ▶ Adhere to Swedfund's requirements on anti-corruption.

- ▶ Provide ESG-information (including human rights) and on development results, as requested by Swedfund.

- ▶ Comply with Swedfund's requirements with respect to

Swedfund's monitoring of its investments.

Utöver dessa gemensamma krav ställer Swedfund mer långtgående krav i sina direkta investeringar avseende leverantörskedja och mänskliga rättigheter. Den fullständiga policyen finns på swedfund.se. Hållbarhetspolicyen finns endast på engelska.

KOMPASS

Vår etiska kompass utgör en översikt över de policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden som vi följer. Den är ett resultat av en nära dialog med vår ägare, våra partner och civilsamhällets organisationer.

POLICYER	INTERNATIONELLA ÅTAGANDEN	RIKTLINJER SOM SWEDFUND FÖLJER	TRANSPARENS-ÅTAGANDEN
STATENS ÄGARPOLICY OCH RIKTLINJER för företag med statligt ägande	UN GLOBAL COMPACT	RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING för företag med statligt ägande	THE INTERNATIONAL <IR> FRAMEWORK FOR INTEGRATED REPORTING
SWEDFUND'S CODE OF CONDUCT	UN PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT	IFC PERFORMANCE STANDARDS on Environmental and Social Sustainability	GLOBAL REPORTING-INITIATIVE (GRI) SUSTAINABILITY REPORTING GUIDELINES (G4)
SWEDFUND'S POLICY FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT	THE EDFI PRINCIPLES ON RESPONSIBLE FINANCING	IFC ENVIRONMENTAL, HEALTH AND SAFETY GUIDELINES	UN GLOBAL COMPACT COMMUNICATION ON PROGRESS (COP)
SWEDFUND'S ANTI-CORRUPTION POLICY	THE WORLD BANK GROUP'S CORPORATE GOVERNANCE DEVELOPMENT FRAMEWORK	EDFI HARMONIZED ENVIRONMENTAL AND SOCIAL STANDARDS for Direct Investments, Financial Institutions and Fund Investments	UN PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT(PRI) REPORTING FRAMEWORK
SWEDFUND'S POSITION ON CHILDREN'S RIGHTS	EDFI EXCLUSION LIST	EDFI GUIDELINES for OFC's	OPEN AID
		UN GUIDING PRINCIPLES (UNGP) on Business and Human rights	IFIs' HARMONIZED DEVELOPMENT RESULTS INDICATORS for Private Sector Investment Operations
		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 COMMUNIQUÉ: Contributing to Creating More and Better Jobs	

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



INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETSANALYS 2015

Intressentkategori	Intressent	Intressefrågor och fokus	Typ av dialog och frekvens
ÄGARE som fastställer Swedfunds uppdrag och finansierar Swedfund via biståndsbudgeten.	Regeringen (Utrikesdepartementet, Näringsdepartementet och Finansdepartementet)	<ul style="list-style-type: none"> • Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning • Hållbart företagande: mänskliga rättigheter, miljö, arbetsvillkor, antikorrupktion, affärsetik, jämställdhet och mångfald • Uppdaterad ägaransvisning under 2015 	Bolagsstämma, ägaransvisning, enskilda möten och nätverksträffar
POLITIKER som fastställer politiken för global utveckling (PGU).	Riksdagens partier	<ul style="list-style-type: none"> • Swedfunds roll i utvecklingsagendan, i det svenska biståndet, biståndsbudgeten och beslut om kapitaltillskott • Besked om kapitaltillskott 2016 och förslag om kapitaltillskott 2017-2018 	Genom möten med partiernas representanter samt med riksdagens utskott
AFFÄRSPARTNER som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj.	Företagspartner	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller	Interaktion och påverkansarbete
	Utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFI:er)	Privatsektorutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter	Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper
	EDFI (europeiska branschorganet för DFI:er)	Policyfrågor för Europas DFI:er	Referensgruppsmöten på flera nivåer: vd, HR, ESG, Development Effects, Juridik etcetera
CIVILSAMHÄLLET ORGANISATIONER OCH FACKFÖRBUND som, liksom Swedfund, bedriver utvecklingssamarbete på Swedfunds marknader.	CIVILSAMHÄLLET BISTÅNDS-ORGANISATIONER <ul style="list-style-type: none"> • Action Aid • Diakonia • Forum Syd • Kvinna till Kvinna • Svenska kyrkan • Swedwatch • We Effect 	Policyfrågor till exempel mänskliga rättigheter och skatt, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan	Intressentdialoger, se minnesanteckningar på swedfund.se
	FACKFÖRBUND <ul style="list-style-type: none"> • IF Metall • LO • LO TCO Biståndsnämnd 	Decent work-agendan	Intressentdialoger
	INTERNATIONELLA NGO: S <ul style="list-style-type: none"> • Eurodad • IBIS 	Utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan	Rundabordsamtal och konferens
	BARNRÄTTSGRUPP <ul style="list-style-type: none"> • Plan Sverige • Rädda Barnen • Unicef 	Barnrättsperspektivet (Global Compacts barnrättsprinciper)	Erfarenhetsutbyte
MEDIA OCH OPINIONSBILDARE vars rapportering når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.	<ul style="list-style-type: none"> • Dagens Industri • Svenska Dagbladet • Veckans Affärer • Miljöaktuellt • Miljörapporten • Sociala medier 	Bevaka Swedfund som biståndsaktör	Planerad kommunikation, samtal och möten för kunskapsöverföring
SWEDFUNDS PERSONAL som genom sin kunskap, sin erfarenhet och sina nätverk genomför Swedfunds uppdrag.	<ul style="list-style-type: none"> • Medarbetare • Personalorganisation 	Personalfrågor, organisations-, strategi- och resursfrågor	Personalmöten, utvecklingssamtal, lönesamtal, Swedfund University

Swedfunds respons och resultat	
<ul style="list-style-type: none"> Påbörjad process för framtagande av en klimatstrategi Påbörjat vidareutveckling av Women4Growth för att arbeta proaktivt med jämställdhet i flera portföljbolag Deltagit i dialoger kring Skrivelse om hållbart företagande, Nytt policyramverk för det svenska biståndet etc. Deltagit i svensk delegation till UN Financing for Development samt Världsbanksmötet 2015 	
Presentation och deltagande i utrikesutskottet samt skatteutskottet	
<ul style="list-style-type: none"> Nya investeringsbeslut samt aktivt påverkansarbete i gemensamma investeringar Partnerskap med Scania kring biogasanläggning i Indien Partnerskap med H&M kring uppbyggnad av hållbar textilindustri i Etiopien 	
<ul style="list-style-type: none"> Avtal om investeringar Överenskommelse av Fas 2 av Harmoniserade indikatorer för resultatuppföljning uppnådd 	
ElectriFI – beslut om innovativ finansieringsplattform för investeringar inom förnybar energi och elektrifiering av landsbygd i Afrika	
<ul style="list-style-type: none"> Ökad transparens och lyhördhet, land för land-rapportering av skatt, se Minnesanteckningar från dialoger på swedfund.se Intressentdialog om mänskliga rättigheter. Utökad rapportering om mänskliga rättigheter i Swedfunds integrerade redovisning 2015 Kunskapsutbyte kring jämställdhet med Kvinna till Kvinna och Svenska kyrkan 	
<ul style="list-style-type: none"> Deltagande i 2nd Joint OECD/DAC and ITUC Forum Diskussion kring möjlighet till samarbetsprojekt i portföljbolag eller på specifika marknader 	
<ul style="list-style-type: none"> Stöd för land för land-rapportering av skatt Deltagande i Skatteutskott, tal i riksdagen, deltagande i seminarium om skatteflykt arrangerat av ForumSyd och CSR Sweden, möte om skatteflykt arrangerat av Concord samt deltagande i "The Tax Dialogue on Corporate Responsibility" arrangerat av Ibis, Christian Aid and ShareAction. 	
Initierat en fördjupad granskning (audit) av portföljbolags leverantörskedja där risk för barnarbete föreligger	
<ul style="list-style-type: none"> Öppenhet för dialog Främjande av ansvarsfulla och hållbara investeringar 	
<ul style="list-style-type: none"> Formulering av Swedfunds värderingar Inkluderande process för framtagande av VP 2016 Genomför ett antal Swedfund University under året (Global Compact 15 år, OECD BEPS, AP4 Hållbara investeringar etc.) 	

EUROPEISKA UTVECKLINGSFINANSIÄRER



Femton länder i Europa har etablerat bilaterala institutioner som likt Swedfund bedriver privatsektorutveckling i utvecklingsländer och tillväxtmarknader. Dessa Development Finance Institutions (DFI:er), 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 DFI:er har vi en stark röst och är ett viktigt instrument för att realisera utvecklingsmålen och att främja privatsektorutveckling.

ANTAL INVESTERINGAR OCH INVESTERAT BELOPP

Utvecklingsfinansiär	Land	Etabl. år	Totala investeringar, årsslut 2014, MEUR	Antal investeringar, årsslut 2014	Nya investeringar 2014, MEUR
BIO	Belgien	2001	587	183	12
CDC	UK	1948	5 286	192	377
COFIDES	Spanien	1988	855	219	203
DEG	Tyskland	1962	7 109	760	1 473
FINNFUND	Finland	1980	541	160	112
FMO	Holland	1970	8 013	916	1 632
IFU	Danmark	1967	522	218	62
NORFUND	Norge	1997	1 424	126	409
OeEB	Österrike	2007	802	69	195
PROPARCO	Frankrike	1977	5 052	464	1 107
SBI	Belgien	1971	21	26	4
SIFEM	Schweiz	2005	475	78	82
SIMEST	Italien	1991	1 883	481	258
SOFID	Portugal	2007	14	17	3
SWEDFUND	Sverige	1979	383	93*	43

KÄLLA: EDFI:BE

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

VÅR PORTFÖLJ

Under 2015 avtalade Swedfund fem nya investeringar samt två tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Genom investe-

ringar i finansiella institutioner och fonder, når Swedfund små och medelstora företag i behov av finansiering.

STÖRRE AVTALADE INVESTERINGAR 2015

INVESTERING I FINANSIELLA TJÄNSTER

► **Vad:** Apis Growth Fund
 ► **Var:** Afrika och i södra Asien
 ► **Investeringsbelopp*:** 64,9 MSEK
 Fondens fokus kommer att vara investeringar i bolag som tillhandahåller finansiella tjänster, ofta med en teknologisk komponent, på tillväxtmarknader i Afrika och i södra Asien. Lösningar för bland annat mobila banktjänster leder till ökad finansiell inkludering som har en direkt och mätbar påverkan på ekonomisk tillväxt och utveckling på de aktuella marknaderna och för den finansiella sektorn specifikt. Detta möjliggör att fler individer kan få tillgång till den formella sektorn för finansiella tjänster.
 ► apis.com
 ► **SDG 9.3****

PANAFRIKANSKA INVESTERINGAR I TILLVÄXTBOLAG

► **Vad:** Investec Africa Private Equity Fund 2
 ► **Var:** Afrika
 ► **Investeringsbelopp*:** 100,6 MSEK
 Investecs andra Afrikanska PE-fond kommer att investera i tillväxtbolag inom flera olika sektorer för att aktivt stödja deras fortsatta utveckling och värdeskapande. I fokus ligger konsumentdrivna sektorer såsom detaljhandel, livsmedel etcetera samt sektorer som indirekt påverkas positivt av dessa sektors tillväxt såsom telekommunikation och transport. Den aktiva investeringsstrategin betyder att portföljbolagen får stöd för att utveckla verksamheten och att växa regionalt.
 ► investec.com
 ► **SDG 9.3****

STÖD TILL ENTREPRENÖRSKAP I KAMBODJA

► **Vad:** Acleda Bank
 ► **Var:** Kambodja
 ► **Investeringsbelopp*:** 86,9 MSEK
 Bara 10 procent av Kambodjas befolkning har tillgång till finansiella tjänster inom det formella systemet. Kambodjas cirka en miljon SME-bolag beräknas generera 75 procent av landets arbetstillfällen. Kambodjas största bank (marknadsandel om cirka 20 procent) har ett starkt fokus på social och ekonomisk utveckling. Lånet, som är en del av en syndikerad, möjliggör bankens fortsatta expansion på landsbygden och bidrar därmed till ökad sysselsättning och efterfrågan, samt uppbyggnad av inhemsk produktion.
 ► acledabank.com.kh
 ► **SDG 8.10**, SDG 9.3****

STÄRKT TILLGÅNG PÅ KAPITAL TILL MINDRE FÖRETAG I TANZANIA

► **Vad:** National Microfinance Bank (NMB)
 ► **Var:** Tanzania
 ► **Investeringsbelopp*:** 42,3 MSEK
 Investering i en av Tanzanias största banker, med 2,5 miljoner kunder, sker genom ett syndikerat lån som leds av den holländska DFlen FMO. Syftet är att öka bankens utlåning till små och medelstora företag och företagskunder med fokus på agroindustri. Medlen bidrar därmed till att skapa arbetstillfällen i Tanzania där finansieringsmarknaden för banker är begränsad och den privata sektorn i sin tur är beroende av finansiering från lokala banker för att kunna växa och skapa jobb.
 ► nmbtz.com
 ► **SDG 8.10**, SDG 9.3****

INVESTERING I BANKSEKTORN GER STÖD TILL FÖRETAG I NIGERIA

► **Vad:** Ecobank
 ► **Var:** Nigeria
 ► **Investeringsbelopp*:** 82,4 MSEK
 Fullsortimentsbanken är rankad som nummer sex i Nigeria och har landets näst största kontorsnätverk. Banken erbjuder produkter och tjänster för större företagskunder, små och medelstora företag och privatkunder. Finansieringen till Ecobank kommer att ha positiva multiplikatoreffekter och möjliggör tillväxt i bankens utlåning, vilket stödjer privatsektorsutveckling i regionen. Swedfunds lån är en del av ett syndikerat lån lett av den holländska DFlen FMO.
 ► ecobank.com
 ► **SDG 8.10**, SDG 9.3****

HOTELLINVESTERING FÖR FLER HÅLLBARA JOBB I KENYA

► **Vad:** Radisson Blu Hotel Nairobi
 ► **Var:** Kenya
 ► **Investeringsbelopp*:** 49 MSEK
 Investeringsbeslut avsåg tilläggsinvestering i Radisson Blu Hotel Nairobi som beslutades 2008. Hotellet är Green Key-certifierat tack vare en miljöprofil med solceller på taket, ett slutet avloppssystem med rening samt återvinning (95 procent) av avfall. Hotell sysselsätter många under 25 år, vilket ofta är ett första jobb, och är ett nav för turism och driver investeringar inom sektorn. Multiplikatoreffekter följer i termer av arbetstillfällen i underleverantörsled och vid byggnation av hotellet, vägar, avlopp etc.
 ► radissonblu.com/en/hotel-nairobi
 ► **SDG 8.2**, 8.5**, 12.2**, 12.5****



****8.2** Uppnå högre ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt förädlingsvärde och hög arbetsintensitet.

****8.5** Senast 2030 uppnå full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla kvinnor och män, inklusive ungdomar och personer med funktionsnedsättning, samt lika lön för likvärdigt arbete.

****8.10** Stärka de inhemska finansinstitutens kapacitet att främja och utöka tillgången till bank- och försäkringstjänster samt finansiella tjänster för alla.
****9.3** Öka tillgången för småskaliga indu-

striföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.
****12.2** Senast 2030 uppnå en hållbar

förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser.
****12.5** Till 2030 väsentligt minska mängden avfall genom åtgärder för att förebygga, minska, återanvända och återvinna avfall.

* Avtalat belopp är beräknat med valutakurs vid avtalstidpunkt.

BESLUT I INVESTERINGSPROCESSEN UNDER 2015

TYP AV BESLUT	VAD?	ANTAL BESLUT/ PORTFÖLJBOLAG	BELOPP*	GEOGRAFI
Concept Clearance	En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament.	3 Fond 4 Finansiella institutioner 3 Energi 3 Tillverkning & service		
Screening	I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds efter screening, om det godkänns, för ett styrelsebeslut.	2 Fond 3 Finansiella institutioner 1 Energi 1 Tillverkning & service		
Styrelsebeslut	Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.	2 Fond 3 Finansiella institutioner 2 Tillverkning & service	166 MSEK 273 MSEK 148 MSEK	Afrika och södra Asien Kambodja, Rwanda, Tanzania Etiopien, Kenya
Avtal	Efter att investeringsbeslut fattats av styrelsen förhandlas avtal fram.	Fond: Apis Growth Fund Investec Private Equity Fund 2 Finansiella Institutioner: Acleda Bank National Microfinance Bank (NMB) Ecobank Tillverkning & Service: Radisson Nairobi (tilläggsinvestering) Global Medical Investments (tilläggsinvestering)	65 MSEK 101 MSEK 87 MSEK 42 MSEK 82 MSEK 49 MSEK 12 MSEK	Afrika och södra Asien Afrika Kambodja Tanzania Nigeria Kenya Globalt
Exit	Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang.	Addax Bioenergy AMSCO Ilac Hotel Izhma Reindeer Meat UAP Group	Läs mer om exits på sidan 69.	

Kontrakterade belopp avser belopp Swedfund i avtal förbundit sig att finansiera. Beloppet som utbetalas redovisas i balansräkningen, belopp som inte utbetalats som en ansvarsförbindelse.

* Belopp är baserat på valutakurs vid avtalstidpunkt.

3,5 MILJARDER

Vid utgången av 2015 hade Swedfund 63 investeringar till ett totalt kontrakterat belopp om 3,5 miljarder kronor.

LÄS MER!

Mer om Swedfunds investeringar finns att läsa på sidorna 26-55.



SWEDFUND I VÄRLDEN
På swedfund.se finns en karta som visar portföljen.

SWEDPARTNERSHIP STÖDJER SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG PÅ NYA MARKNADER

Genom Swedfunds etableringsstöd Swedpartnership ges små och medelstora svenska företag bättre förutsättningar vid uppstart av företags-samarbeten på utvecklings- och tillväxtmarknader.

Swedpartnership erbjuder finansiellt stöd till svenska små och medelstora företag. Stödet, som är avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning, gör det möjligt för företagen att sätta av de resurser som behövs för att kvalitetssäkra sin investering och sitt affärssamarbete.

Syftet med Swedpartnership är att bidra till skapandet av hållbara och bärkraftiga företag i Swedfunds verksamhetsländer.

Swedpartnership får 2,5 miljoner kronor i ökade medel för 2016.

– Swedpartnership har sedan starten 2009 haft 30 miljoner kronor per år för utbetalning av stöd. För 2016 uppgår de tillgängliga medlen till totalt 32,5 miljoner kronor. Detta innebär att vi under 2016 har resurser för att identifiera och finansiera 25–30 nya projekt, säger Staffan Ahl, Director på Swedpartnership.

Swedpartnership omfattas även av Swedfunds hållbarhetspolicy, som uppdaterades under 2015.

– Alla ansökningar om stöd som kommer in genomgår en separat ESG-utvärdering. Swedpartnerships hantering av hållbarhetsfrågorna bidrar till att de svenska företagen kan utveckla sitt arbete och sina policyer.

DE SVENSKA FÖRETAGEN ska inom projektet även implementera sitt hållbarhetsarbete hos sin lokala samarbetspartner.

– Vår ambition är att bidra till att en grund kan läggas för ett fortsatt systematiskt och långsiktigt hållbarhetsarbete mellan projektparterna. Att Swedpartnership omfattas av Swedfunds hållbarhetspolicy är en självklarhet och förstärker både värdet och betydelsen av att ESG-frågorna prioriteras inom de projekt vi är med och finansierar, säger Staffan Ahl.

UTVECKLINGRESULTAT 2015

SWEDPARTNERSHIP utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat utifrån de tre fundamenten – samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet. Särskilda indikatorer anpassade efter etableringsstödet innehåll och investeringarnas tidshorisont har tagits fram. För fundamentet samhällsutveckling är indikatorerna nya arbetstillfällen samt teknik och kunskapsöverföring.

Inom hållbarhet används fem specifika indikatorer relaterade till projektets ESG-aktiviteter. Avseende fundamentet bärkraftighet så motsvarar indikatorerna projektets bidrag till att öka omsättningen och förbättra lönsamheten i det lokala företaget.

REDOVISNING AV projektens utvecklingsresultat har hittills fokuserat på fundamen-

tet samhällsutveckling och indikatorerna teknik- och kunskapsöverföring. Under 2015 har indikatorn nya arbetstillfällen introducerats. Med beaktande av att projektens löptid är maximerad till totalt 18 månader har de under 2015 avslutade projekten bidragit till totalt 289 nya arbetstillfällen i de lokala samarbetsföretagen. Under 2016 är avsikten att projektuppföljningen även ska omfatta fundamentet hållbarhet.

Mått	2015	2014	2013
Antal godkända projekt under året	17	25	27
Antal avslutade projekt under året*	26	20	32
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	289	n.a.	n.a.
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	18,0	12,8	11,4
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	58 700	42 500	49 000

*Av de 26 lån som avslutats under året är 22 avskrivna i Swedfunds redovisning.



CASE

Svensk it-kompetens stärker lokal utveckling i Vietnam

Precio Fishbone AB har etablerat ett dotterbolag i Ho Chi Minh City i Vietnam. Swedpartnership har bidragit till kunskapsöverföringen och finansieringen av utrustning.

PRECIO FISHBONE AB är ett svenskt it- och konsultföretag specialiserat på Microsofts teknologi. Bolaget inledde under 2013 etableringen av ett dotterbolag i Vietnam för att stärka företagets konkurrenskraft internationellt och på den svenska marknaden. Swedpartnership har bidragit med ett finansiellt stöd för projektets kompetensöverföring och de investeringar i utrustning som har genomförts.

– Vi har totalt finansierat tio svenska "it-företag" som etablerat dotterbolag eller inlett ett samarbete med en lokal aktör för att tillgodogöra sig den ofta kvalificerade och kostnadsmässigt konkurrenskraftiga programmerings- och utvecklingskompetens som finns i flera utvecklings- och tillväxtländer. Precios Fishbones projekt

i Vietnam är ett mycket bra exempel på detta. Projektet har gått enligt plan och har på kort tid genererat ett flertal positiva utvecklingsresultat vilket jag själv kunde verifiera i samband med vårt platsbesök vid Precio Vietnam Ltd i Ho Chi Minh City i augusti i år, säger Staffan Ahl, Director på Swedpartnership.

DE LOKALA utvecklingsresultaten av så kallade sourcing-projekt är flera. Många utvecklings- och tillväxtländer har en ung och välutbildad befolkning. Internationella företag med ett behov av att stärka sin kapacitet och leveransförmåga och som investerar på dessa marknader bidrar bland annat till den lokala it-sektorns utveckling samt att skapa kvalificerade arbetstillfällen för unga människor.

– Swedfunds erfarenhet från de totalt tio sourcingprojekt vi finansierat är överlag goda. Projekten har generellt positiva lokala sysselsättningseffekter och inbegriper normalt en omfattande teknik och kompe-

PRECIO FISHBONE AB

Svensk verksamhet: Utveckling och försäljning av it-relaterade konsult- och utvecklingstjänster.

Grundades: 1989 (avser Precio Systemutveckling AB, gick under 2015 samman med Fishbone AB).

Omsättning 2014: Cirka 133 MSEK (avser Precio Systemutveckling AB).

Aktuellt: Under perioden 2013–2015 etablerade bolaget ett eget dotterbolag i Vietnam. Den lokala vietnamesiska verksamheten levererar tjänster inom programmering och mjukvaruutveckling relaterade till de produkter, system och tjänster det svenska moderbolaget marknadsför. Dotterbolaget Precio Vietnam Ltds lokaler är belägna i centrala Ho Chi Minh City och i augusti 2015 hade det lokala bolaget totalt 27 vietnameser anställda, varav 25 verkssamma med mjukvaruutveckling.

Antal anställda: Totalt 200 varav cirka 170 i Sverige och cirka 30 i Vietnam.

Hemsida: preciofishbone.se

tetensöverföring relaterad till det svenska företagets system, processer och arbetssätt.

Hållbarhetsfrågorna och hanteringen av ESG-frågorna genererar positiva effekter. De svenska företagen tar ett stort ansvar för att överbrygga kulturella skillnader och för att introducera den lokala personalen till den nya ledarskapsstilen, företagskulturen och verksamheten.

– Precio Fishbones projekt och etablering i Vietnam är ett bra exempel på de positiva utvecklingseffekter vi eftersträvar och som även är syftet med Swedpartnerships verksamhet, det vill säga att medverka till skapandet av långsiktigt hållbara och bärkraftiga lokala företag.

SWEDFUNDS RESULTAT

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.

Swedfund International AB:s resultat som biståndsaktör och utvecklingsfinansiär redovisas på sidorna 33-35, 43-45 och 53-54. I det följande redovisas Swedfunds finansiella resultat vilket också har redogjorts för i bolagets bokslutskommuniké

i februari 2016. Bolaget visar ett positivt resultat om 2,8 (-62,5) MSEK före skatt och vänder senaste årens trend av negativa resultat. Bolagets resultat har de senaste åren påverkats negativt av händelser i omvärlden, exempelvis försvårade säkerhets-

lägen i flera länder på grund av krig och konflikter, valutakollaps och ebolautbrottet i Västafrika. Dessa händelser, i kombination med bolagsspecifika utmaningar, har resulterat i nedskrivningar i ett antal av portföljbolagen.

TABELL 1 - MÅL - GENOMSNITTLIG AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

År	Genomsnittlig avkastning ingående eget kapital över 7 år, Swedfund	Genomsnittlig statsskuldsränta med ett års löptid över 7 år	Avkastning ingående eget kapital per år, Swedfund	Genomsnittlig statsskuldsränta med ett års löptid
2015	-3,25 %	0,71 %	0,07 %	-0,31 %
2014	-2,36 %	1,29 %	-1,81 %	0,44 %
2013	-1,93 %	1,76 %	-2,95 %	0,94 %
2012	0,25 %	2,02 %	-7,34 %	0,96 %
2011	2,56 %	2,19 %	-2,24 %	1,68 %
2010	5,72 %	2,34 %	-4,05 %	0,74 %
2009	6,94 %	2,70 %	-4,45 %	0,51 %

Årets avkastning på eget kapital uppgick till 0,07 % att jämföras med den genomsnittliga statsskuldsräntan med ett års löptid på -0,31 %, jmf tabellen ovan. Trots årets positiva avkastning så innebär tidigare års negativa resultat att den genomsnittliga avkastningen på eget kapital över rullande sju år sjunker från -2,36 % 2014 till -3,25 % 2015 och bolaget når inte det strategiska hållbarhetsmålet för bärkraftighet.

Resultatnivån i bolag som bedriver

utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i. Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultatutveckling. Swedfund investerar i de fattigaste länderna där få är villiga att ta risk. Sådant är uppdraget. 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. Som investerare har vi ett långsiktigt perspektiv, tidshorisonten för enskilda investeringar är 7-10 år, och vi är övertygade om att vi genom uthållighet, de löpande insatserna och det aktiva påverkansarbetet bidrar till att skapa hållbara företag som i sin tur bidrar till en hållbar inkluderande utveckling som på sikt genererar ett positivt resultat för Swedfund.

Aktieförsäljningar

Under året har totalt 18 försäljningar genomförts varav 13 avser sålda andelar i fonder. De sålda aktieinnehaven och fondandelarna har sammantaget gett upphov till en nettorealiseringsvinst om 179,8 (37,5) MSEK. Av aktieförsäljningarna utgör försäljning av bolagets aktier i försäkringsbolaget UAP Group den under året enskilt största med ett reavinstresultat om 157,2 MSEK. Försäkringsbolaget har sedan 2006 vuxit till en panafrikansk koncern för finansiella tjänster med verksamhet i sex länder. Swedfund gick in som aktieägare 2012 och investerade motsvarande 72,7 MSEK för 7 procent av ägandet. Investeringen har även genererat 5,7 MSEK i utdelning under innehavsperioden, varav 2,1 MSEK har erhållits under 2015. Läs mer om UAP Group och det värdeskapande som Swedfund har varit med och bidragit till på sid 49.

Utdelningar

Årets utdelningar 15,1 MSEK har påverkats av återföring av tidigare år i utlandet erlagd skatt på utdelningar om 9,8 MSEK. Bolaget har ett ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag uppgående till 419 MSEK. Bolaget gör bedömningen att bolaget, inom gällande tidsramar, inte kommer att uppnå tillräckliga vinster för

att denna fordran ska kunna utnyttjas varför en justering har gjorts under året till det belopp som man beräknar kunna utnyttja.

Räntor och avgifter

Räntor och avgifter är högre än motsvarande period föregående år, vilket förklaras av en större låneportfölj. För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat för Swedfund pågår ett arbete att bygga en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument. Låneinvesteringar, till skillnad från aktieinvesteringar, genererar löpande intäkter under innehavstiden. Vid aktieinvesteringar erhålls intäkten i huvudsak först i samband med försäljningen. Ett av målen med en mer balanserad portfölj är att bolagets löpande intäkter, främst utdelningar och räntor och avgifter, ska täcka bolagets operativa kostnader. 2015 uppgick bolagets utdelningar och räntor och avgifter till 75,1 (64,5) MSEK, att jämföras med bolagets operativa kostnader för 2015 om 87,8 (86,4) MSEK. Jämförelsen mellan åren 2015 och 2014 visar den positiva kostnadstäckningstrend som ombalanseringen har medfört. Se även sidan 17 för utvecklingen av portföljen 2013-2015.

Återföringar och nedskrivningar

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av sid 77 ff. Under året har återföringar och nedskrivningar netto uppgått till -171,3 (-115,6) MSEK. Den enskilt största nedskrivningen för året är gjord i Athi River Steel med -85,8 MSEK. Bolaget har sedan en längre tid haft brist på likviditet. Mot bakgrund av den utdragna processen skrivs investeringen ner av försiktighetsskäl.

Övriga ränteintäkter

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter avser avkastning på bolagets "kortfristiga placeringar" och "Kassa och bank". Avvikelsen mot föregående år kan främst härledas till fallande marknadsräntor.

Skattefordran

Swedfund redovisar en uppskjuten skattefordran om 33,9 (34,7) MSEK. Vår bedömning grundad på prognoser avseende försäljning (exits) av portföljbolag, är att vi inom en investeringscykel om 7-10 år uppnår tillräckliga vinster 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
Addax Bioenergy	Sierra Leone	Integrerad jordbruks- och bioenergi	Aktier	4,0	89,2	0,0	-89,2	-100%
AMSCO	Afrika	Bemannning	Aktier	4,0	4,7	0,0	-4,7	-100%
Bain (E F P)	Indien	Telecom	Lån	1,5	5,3	5,4	0,1	3,1 %
Equity Bank (E F P)	Kenya	Bank	Lån	7,0	2,4	3,8	1,4	7,7 %
Ilac Hotell	D R C	Hotell	Lån	5,0	1,2	1,5	0,3	6,9 %
Izma Reindeer	Ryssland	Slakteri	Lån	10,0	2,7	0,0	-2,7	-100%
UAP Group	Kenya	Försäkringsbolag	Aktier	3,0	72,7	230,0	157,2	47,7 %

Tabellen ovan visar endast de investeringar som har avslutats i sin helhet under 2015. Exit har i ett flertal av bolagen gjorts stegvis under flera år. Flertalet av investeringarna, såsom Addax, Amsco och Izma, är nedskrivna under tidigare år och belastar inte årets resultat. Nedan redogörs för de mest väsentliga utifrån investerat

belopp, resultat och övriga utvecklingseffekter, där exit i UAP Group redan har kommenterats ovan.

EXIT

ADDAX BIOENERGY: En integrerad jordbruks- och bioenergiinvestering i Sierra Leone. Swedfund bidrog som aktieägare

till investeringens genomförande, vilken skapat utvecklingseffekter i landet och har framhållits som en modell för en hållbar investering. Bolaget har drabbats av flera svårigheter sedan starten, inte minst ebolautbrottet, vilket lett till förseningar, förlorade intäkter, ökade kostnader samt ett ökat finansieringsbehov. Swedfund hade

inte möjlighet att öka sin finansiella exponering, varför ägarandelen kom att reduceras till en procent med lägre påverkansmöjligheter som följd, varför Swedfund beslöt att exitera bolaget. Under ebolautbrottet bidrog Addax Bioenergy aktivt till bekämpningen, både med egna medel och med ekonomiskt stöd från flera DFI:er, inklusive Swedfund.

AMSCO: African Management Staffing Company är ett panafriskt bemanings- och kunskapsöverföringsföretag. Swedfund investerade 1989 i bolaget för att främja tillgången på kunnig ledningspersonal i Afrika. AMSCO har inte uppvisat tillfredsställande finansiella resultat men under investeringsperioden har tusentals uppdrag och utbildningsinsatser utförts, inte sällan med ett fokus på kvinnligt ledarskap.

ILAC HOTELL: Swedfund beviljade ett lån 2010 för finansiering av ett hotell i Demokratiska Republiken Kongo (DRC). Hotellet ligger på Tanganyikasjöns norra strand i Kivu-provinsen i östra delen av DRC, nära Burundis internationella flygplats i Bujumbura. Hotellet är ett välkommet tillskott i regionen och har inneburit ytterligare etableringar i närheten. Säkerhetsläget i Burundi har successivt försämrats med ökade oroligheter och våldsamheter som följd, vilket har bidragit till försämrade marknadsförhållanden för hotellet. Lånet förtidsinlöstes i sin helhet i slutet av 2015.

SWEDPARTNERSHIP

Swedfunds finansieringsprogram Swedpartnership 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 medelstilldelning. Läs mer om Swedpartnership på sidan 66 och ännu mer information finns på swedfund.se.

UNDER PERIODEN AVTALADE AVSKRIVNINGSLÅN (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	2 376	14 %
Asien	8 926	51 %
Östeuropa	6 012	35 %
Totalt	17 314	

UNDER PERIODEN UTBETALDA AVSKRIVNINGSLÅN (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	2 126	10 %
Asien	12 393	57 %
Latinamerika	986	4 %
Östeuropa	6 238	29 %
Totalt	21 743	

Under perioden har 22 lån om totalt 17 165 KSEK avskrivits, det vill säga projekten har avslutats i enlighet med projektplanen. Två lån om 110 KSEK har återbetalats.

SWEDFUNDS MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

TA-medlen kan utnyttjas för stöd avseende kvalitetshöjande ESG-insatser i befintliga och exiterade portföljbolag samt för 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 2015 har TA-medel beviljats till:

Kvalitetshöjande ESG-insats med koppling till barns rättigheter

INSATS: Genomföra, med stöd av andra aktörer på området, Social och Corporate Assessments med syfte att stärka barns rättigheter i såväl portföljbolag som i deras leverantörsled.

Uppföljning/analys

INSATS: Utveckling av analysverktyg för fundamentet Samhällsutveckling. Analysen är tänkt att användas i aktiv förvaltning av våra portföljbolag och hjälpa dem att styra deras strategiska inriktning mot exempelvis kundsegment eller geografiska regioner där ekonomisk/samhällelig påverkan bedöms vara som störst. Analysen kommer således kunna utgöra ett kvalitetshöjande och värdeskapande verktyg för enskilda portföljbolag.

Addax Bioenergy, Sierra Leone

INSATS: Monitorering av S&E-påverkan vid exit.

Vid årsskiftet 2015/2016 fanns 0,5 MSEK disponibla för ytterligare TA-åtgärder.

JÄMSTÄLLDHET/ORGANISATION

Swedfund följer upprättad jämställdhetsplan för åren 2015–2017. Av planen framgår bland annat att en översyn och utveckling av bolagets HR-arbete ska genomföras. Målsättningen är att utifrån företagets övergripande värderingar och strategi skapa en HR-strategi med fokus på utveckling av verksamheten där jämställdhetsarbete är en central del. Under 2015 har arbetet med att realisera identifierade aktiviteter såsom implementering av en mer strukturerad och kompetensbaserad rekryteringsprocess samt en enhetlig performance managementprocess genomförts.

I höger tabell redovisas åldersfördelning för styrelse, ledning och anställda. Under 2015 uppgick antal dagar för tjänstledighet för föräldraledighet till 126 (574) dagar och övrig tjänstledighet till 139

MÅNGFALD/
JÄMSTÄLLDHET

Åldersfördelning ledning och styrelse	2015		2014	
	Antal	Procentuell fördelning	Antal	Procentuell fördelning
30–50 år	8	53 %	7	44 %
50 år eller äldre	7	47 %	9	56 %
Summa	15	100 %	16	100 %

Åldersfördelning anställda (inkl ledning)	2015		2014	
	Antal	Procentuell fördelning	Antal	Procentuell fördelning
29 år eller yngre	2	6 %	1	3 %
30–50 år	22	61 %	23	59 %
50 år eller äldre	12	33 %	15	38 %
Summa	36	100 %	39	100 %

(o) dagar. Samtliga anställda är tillsvidareanställda på heltid.

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 sidorna 58–59.

Under året har bolaget inlett ett arbete att se över befintlig finanspolicy. Översynen gäller såväl upphandling av valutaskydd, regler för skydd av valuta- och ränterisker som placering av likviditet. Arbetet förväntas vara färdigställt under våren 2016.

Bolagets kortfristiga placeringar har avkastat 0,33 procent (0,54 procent). Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 81,3 procent (83,6 procent). Bolaget har till skillnad från 2014 inte erhållit något kapitaltillskott (fg år 400 MSEK). De kortfristiga skulderna uppgår till 6,9 procent (4,8 procent) av balansomslutningen. Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 36,5 procent (36,8 procent).

Swedfunds likvida medel om 1 938 MSEK, se kassaflödesanalysen sid 76, består dels av Kassa och Bank, dels av kortfristiga placeringar som inte är pantsatta. Hur totala, pantsatta och icke pantsatta, kortfristiga placeringar är placerade framgår av not 14 på sidan 86. De likvida medlen disponeras enligt illustrationen figur 1. Bolaget har per

2015-12-31 ett likviditetsöverskott om 771 MSEK att använda till nya framtida investeringar samt för att täcka bolagets framtida operativa kostnader. Per bokslutsdatum uppgick bolagets piplina till 415,6 MSEK. Beslutade och avtalade investeringar betalas ibland ut över flera år. Likvida medel måste därmed reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget säkert ska ha likvida medel till åtagandena i samband med utbetalning. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.

FÖRSLAG TILL
VINSTDISPOSITION

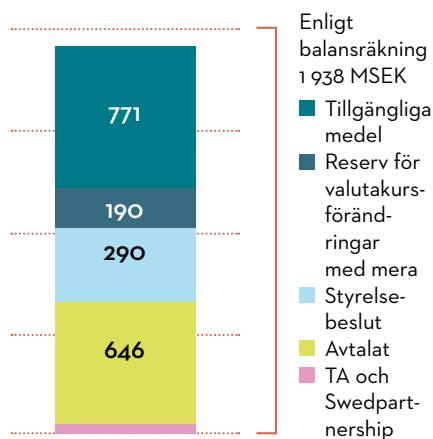
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

BALANSERAT RESULTAT	KAPITALTILLSKOTT
3 195 267 500	0

ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
2 020 006	3 197 287 506

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 197 287 506 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 sidorna 72 ff.

FIGUR 1,
LIKVIDA MEDEL 2015-12-31



HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Det beslutade kapitaltillskottet om 400 MSEK förväntas bli utbetalt under våren 2016. Kapitaltillskottet är en viktig förutsättning för bolagets ambition att långsiktigt utveckla och expandera verksamheten.

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2015.01.01 – 2015.12.31		2014.01.01 – 2014.12.31	
Aktieförsäljning	2, 4				
Försäljningsintäkt		297 752		76 627	
Inköpskostnad försålda aktier		<u>- 117 977</u>	179 775	<u>- 39 165</u>	37 462
Aktieutdelning	2		15 136		19 606
Räntor och avgifter					
Intäkter	2	68 474		51 594	
Kostnader		<u>- 8 466</u>	60 008	<u>- 6 722</u>	44 872
Netto upp- resp. nedskrivningar av portföljinvesteringar	11, 12				
Återföringar		29 566		41 054	
Nedskrivningar		<u>- 200 888</u>	- 171 323	<u>- 156 697</u>	- 115 643
Övriga portföljintäkter	2		2 558		1 261
Övriga portföljkostnader			- 10 654		-
Övriga rörelseintäkter/kostnader	3		7 733		12 217
Bruttoresultat			83 234		- 226
Övriga externa kostnader	3, 5		- 34 444		- 30 752
Personalkostnader	1, 3		- 52 197		- 55 063
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9		- 1 142		- 146
Övriga rörelsekostnader					- 407
Rörelseresultat			- 4 550		- 86 595
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6		8 855		25 266
Räntekostnader och liknande resultatposter	7		- 1 504		- 1 221
Resultat efter finansiella poster			2 802		- 62 549
Resultat före skatt			2 802		- 62 549
Skatt på årets resultat	8		- 782		- 80
Årets resultat			2 020		- 62 629

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2015.12.31	2014.12.31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Byggnader och mark			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	2 586	914
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	2 549	222
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10	1 834	1 817
Uppskjuten skattefordran	15	33 950	34 732
		35 784	36 549
Summa anläggningstillgångar		40 919	37 685
Omsättningstillgångar			
Investeringar i portföljföretag			
Aktier	12	883 607	958 078
Lånefordringar	11	818 600	706 525
		1 702 206	1 664 603
Kortfristiga fordringar			
Skattefordran		1 638	8 657
Kundfordringar		9 853	5 515
Övriga fordringar		53 229	53 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	34 867	20 721
		99 588	88 478
Kortfristiga placeringar	14	2 754 010	2 609 629
Kassa och bank		60 765	128 470
Summa omsättningstillgångar		4 616 569	4 491 180
SUMMA TILLGÅNGAR		4 657 487	4 528 866

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2015.12.31	2014.12.31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
		590 000	590 000
Balanserat resultat		3 195 267	3 257 896
Årets resultat		2 020	- 62 629
		3 197 288	3 195 267
		3 787 288	3 785 267
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser		1 536	1 520
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	545 203	526 625
Övriga skulder		-	194
		545 203	526 819
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld		207 685	93 068
Leverantörsskulder		3 873	4 289
Övriga skulder		97 631	101 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	14 273	15 986
		323 461	215 261
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 657 487	4 528 866
Belopp i TSEK	Not	2015.12.31	2014.12.31
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut			
Obligationer och andra värdepapper		876 116	828 002
Bankräkningar		423	546
Summa ställda säkerheter		876 539	828 548
Övriga ställda panten och säkerheter			
Pantsatta kapitalförsäkringar		1 536	1 520
Ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)		-	25 464
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden		645 571	727 120
		645 571	752 584

EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
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
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			- 62 629	62 629	-
Kapitaltillskott			-		-
Årets resultat				2 020	2 020
Eget kapital 2015-12-31	50 000	540 000	3 195 267	2 020	3 787 288

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 802	- 62 549
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	181 882	160 956
		<u>184 684</u>	<u>98 407</u>
Betald skatt		7 019	274
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		191 703	98 681
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj företag		-142 149	- 175 585
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-17 782	- 10 341
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		13 144	- 9 109
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>44 916</u>	<u>- 96 354</u>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 5 141	- 914
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar		- 48 263	- 228 986
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>- 53 404</u>	<u>- 229 900</u>
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		-	400 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder		37 172	98 859
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>37 172</u>	<u>498 859</u>
Årets kassaflöde		<u>28 685</u>	<u>172 606</u>
Likvida medel vid årets början		<u>1 909 551</u>	<u>1 736 946</u>
Likvida medel vid årets slut		<u>1 938 236</u>	<u>1 909 551</u>

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2015	2014
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	15 136	19 606
Erhållen ränta	69 140	92 621
Erlagd ränta	- 8 420	- 8 738
Likvida medel består av:		
Kassa och Bank	60 342	127 924
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 877 894	1 781 627
Summa	<u>1 938 236</u>	<u>1 909 551</u>

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 BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till K3 har inte inneburit några förändringar av värdering eller presentation. Swedfund utgör inte en koncern, varför bolaget inte redovisar och tillämpar IFRS. Detta är en avvikelse ifrån ägarens grundprincip för extern rapportering för företag med statligt ägande.

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 Swedpartnership från svenska staten. Hur medlen påverkat resultaträkningen redovisas i not 3.

REDOVISNINGSPRINCIPER 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.

Räntetäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntetäkter 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. Banktillgodohavanden, kund- och leverantörsskulder, kortfristiga och långfristiga skulder samt lån i utländsk valuta har omräknats till kursen på balansdagen. Kursdifferenserna är hänförliga till rörelse-resultatet. 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 1 år. I bolagets kortfristiga placeringar kan värdepapper med längre löptid ingå. Hela portföljen betraktas ändå på grund av hög likviditet och kort duration som kortfristig.

Skatt

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. En värdering av posten görs löpande.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

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 förpliktelse 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 portföljföretag är att betrakta som placeringsaktier och har värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Med nettoförsäljningsvärde avses för noterade portföljföretag börsvärdet på Swedfunds bokslutsdag. Vid bedömning av nettoförsäljningsvärde för onoterade företag utgår bolaget ifrån substansvärdet – se tabell på nästa sida – enligt det senast erhållna bokslutet. Om Swedfund bedömer att nettoförsäljningsvärdet beräknat enligt ovan inte speglar innehavets värde kan en individuell bedömning göras vilken kan resultera i att ett högre eller lägre värde än nettoförsäljningsvärdet beräknat enligt ovan redovisas. Det redovisade värdet kan dock inte överstiga innehavets anskaffningsvärde.

Kortare innehavstid än 2 år medför

ingen nedskrivning såvida inte särskilda skäl föreligger. Vid nedskrivningar avseende aktier där Sida står för hela eller delar av investeringen bokförs den del av nedskrivningen som ska belasta Sida ej som en kostnad för Swedfund. I stället bokförs aktuellt belopp som en nedskrivning av Swedfunds lån från Sida, efter överenskomst med dem.

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

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

Lånefordringar

Lån till portföljföretagen värderas initialt till anskaffningsvärde och därefter 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.

Nedskrivning görs i 25 procent intervall enligt följande:

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

NOT 1 STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

KÖNSFÖRDELNING STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2015	varav kvinnor	varav män	2014	varav kvinnor	varav män
Styrelse	8	4	4	9	4	5
Vd	1	1	-	1	1	-
Övriga ledande befattningshavare	6	2	4	6	2	4

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Land	2015	varav kvinnor	varav män	2014	varav kvinnor	varav män
Kenya	3,0	34 %	66 %	3,0	34 %	66 %
Sverige	33,0	61 %	39 %	36,3	53 %	47 %
Totalt	36,0	58 %	42 %	39,3	52 %	48 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2015		2014	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	28 211	15 620	30 060	16 252
(varav pensionskostnad)	(183)	1,2 (7 140)	(171)	1,2 (6 997)
Totalt	28 211	15 620	30 060	16 252

1) Av pensionskostnaderna avser 524 (f.å. 508) 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**

	2015		2014	
	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda	Styrelse, vd och övr ledn	Övriga anställda
Sverige	8 803	25 648	8 783	21 106
(varav ersättning till styrelse)	(630)		(360)	
(varav pension till föredetta vd)	(183)		(171)	
(varav lön till vd)	(1 750)		(1 705)	
(varav lön övrig ledning)	(6 240)		(6 547)	
Kenya, rep kontor		2 655		2 501
Totalt	8 803	28 303	8 783	23 607

ERSÄTTNINGAR UTBETALDA TILL NUVARANDE OCH TIDIGARE STYRELSELEDAMÖTER

Namn		Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Claes Ekström	Ordf styr	180	-
Björn Börjesson	Vice ordf, styrled	90	-
Renée Andersson	Styrled	90	-
Pernilla Bard	Styrled	90	-
Stefan Isaksson	Styrled	-	-
Bengt Kvarnbäck	Styrled	90	-
Hanna Lagercrantz	Styrled	-	-
Charlotte Salford	Styrled	180 (avser 2014 och 2015)	-

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO VID ÅRETS SAMMANTRÄDEN

Ledamot	1/15	2/15	3/15	4/15	5/15	6/15	7/15	8/15	9/15	10/15	11/15	12/15	13/15	14/15	15/15
Claes Ekström	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Björn Börjesson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Renée Andersson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Pernilla Bard	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Stefan Isaksson	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Bengt Kvarnbäck	X	X	X	X	X	X	X	X		X		X		X	
Hanna Lagercrantz - invald 04/15							X	X	X	X	X	X	X	X	X
Lotta Mellström - utträdde 04/15	X	X	X	X	X	X									
Charlotte Salford	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Per Östensson - utträdde 04/15	X	X	X	X	X										

LÖNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årslön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Anna Ryott	Managing Director	-	1 749 504	524 851	2 337 095
Niclas Düring	Portfolio Director	-	1 085 595	315 049	1 400 644
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	-	1 034 727	260 982	1 295 709
Karin Kronhöffer	Director of Business Development fr o m 15-03-15	-	778 502	192 348	970 850
Helene Lundkvist	Director of Finance and Administration	-	1 094 236	312 514	1 406 750
Kai Sundström	Director of Communications	-	1 094 541	0	1 094 541
Fredrik Wijkander	Director of Investment Operations	-	1 152 140	338 699	1 490 839
Summa			7 989 245	2 007 183	9 996 428

Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 4,4 procent (föregående år 2 procent) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Bolaget har en anställd vars sammanhängande sjukfrånvaro uppgår till eller överstiger 60 dagar. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till vd och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag med mera
Swedfunds riktlinjer för ersättning till

ledande befattningshavare bygger på regeringens "Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande" från 2009. Av Swedfunds riktlinjer framgår bland annat att ersättningen ska vara rimlig, ej rörlig, konkurrenskraftig samt bidra till god etik. Vd har vid uppsägning från företagets sida rätt till avgångsvederlag motsvarande högst 12 månadslöner (ej efter 65 års ålder, pensionsavsättningar ingår ej, skall avräknas mot ny inkomst). För övriga ledande befattningshavare gäller kollektivavtalets

regler. För ledande befattningshavare och vd betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året. 2016 års riktlinjer föreslås lämnas oförändrade i all väsentlighet.

Pensionsutfästelse

Föredetta 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**

	2015	2014
Afrika	317 638	68 013
Asien	35 769	24 650
Latinamerika	6 063	6 190
Östeuropa	24 451	50 234
	383 920	149 088

INTÄKTSFÖRDELNING PER INTÄKTSSLAG

	2015	2014
Aktieförsäljningar	297 752	76 627
Aktieutdelning	15 136	19 606
Ränteintäkter	68 474	51 594
Övriga portföljintäkter	2 558	1 261
	383 920	149 088

NOT 3 ETABLERINGSSTÖD (SWEDPARTNERSHIP) OCH TEKNISK ASSISTANS

Swedpartnership	2015	2014
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	3 570	4 733
	3 570	4 733
Övriga externa kostnader	- 669	- 1 408
Personalkostnader	- 2 901	- 3 325
	- 3 570	- 4 733

Teknisk assistans	2015	2014
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2 279	1 325
	2 279	1 325
Övriga externa kostnader	- 2 115	- 1 074
	- 2 115	- 1 074

NOT 4 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2015	2014
Totalt anskaffningsvärde sålda aktier	- 250 127	- 76 009
Nedskrivet värde sålda aktier	132 150	36 844
Årets anskaffningsvärde sålda aktier	- 117 977	- 39 165
Erhållen likvid	297 752	76 627
Årets realisationsvinst/förlust	179 775	37 462

NOT 5 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2015	2014
PRICEWATERHOUSECOOPERS		
Revisionsuppdraget	422	894
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	125	421
Skatterådgivning	126	82
Övriga tjänster	-	29
Summa Price WaterhouseCoopers	672	1 426
EY		
Revisionsuppdraget	415	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	60	-
Övriga tjänster	45	-
Summa EY	520	-

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses sådana andra revisionstjänster som inte avser det lag-

stadgade kravet på revision av bolagets årsredovisning, exempelvis granskning av integrerad redovisning samt övriga intyg.

På bolagsstämman den 27 april 2015 valdes EY till nya revisorer.

NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2015	2014
Intäkter kortfristiga placeringar	8 621	25 068
Intäkter banktillgodohavanden	51	27
Kapitalförsäkring	183	171
	8 855	25 266

NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2015	2014
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	256	266
Övriga finansiella kostnader	1 248	954
	1 504	1 221

NOT 8 SKATTEKOSTNADER

Avstämning av effektiv skattesats	Skattesats	2015	Skattesats	2014
Redovisade i resultaträkningen				
Aktuell skatt		-		-
Uppskjuten skatt		- 782		- 80
Totalt redovisad skattekostnad		- 782		- 80
Avstämning av effektiv skattesats				
Resultat före skatt		2 802		- 62 549
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	- 616	22,0%	13 761
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	5,9%	- 165	- 0,2%	- 150
Latent skatt årets resultat ej upptagen som fordran	0,0%	0	- 21,9%	- 13 690
Effektivskatt på årets resultat	- 27,9%	- 782	- 0,1%	- 80

NOT 9 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK

	2015	2014
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Vid årets början	914	-
Nyanskaffningar	2 103	914
	3 017	914
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	- 431	-
	- 431	-
Planenligt restvärde vid årets slut	2 586	914

INVENTARIER

	2015	2014
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 937	6 152
Nyanskaffningar	3 038	-
Avyttringar och utrangeringar	1 016	4 785
	14 991	10 937
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	- 10 715	- 5 784
Avyttringar och utrangeringar	- 1 016	- 4 785
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	- 711	- 146
	- 12 442	- 10 715
Planenligt restvärde vid årets slut	2 549	222

NOT 10 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2015	2014
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Kapitalförsäkringar	1 536	1 520
Bokfört värde vid årets slut	1 834	1 817

NOT 11 LÅNEFORDRINGAR

Akkumulerade anskaffningsvärden och nedskrivningar	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	991 746	744 415
Årets utlåning	242 549	250 750
Årets amorteringar	- 90 440	- 139 819
Omklassificeringar	57 882	15 964
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	49 018	136 400
	1 250 755	1 007 710
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 301 185	- 258 177
Årets nedskrivningar	- 96 505	- 29 453
Omklassificeringar	- 28 097	-
Under året återförda nedskrivningar	21 681	35 218
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	- 28 049	- 48 772
	- 432 156	- 301 185
Bokfört värde vid årets slut	818 600	706 525

LÅNEPORTFÖLJENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER OCH VALUTOR

Land	Valuta	2015		2014	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika	USD	359 791	- 259 435	297 383	- 210 473
Afrika	EUR	35 424	-	41 837	-
Etiopien	EUR	31 673	- 15 837	32 446	- 24 334
Georgien	USD	84 186	-	77 527	-
Ghana	USD	117 861	-	108 538	-
Indien	USD	41 262	- 18 000	57 686	- 24 482
Indien	EUR	68 855	- 34 427	70 534	-
Irak	USD	34 516	- 34 516	31 786	- 31 786
Kambodja	USD	42 093	-	-	-
Kenya	USD	97 873	- 48 937	85 654	-
Kina	USD	9 951	-	12 218	-6 109
Kina	SEK	3 333	- 3 333	4 000	-4 000
Kongo	SEK	-	-	600	-
Latinamerika	SEK	49 035	-	34 008	-
Nigeria	USD	93 228	-	-	-
Pakistan	USD	53 659	-	59 217	-
Ryssland	SEK	5 503	- 2 752	5 000	-
Sri Lanka	USD	3 915	-	5 207	-
Sydafrika	ZAR	6 766	-	11 720	-
Tanzania	USD	42 093	-	-	-
Vitryssland	EUR	59 674	- 14 919	61 130	-
Vitryssland	USD	10 064	-	11 219	-
Summa		1 250 755	- 432 156	1 007 710	- 301 185

NOT 11 FORTSÄTTNING LÅNEFORDRINGAR

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	11 626	Ränta	Ja
Raffia Holdings Ltd	USD	5 623	Ränta	Ja

NOT 12 PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER

Akkumulerade anskaffningsvärden och nedskrivningar	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 623 163	1 651 349
Årets investeringar	135 763	73 551
Omklassificering	- 1 688	-
Årets försäljningar	- 252 631	- 101 737
	1 504 608	1 623 163
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 665 085	- 589 605
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	134 655	61 504
Årets återföringar	6 061	5 905
Årets nedskrivningar	- 96 631	- 142 889
	- 621 001	- 665 085
Bokfört värde vid årets slut	883 607	958 078

Tillväxtländer	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika			
AAR Healthcare Kenya Ltd, Kenya	Stam	18,2	28 188,1
ACACIA Fund, Kenya*	Stam	100,0	8 596,7
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Stam	36,2	7 600,0
Addis Quarry Development plc, Etiopien	Stam	27,2	15 149,5
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Stam	20,0	470,1
African Development Partners II (DPI), Afrika	Fondandelar	2,1	32 017,6
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Stam	7,4	13 474,3
AfricInvest Fund II, Afrika	Fondandelar	4,8	25 880,2
Apis. Afrika	Fondandelar	5,0	13 997,0
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Stam	19,4	85 227,1
Deacons Kenya Limited, Kenya	Stam	13,4	7 865,9
Energy Poverty Action, Afrika	Stam	-	252,6
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Fondandelar	2,2	36 588,9
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Fondandelar	2,8	93 003,9
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Stam	27,2	81 327,9
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Stam	27,0	23 398,8
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Stam	24,3	6 755,5
Geratech Zirconium Beneficiation Ltd, Sydafrika	Stam	9,2	27 984,9
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P), Afrika	Stam	10,6	64 854,1
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Stam	49,0	4 951,1
Nairobi Womens Hospital, Kenya	Stam	19,1	26 459,2
Norsad, Afrika	Stam	16,7	50 052,1
Raffia Holdings Ltd, Afrika*	Stam	100,0	285 353,5
Timsales, Kenya	Stam	19,5	10 678,5
Summa Afrika			950 127,7

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

NOT 12 FORTSÄTTNING PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER

Tillväxtländer	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Asien			
Baring India Private Equity fund II Ltd, Indien	Fondandelar	7,1	67 007,4
China Environment Fund III, Kina	Fondandelar	4,4	59 275,7
Green Investment Asia Sustainable Fund I, Asien	Fondandelar	30,8	52 262,5
HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd, Kina	Andelar	40,0	16 684,1
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	24,5	35 299,0
SEAF Sichuan SME Investment Fund, Kina	Fondandelar	13,3	5 160,5
Summa Asien			293 328,0
Latinamerika			
Entel S.A., Bolivia	Stam	0,1	1 003,8
Global Medical Investments AB, Latinamerika	Stam	48	67 050,9
Ontur International S.A, Uruguay	Stam	14	14 076,5
Summa Latinamerika			82 131,2
Östeuropa			
Ambiente Furniture A/S, Ukraina	Preferens	-	975,6
Eskaro Ukraine, Ukraina	Stam	20	21 873,8
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Stam	2,9	96 727,0
Mint Capital II LP, Ryssland	Fondandelar	4,7	33 911,1
Pieno Zvaigzdes, Litauen	Stam	6,0	15 891,9
Troll Nursery, Lettland	Stam	24,4	9 640,5
Summa Östeuropa			179 019,9
Totalt anskaffningsvärde			1 504 606,8

NOT 13 INTERIMSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2015	2014
Förutbetalda kostnader	1 926	2 013
Upplupna räntor kortfristiga placeringar	18 514	8 964
Upplupna räntor lånefordringar	20 366	21 725
Nedskrivning upplupen ränta lånefordran	- 5 939	- 12 318
Övriga upplupna intäkter	-	337
	34 867	20 721

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2015	2014
Förutbetalda intäkter (T/A medel)	4 569	6 418
Upplupna löner	3 783	3 867
Upplupna sociala avgifter	2 616	2 819
Upplupen ränta skulder till kreditinstitut	976	1 022
Upplupna kostnader	2 329	1 859
	14 273	15 986

NOT 14 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Specifikation av värdepapper	Genomsnittlig löptid år	Verkligt värde 2015	Bokfört värde 2015	Verkligt värde 2014	Bokfört värde 2014
Statsskuldväxlar	0,19	1 499 331	1 499 264	1 527 725	1 527 726
Statsobligationer	6,09	221 865	217 743	196 447	184 985
Statsgaranterade obligationer	0,8	454 637	452 989	214 490	211 525
Säkerställda obligationer	1	293 386	291 947	298 659	295 518
Kommuncertifikat	0,08	292 068	292 066	283 961	283 938
Bank-, Bostads-, Företagscertifikat	0	-	-	105 967	105 937
		2 761 287	2 754 010	2 627 249	2 609 629

Vägd effektiv årsränta för portföljen uppgår till 0,23 %. Kursrisken vid 1 % ränteförändring +/- 22 079

NOT 15 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKULDER

Redovisade uppskjutna skattefordringar kan hänföras till följande tillgångar:	2015	2014
Maskiner och inventarier	61	97
Pensionsavtal tidigare vd	232	272
Uppskjuten skatt underskott 2009	1 027	1 734
Uppskjuten skatt underskott 2010	19 384	19 384
Uppskjuten skatt underskott 2011	13 245	13 245
	33 950	34 732

Bolaget har skattemässiga underskotts-
avdrag uppgående till 419 114 TSEK
varav uppskjuten skatt reserverats för

152 380 TSEK. Bolaget bedömer som
sannolikt att den bokförda uppskjutna
skattefordran kommer att kunna utnyttjas

för framtida skattemässigt resultat.

NOT 16 ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA

	2015	2014
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	286 650	386 403
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	258 553	140 222
	545 203	526 625

NOT 17 POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2015	2014
Av och nedskrivningar tillgångar	172 720	169 966
Orealiserade kursdifferenser	9 146	- 8 944
Avsättningar pensioner	16	- 66
	181 882	160 956

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING I SWEDFUND

Nedan lämnas information om bolagsstyrning enligt *Svensk kod för bolagsstyrning* (Koden) beträffande verksamhetsåret 2015. Bolagsordning, ägaranvisning, de senaste bolagsstyrningsrapporterna samt övrig information som enligt Koden ska göras tillgänglig på bolagets webbplats återfinns på www.swedfund.se. 2015 års bolagsstyrningsrapport utgör en del av den integrerade redovisningen och har därmed granskats av bolagets revisorer. 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 TILLÄMPAR statens ägar-policy och riktlinjer för företag med statligt ägande (2015) i vilken Koden ingår. Nämda ägarpolicy, bolagets ägaranvisning och policydokument samt de av bolagsstämman fastställda ekonomiska målen styr verksamheten. Under 2015 har *Swedfund's Policy for Sustainable Development* uppdaterats och en ny version antagits av styrelsen. Läs mer om Swedfunds policyarbete på sidorna 18-19 och 60-61. 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 61.

I PORTFÖLJBOLAGEN tillämpas inte statens ägarpolicy utan styrningen sker genom att Swedfunds policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Läs Swedfunds krav på portföljbolagen på sidan 58. Uppföljning sker genom styrelsearbete, självvärderingar och ESG-påverkansarbete. Läs om Swedfunds arbete med ESG-frågorna i portföljbolagen och om hur Swedfund skapar värde på sidorna 20-55. 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 62-63.

Swedfund väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är Swedfunds ägarförhållande som innebär att Swedfund är ett av statens helägda bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande.

* Avvikelser från Koden:

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2015 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.

STÄMMOR OCH ÄGARE

Ägaren utövar sitt inflytande vid års- och extra bolagsstämmor, som är bolagets högsta beslutande organ. Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund. Årsstämma utser styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer, beslutar om arvoden till ordförande, övriga styrelseledamöter och revisorer. Vidare fastställer årsstämma resultaträkningen och balansräkningen för bolaget samt behandlar de ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen. Beslut om vinstdisposition fattas också av årsstämma. Årsstämma tar också ställning till eventuella ändringar i bolagsordningen eller i 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.

ÅRSSTÄMMA

Swedfunds årsstämma hölls den 27 april 2015. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är vanligtvis också öppen för allmänheten. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Renée Andersson, Pernilla Bard, Björn Börjesson, Claes Ekström, Stefan Isaksson, Bengt Kvarnbäck och Charlotte Salford. Lotta Mellström och Per Östensson avböjde omval och lämnade styrelsen. Hanna Lagercrantz valdes till ny ledamot i styrelsen. Claes Ekström omvaldes av stämman till styrelsens ordförande. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen per 2014-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

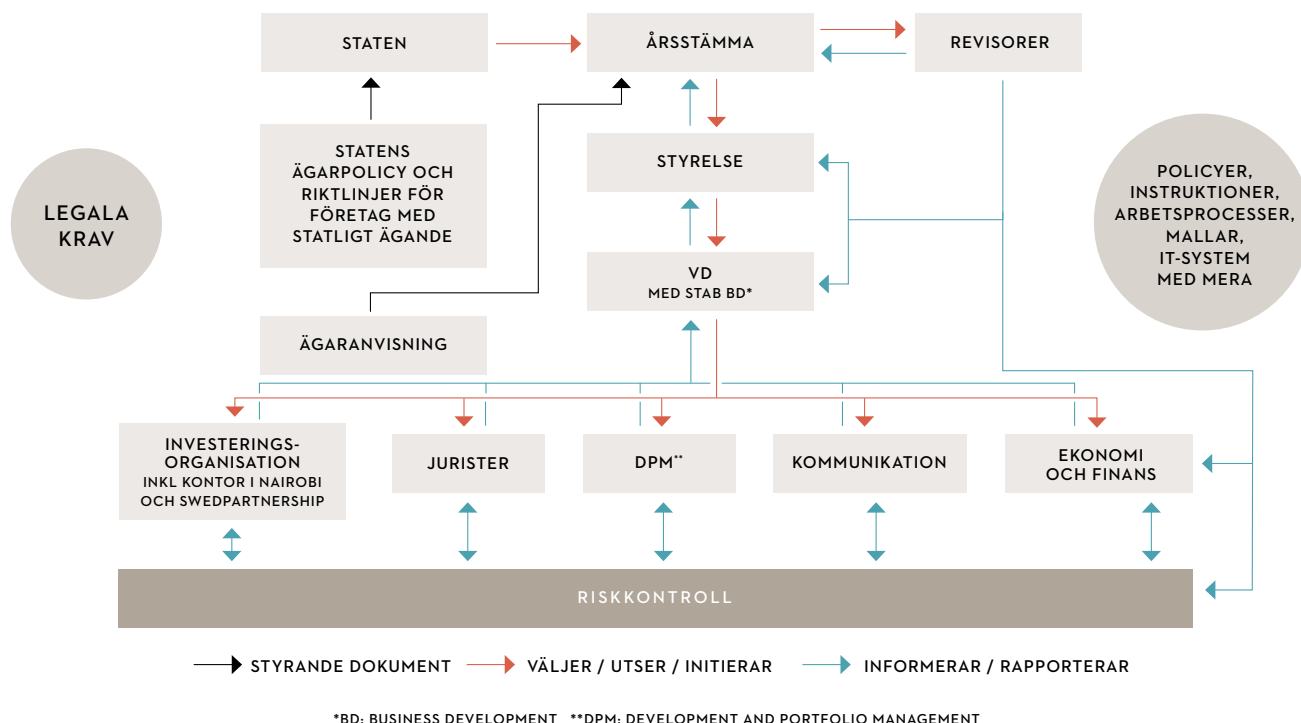
REVISORER

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget. Vid årsstämman 2015 valdes Ernst & Young AB till revisionsbolag med Jennifer Rock-Baley som huvudansvarig revisor. Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds Integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorerna lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till styrelsen dels vid den övergripande granskningen av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsboks slutet.

STYRELSE

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING - ÖVERSIKT



suppleanter. Bolagsstämman ska utse styrelseordföranden. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman. Styrelsen bestod per 2015-12-31 av åtta ledamöter. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Av styrelsens ledamöter var per 2015-12-31 fyra kvinnor och fyra män. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sidorna 96-97.

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, miljö- och klimatomfattigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sätt som förtjänar offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (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 ska se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och ska fortlöpande hålla sig informerad om, samt utvärdera hur, bolagets ramverk för intern kontroll fungerar.

Styrelsen ansvarar för att fastställa strategiska mål för bolagets hållbarhetsarbete och för att dessa strategiska mål integreras i bolagets affärsstrategi samt för att hållbarhetsarbetet rapporteras i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden *Global Reporting Initiative* (GRI) och i övrigt enligt Ägarpolicyn.

Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande intern kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, inklusive interna sådana, såsom policyer och instruktioner.

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 befogenheter 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 ägarenheten på Näringsdepartementet. 2015 års styrelseutvärdering genomfördes med hjälp av en extern konsult och inbegrep en individuell och kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. Resultatet har i relevanta delar av ordföranden redovisats för nomineringsansvarig på Näringsdepartementet.

Utöver de uppgifter som ankommer på ordföranden finns ingen särskild arbetsfördelning inom styrelsen. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företrädar bolaget i ägarfrågor.

Under 2015 har styrelsen sammanträtt vid 15 tillfällen, se not 1 sidan 79 för styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet

och bärkraftighet, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategiska frågor, verksamhetsmål, affärsplan, budget, organisations- och bemanningsfrågor och utvärdering av styrelsens arbete.

Vidare har styrelsens ordförande upprätthållit kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa i ett fåtal frågor, när bolaget stått inför vissa särskilt viktiga avgöranden.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vd ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter i enlighet med gällande lagstiftning, 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. Vd utses av styrelsen men ingår inte i styrelsen. Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp som vid årets slut utöver vd bestod av Chief Legal Counsel, Director of Communications, Director of Finance and Administration, Director of Investment Operations, Director of Business Development och Portfolio Director.

Nuvarande vd, Anna Ryott, är född 1972 och tillträdde i augusti 2013. Anna Ryott har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Hon arbetade senast som generalsekreterare för SOS Barnbyar och 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 sitter även i styrelsen för Anna Lindh Akademien och är medlem i UN Foundations Global Entrepreneurs Council Board samt i Analysgruppen Global Samverkan.

FIRMA TECKNING

Firman tecknas av styrelsen och av styrelseledamöterna två i förening. Genom styrelsens befullmäktigande äger vidare vd att tillsammans med medlem 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 inom ramen för fastställd budget. Beslut inom vd:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde. Beställning av konsulttjänster upp till SEK 200 000 kan göras av avdelningscheferna utan vd:s godkännande.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Regeringens riktlinjer för personer i före-

tagsledande ställning tillämpas för bolaget. Ersättningsvillkoren för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare redovisas i [not 1].

ORGANISATION

Under våren 2015 tillsattes ny Director of Business Development efter det att företrädaren övergått i annan verksamhet. Under hösten 2015 påbörjades rekrytering av Director of Investment Operations efter det att personen som tidigare innehaft tjänsten övergått till annan tjänst inom Swedfund. Inga övriga väsentliga organisationsförändringar har skett.

STYRELSENS ARBETE 2015

Styrelsen hade 15 sammanträden. Styrelsearbetet följer en struktur med fasta och återkommande ärenden i huvudsak enligt följande:

ÄRENDE	NÄR
Konstituering/Arbetsordning/Vd-instruktion/Firmateckning/Delegationsordning/Attestinstruktion	Efter bolagsstämma
Lägesrapport/Projektilflöde/Portfölj/Exitrapporter	Varje sammanträde
Kortfristiga placeringar/Kassa	Varje sammanträde
Beslutsärenden	Varje sammanträde
Delårsbokslut	Kvartalsvis
Likviditetsprognos	Kvartalsvis
Riskrapport	Kvartalsvis
Åtaganderedovisning	Halvårsvis
Rapport avseende likviditetsförvaltning	Halvårsvis
Finansförvaltningspolicy	Årligen
Utvärdering av vd:s och styrelsens arbete	Årligen
Portföljbolagsgenomgång/Fondrapport/Utvecklingsresultat/ESG	Årligen
Riskanalys	Årligen
Swedfunds integrerade redovisning/Bolagsstyrning/Intern kontroll/Revisionsfrågor	Årligen
Bolagsstämmohandlingar/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 94-95 och på swedfund.se.)

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Kodens för att bolaget har god intern kontroll. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap. 6 § samt Kodens avsnitt 7.3–7.4 och är avgränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

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 och verkställande direktör har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som alla anställda måste följa.

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 Finanspolicyen och rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis. Läs mer om

Swedfunds riskhantering på sidorna 57–59. 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, avstämningar och it-system, med backuprutiner 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 sker löpande, utifrån behov, genomgångar och uppdateringar avseende tillämpningen av dessa dokument. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

UPPFÖLJNING

Styrelsens åtgärder för att följa upp att den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen fungerar kan sammanfattas enligt följande. 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. Företagsledningen säkerställer och kontrollerar att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer till åtgärder som lämnas av styrelsen och/eller bolagets revisorer.

Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Uppföljning för att säkerställa att den finansiella rapporteringen håller eftersträvd kvalitet samt att rapporterade brister åtgärdas görs regelbundet 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. Per den 31 december 2015 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.



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 läm-

nar 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 2015.

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
STRATEGI OCH ANALYS				
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare		4-5, 8	1-10
ORGANISATIONSPROFIL				
G4-3	Organisationens namn		2	
G4-4	Viktigaste varumärkena, produkterna och tjänsterna		9, 17	
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor		87	
G4-6	Antal länder där organisationen är verksam		17	
G4-7	Ägarstruktur och organisationsform		9, 87	
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på		17, 84-85	
G4-9	Den redovisade organisationens storlek		72-74, 78	
G4-10	Antal anställda per anställningsform, kön och region	Per 31 december 2015 var 35 personer heltidsanställda med tillsvidarekontrakt	71, 78	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 portfölj-bolagen.	-	
G4-13	Väsentliga förändringar av organisationens struktur, storlek, ägande	Inga väsentliga förändringar. Förvaltning av bolaget flyttades från Finansdepartementet till Näringsdepartementet 2015-01-31.	9	
G4-14	Tillämpning av försiktighetsprincipen	Värden & Risker Riskhantering	24 57-59	7
G4-15	Externa principer eller andra initiativ som organisationen stödjer	Mänskliga rättigheter i fokus Swedfunds etiska kompass Swedfund i toppskiktet, igen	18-19, 60-61, 95	
G4-16	Medlemskap i branschorganisationer		63	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
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).	84-85	
G4-18	Process för definition av innehållet i redovisningen	Våra sektorer Så arbetar Swedfund med hållbarhet	15-16 62-63	
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)	20-21, 30-32, 37-38, 35-37, 40-42, 47-48, 50-52, 52-23	
G4-20	Avgränsning inom organisationen för väsentliga aspekter	Swedfunds väsentliga hållbarhetspåverkan och aspekterna sker indirekt i portföljbolagen. Swedfunds direkta hållbarhetspåverkan är begränsad men för att vara en ansvarsfull investerare stärker vi arbetet med aspekterna internt.	100	
G4-21	Avgränsning utom organisationen för väsentliga aspekter	De angivna aspekterna är främst väsentliga för portföljbolagen.	100	
G4-22	Förändringar av tidigare redovisad information	Inga väsentliga förändringar	-	
G4-23	Väsentliga förändringar av redovisningens avgränsning och omfattning	Inga väsentliga förändringar	-	
KOMMUNIKATION MED INTRESSENTER				
G4-24	Intressentgrupper som organisationen har kontakt med		62-63	
G4-25	Princip för identifiering och urval av intressenter		62-63	
G4-26	Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter		62-63	
G4-27	Intressentintervjuer Intressent- och väsentlighetsanalys		32, 42, 52, 62-63	
REDOVISNINGSPROFIL				
G4-28	Redovisningsperiod	1 januari-31 december 2015. Redovisning av utvecklingsresultat (s 33-35, 43-45, 53-55) baseras i en del fall på senast tillgängliga årsredovisningar från portföljbolagen som publicerats under 2015.	-	
G4-29	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen	24 mars 2015	-	
G4-30	Redovisningscykel		2	
G4-31	Kontaktperson		100	
G4-32	Redovisning i enlighet med GRIs riktlinjer samt GRI index	Swedfund redovisar i enlighet med GRI:s G4 riktlinjer, alternativ "Core".	91-94	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
G4-33	Policy och tillämpning beträffande externt bestyrkande	Swedfund har valt att låta EY 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.	99-100	
BOLAGSSTYRNING				
G-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning		87-90	
ETIK OCH INTEGRITET				
G4-56	Organisationens värderingar, principer, uppförandekoder	Våra värderingar Swedfunds etiska kompass	21, 60-61	10

SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
KATEGORI EKONOMISK				
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, 20-21	1-10
		Se avsnitt "Våra sektorer" samt "Så arbetar vi med hållbarhet".	15-16	
G4-EC8	Betydande indirekta ekonomiska effekter	I redovisningen presenteras flera exempel på hur Swedfunds investeringar icke-finansiella resultat inom våra tre fundament: Se avsnitt Utvecklingsresultat för Samhällsutveckling Se avsnitt Utvecklingsresultat för Hållbarhet (ESG) Se avsnitt Utvecklingsresultat för Bärkraftighet	16, 20 33-35 43-45 53-55	
KATEGORI MILJÖ				
VÄSENTLIG ASPEKT: ENERGI				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen	Hållbarhetsmål, Swedfunds ESG Ledningssystem.	43	
G4-EN3	Energianvändning inom organisationen		43	
KATEGORI MILJÖ				
VÄSENTLIG ASPEKT: UTSLÄPP				
G4-DMA	Upplysningar om styrning		43	
G4-EN16	Indirekta utsläpp (energi) av växthusgaser (område scope 2)		43	
G4-EN17	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (område scope 3)	Swedfunds huvudsakliga miljöbelastning är den som sker i portföljen. Vi har en ambition om att utöka redovisningen av CO2-avtryck till portföljbolagen	43	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
KATEGORI SOCIAL / UNDERKATEGORI: ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR				
VÄSENTLIG ASPEKT: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET				
G4-DMA	Upplysningar om styrning			
G4-LA12	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	Jämställdhet/Organisation Not 1 Styrelse, anställda och personalkostnader	71 78	6
KATEGORI SOCIAL / UNDERKATEGORI: MÄNSKLIGS RÄTTIGHETER				
VÄSENTLIG ASPEKT: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER				
G4-DMA	Upplysningar om styrning			1-2
G4-HR1	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	Mänskliga rättigheter i fokus Ett verktyg för viktiga frågor i våra portföljbolag	18-19 23	1-2
KATEGORI SOCIAL / UNDERKATEGORI: SAMHÄLLE				
VÄSENTLIG ASPEKT: ANTIKORRUPTION				
G4-DMA	Upplysningar om styrning	Ett verktyg för viktiga frågor i våra portföljbolag Korruption hämmar hållbar utveckling, Swedfunds etiska kompass	23, 40-41, 60	10
G4-SO3	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats		23, 40-41	10
G4-SO4	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption.	Strategiskt hållbarhetsmål för antikorruption Swedfunds etiska kompass	45 60	10
VÄSENTLIG ASPEKT: PRODUKTPORTFÖLJ				
G4-DMA	Styrning - produktportfölj		20-21, 58-59	
FS6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	Så fördelas Swedfunds portfölj Redovisning av utvecklingsresultat Vår portfölj och Beslut i investeringsprocessen under 2015	17, 53-54, 64-65	
VÄSENTLIG ASPEKT: REVISIONER				
G4-DMA	Styrning - revisioner		23	3-9
Egen indikator	Antal audits		25	
VÄSENTLIG ASPEKT: AKTIVT ÄGANDE				
G4-DMA	Styrning - aktivt ägande	Swedfunds Investeringsprocess Bärkraftighet	22-23 47-48 50-51	
FS10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån bedömd risk och påverkan.	16, 19-24	3-9
FS11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor.	1-10	

SWEDFUND I TOPPSKIKTET, IGEN

I UN PRI:s Pilot Assessment Report 2015 ges Swedfund rankningen "A+".

2012 ATTESTERADE Swedfund FN:s principer om ansvarsfulla investeringar (UN PRI, www.unpri.org), vilket ålägger Swedfund att årligen redovisa hur principerna integreras i verksamheten. Swedfunds första redovisning till PRI gjordes 2014 avseende 2013 års verksamhet. Rapportering som gjordes 2015 avser 2014 års verksamhet. Inrapporteringen av informationen har genererat två olika redovisningar:

- (i) Swedfund International AB RI (Responsible Investment) Transparency Report 2014/15, en officiell redovisning vilken publiceras på PRI:s hemsida
- (ii) Swedfund International AB Pilot Assessment Report 2015, är en jämförelserapport som Swedfund delgivits, och som Swedfund valt att publicera på swedfund.se.

I den jämförande rapporten bedöms Swedfund gentemot de 924 andra investerarna som attesterat PRI och ges en rankning, från A+ till E, avseende hur väl ansvarsprinciperna har integrerats i verksamheten. Rankningen gjordes i tre kategorier: övergripande ansats, direkta investeringar (aktier och lån) och investeringar via fonder.

I rapporten placeras Swedfund i toppskiktet, det vill säga A+, i alla tre delarna.

Swedfund tillhör en av de totalt 18 attestanter som har erhållit betyget A+ på samtliga tillämpliga moduler.

Swedfund är även en av få attestanter som låtit sin Transparency Report (Swedfund International AB RI Transparency Report 2014/2015) vara föremål för oberoende granskning av auktoriserad revisor.

"SWEDFUND ÄR EN AV FÅ ATTESTANTER SOM FÅTT A+ PÅ SAMTLIGA TILLÄMPLIGA MODULER" UN PRI

Swedfunds arbete med ansvarsfulla investeringar faller således mycket väl ut i jämförelse med andra investerare som attesterat PRI:s principer om ansvarsfulla investeringar. De åtgärder som vidtagits i de förbättringsområden som föregående års rapport identifierade, avsåg bland annat förbättrade rutiner för att hantera intressekonflikter, vilket har påverkat årets resultat positivt.

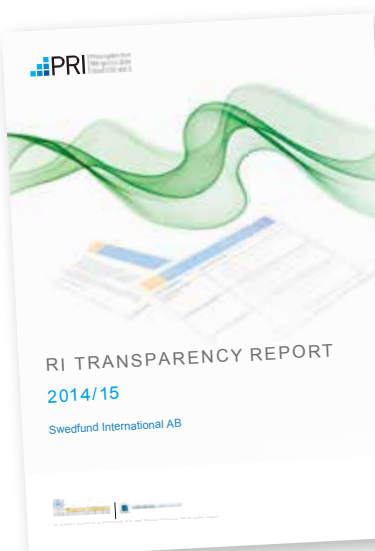
De områden där Swedfund fortsatt bedöms ha förbättringspotential:

- Swedfund kan ta en ännu mer aktiv roll i erfarenhetsutbytet med andra intressenter och investerare för att driva på inves-

terares ansvar för hållbar utveckling och samhällsansvar. Ett mer aktivt erfarenhetsutbyte med andra investerare och ett aktivt deltagande i de nätverk som Swedfund ingår, bland annat PRI och Global Compact Nordic Network, är naturligtvis inget självändamål utan bedöms gynna Swedfunds framtida affärsutveckling.

- Vidare kan även specifika ESG-resultat förbättras ytterligare, såsom att öka andelen portföljbolag som har hållbarhetspolicy och ansvarstilldelning på ledningsnivå. En förbättrad ESG-prestanda i portföljen kräver ett fortsatt långsiktigt och aktivt påverkansarbete och ständig förbättring. Att uppnå resultat inom våra strategiska hållbarhetsmål tar tid men vi har ett starkt fokus på att uppnå förbättringar.

– 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. Vi kommer fortsätta att tydliggöra våra investeringars bidrag till de globala hållbara utvecklingsmålen, säger Karin Askelöf, Senior Manager ESG Affairs och ansvarig för Swedfunds åtagande till UN PRI.



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 online i UN PRI:s redovisningsramverk. Swedfunds första RI Transparency Report 2014/15 publicerades på såväl UN PRI:s hemsida unpri.org som på Swedfunds hemsida våren 2015. Swedfunds RI Transparency Report 2015/16 publiceras våren 2016.

STYRELSE

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.

HANNA LAGERCRANTZ, LEDAMOT

Född: 1970

Styrelsemedlem sedan: 2015

Utbildning: Civilekonom, MSc, Handelshögskolan i Stockholm, MPhil Economics Cambridge University, UK. Kurser: Asian American Studies UCLA USA, Teoretisk filosofi, Idéhistoria, Retorik, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Kansliråd, Finansdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: Loussa-vaara Kiirunavaara AB (ledamot), Svenska rymdaktiebolaget (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag:

Svenska skeppshypotekskassan (2008-2010), AO Dom Shvetsii (2009-2011), SOS Alarm Sverige AB (2008-2010), Fouriertransform AB (2012-2014), SBAB Bank (2010-2013).

RENÉE ANDERSSON, LEDAMOT

Född: 1947

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: Läkarsekreterare och autodidakt.

Nuvarande befattning: Konsult och föreläsare i Hållbarhetsfrågor, Hedersdoktor vid Lunds universitet.

Övriga styrelseuppdrag: Swedbank Roburs Hållbarhetsråd (ledamot),

Institutet Mot Mutors Etiknämnd (ledamot), Stockholm International Water Institutes Scientific Program Committee (ledamot) samt non-profit engagemang: Blichta-föreningen för lepraby i Addis Abeba, Etiopien (ledamot och kassör).

Tidigare befattning: Etik- och miljöansvarig, Indiska Magasinet AB.

Stefan Isaksson

Hanna Lagercrantz

Renée Andersson

LEDNING

ANNA RYOTT

Managing Director

FREDRIK WIJKANDER

Director Investment Operations

HELENE LUNDKVIST

Director Finance and Administration

JACOB HAGERMAN

Chief Legal Counsel

KAI SUNDSTRÖM

Director of Communications

KARIN KRONHÖFFER

Business Development

NICLAS DÜRING

Portfolio Director

**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) samt flera non-profit engagemang; Mentor (drogförebyggande), Karolinska Institutet, Stiftelsen Stella och World's Children's Prize.

PERNILLA BARD, LEDAMOT

Född: 1967

Styrelsemedlem sedan: 2012

Utbildning: MSc Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Nuvarande befattning: Grundare av och verksamhetschef på Social Initiative.

Övriga styrelseuppdrag: Social Initiative Norden AB, Riksteatern.

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 Handelsbanks-koncernen.

Tidigare befattning: Vice verkställande direktör i Handelsbanken.

**CHARLOTTE SALFORD,
LEDAMOT**

Född: 1970

Styrelsemedlem sedan: 2014

Utbildning: MSc Nationalekonomi 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, Reach for Change, Hugo Stenbecks Stiftelse.

BENGT KVARNBÄCK, LEDAMOT

(saknas på bild)

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.



Claes Ekström

Pernilla Bard

Charlotte Salford

Björn Börjesson

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

SWEDFUNDS STYRELSE lämnar härmed Swedfunds integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2015.

Årsredovisningen (sidorna 9–94) 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 23 MARS 2016


CLAES EKSTRÖM
ORDFÖRANDE


RENÉE ANDERSSON


PERNILLA BARD


BJÖRN BÖRJESSON


STEFAN ISAKSSON


BENGT KVARNÄCK


HANNA LAGERCRANTZ


CHARLOTTE SALFORD


ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 23/3 2016
ERNST YOUNG AB


JENNIFER ROCK-BALEY
AUKTORISERAD REVISOR

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 räkenskapsåret 2015, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 87-90. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9-94.

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 bolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 87-90. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 24 mars 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen

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 räkenskapsåret 2015.

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 samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 87-90 är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande".

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av 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.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.


Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess, enligt ägarpolicy, obligatoriska information är förenlig med årsredovisningen.

Stockholm den 23 mars 2016

Ernst & Young AB



Jennifer Rock-Bailey
Auktoriserad revisor

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

Redovisningsprofil

Swedfunds Integrerade redovisning 2015 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.

Swedfund gör således avsteg från Regeringens krav på separat bestyrkande, avseende översiktlig granskning, av Hållbarhetsredovisning.

Tillämpning av revision på hållbarhetsredovisning, enligt GRIs riktlinjer se nedan, innebär för Swedfund högt ställda krav på informationens riktighet. De ökade kraven på riktighet och spårbarhet i redovisningen utmanar oss och leder till förbättrade interna processer och rutiner och ökad transparens. Ett bestyrkande (revisionsberättelse) av hela vår integrerade redovisning är ett mycket effektivt verktyg för att driva arbetet med Hållbart företagande framåt genom att systematiskt arbeta med tydlig rapportering och uppföljning. Revision innebär således en hög grad av kvalitetssäkring vilket är avgörande för trovärdigheten av vår redovisning.

Styrelsedefinierad redovisning

Styrelsen har påtecknat och avger den integrerade redovisningen i sin helhet.

Årets redovisning har ett särskilt fokus på Swedfunds strategiska fokus 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 åttonde, sedan den första gjordes 2008 och utgör en integrerad del i redovisningen.

Den finansiella redovisningens ramverk

Swedfund följer i den finansiella redovisningen Årsredovisningslagens regelverk, 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 fjärde 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 PRIs sekretariat. Swedfunds andra redovisning avseende verksamhetsåret 2014 redovisas i Swedfunds RI TRANSPARENCY REPORT 2014/15. Denna redovisning var, i vad avser all av Swedfund inrapporterad data, föremål för PWC:s översiktliga granskning. Rapporteringen till PRI:s sekretariat avseende 2015 görs online före utgången av mars 2016 och refereras i Swedfunds integrerade redovisning 2016.

Revision

EY lämnar revisionsberättelse avseende Swedfunds årsredovisning. Länkar i redovisningen har inte varit föremål för revision.

Redovisningens omfattning och avgränsning

Redovisningen omfattar i huvudsak Swedfund och våra portföljbolag med särskilt fokus på bolagets aktieägarportfölj i vilka bolag vi har styrelsepresentation, 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 samhälls-

utveckling, 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 56.

Vi är övertygade om att en transparent rapportering av utvecklingsresultat gagnar såväl värdeutveckling som utvecklingsresultat och intressentrelationer men har av sekretessskäl 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 redovisade skatt, vilka utläses ur bolagens årsredovisningar. Swedfund betalar endast skatt i Sverige.

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 2015 i vad avser ett antal indikatorer i jämförelse med resultaten 2014 och i vad avser några utvalda indikatorer också i jämförelse med resultaten 2013. För vissa indikatorer saknas jämförelsetal med tidigare år.

Våra portföljbolags finansiella rapportering är föremål för revision i de länder där de är verksamma. Portföljbolagens egendeklaration avseende utvecklingsresultat har inhämtats via frågeformuläret Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015.

Kontaktpersoner

Helene Lundkvist, Director of Finance and Administration, för den finansiella informationen. Karin Askelöf, Senior Manager ESG Affairs, för redovisning av utvecklingsresultaten och den integrerade redovisningen i sin helhet.

ORDLISTA

AAAA	Addis Ababa Action Agenda	IFU	Danmarks DFI
Audit	Fördjupad undersökning inom ESG-området	IICF	Interact Climate Change Facility
BNP	Bruttonationalprodukt	IIRC	International Integrated Reporting Council
COFIDES	Spaniens DFI	ILO	International Labour Organization
COP 21	Conference of Parties (COP) 21 eller Klimatmötet i Paris 2015	IMF	International Monetary Fund (Internationella valutafonden)
DAC	Development Assistance Committee	MSEK	Miljoner svenska kronor
DD	Due Diligence	MUSD	Miljoner US Dollar
DEG	Deutsche Entwicklungs Gemeinschaft	MW	Megawatt
DEG	Tysklands DFI	Norfund	Norges DFI
DFI	Development Finance Institution	OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development, organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
EDFI	European Development Finance Institutions	OeEB	Österrikes DFI
ElectriFI	The Electrification financing Initiative	OFC	Offshore Financial Center
E&S	Environmental & Social	PGU	Sveriges Politik för Global Utveckling
ESG	Environmental, Social & Governance	SBI	Belgiens DFI (liksom BIO)
ESGAP	Environmental Social Governance Action Plan	SDG	Sustainable Development Goals
ESHIA	Environmental, Social, Health Impact Assessment	SEK	Svenska kronor
Ethical Corporation	Månatlig global affärstidning som tillhandahåller sociala, miljömässiga och finansiella nyheter.	Sida	Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete
FAR	Föreningen för revisionsbyråbranschen	SIFEM	Schweiz DFI
FfD	Financing for Development	SIMEST	Italiens DFI
Finnfund	Finlands DFI	SOFID	Portugals DFI
Finansiell Inkludering	Ökad tillgång till fler människor på prisvärda finansiella tjänster	SSA	Sub-Saharan Africa (Afrika söder om Sahara)
FMO	Hollands DFI	TA	Teknisk Assistans
FN	Förenta Nationerna	UD	Utrikesdepartementet
GRI G4	Global Reporting Initiative, G4 Ramverk för hållbarhetsredovisning	UN GC	United Nation's Global Compact
HIPSO	Harmonised Indicators for Private Sector Operations	UN GP	UN Guiding Principles on Business and Human Rights
IFC	International Finance Corporation	UN PRI	United Nation's Principles for Responsible Investments
IFI	International Finance Institution	VD	Verkställande Direktör
		WDI	World Development Indicators

