

AGENDA 2029

DEL 1:

AGENDA 2029

VD-ORD: ANNA RYOTT.....4

INTERVJU: ERIK SOLHEIM.....5

UTMANINGEN6

MÖJLIGHETEN8

PORTFÖLJEN 10

PARTNERSKAPET..... 12

UTVECKLINGSEFFEKTERNA..... 14

ARENAN 16

VÅRT FOKUS..... 18

MODELLEN 20

INVESTERINGSPROCESSEN 22

INTEGRERINGEN AV ESG 24

RISKERNA.....26

KOMPASSEN 30

VÄSENTLIGHETS-
& INTRESSENTANALYSEN 34

MÅLEN..... 36

FAKTABLAD:

ANSTÄNDIGA JOBB 38

JÄMSTÄLLDHET..... 39

MILJÖ & KLIMAT..... 40

SKATT 41

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER..... 42

ANTI KORRUPTION..... 43

DEL 2:

RESULTAT 2016

STRATEGISKA SEKTORER:

INTRODUKTION..... 48

ENERGI 50

FINANSIELLA INSTITUTIONER
& FONDER..... 54

TILLVERKNING & SERVICE..... 60

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT:

INTRODUKTION..... 64

SAMHÄLLSUTVECKLING 66

HÅLLBARHET 70

FINANSIELL BÄRKRAFT..... 74

PRINCIPER FÖR URVAL
& DEFINITIONER..... 77

SWEDPARTNERSHIP 78

SWEDFUNDS RESULTAT:

RESULTATRÄKNING 85

BALANSRÄKING & EGET KAPITAL..... 86

KASSAFLÖDESANALYS 89

NOTER 90

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 101

STYRELSENS RAPPORT 104

GRI/COP INDEX..... 105

STYRELSEN..... 108

INFORMATION OM REDOVISNINGEN 113

ORDLISTA 114

UTMÄRKELSER 115

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE: SID 6-84, 101-107.

LÅT OSS ACCELERERA AGENDA 2030

Vårt uppdrag är att bekämpa fattigdom genom att skapa jobb i fattiga länder. Därför tar vi risker som få andra är villiga att ta. Med kapital och kompetens utvecklar vi hållbara företag i världens fattigaste länder.

När företagen växer kan de erbjuda fler anständiga jobb som gör att människor kan försörja sina familjer. Samtidigt kan vi ställa krav på ökad jämställdhet på alla nivåer och verka för gröna skiften i alla branscher.

Vi är katalysatorer på en marknad där potentialen är enorm. Tillsammans med företagen och andra finansiärer, delar vi på risken och visar på möjligheten. Människor vill ha ett jobb så att de själva kan förändra sin livssituation och inkluderas i samhället.

Avkastningen från våra investeringar kan vi sedan använda till att investera i andra företag. I förlängningen innebär det fler skattebetalande företag och inkomsttagare och fler familjer som lyfter sig ur fattigdom.

Det är så vi skapar förändring. 2029 är vårt sätt att säga att det är bråttom. Låt oss accelerera Agenda 2030.

FRAMTIDEN ÄR NU

VI KAN SE TILLBAKA på ett 2016 som kantades av krig, terrorism, humanitära kriser och människor på flykt. Samtidigt var det ett historiskt och oerhört inspirerande år, det första på vägen mot de globala mål världen enades om i New York 2015.

För första gången följer alla länder en gemensam agenda – med 17 mål och 169 delmål – för att utrota extrem fattigdom och bromsa klimathoten.

Efter snart 40 års investeringsverksamhet i världens fattigaste länder har vi ovärderliga kunskaper, kontakter och erfarenheter. Riskhantering är en del av vår vardag. De globala målen är integrerade i vår affärsmodell och investeringsprocess. Och våra portföljbolag jobbar enligt samma hållbara riktlinjer.

Vi kan därmed inspirera och bana väg för andra aktörer och finansörer. Entreprenörskap, investeringar och jobbskapande är viktiga verktyg för att säkra utveckling och säkerhet. Det står också helt klart att det behövs nya former av partnerskap mellan näringsliv, politik och civilsamhälle för att snabbare och mer effektivt realisera de globala målen.

UTMANINGARNA OCH BEHOVEN är enorma. Samtidigt är möjligheterna att skapa stora förändringar och realisera de globala målen större än någonsin.

Vid en extra bolagsstämma i december antogs nya ägarriktlinjer för Swedfund. De nya bolagsmålen

omfattar aspekter som Swedfund redan idag mäter, t.ex. skatt och jämställdhet, men innebär även helt nya målindikatorer för bl.a. de ekonomiska målen samt portföljens CO₂-avtryck. De nya bolagsmålen stärker oss i vår tydliga ambition att mäta, följa upp och leverera resultat inom bolagets samtliga fundament; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Med ett kapitaltillskott på 400 miljoner SEK har vi under 2016 kunnat accelerera våra investeringar, med fokus på projekt som skapar både direkta och indirekta utvecklingseffekter.

FÖRNYBAR ENERGI är ett prioriterat område, där vi till exempel är med och finansierar ett vindkraftprojekt – The Lake Turkana Wind Power Project – i Kenya. När anläggningen står klar under 2017 kommer den att försörja en miljon kenyanska hushåll med ren el.

Under året har vi även utökat vårt engagemang i ett flertal projekt med fokus på kvinnor och kvinnligt företagande. Ett exempel är Kambodjas ledande bank Acleda, en pionjär inom att utveckla tjänster och produkter för kvinnliga företagare. Ett annat är Women Entrepreneurs Debt Fund, där vi under 2016 gick in med 166 miljoner SEK. Ett tredje exempel är Swedfunds talangprogram Women-4Growth, där vi driver jämställdhetsfrågan och kvinnors karriärmöjligheter i våra egna portföljbolag.

För att få ännu större hävstång på våra investeringar söker vi kontinuerligt nya strategiska och finansiella partners. Partners som delar vår syn på och är beredda att arbeta med mänskliga rättigheter samt jämställdhet-, klimat- och hållbarhetsfrågor på samma sätt som vi.

UNDER 2016 AVTALADE Swedfund nya investeringar uppgående till 860 miljoner SEK i aktier, lån och fonder inom våra tre prioriterade sektorer. Vi redovisar ett rörelseresultat om 1,5 miljoner SEK. Vårt fokuserade arbete att balansera portföljen börjar ge effekt på vår finansiella bärkraft. Risktagande fortsätter dock att vara en central del i vårt uppdrag. Den genomsnittliga jobbtillväxten i våra portföljbolag uppgick till 2,7 procent. Även vårt arbete med hållbarhet ger resultat: 96 procent av bolagen uppger att de har en hållbarhets- eller miljöpolicy. 79 procent att de följer ILO:s kärnkonventioner och 83 procent att de har en antikorrupsionspolicy. Under 2017 kommer vi fortsätta med att implementera UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion i våra portföljbolag.

Det här är frågor som är viktiga för att uppnå Agenda 2030. Men det är ont om tid. Vi har 14 år på oss. Men det ska gå! Swedfunds bidrag till att realisera de globala målen är fortsatta investeringar i hållbart företagande för jobbskapande och en inkluderande tillväxt, på platser i världen där få andra är beredda att ta risk och där vi gör mest nytta.

Agenda 2029 är vårt sätt att säga att vi har bråttom – ju mer vi investerar idag, desto större chans har vi att nå de globala målen.



STOCKHOLM, MARS 2017

ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR, SWEDFUND

SWEDFUNDS UPPDRAG

SWEDFUND ÄR SVENSKA STATENS utvecklingsfinansiär. På uppdrag av regeringen, genom Utrikesdepartementet, är Swedfund (organisationsnummer 556436-2084) Sveriges utvecklingsfinansiär för investeringar i fattiga länder. Näringsdepartementet förvaltar Swedfund.

Vårt uppdrag är fattigdomsminskning genom hållbart företagande.

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

I samarbete med strategiska partners ska vi medverka till ekonomiskt, miljö- och klimatmässigt samt socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck.

Tillsammans med strategiska partners ska vi medverka till investeringar som inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering. Bolagets verksamhet ska främja jämställdhetsutveckling. Att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor är vårt övergripande och viktigaste mål.

OM DEN HÄR REDOVISNINGEN

Swedfunds integrerade redovisning 2016 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. Ordlista återfinns på sid 114.

INTEGRATED REPORTING <IR>



INVESTERINGAR GER VERKLIG FÖRÄNDRING

Miljö- och klimatfrågan är central i Agenda 2030. En person med stor erfarenhet av utvecklings- och miljöfrågor är Erik Solheim, chef för FN:s miljöprogram UNEP, och tidigare ordförande för OECD:s biståndskommitté DAC samt norsk miljö- och utvecklingsminister. Vilka utmaningar och möjligheter ser han, och hur kan Swedfund och övriga utvecklingsfinansiärer bidra till att målen infrias? Här följer ett utdrag ur ett samtal mellan Swedfunds VD, Anna Ryott, och Erik Solheim.

Vi är alla medvetna om den stora utmaning vi står inför – vad ser du som mest centralt för att få till en hållbar förändring?

– Först av allt är det viktigt att se de stora förändringar som skett på senare år, inte minst avseende ökad livslängd och minskad barnadödlighet. Men vi står fortfarande inför den enorma utmaningen att minska fattigdomen och klimathoten i linje med Agenda 2030. I mina ögon är ett enat politiskt ledarskap helt avgörande för att nå målen. Det krävs att världens alla ledare sätter miljö- och samhällsutveckling högst på dagordningen.

Vilken roll har företagen och näringslivet?

– Privata investeringar är tillsammans med skatter den viktigaste finansieringskällan. I den privata sektorn finns betydligt mer kapital i omlopp än inom biståndsverksamheten. Ett konkret exempel på utvecklingen är Tanzania, där biståndet på kort tid sjunkit från 40 till 11 procent.

Hur ser du att man kan accelerera de privata investeringarna ytterligare?

– Det som kommer att leda till verklig förändring och attrahera privata finansiärer är ländernas förmåga att omvandla skatteintäkter till investeringar i hälsovård, utbildning och infrastruktur. Jag ser gärna också att fler länder använder sitt bistånd som en hävstång för privata investeringar, bland annat för att hantera problemen med korruption, valutarisker och politiska risker.

Swedfunds tre tematiska prioriteringar är jobbskapande, ökad jämställdhet och kampen mot klimatförändringar. Hur ser du att vi – givet dessa prioriteringar – kan bidra till genomförandet av Agenda 2030?

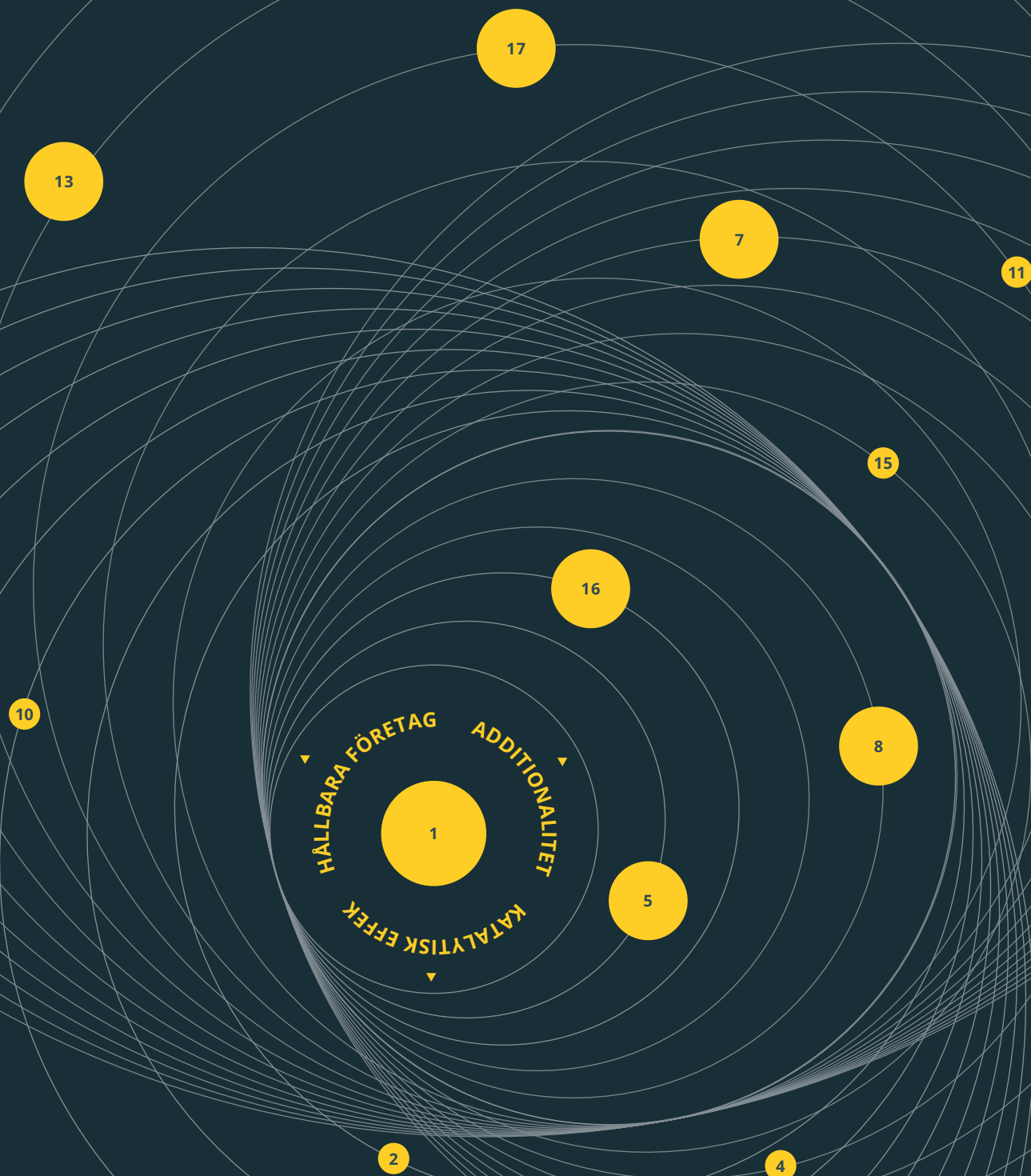
– Ett stort misstag i debatten kring hanteringen av klimatförändringarna är att det lades fram som en kostnad istället för en affärsmöjlighet. Frågan är snarare hur vi kan skapa jobb och utveckling på ett miljövänligt sätt? Här kan Swedfund agera förebild med sin agenda och investeringsprocess, som ju innehåller samtliga komponenter: hur man skapar jobb, hur man lyfter människor ur fattigdom och hur man gör världen och miljön mer hållbar.



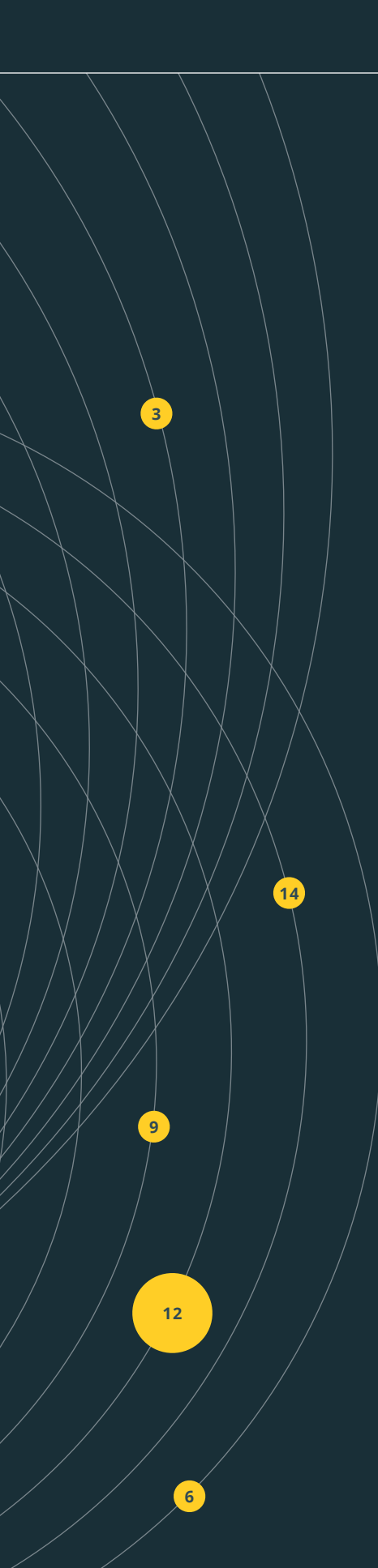
ERIK SOLHEIM
CHEF, FN:S MILJÖPROGRAM UNEP

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE:

UTMANINGEN



Vårt uppdrag är att utrota fattigdom; Mål nummer 1 av de globala målen. Med våra fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft – som bas och genom vårt verktyg – investeringar – kan vi accelerera utvecklingen mot de globala målen. De mål som vi har en direkt påverkan på, har vi gjort lite större i figuren. Läs mer om våra utvecklingseffekter på sid 14.



10 procent av världens befolkning lever i fattigdom. Agenda 2030 och dess 17 mål har en målsättning om en hållbar utveckling utan fattigdom. Swedfunds uppdrag är att utrota fattigdom genom att investera i och utveckla hållbara företag. Därigenom bidrar vi till fattigdomsminskning som är det första av de globala målen.

Vi skapar fler anständiga arbetstillfällen, vilket i sin tur bidrar till hållbara samhällen med ökad förmåga att nå samtliga globala mål. Vi bidrar också direkt till målen, genom investeringar i företag som har direkt påverkan på ett globalt mål, exempelvis sjukhus eller förnybar energi.

DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING:

- | | |
|--|---|
| 1 INGEN FATTIGDOM | 10 MINSKAD OJÄMLIKHET |
| 2 INGEN HUNGER | 11 HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN |
| 3 HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE | 12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION |
| 4 GOD UTBILDNING FÖR ALLA | 13 BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGEN |
| 5 JÄMSTÄLLDHET | 14 HAV OCH MARINA RESURSER |
| 6 RENT VATTEN OCH SANITET | 15 EKOSYSTEM OCH BIOLOGISK MÅNGFALD |
| 7 HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA | 16 FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN |
| 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT | 17 GENOMFÖRANDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP |
| 9 HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER OCH INFRASTRUKTUR | |

MÖJLIGHETEN

Vår gemensamma förmåga att uppbåda finansiering är avgörande för om vi ska nå de globala målen. De traditionella finansieringskällorna räcker inte till: investeringsbeloppen behöver gå från storleksklassen miljarder till biljoner. Privat finansiering är därför avgörande.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER som Swedfund har en nyckelroll: Vi investerar där få andra gör det och vi bereder vägen för andra finansiärer. Och vi utvecklar hållbara företag som genom sin verksamhet och sina investeringar bidrar till målen.

Det senaste året har Världssamfundet tydligt pekat på att privata investeringar är avgörande för hur snabbt de globala målen kan nås. Därmed har Swedfund och övriga utvecklingsfinansiärer en viktig roll än någonsin.

Utvecklingsfinansiärer är experter på att bedöma och reducera risk i komplexa investeringar. Det gör att våra projekt inte bara genererar vinst på egen hand, utan även attraherar kapital från andra privata investerare. Denna *katalytiska* förmåga innebär att utvecklingsfinansiärer fungerar som acceleratorer för ökad finansiering.

INKLUDERANDE TILLVÄXT PÅ BRED FRONT

Att utrota extrem fattigdom står i centrum för de globala målen. För att det ska kunna ske behövs en inkluderande ekonomisk tillväxt. Vi vet att en stark utveckling av privat sektor snabbt kan lyfta ett land ur fattigdom. Det har hänt i Sydostasien och det händer i flera länder i Latinamerika och Afrika.

Den ekonomiska tillväxten tar fart när anständiga jobb skapas på bred front. Då inkluderas stora delar av arbetskraften och även de fattigaste får möjlighet till sysselsättning och en bättre levnadsstandard. I en global undersökning, "Voices of the Poor"¹, angav 70 procent av de tillfrågade att ett jobb var bästa vägen ur fattigdom.

KVINNOR OCH UNGDOMAR I FOKUS

Att ge kvinnor tillgång till betalt arbete är ett sätt att accelerera utvecklingen. En kvinna som får jobb i den formella sektorn lyfter en hel familj ur fattigdom. Varje månad kommer en miljon unga ut på den tuffa arbetsmarknaden i Afrika.

Att ge dem ett jobb ger inte bara tillväxt och minskad fattigdom, det är ytterst en fråga om säkerhet. Arbetslöshet skapar utanförskap och instabilitet och är en grogrund för våld och konflikter.

FINANSIERING OCH ENERGI ÄR NYCKELN

Idag skapas nio av tio jobb i utvecklingsländer i privat sektor, varav 80 procent i små och medelstora företag. För att dessa företag ska kunna växa och skapa ännu fler jobb, behöver flera hinder för företagande undanröjas, däribland bristen på finansiering och energiförsörjning. När företagen får tillgång till en långsiktig och hållbar finansiering kan de växa snabbare. Och en tillförlitlig energiförsörjning är i många fall en grundförutsättning för att kunna driva företag. Denna energiförsörjning behöver dessutom komma från förnybara källor som sol, vind och vatten om de globala målen ska nås.

ADDITIONALITET PÅ FLERA PLAN

Utvecklingsfinansiärerna kan alltså accelerera utvecklingen mot de globala målen på flera olika sätt:

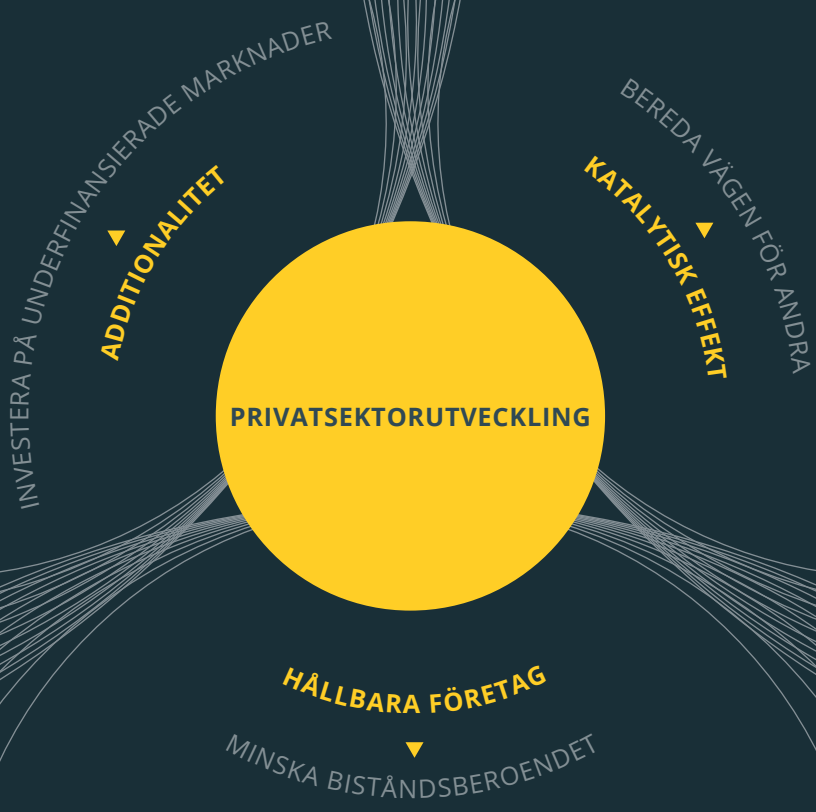
- Genom att vara verksamma i de länder som har minst tillgång till kapital.
- Genom att investera i de sektorer och de projekt och de marknadssegment som har svårare att få tillgång till annat privat kapital.
- Genom att vara fortsatt aktiva i tider av instabilitet och recession, när annat kapital drar sig tillbaka.

- Genom att vara en finansiär som är både långsiktig och uthållig.

- Genom att tillföra kunskap och utveckla bolag i alla dimensioner av hållbarhet.

Detta kallas ofta för utvecklingsfinansiärernas *additionalitet*: Förmågan att tillföra resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för utvecklingen.

Additionalitet är också det ord som används för att förklara det värdeskapande arbete som sker i företagen. Inte bara finansiellt utan i alla dimensioner av hållbarhet. Dels i utvärderingen av bolagen men också under investeringstiden. Genom att ställa krav på företagen vi investerar i och genom att välja projekt som till exempel gynnar jämställdhet, klimat, teknik- och energiutveckling, kan vi påverka utvecklingen mot de globala målen och bidra till att den går snabbare. Och naturligtvis hänger det ihop: Resurseffektiva bolag har lägre kostnader, jämställda bolag är mer lönsamma och anständiga arbetsvillkor gör att det går bättre. Swedfund vill accelerera den utvecklingen så att vi når målen – helst redan 2029.



Vi erbjuder finansiering och kompetens till företag i utvecklingsländer. Vår verksamhet är additionell, d.v.s. vi tar risker som få andra är beredda att ta. Vi är katalytiska - genom riskdefiniering får vi andra med oss. Och vi bygger hållbara företag.

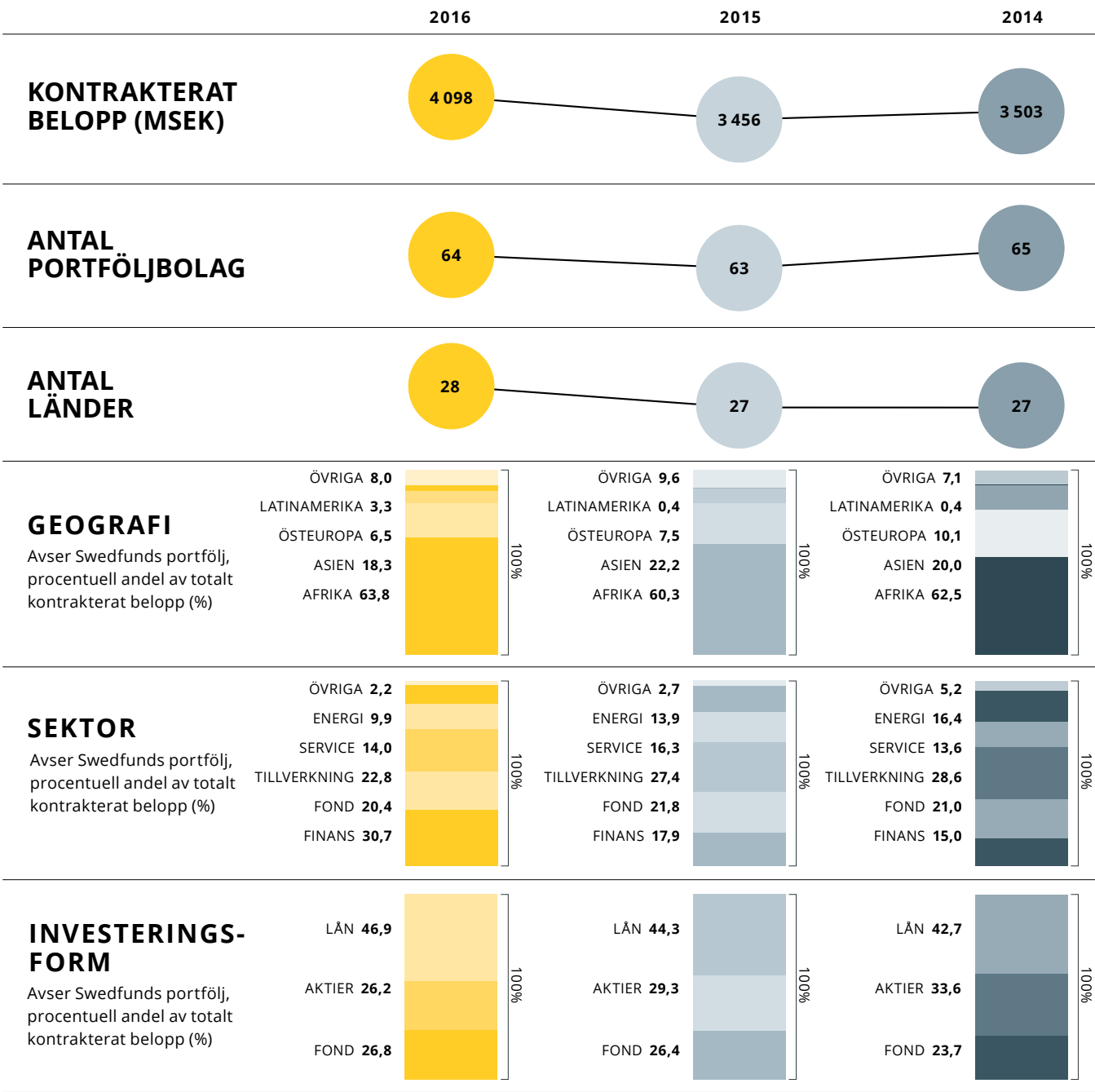
PORTFÖLJEN

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 2016, 2015 och 2014.

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 fonder, samt energi. Vi fokuserar fortsatt på Afrika söder om Sahara. Om beslutade, men ännu ej kontrakterade, investeringar under 2016 inkluderas, har andelen lån och investeringar i Afrika ökat.



SWEDFUNDS PORTFÖLJBOLAG

Swedfund arbetar aktivt för att skapa resultat i portföljbolagen inom samtliga tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Nedan presenteras resultat för portföljbolagen per 2015-12-31. För mer detaljerad information om resultat och insatser, se "Portföljbolagens resultat" sid 64.

SAMHÄLLSUTVECKLING	HÅLLBARHET	FINANSIELL BÄRKRAFT
<div>111 791</div> <div>ANTAL ARBETSTILLFÄLLEN I PORTFÖLJBOLAGEN</div>	<div><div>96%</div></div> <div>ANDEL PORTFÖLJBOLAG MED HÅLLBARHETSPOLICY</div>	<div>7,3%</div> <div>OMSÄTTNINGSTILLVÄXT (MEDIANVÄRDE)</div>
<div>2,7%</div> <div>GENOMSNIITTLIG JOBBTILLVÄXT I PORTFÖLJBOLAGEN</div>	<div><div>83%</div></div> <div>ANDEL PORTFÖLJBOLAG MED ANTIKORRUPTIONSPOLICY OCH PERSON ANSVARIG FÖR IMPLEMENTERING AV POLICYN</div>	<div>5,7%</div> <div>VINSTMARGINAL – RESULTAT FÖRE SKATT I % AV OMSÄTTNING (MEDIANVÄRDE)</div>
<div><div>79%</div></div> <div>ANDEL PORTFÖLJBOLAG SOM EFTERLEVER ILO:S KÄRNKONVENTIONER OCH ILO:S GRUNDLÄGGANDE ANSTÄLLNINGSVILLKOR</div>		<div>4,1%</div> <div>AVKASTNING PÅ EGET GENOMSNIITTLIGT KAPITAL (MEDIANVÄRDE)</div>
<div><div>19%</div></div> <div>ANDEL KVINNOR ANSTÄLLDA I PORTFÖLJBOLAGEN (ANDEL BASERAT PÅ DE BOLAG SOM RAPPORTERAT ANTAL KVINNOR ANSTÄLLDA)</div>		
<div>1 206</div> <div>PORTFÖLJBOLAGENS REDOVISADE SKATT (MSEK)</div>		

PARTNERSKAPET

Avgörande för att vi ska nå de globala målen är det internationella samarbetet och globala partnerskap. För Swedfund är samarbetet med andra utvecklingsfinansiärer och utvecklingsbanker en hävstång för att accelerera utvecklingen.

PARTNERSKAP, EN NÖDVÄNDIGHET

Mål nummer 17 lyder: "Stärka genomförandemedlen och återvitalisera det globala partnerskapet för hållbar utveckling".

För oss på Swedfund är partnerskapstanken central. Det är genom samarbete med de människor, samhällen och företag vi investerar i som vi kan skapa nya anständiga jobb och hållbar utveckling. Det är genom partnerskap och delad risk med andra finansiärer som vi kan effektivisera våra investeringar och ha en stark påverkan. Det är genom en nära dialog med civilsamhället som vi lär vi oss och utvecklas så att vår påverkan kan bli ännu större.

Läs mer om Swedfunds arbete med partnerskap på sid 22 "Investeringsprocessen" och på sid 24 "Integreringen av ESG".

SAMFINANSIERING OCH PÅVERKAN

Inom EDFI (European Development Finance Institutions) – medlemsorganisationen för europeiska utvecklingsfinansiärer – hittar vi vägar för effektiv samfinansiering. Sedan 2001 har den årliga finansieringen från DFIna haft en stark tillväxt: från ca 10 miljarder EUR år 2000 till runt 70 miljarder år 2014. Totala åtaganden för EDFI uppgick 2015 till 40 miljarder EUR, för OPIC 20 miljarder EUR och för IFC 80 miljarder EUR. Inom EDFI harmoniserar vi också våra uppföljningskrav och samordnar vårt påverkansarbete, bland mycket annat. Aktörerna i EDFI kan tillsammans – genom EDFI eller på egen hand – också delta i projekt och investeringar i samarbete med de olika utvecklingsbankerna runt om i världen.

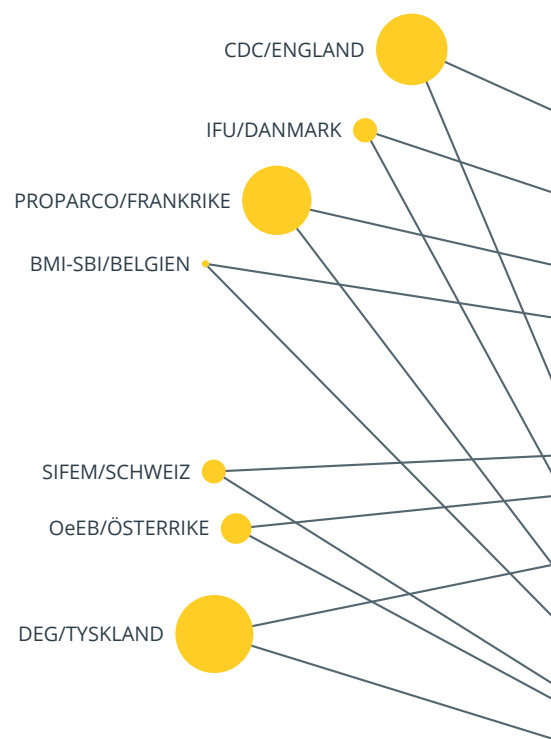
Inom ramen för det europeiska samarbetet sker löpande diskussioner, möten och dialoger. Där görs strategiska ställningstaganden avseende privatsektorsutveckling, hållbarhetsfrågor

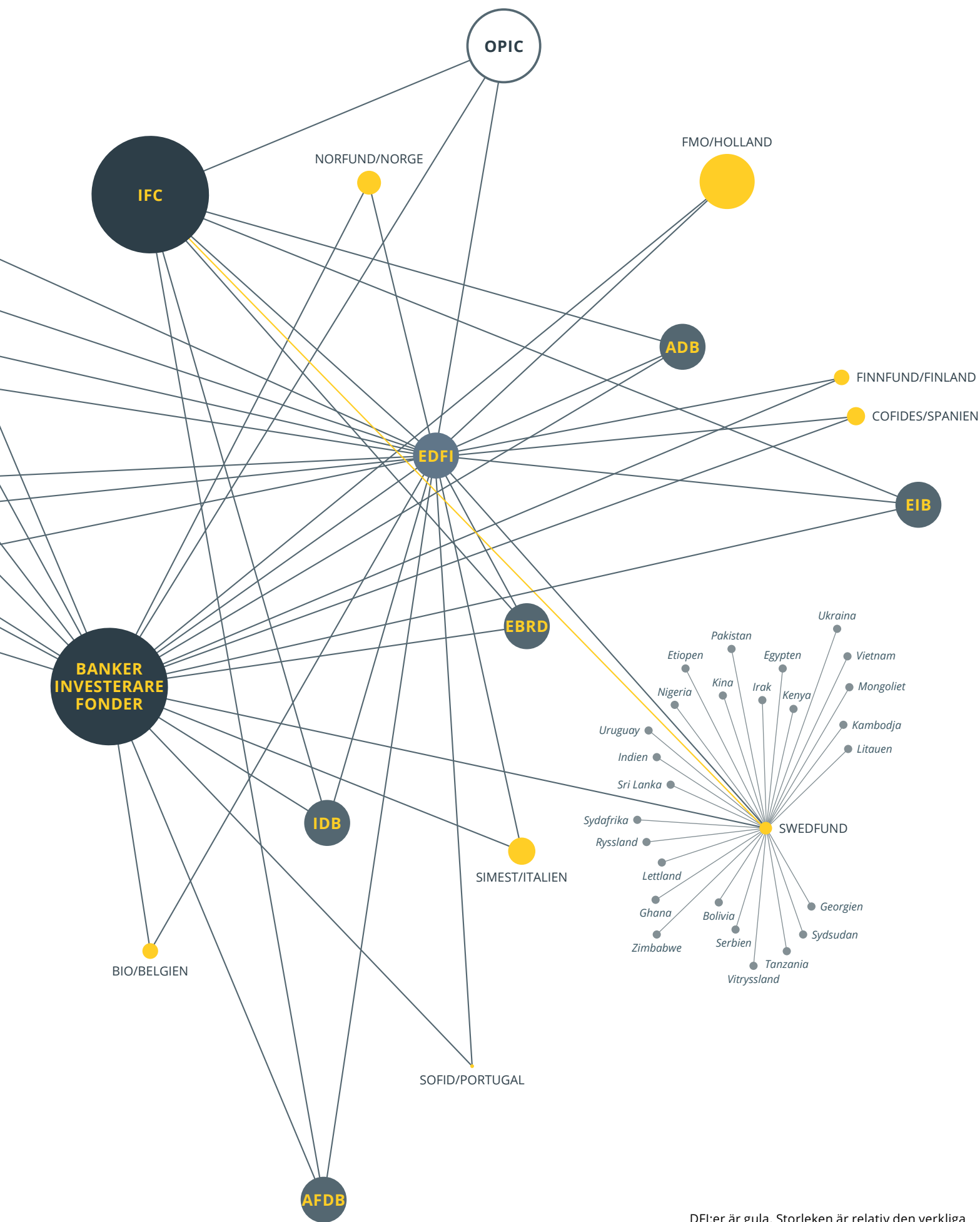
och utveckling av nya och befintliga faciliteter. Genom samarbetet i EDFI har vi en stark röst och våra gemensamt utvecklade processer ger effektiva och starka partnerskap. Som kollektiv blir vi dessutom starka i våra kravställningar inom hållbarhetsområdet.

EDFI GER EXTRA TYNGD

EDFI utgör grunden för flera partnerskap. Ett sådant är EFP (European Financing Partners) – som är ett samarbete mellan EDFI och EIB (European Investment Bank). Ett annat exempel är ICCF (Interact Climate Change Facility) – som är ett samarbete mellan EDFI, EIB och AFD (Agence Française de Développement) med syfte att öka samarbetet inom klimatfinansiering. Genom ICCF kan den utvecklingsfinansiär som åtagit sig ett projekt tredubbla sin finansiering.

Ett tredje exempel är ElectriFI, ett samarbete mellan Europakommissionen och EDFI som lanserades 2015. ElectriFI samfinansierar utveckling av förnybara energikällor och energieffektiva projekt i utvecklingsländer, med fokus på landsbygden och regioner som helt saknar el. IFC (Världsbankens investeringsben) är ytterligare en aktör som Swedfund samverkar med. Ett exempel är WEDF (Women Entrepreneurs Debt Fund), en fond med inriktning på finansiering av kvinnors företagande. De olika utvecklingsfinansiärerna samarbetar också direkt med de regionala utvecklingsbankerna i de regioner där de är verksamma.





DFI:er är gula. Storleken är relativ den verkliga storleken. Vi samarbetar direkt eller genom EDFI. Utvecklingsbanker och andra aktörer är blå. Också där sker samarbete direkt eller genom EDFI. OPIC är USA:s DFI. De marknader vi finns på, är punkterna runt Swedfund.

UTVECKLINGS- EFFEKTERNA

Finansieringen av en hållbar utveckling kan komma från flera källor; bistånd, privat kapital, den inhemska skattebasfinansieringen och från utvecklingsfinansiärer. Finansieringskällorna har olika syften och olika utvecklings-effekter. Man kan se dem som olika, kompletterande, verktyg i kampen för hållbar utveckling. Här berättar vi om verktygen, med fokus på vad en utvecklingsfinansiär åstadkommer¹.

BISTÅND

Bistånd, ODA (Official Development Assistance), kan antingen ges bilateralt (från stat till stat), multilateralt (från FN, Världsbanken, EU m.fl.) eller i samarbete med ideella organisationer.

Biståndet arbetar med grundläggande områden som institutionsbyggande, ekonomisk utveckling, hälsa, mänskliga rättigheter och demokrati samt utbildning, jämställdhet, miljö och humanitära insatser.

Biståndet fortsätter att ha en mycket viktig roll på många av Swedfunds marknader.

PRIVAT KAPITAL

Privata investerare står för en allt större del av utvecklingsfinansieringen. Allt fler av dem inser också att hållbara investeringar ger säkrare avkastning för såväl bolag och anställda som för samhället i stort. Privata investerare gör dock bedömningen att riskerna ibland är för höga varför de vill dela risken med aktörer som Swedfund. För att mobilisera privat kapital krävs därför ofta att en utvecklingsfinansiär som Swedfund går in och delfinansierar projektet.

INHEMSK FINANSIERING

Ju fler företag som redovisar och betalar skatt i de länder där de verkar, desto starkare blir den inhemska finansieringsförmågan och möjligheten att påverka sitt eget lands utveckling. Den formella sektorn i utvecklingsländerna växer. Fler varor och tjänster är i omlopp. Och skatteintäkterna

ökar. Men för att nå de globala målen måste den inhemska finansieringen, d.v.s. skattebasens omfång, stärkas genom skatteintäkter från företag och människor.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER

Företag behöver finansieras för att växa och utvecklas. Här spelar Swedfund och andra länders utvecklingsfinansiärer en avgörande roll genom investeringar i form av aktier och lån.

Utvecklingsfinansiärer gör investeringar på kommersiella villkor och tar risker som få andra är villiga att ta. Vi går in med kapital i de länder, branscher och företag där investeringen verkligen behövs och gör nytta.

De utvecklingseffekter vi bidrar till kan delas upp i direkta och indirekta:

Direkta utvecklingseffekter

- Jobbskapande
- Kunskapsbyggande
- Produktion av varor och tjänster
- Skatteintäkter
- Ekonomisk avkastning som kan återinvesteras i företaget
- Miljömässiga och sociala effekter
- Mobilisering av ytterligare finansiering

Indirekta utvecklingseffekter

Varje direkt arbetstillfälle som skapas i ett företag genererar 7–25 indirekta jobb i andra och tredje led². Om en bank exempelvis erbjuder finansiering i form av lån till ett företag som ska expandera, innebär det ökad verksamhet i företaget, större efterfrågan på insatsvaror och fler anställda som spenderar sin lön i den lokala ekonomin. De indirekta utvecklingseffekterna skapas alltså i flera led och i olika delar av ekonomin. Effekterna på sysselsättningen lokalt och totalt är större än bara de direkta arbetstillfällena.

Vi ökar produktiviteten

Utvecklingsfinansiärer bidrar till att skapa direkta produktivitetsvinster i sina portföljbolag genom kunskapsöverföring. Indirekta produktivitetsvinster uppnås genom att investera i innovativa och teknologiintensiva företag samt i sektorer som har avgörande effekt på företagens och människornas framtid och utveckling. Energisatsningar som ger tillgång till ren el är ett exempel.

Vi ökar tillväxten

Det finns ett starkt samband mellan den totala mängd investeringar utvecklingsfinansiärer gör i ett land,

och landets tillväxt. Studier visar att en tioprocentig ökning av investeringarna ökar tillväxten med 1,5 procent. Sambandet är särskilt starkt för investeringar i infrastruktur och industri.

Vi minskar fattigdomen

Direkta utvecklingseffekter i form av jobbskapande påverkar fattigdomsminskning. De indirekta utvecklingseffekterna leder sammantaget till påtagligt minskad fattigdom i de länder där investeringarna görs.

Vi minskar klimatpåverkan

Utvecklingsfinansiärer arbetar brett och intensivt för att minska portföljbolagens negativa miljöpåverkan och för att effektivisera resursutnyttjandet. I vissa projekt – t.ex. inom ICCF (Interact Climat Change Facility) – mäts de CO₂-besparingar som investeringarna i förnybar energi eller energieffektiviseringar innebär. De CO₂-besparingar som görs, beräknas i förhållande till alternativet att utöka kapacitet i icke-förnybar energi eller att inte genomföra energieffektiviseringar alls.

ARENAN

Swedfund investerar i företag i länder som enligt OECD/DAC:s definition kvalificerar för utvecklingsfinansiering. På kartan visas Swedfunds portfölj per 2016-12-31.

- **GLOBALT**

APIS

EFP

GLOBAL MEDICAL INVESTMENT GMI AB

IFC WOMEN ENTREPRENEURS DEBT FUND (WEDF)

INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY

- **BOLIVIA**

ENTEL

- **URUGUAY**

ONTUR INTERNATIONAL



Urvalet utgörs av Swedfunds kontrakterade investeringar. Nya investeringar som avtalades under 2016 har markerats med en understrykning. De investeringar som listas under "Globalt" eller "Afrika" är investeringar i fonder med innehav i flera länder eller andra finansieringsfaciliteter med investeringar i flera länder. Investeringar som ingår i portföljen men som är under avveckling och inte längre bedriver verksamhet är exkluderade.

VÅRT FOKUS

Swedfunds geografiska investeringsfokus är låginkomstländer vilket innebär ett starkt fokus på Afrika söder om Sahara. Här redogör vi i korthet för utmaningarna i regionen.

AFRIKA SOM KONTINENT betraktat uppvisar stora skillnader inte bara på regional nivå, utan också mellan länder och inom länder. Den största utmaningen består i att skapa en inkluderande tillväxt. Det globala ekonomiska läget har försämrats och priserna har fallit på många av de råvaror som utgör en stor del av kontinentens export. Ändå uppvisade Afrika som kontinent en tillväxt på i genomsnitt 3,9 procent (BNP). Tillväxten skiljer sig dock mellan regioner (Östafrika: 6,4 procent, Nordafrika: 3,3 procent, södra Afrika 2,2 procent¹).

KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Antalet fattiga i världen på grund av klimatförändringar kan bli uppemot 120 miljoner², varav majoriteten kommer att återfinnas i Afrika söder om Sahara. Klimatförändringarna leder till att naturkatastrofer – såväl torka som översvämning – kommer allt tätare och att samhällena inte hinner återhämta sig. Vattenbristen är ett permanent och ökande problem. De senaste åren har torka och missväxt i södra och östra Afrika slagit ut skördarna. Konsekvenserna är bland annat svält och massflyttningar.

ÖKAD DEMOKRATI

Demokrati har sedan 1990-talet gjort stora framsteg på kontinenten. I de flesta länder har man flerpartival. Samtidigt finns oroande tecken på motgångar.

BÄTTRE HÄLSA

Omfattande vaccinationsprogram och förbättrad mödravård och barnhälsovård har gjort att barnadödligheten har sjunkit kraftigt. Malaria liksom HIV minskar i omfattning men är fortsatt bland de vanligaste dödsorsakerna.

FLER FATTIGA

Mellan 1990 och 2010 halverades fattigdomen i världen, mätt i antal människor som lever i extrem fattigdom. Men i Afrika söder om Sahara är situationen inte entydig. I relativa termer sjönk den från 1990 (57 procent) till 2012 (43 procent) – samtidigt som antalet fattiga, som ett resultat av befolkningsökningen, ökade med 100 miljoner. Hittills har den högsta andelen fattiga funnits på landsbygden men

i takt med urbaniseringen återfinns allt fler fattiga i städerna³.

HANDEL BEHÖVS

Handelssamarbeten och partnerskap för privatsektorutveckling är avgörande för att människor ska kunna lyfta sig ur fattigdom. (Samtidigt fortsätter utvecklingssamarbetet att spela en viktig roll för bland annat institutionsbygge, mänskliga rättigheter, hälsa och utbildning.)

FLER UTBILDAS

Antalet barn som går i skolan har ökat kraftigt det senaste decenniet. Nästan alla barn går nu i skolan. Men kvaliteten på undervisningen i grundskolan är så dålig att många fortfarande inte når ens grundläggande kunskap, som t.e.x. läskunnighet. Alltför få går också vidare till studier efter grundskolan. För att industrin ska kunna höja sin förädlingsgrad och för att fler jobb ska kunna skapas högre upp i värdekedjan, krävs en mer kvalificerad arbetskraft.

HÄMMAD TILLVÄXT

Afrika har de senaste femton åren varit med om en snabb ekonomisk tillväxt. Nu viker den av i de råvaruexporterande och oljeproducerande länderna. Tillväxten fortsätter i många av de länder som inte är beroende av oljeexport, samt i länder som har hunnit få igång sina ekonomier och höjt sig ur fattigdomen. Men den ekonomiska tillväxten hämmas av bristen på tillförlitlig energiförsörjning, infrastruktur, korruption och svaga samhällsinstitutioner, som centralbank, domarväsende etc. Och den ekonomiska tillväxten kommer inte alla till del.

BEFOLKNINGSTILLVÄXT

Befolkningen i Afrika kommer att dubblas till över två miljarder till 2050. 70 procent av befolkningen i Afrika är idag under 30 år⁴. Ett fortsatt högt barnafödande är den största orsaken till befolkningstillväxten, samt att livslängden har börjat öka.

URBANISERING

Den kraftiga urbaniseringen innebär stora utmaningar för infrastrukturen, såsom vatten- och avloppssystem. År 2030 beräknas 50 procent av Afrikas befolkning bo i städer⁵. Runt städerna växer enorma kåkstäder som saknar all form av infrastruktur och service. Det är här Afrikas ungdom växer upp.

DIGITALISERING

Afrikas befolkning är uppkopplad. Mobilpenetrationen är ca 70 procent i Afrika söder om Sahara⁶. IT-utvecklingen kommer att fullständigt transformera samhällen och sektorer. Det innebär enorma möjligheter men också utmaningar.

BRISTEN PÅ JOBB

En miljon människor i Afrika kommer ut på arbetsmarknaden varje månad. Den nuvarande graden av jobbskapande släpar efter, dels för att inte tillväxttakten på jobb är tillräckligt hög i förhållande till befolkningstillväxten, dels för att en del av tillväxten är så kallad "jobless growth".

UTANFÖRSKAP

En växande befolkning som snabbt urbaniseras och en alltför låg tillgång på jobb, kombinerat med stora permanentade flyktingtillstånd, gör att städerna har att hantera ett växande

utanförskap. Det är en grogrund för destabilisering av samhällen och en rekryteringsbas för extremism.

KONFLIKTER

Dagens konflikter är i många fall både fragmentiserade – flera grupper slåss mot varandra – och internationaliserade och därför svårlösta. Andra, har etniska undertoner. Konflikterna genererar stora flyktingströmmar som utgör en stor påfrestning på de mottagande länderna. Dessutom leder konflikterna till en vikande efterfrågan vilket slår hårt mot ländernas ekonomier.

ÖKAD RESURSBRIST

Befolkningstillväxten, den ekonomiska tillväxten och klimatförändringarna ökar efterfrågan på naturresurser som vatten, jordbruksgrödor och energi. Att hantera dessa brister kommer att vara en av de största utvecklingsutmaningarna framöver. Livsmedels-säkerhet är en högprioriterad fråga.

KORRUPTION

Korruptionen – motsvarande världens tredje största ekonomiska sektor – fortsätter att utgöra ett hinder för utveckling och ekonomisk tillväxt. Företag hindras att växa och investera och entreprenörer drar sig för att starta företagande i länder där företagsklimatet påverkats av korruptionen.

Ambulans från AAR Healthcare, Nairobi, Kenya.



MODELLEN

Våra fundament genomsyrar varje steg i investeringsprocessen, hela den aktiva förvaltningsfasen, all resultatuppföljning och slutlig exit.

SAMHÄLLSUTVECKLING

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

- ▼ **JOBBSKAPANDE**
- ▼ **SKATT**
- ▼ **KUNSKAPSBYGGGANDE**

HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder och bedriva ett aktivt antikorrupsionsarbete såväl internt som i portföljbolagen.

- ▼ **MILJÖ/KLIMAT**
- ▼ **ARBETSVILLKOR**
- ▼ **AFFÄRSETIK OCH ANTIKORRUPTION**

FINANSIELL BÄRKRAFT

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

- ▼ **TILLVÄXT**
- ▼ **LÖNSAMHET**
- ▼ **AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL**

KRITISKA DELAR I VÅR AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell integrerar de globala målen genom våra fundament. Men den hanterar också risk, den input vi gör och vilka investeringar vi tar oss an. Och det resultat vi skapar.

RISKDELNING

Rishtagande är centralt i Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär. Vi investerar i världens fattigaste länder, där investeringar behövs som mest och där få andra kommersiella investerare inte är beredda att ta risken. Risk är en avkastningskälla. Samtidigt är det nödvändigt att begränsa rishtagandet för att undvika onödigt förlust och uppnå stabilare avkastning. Av den anledningen delar Swedfund alltid risk med en eller flera investeringspartners. Läs mer om hur vi hanterar risker på sid 27.

TIDSPERSPEKTIV

Vi investerar alltid med ett långsiktigt perspektiv, i regel mellan sju och tio år. Ett avgörande långsiktigt mål med investeringarna är att de ska bidra till att realisera de globala målen. Våra strategiska hållbarhetsmål relaterar

till en treårsperiod, vilket är medellång sikt för oss. Det är i vår långsiktighet och uthållighet som en viktig del av vår additionalitet finns.

GEOGRAFI

Vårt uppdrag är att investera i verksamheter och länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Investeringar i låginkomstländer och postkonfliktländer prioriteras. Vi ska investera där behovet är som störst.

KOMPETENS

Bolagets kompetens utgörs av medarbetarnas kunskap inom finans, investeringar, ESG (Environmental, Social and 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 samt UN PRI.

PARTNER

Våra investeringar bygger på partnerskap och samarbeten med andra företag och utvecklingsfinansiärer. Partnern ska ha erforderlig finansiell styrka och strukturkapital samt dela vår syn på hur ett hållbart företag ska drivas och styras.

FINANSIELLT KAPITAL

Avser Swedfunds finansiella kapital för investering.

FINANSIERINGFORM

Vi strävar efter en bra balans mellan aktier, lån och fonder. Valet av instrument beror på respektive portföljbolags finansieringsbehov.

SEKTORER

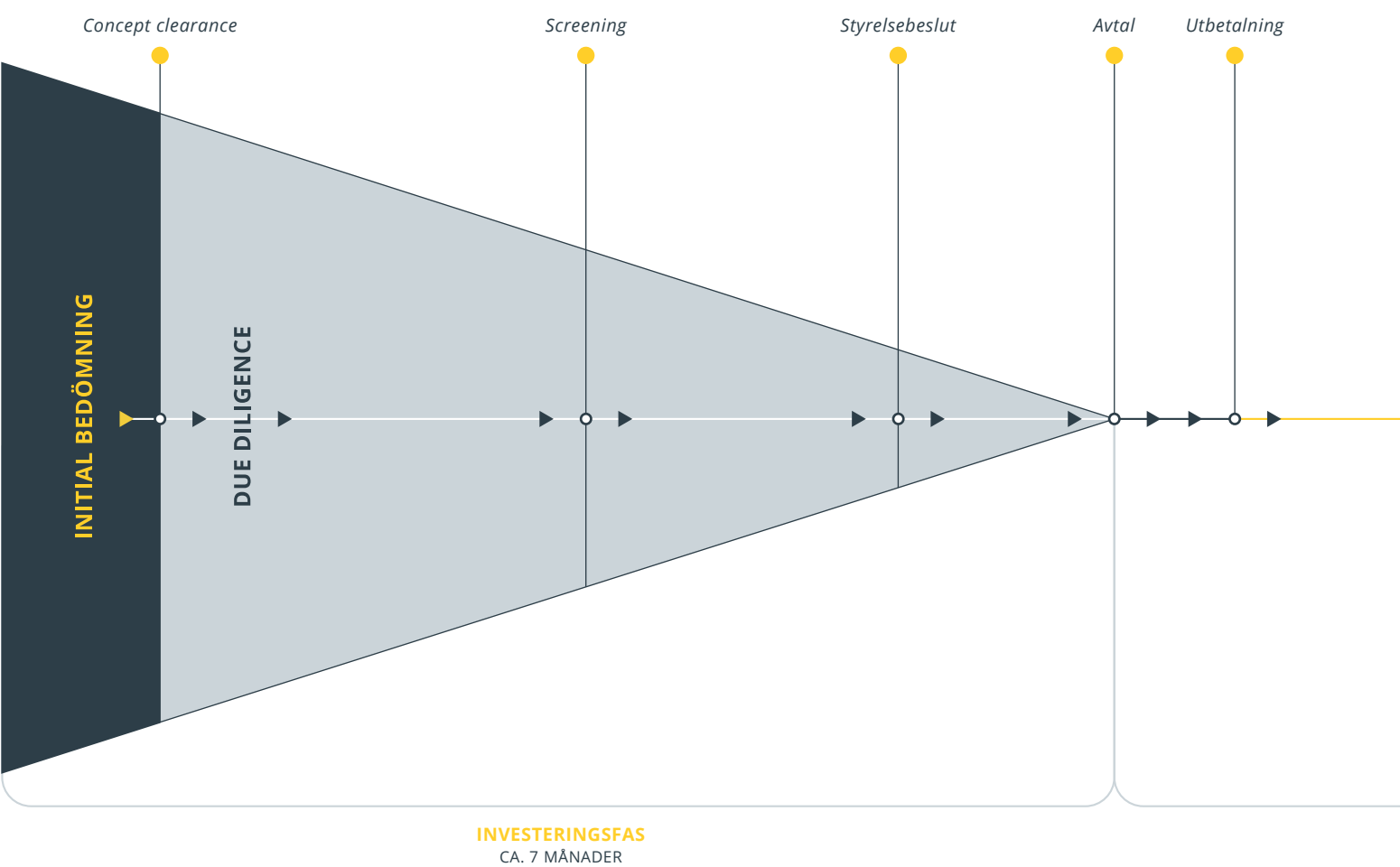
Våra tre prioriterade investeringssektorer är energi, finansiella institutioner & fonder samt tillverkning & service.



Swedfunds affärsmodell bygger på att skapa resultat inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

INVESTERINGS- PROCESSEN

Swedfund investerar i världens fattigaste länder.
I utvecklingsländer och på marknader med hög risk.
Vår investeringsprocess grundar sig på närmare 40 års kunskap och erfarenhet av dessa komplexa marknader.



VARJE ENSKILT PROJEKT som kommer till oss granskas, analyseras och följs upp i detalj. Våra investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med ESG-teamet en grundlig analys av marknadsdata, affärsplaner, finansiell historik och investeringspartners. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och av styrelsen.

Varje investering måste möta de mål som är uppsatta inom våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

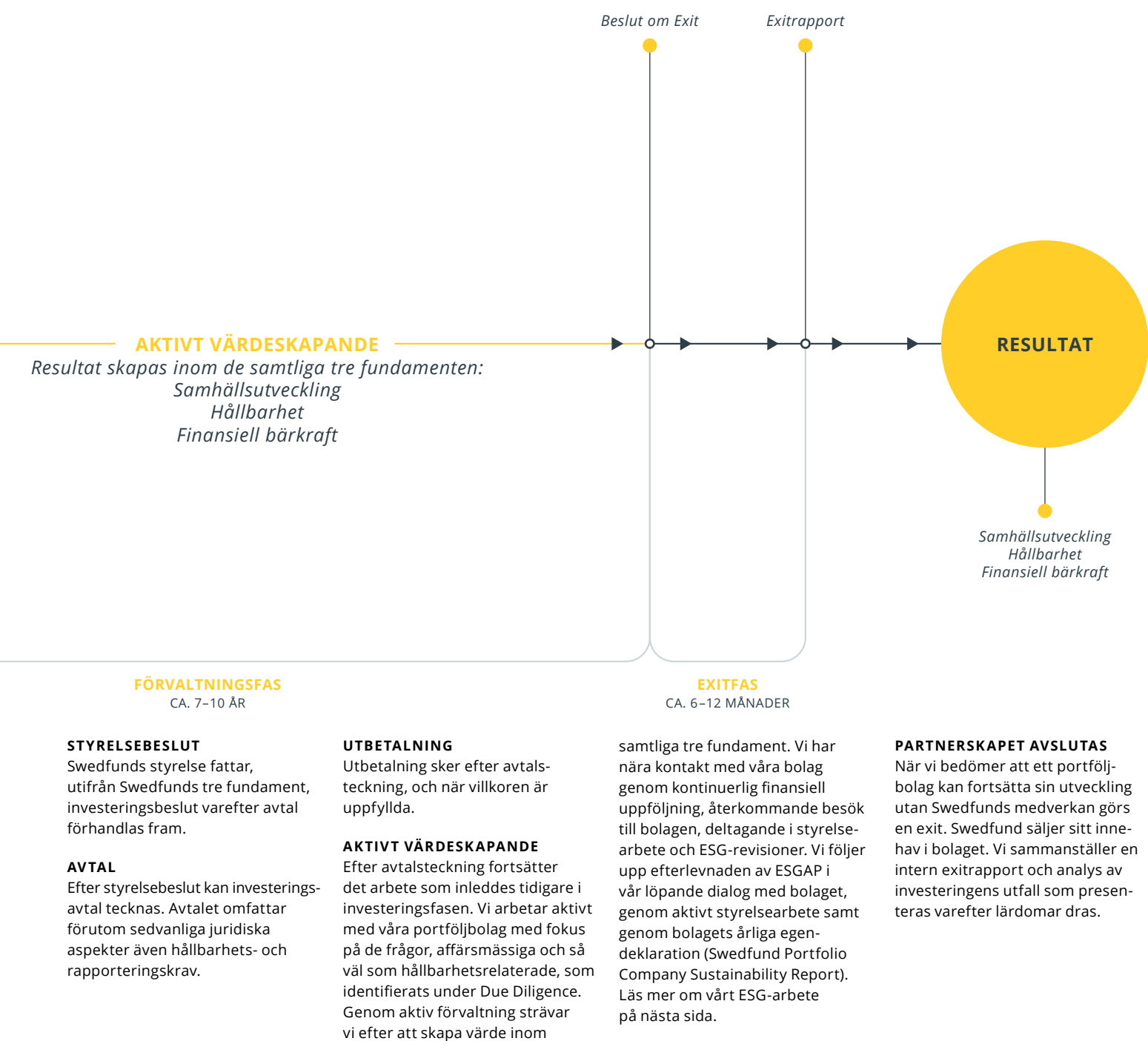
INITIAL BEDÖMNING
En övergripande bedömning av landet, företaget, strategiska partners och Swedfunds roll. Vi ser t.ex. över bolagets affärsplan och stämmer av mot lista över exkluderade branscher.

CONCEPT CLEARANCE
En första bedömning av projektets förmåga att möta de mål som är uppsatta inom våra tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vid god-

kännande av investeringskommittén fortsätter beredningen av investeringsprojektet.

DUE DILIGENCE
Genomlysning och djupanalys av affärsidé, affärsplan, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, partnersamarbeten, juridiska aspekter, förväntade utvecklingsresultat samt ESG-frågor. Detta arbete löper fram till dess att investeringen utbetalats.

SCREENING
Utifrån fördjupad analys gentemot Swedfunds tre fundament fattar investeringskommittén beslut om fortsatt beredning av investeringen. Ytterligare frågor kan uppkomma. Vid godkännande av investeringskommittén bereds förslaget vidare för ett styrelsebeslut.



INTEGRERINGEN AV ESG

För långsiktigt hållbara och lönsamma företags-satsningar är miljö- och social hänsyn och en god företagskultur, en grundförutsättning.

SWEDFUND ANTOG 2010 en hållbarhetspolicy (en hopslagning av Swedfunds miljöpolicy från 1998 och etikpolicy från 2003) och sedan dess har hållbarhetskraven kontinuerligt skärpts. Hållbarhetspolicyn har uppdaterats löpande, senast 2015. (Läs mer om utvecklingen av våra policyer och processer på sid 30.) ESG-bedömningen är en del av vår analys av potentiella investeringar och är en integrerad del av investeringsprocessen och investeringsteamet.

NYINVESTERINGAR GRANSKAS

Swedfunds investeringsteam ansvarar för utvärdering av nya investeringar och aktivt värdeskapande i portföljbolagen. ESG-Managers utgör en del av investeringsteamet. De ansvarar specifikt för utvärdering av miljöfrågor, sociala frågor, bolagsstyrning och anti-korruption i portföljbolagen. Under den tid som Swedfund är aktieägare eller långgivare i ett portföljbolag har ansvarig Senior Investment Manager uppgiften att följa upp och säkerställa efterlevnad av hållbarhetspolicyn, antikorrupsionspolicyn, de strategiska

hållbarhetsmålen samt ESG-handlingsplan (ESG Action Plan, ESGAP).

HANDLINGSPLAN UTVECKLAS

För varje enskilt portföljbolag som Swedfund finansierar, upprättas och implementeras en ESGAP, en handlingsplan med åtgärder. Handlingsplanen innehåller tidplan och detaljerade beskrivningar av vad bolaget behöver göra för att få finansiering. Den beskriver också de förändringar som behöver genomföras i bolaget över tid. Handlingsplanen kan till exempel omfatta krav på portföljbolaget att göra en riskanalys av sin leverantörskedja och vidta eventuella åtgärder vid behov. Hållbarhetskrav kan också utgöra villkor för utbetalning av finansiering.

KRAV STÄLLS I AVTAL

ESGAP utgör en del av investeringsavtalet. 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 företags-satsningar är ESGAP ett viktigt verktyg, både inför investeringsbeslut och för uppföljning.

UPPFÖLJNING I DIALOG

Det aktiva värdeskapandet inom ESG-området består i uppföljning av handlingsplan genom vår löpande dialog med bolaget, i styrelsearbetet samt genom bolagets årliga egen-deklaration och vår återkoppling avseende denna. Utifrån detta har vi en god bild av vilka frågor som bör prioriteras framöver och hur väl bolaget lever upp till våra krav.

ESG-REVISIONER

Vi genomför dessutom regelbundna platsbesök och/eller interna revisioner och tredjepartsrevisioner som en del av arbetet inom ESG-området, (läs mer på sid 73 om revisioner och platsbesök under 2016). Uppföljning sker även kontinuerligt inom ramen för investeringsansvarigas löpande dialog och besök till portföljbolagen.



Deltagare vid den andra omgången av talangprogrammet Women4Growth. Radisson Blu, Addis Abeba, Etiopien.

RISKERNA

I Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. Vi har erfarenhet av att utvärdera och hantera risk på utmanande marknader.

PARTNERSKAP OCH RISKTAGANDE är centralt i vår verksamhet. Risk är en källa till avkastning och en nödvändighet för att kunna uppfylla vårt uppdrag. Samtidigt är det nödvändigt att begränsa risk för att undvika onödig förlust eller skada. Våra största risker knyter an till våra investeringar.

STYRELSENS ANSVAR OCH POLICYER

Swedfunds styrelse ansvarar för att definiera och hantera risker. Genom att arbeta aktivt inom våra tre fundament eftersträvar vi att skapa resultat och långsiktigt värde. Samtidigt hanterar vi alla de risker som kommer med vår investeringsverksamhet.

Som stöd för detta finns ett antal styrinstrument, däribland Swedfunds policyer (se Swedfunds etiska kompass sid 30) samt delegering av ansvar till befattningshavare och ledningsorgan i organisationen (se bolagsstyrningsrapport sid 101).

HUVUDSAKLIGA RISKER

Swedfunds huvudsakliga risker är följande:

- **Strategiska risker:** Storskaliga risker relaterade till vårt uppdrag på en övergripande nivå.
- **Investeringsrisker:** Risker som är förknippade med Swedfunds investeringar i aktier, lån och fondandelar samt förvaltningen av kortfristiga medel.
- **Investeringsrisker (hållbarhet):** Risker som är relaterade till våra åtaganden enligt vår etiska kompass inklusive de som är relaterade specifikt till våra hållbarhetsmål.
- **Operativa risker:** Risker som är knutna till den dagliga driften.





STRATEGISKA RISKER

Med strategiska risker avser vi storskaliga och strukturella risker relaterade till vårt uppdrag på en övergripande nivå.

RISKER I OMVÄRLD OCH REGELSYSTEM

Eventuella brister i strategi och genomförande eller oförmåga hos portföljbolagen att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld kan minska deras möjlighet att bidra till positiva utvecklingseffekter i investeringsländerna. Detta skulle kunna leda till minskat förtroende eller ändrat mandat för verksamheten.

Riskhantering Swedfund hanterar strategiska risker genom omvärldsbevakning, värdeskapande samarbete med portföljbolagen samt dialog med intressenter. Läs mer om vår intressentdialog på sid 34.

Vi väger även in land- och koncentrationsrisker, det vill säga obalans i fördelningen mellan länder/regioner, sektorer och instrument. Givet vår begränsning i portföljstorlek, riskerar vi att påverkas mer av makrorisker än vad större utvecklingsfinansiärer gör.

INVESTERINGSRISKER

Investeringsrisker är risker som är förknippade med Swedfunds investeringar i aktier, lån och fondandelar samt förvaltningen av kortfristiga medel.

AFFÄRS- OCH PARTNERRISK

Affärs- och partnerrisker är risker relaterade till exempelvis affärsidé, marknad och finansiell bärkraft. Hit hör också risker kopplat till val av partner som Swedfund avser att investera ihop med.

Riskhantering Sker löpande under investeringsprocessen som varar hela livstiden för respektive innehav. En initial bedömning av varje presumtiv investering kan leda till ett investeringsförslag. Det följs upp med en fördjupad analys (Due Diligence) i syfte att genomlysna de identifierade riskerna, inte minst beträffande den partner som Swedfund avser investera med (s.k. integrity check). Riskerna värderas och hanteras därefter inom ramen för investeringsavtalet. Swedfunds investeringsteam ansvarar för att hantera risker i portföljbolagen genom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning.

KREDITRISK

Eventuella begränsningar hos portföljbolagen att betala utdelningar och räntor, refinansiera tillgångar eller möta andra krav på tillförsel av likvida medel kan vara av temporär art (likviditetsrisk) eller spegla ett allvarigare problem med verksamheten och förmågan att fullgöra åtaganden på lång sikt (kreditrisk).

Riskhantering Dessa risker hanteras av investeringsavdelningen som löpande analyserar innehavens kassaflöden, likviditet, avkastning och övriga finansiella frågor.

VALUTA- OCH RÄNTERISKER

Valutakursförändringar kan påverka värdet av investeringar i aktier, fondandelar och lån. Ränterisk härrör huvudsakligen från utlåning till portföljbolag samt upplåning för att låna ut till portföljbolag.

Valutarisken i portföljbolagen är komplex. Swedfunds finansiering sker i kommersiell valuta, medan flertalet bolag bedriver verksamhet i lokal valuta. I de flesta fall, ligger således den reella valutarisken i landets lokala valuta.

Riskhantering Swedfund skyddar inte valutarisker på aktieinvesteringar och fondandelar men strävar efter att minimera valutarisken på lån till portföljbolag. Swedfund matchar placeringar i lån i investeringsverksamheten med upplåning med motsvarande löptider för att eliminera valuta och ränterisken.

RISKER I MEDELSFÖRVALTNINGEN

Swedfund tillförs medel från sina investeringar i form av utdelningar, räntebetalningar, avgifter och försäljningslikvider samt genom tillskott från ägaren. Inflöden och utflöden ligger bara delvis inom Swedfunds kontroll. Swedfund förvaltar därför alltid ett visst belopp för utbetalningar av beslutade och avtalade investeringar. Denna medelsförvaltning är exponerad för vissa finansiella risker.

Riskhantering Likviditeten syftar endast till att stödja affärsverksamheten och ska placeras på ett tryggt sätt med låg risk. Likviditeten får endast placeras hos Riksgäldskontoret, i bankinlåning eller i räntebärande värdepapper och med begränsningar avseende motparter.



Medarbetare hos Twiga Cement, Dar-es-Salaam, Tanzania.

INVESTERINGSRISKER (HÅLLBARHET)

Hållbarhetsrisker är relaterade till våra hållbarhetsmål.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSRISKER

Swedfund löper risk att göra felprioriteringar och att investeringarna därigenom inte bidrar till värdeskapande på lång sikt i såväl enskilda innehav som på portföljnivå.

Riskhantering Hållbarhetsrisker hanteras genom aktiv förvaltning, bl.a. genom att ställa krav på system och processer för att hantera risker och påverkan i bolagen, samt genom handlingsplaner och uppföljning. Dessa risker styrs och följs upp genom våra strategiska hållbarhetsmål.

EFTERLEVNADSRISKER

Med efterlevnadsrisker avses att enskilda innehav inte fullgör sina skyldigheter enligt de strategiska hållbarhetsmålen eller enligt andra förväntade ESG-aspekter av en investering.

Riskhantering Dessa risker hanteras genom att Swedfund ställer krav på uppfyllnad av de strategiska hållbarhetsmålen genom ESGAP, för alla nya investeringar. Utöver detta följs bolagens efterlevnad upp genom årlig rapportering till Swedfund. För äldre investeringar har vi inte samma möjlighet att ställa krav. Swedfund försöker dock lyfta vikten av frågor som inte täcks av de äldre investeringsavtalen.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker är risker som är knutna till den dagliga driften.

SÄKERHETS- OCH PERSONALRISKER

Dessa risker är främst knutna till personal, information, IT- och andra system.

Riskhantering För att säkra Swedfunds löpande verksamhet arbetar vi kontinuerligt med att begränsa och åtgärda dessa risker, bland annat genom Swedfunds uppförandekod samt tydliga riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

RISKER FÖRKNIPPADE MED INTERN KONTROLL

Bristfälliga rutiner kan förorsaka skada.

Riskhantering Swedfund har över tid byggt upp grundläggande processer och arbetssätt för att säkerställa god intern kontroll och uppföljning. I bolagsstyrningsrapporten på sid 101 ges en fullständig redogörelse för Swedfunds interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering.

Under 2016 lanserade vi dessutom en visselblåsarfunktion där anställda inom Swedfund och på våra portföljbolag kan anmäla eventuella oegentligheter under full anonymitet.

KOMPASSEN

Vår etiska kompass utgörs av 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.

SWEDFUNDS ETISKA KOMPASS har utformats med utgångspunkt i vårt uppdrag och 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. Läs mer om vår väsentlighets- och intressentanalys på sid 34.

Swedfunds uppförandekod och hållbarhetspolicy är centrala policyer och ägs av styrelsen. Dessa åtaganden går längre än efterlevnad av gällande lagstiftning genom att stödja frivilliga internationella etiska riktlinjer, vilka är listade till höger, i den etiska kompassen.

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, antikorrupsion, bolagsstyrning, IFC Performance Standards, Swedfunds ESG Toolkit och hållbarhetspolicy.

Policyer och åtaganden i den etiska kompassen behandlar aspekter både inom Swedfund som bolag och utanför, d.v.s. i Swedfunds portföljbolag. Innehållet i flera av policyerna och åtagandena är till viss del överlappande.

UNDER 2016 HAR VI VIDARE-UTVECKLAT FÖLJANDE POLICYER OCH OMRÅDEN:

Antikorrupsionspolicy

Under 2015 tydliggjordes ansvaret för antikorrupsionsfrågor, internt hos Swedfund och i implementeringen i portföljbolagen, och de tillhörande processerna. Som ett led i det fortsatta arbetet har styrelsen under 2016 antagit en reviderad antikorrupsionspolicy i syfte att reflektera Swedfunds utökade krav på antikorrupsionsarbete såväl internt som i våra portföljbolag. Den reviderade antikorrupsionspolicyen innebär inte någon förändring i den bemärkelsen att Swedfunds syn på korruption sedan länge är nolltolerans. Läs mer om arbetet framåt på faktabladet om antikorrupsion på sid 43.

Skattepolicy

Swedfund har under ett antal års tid arbetat aktivt med skattefrågan och har även haft löpande dialoger med våra intressenter kring denna fråga. Till följd av detta och för att tydligt visa var vi står i diverse frågor avseende skatt, har Swedfund under 2016 antagit en skattepolicy som finns publicerad på Swedfunds hemsida. Läs mer om skattefrågan på faktabladet på sid 41.

NY ÄGARANVISNING OCH NYA BOLAGSMÅL

Under december 2016 antogs nya ägarriktlinjer för Swedfund, vid en extra bolagsstämma. Den nya ägaranvisningen finns på swedfund.se. Beslutet föregicks av ett av ägaren drivet målprojekt

– en genomlysning av bolagets uppdragsmål, hållbarhetsmål och ekonomiska mål. De nya målen omfattar aspekter som Swedfund redan idag mäter (t.ex. skatt och jämställdhet) men innebär även helt nya målintikatorer (t.ex. de ekonomiska målen samt portföljens CO₂-avtryck). Resultatredovisning i förhållande till de nya målen sker först för verksamhetsåret 2017, förutom för de ekonomiska målen som redovisas på sid 80 och framåt i denna redovisning.

ETISK KOMPASS

POLICYER

- ▼ STATENS ÄGARPOLICY OCH RIKTLINJER för företag med statligt ägande
- ▼ SWEDFUNDS UPPFÖRANDEKOD
- ▼ SWEDFUNDS POLICY FÖR HÅLLBAR UTVECKLING
- ▼ SWEDFUNDS ANTIKORRUPTIONSPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS STÄLLNINGSTAGANDE I BARNRÄTTSFRÅGOR
- ▼ SWEDFUNDS ARBETSMILJÖPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS SKATTEPOLICY

INTERNATIONELLA ÅTAGANDEN

- ▼ UN GLOBAL COMPACT
- ▼ UN PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT
- ▼ THE EDFI PRINCIPLES ON RESPONSIBLE FINANCING
- ▼ THE WORLD BANK GROUP'S CORPORATE GOVERNANCE DEVELOPMENT FRAMEWORK
- ▼ EDFI EXCLUSION LIST

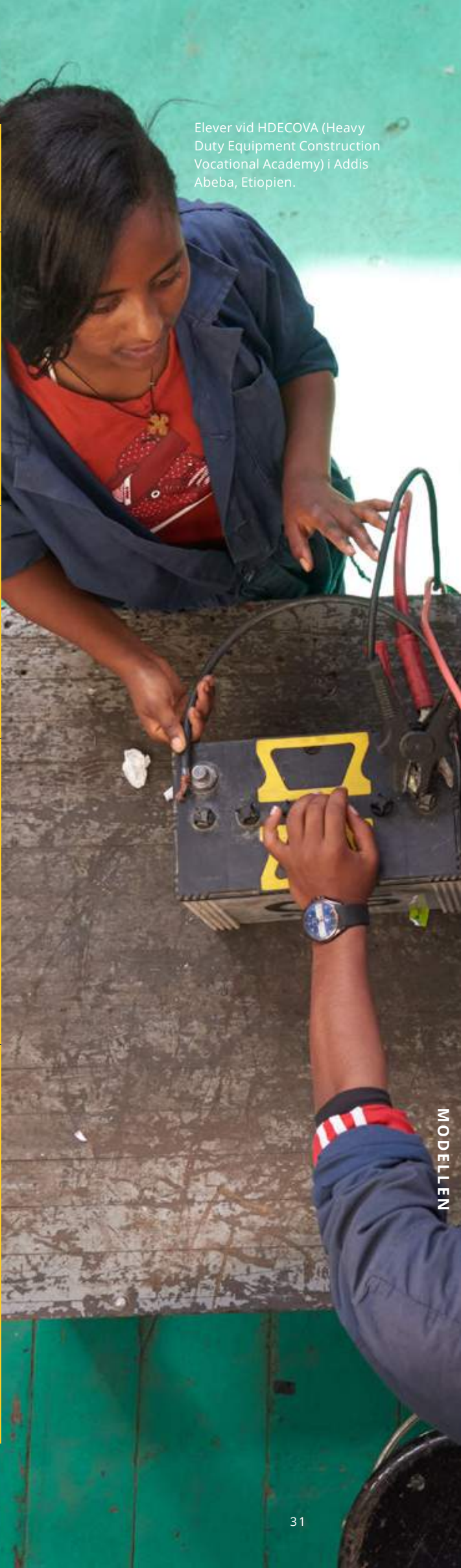
TRANSPARENSÅTAGANDEN

- ▼ GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI) SUSTAINABILITY REPORTING GUIDELINES (G4)
- ▼ UN GLOBAL COMPACT COMMUNICATION ON PROGRESS (COP)
- ▼ UN PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT (PRI) REPORTING FRAMEWORK
- ▼ THE INTERNATIONAL <IR> FRAMEWORK FOR INTEGRATED REPORTING
- ▼ OPEN AID
- ▼ IFIs' HARMONIZED DEVELOPMENT RESULTS INDICATORS for Private Sector Investment Operations

RIKTLINJER SOM SWEDFUND FÖLJER

- | | |
|--|---|
| ▼ IFC PERFORMANCE STANDARDS on Environmental and Social Sustainability | ▼ OECD GUIDELINES for Multinational Enterprises |
| ▼ IFC ENVIRONMENTAL, HEALTH AND SAFETY GUIDELINES | ▼ OECD CONVENTION on combating bribery of foreign public officials in international business transactions |
| ▼ EDFI HARMONIZED ENVIRONMENTAL AND SOCIAL STANDARDS for Direct Investments, Financial Institutions and Fund Investments | ▼ OECD GUIDELINES on Corporate Governance of Stateowned Enterprises |
| ▼ EDFI GUIDELINES for OFC's | ▼ JOINT INTERNATIONAL FINANCE INSTITUTIONS COMMUNIQUÉ: Contributing to Creating More and Better Jobs |
| ▼ UN GUIDING PRINCIPLES (UNGPR) on Business and Human rights | |

Elever vid HDECOVA (Heavy Duty Equipment Construction Vocational Academy) i Addis Abeba, Etiopien.



MODELLEN



ANTIKORRUPTIONSPOLICY

Styrelsen har under 2016 antagit en reviderad antikorrupsionspolicy med våra utökade krav på antikorrupsionsarbete både internt och i våra portföljbolag. Den reviderade antikorrupsionspolicyn innebär inte någon förändring i vår syn på korruption: Vi har nolltolerans.

POLICYN HAR FÅTT ett tillägg: en redogörelse för Swedfunds fjärde hållbarhetsmål som handlar om antikorrupktion. Till följd av antikorrupsionsmålet är policyn inte längre uppdelad mellan vilka krav som ställs på Swedfunds interna verksamhet och vilka krav som ställs på portföljbolagen. Istället omfattar den all verksamhet på samma premisser. Korruptionsbegreppet har också utökats till att omfatta penningtvätt, finansiering av terrorism samt vänskapskorruption. Policyn omfattar följande kategorier inom Swedfunds verksamhet; anställda, Swedfunds styrelsemedlemmar samt externa styrelsemedlemmar i portföljbolag, samt konsulter. Policyn omfattar också Swedpartnerships låntagare. Policyn innehåller numera en hänvisning till att allvarliga förseelser kan rapporteras via Swedfunds visselblåsarssystem.

Under 2016 har vi också antagit en policy om gåvor, representation och otillbörliga förmåner. Det är också ett led i vårt arbete mot korruption och ett sätt att se till att Swedfund lever upp till "Kod om gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet."

UNDER FRAMTAGANDE: KLIMATSTRATEGI

Mot bakgrund av Swedfunds uppdrag – att bekämpa fattigdom genom hållbart företagande – och klimatfrågans betydelse för vår investeringsverksamhet, beslöt Swedfund att under 2016 påbörja arbetet med att ta fram en klimatstrategi.

SYFTET MED EN klimatstrategi är att fördjupa Swedfunds klimatarbete, främst genom bolagets investeringar men också internt. Dock är det viktigt att understryka att Swedfund redan nu integrerar miljö och klimat i sitt arbete. Utformandet av dokumentet har beaktat ett antal olika områden: ägarriktlinjer och erhållet kapitaltillskott för 2016, regeringens syn på klimat i Sveriges samarbete med utvecklingsbankerna, europeiska utvecklingsfinansierars policyer och målsättningar inom klimatområdet. Som en del av arbetet genomfördes under mars 2016 en intressentdialog om klimat med representanter från WWF, Naturvårdsverket, SIWI, Kvinna till Kvinna och Fores för att ta del av civilsamhällets syn på frågan.

Enligt Swedfunds ägardirektiv ska samtliga investeringar vara miljö- och klimatomåttligt hållbara. Swedfund ska mäta CO₂ per investering och om tre år ska en för bolaget relevant målnivå beslutas. Våra marknader är i flera fall omogna när det gäller att hantera frågor som rör klimatpåverkan. Vår ambition är därför att utbilda och förmedla miljö- och klimatsmarta lösningar till våra portföljbolag.

På förfrågan från ägaren utreder Swedfund under första kvartalet 2017 hur bolaget skulle påverkas av att inom fokussektorn energi investera i endast förnybar energi. Med slutsatserna från denna undersökning kan framtagandet av vår klimatstrategi troligtvis slutföras under 2017.

VÄSENTLIGHETS- & INTRESSENTANALYSEN

Swedfunds väsentliga aspekter följer av vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär, vår ägaranvisning samt de behov, utmaningar och möjligheter vi själva ser i våra investeringar, i våra samarbeten och i våra verksamhetsländer.

INTRESSENTKATEGORI	INTRESSENT	INTRESSEFRÅGOR OCH FOKUS
ÄGARE som fastställer Swedfunds uppdrag och finansierar Swedfund via biståndsbudgeten.	REGERINGEN (Näringsdepartementet, och Utrikesdepartementet)	<ul style="list-style-type: none">• Uppdaterad ägaranvisning under 2016 med delvis nya bolagsmål t.ex. med fokus på klimat och jämställdhet.• Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning.• Hållbart företagande: mänskliga rättigheter, miljö, arbetsvillkor, antikorruption, affärsetik, jämställdhet och mångfald.
POLITIKER som fastställer politiken för global utveckling (PGU) och beslutar om statsbudgeten.	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.
AFFÄRSPARTNERS som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj.	FÖRETAGSPARTNER	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller.
	UTVECKLINGSFINANSIÄRER (DFI:er, IFI:er)	Privatsektorutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter.
	EDFI (europeiska branschorganet för DFI:er)	Policyfrågor för Europas DFI:er.
CIVILSAMHÄLLET ORGANISATIONER OCH FACKFÖRBUND som, liksom Swedfund, bedriver utvecklingssamarbete på Swedfunds marknader.	CIVILSAMHÄLLET BISTÅNDSORGANISATIONER <ul style="list-style-type: none">• Action Aid• Svenska kyrkan• Diakonia• Swedwatch• Forum Syd• We Effect• WWF• Kvinna till Kvinna• Naturskyddsföreningen	Policyfrågor t.ex. mänskliga rättigheter, skatt, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan.
	FACKFÖRBUND <ul style="list-style-type: none">• IF Metall• LO• LO TCO Biståndsnämnd	”Decent work”-agendan.
	INTERNATIONELLA NGO:S <ul style="list-style-type: none">• Eurodad• IBIS	Utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan.
	BARNRÄTTSPARTNER <ul style="list-style-type: none">• Plan Sverige• Rädda Barnen• UNICEF	Barnrättsperspektivet (Global Compacts barnrättsprinciper).
MEDIA OCH OPINIONSBILDARE vars rapportering når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.	<ul style="list-style-type: none">• Dagens Industri• Svenska Dagbladet• Veckans Affärer• Aktuell Hållbarhet• Miljörapporten• Sociala medier	Bevaka Swedfund som biståndsaktör.
SWEDFUNDS PERSONAL som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk genomför Swedfunds uppdrag.	<ul style="list-style-type: none">• Medarbetare• Personalorganisation	Personalfrågor, organisations-, strategi- och resursfrågor.

GENOM EN NÄRA DIALOG med vår ägare, partner och övriga intressenter arbetar vi för att utvecklas inom de mest väsentliga aspekterna i vår verksamhet: anständiga arbetstillfällen, jämställdhet, miljö och klimat, skattefrågan, affärsetik och anti-korruption och mänskliga rättigheter. Våra intressenter hjälper oss att prioritera och vägleder oss i arbetet att utveckla vår investeringsstrategi. Vi är beroende av dem för att kontinuerligt utmanas och utvecklas. Med utgångspunkt i våra tre fundament,

vår investeringsprocess och våra prioriterade väsentlighetsaspekter (se faktabladet på sid 38 och framåt) arbetar vi för att kontinuerligt leverera i linje med vårt uppdrag – fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Vår väsentliga påverkan sker både inom Swedfund som bolag och utanför, d.v.s. i Swedfunds portföljbolag. Vi arbetar framförallt aktivt med de väsentliga aspekterna i vår investeringsverksamhet och i våra portföljbolag. De väsentliga aspekterna är även viktiga inom Swedfund som

organisation och en förutsättning för att kunna genomföra uppdraget. Men det är i portföljbolagen som vi eftersträvar den största påverkan och det är i portföljbolagen vi vill skapa utvecklingsresultat. Vår väsentlighetsanalys utvecklas kontinuerligt i nära dialog med våra intressenter. I den schematiska bilden nedan listas våra intressenter och vår viktigaste respons och resultat under 2016.

TYP AV DIALOG OCH FREKVENNS		SWEDFUNDS RESPONS OCH RESULTAT
	Bolagsstämma, ägaranvisning, enskilda möten och nätverksträffar.	<ul style="list-style-type: none">• Pågående process för framtagande av en klimatstrategi.• Aktivt deltagande i målprojekt för framtagande av Swedfunds nya bolagsmål.• Vidareutveckling av Women4Growth för att arbeta proaktivt med jämställdhet i fler portföljbolag.• Deltagit i dialoger kring Nytt policyramverk för det svenska biståndet.• Deltagit i svensk delegation till FN-möte om investeringar i minst utvecklade länder samt Världsbanksmötet 2016.
	Genom möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utskott.	<ul style="list-style-type: none">• Presentation och deltagande i Utrikesutskottet, Näringsutskottet samt Skatteutskottet.
	Interaktion och påverkansarbete.	<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.
	Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper.	<ul style="list-style-type: none">• Avtal om investeringar.
	Referensgruppsmöten på flera nivåer: VD, HR, ESG, Development Effects, Juridik etc.	<ul style="list-style-type: none">• ICCF - beslut om utökad finansiering till ICCF, facilitet för investeringar inom förnybart och energieffektivisering.
	Intressentdialoger, se minnesanteckningar på swedfund.se.	<ul style="list-style-type: none">• Ökad transparens och lyhördhet.• Intressentdialog om skatt samt beslut om Swedfunds Skattepolicy.• Intressentdialog om klimatstrategi.• Intressentdialog om Swedfunds resultatredovisning.
	Intressentdialoger.	<ul style="list-style-type: none">• Pågående diskussion kring möjlighet till samarbetsprojekt i portföljbolag eller på specifika marknader.
	Rundabordssamtal och konferens.	<ul style="list-style-type: none">• Stöd för land-för-land-rapportering av skatt.• Intressentdialog om skatt samt beslut om Swedfunds Skattepolicy.
	Tidigare erfarenhetsarbete.	<ul style="list-style-type: none">• Genomfört revision av leverantörsled i portföljbolags värdekedja där risk för barnarbete föreligger.
	Planerad kommunikation, samtal och möten för kunskapsöverföring.	<ul style="list-style-type: none">• Öppenhet för dialog.• Främjande av ansvarsfulla och hållbara investeringar.
	Personalmöten, utvecklingssamtal, lönesamtal, Swedfund University.	<ul style="list-style-type: none">• Utveckling av Swedfunds arbetsmiljöpolicy.• Genomförande av Swedfund University under året (KPA Pension om Hållbara investeringar och Linklaters om "Influencing & Negotiations").

MÅLEN

Vår utgångspunkt för hållbart företagande är att analysera och hantera affärsmöjligheter och risker inom för oss centrala hållbarhetsdimensioner. Genom aktiv förvaltning av våra portföljbolag driver vi utvecklingen mot de globala målen och mer specifikt mot ett antal delmål. På detta sätt kan vi bidra till att realisera de globala målen för hållbar utveckling. Genom att investera nu, får vi resultat till 2029.

På de efterföljande sidorna följer sex faktablad som belyser vårt arbete med för oss centrala hållbarhetsdimensioner.

DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING:

- 1 INGEN FATTIGDOM
- 2 INGEN HUNGER
- 3 HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE
- 4 GOD UTBILDNING FÖR ALLA
- 5 JÄMSTÄLLDHET
- 6 RENT VATTEN OCH SANITET
- 7 HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA
- 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT
- 9 HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER OCH INFRASTRUKTUR
- 10 MINSKAD OJÄMLIKHET
- 11 HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN
- 12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION
- 13 BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGEN
- 14 HAV OCH MARINA RESURSER
- 15 EKOSYSTEM OCH BIOLOGISK MÅNGFALD
- 16 FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN
- 17 GENOMFÖRANDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP



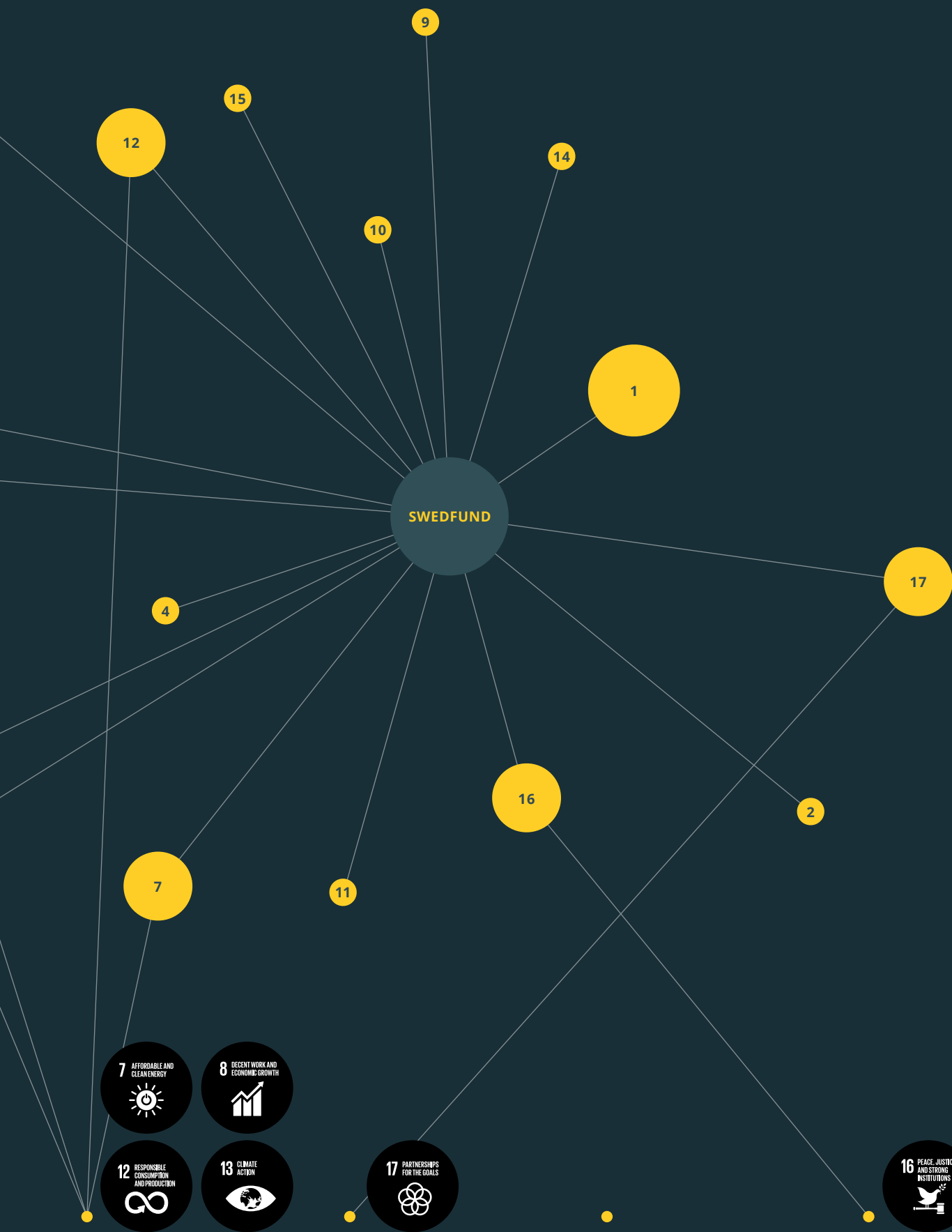
ANSTÄNDIGA JOBB

Ett anständigt jobb är vägen för människor att själva lyfta sig ur fattigdom. Jobbskapande är därför centralt i Swedfunds arbete med att utveckla hållbara företag.



JÄMSTÄLLDHET

Först när kvinnor deltar på lika villkor på alla nivåer i samhället kan vi få en hållbar utveckling. Det inkluderar näringslivet. Därför fokuserar Swedfund på jämställdhetsfrågan.





ANSTÄNDIGA JOBB

INTRODUKTION

I den region Swedfund fokuserar på, Afrika söder om Sahara, lever de flesta människor fortfarande på landsbygden och brukar jorden även om utvecklingen snabbt går mot urbanisering.

Under de närmaste decennierna förväntas afrikanerna bli dubbelt så många. Alla dessa unga behöver så småningom hitta ett arbete och i nio fall av tio finner de det idag inom den informella sektorn. Det gäller särskilt kvinnor. Det ger dem en osäker inkomst utan socialt skydd.

Den starka tillväxt vi ser i Afrika just nu sker ofta utan nya jobb. Det beror på att ekonomierna är baserade på råvaror som inte förädlas på plats. Då måste andra typer av jobb skapas.

Det här ska vi ändra på. Vi ska se till att människor kommer in på arbetsmarknaden. Men inte till vilka arbeten som helst, utan till anständiga jobb genom hållbara investeringar och i hållbar produktion. I hållbara nytänkande företag som producerar varor och tjänster som kan köpas lokalt av konsumenter, eller förädlas och exporteras för att generera exportintäkter och inflöde av valuta och för att stärka landets konkurrenskraft. Därför investerar vi i utvalda företag med utvalda partners i världens fattigaste länder. Där bidrar vi

till hållbar industrialisering och hållbar produktion av varor och tjänster, i företag med anständiga arbetstillfällen.

Lake Turkana Wind Power Project i Kenya.



DATA

"Youth unemployment is a time bomb."

PATRICE TALON
President, Benin



4 AV 5 ARBETARE I UTVECKLINGS-
LÄNDER BEFINNER SIG I UTSATTA
ANSTÄLLNINGSFORMER²

I AFRIKA SÖDER OM SAHARA INNEBÄR BRISTEN PÅ PRODUKTIVA
MÖJLIGHETER FÖR BÅDE UNGDOMAR OCH VUXNA ATT

247 MILJONER MÄNNISKOR

HADE

UTSATTA ANSTÄLLNINGAR

(VULNERABLE EMPLOYMENT) ÅR 2016

UTSATTA ANSTÄLLNING ÄR GENOMGÅENDE HÖGRE FÖR KVINNOR
I AFRIKA, ASIEN-STILLAAVSNOMRÅDET OCH ARABLANDERNA³

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR :

▼ Genom investeringar i privat sektor, direkt eller genom finansiering till banker och fonder som finansierar SME:er, – där majoriteten av alla jobb på våra marknader skapas – bidrar vi till fler jobb.

▼ Under vår Due Diligence tittar vi på huruvida bolaget efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande arbetsvillkor. Om brister identifieras så adresseras dessa i ESGAP (Environmental Social Governance Action Plan) med en fastställd tidpunkt för då de ska ha åtgärdats. ESGAP utgör en del av investeringsavtalet med portföljbolagen.

▼ Genom att utveckla finansiellt hållbara företag skapar vi förutsättningar för fortsatta och tillkommande anställningar i företag som lever vidare och utvecklas.

VI MÄTER RESULTAT:

▼ Vi mäter antalet jobb i våra portföljbolag och har en målsättning att de ska öka över tid.

▼ Vi mäter och ställer krav på portföljbolagens efterlevnad av ILO:s Kärnkonventioner och ILO:s grundläggande arbetsvillkor.

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE:

▼ SDG 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.

▼ SDG 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.

▼ SDG 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.

▼ SDG 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.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Hållbarhetspolicy

▼ Investeringscheferna



JÄMSTÄLLDHET



INTRODUKTION

Kvinnor utgör halva befolkningen i vår värld och står därför för halva potentialen.

Men när en flicka växer upp i ett av världens fattigaste länder så är det inte lika självklart att utbilda henne som det är att utbilda hennes bror. Och när hon växer upp till en lågutbildad kvinna så arbetar hon ofta i hemmet, eller med en annan informell och utsatt anställning. Det ska vi ändra på. För om kvinnan erbjuds en riktig anställning så kommer hon i högre utsträckning att använda sin lön till att lyfta familjen ur fattigdom. Att ge en kvinna ett jobb är därför en startpunkt på

en lång händelsekedja av goda effekter, i samhället, för fredsutvecklingen och för demokratin. På så sätt kan vi bryta generationer av liv i fattigdom.

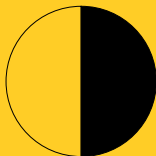
Om vi ökar antalet kvinnor på alla nivåer i företaget så ökar det företags möjlighet till vinst. Och om vi på så sätt kan bidra till mer jämställdhet i ett helt land så är sannolikheten större för att tillväxten där ökar. När många kvinnor i ett land får arbete så minskar fattigdomen, landet får en ökad social rättvisa och vi är ett steg närmare en hållbar utveckling. Det är därför jämställdhet är så viktigt för oss.

Att främja kvinnors jämställdhet kan addera 12 biljoner USD till global tillväxt¹.

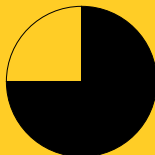


Florence Kimanthi, AAR Healthcare, Nairobi, Kenya.

DATA



50% AV ANSTÄLLDA KVINNOR I VÄRLDEN BEFINNER SIG I UTSATTA ANSTÄLLNINGSSITUATIONER, OFTA OSKYDDADE AV ARBETSLAGSTIFTNING²



75% AV ALLT OBETALT ARBETE I VÄRLDEN UTFÖRS AV KVINNOR³

KVINNOR
PÅVERKAR PRODUKTIVITET OCH KONKURRENSKRAFTEN FÖR FRAMTIDA GENERATIONER GENOM ATT DE ÅTERINVESTERAR
90% AV SIN INKOMST
I FAMILJEN OCH BARNENS UTVECKLING⁴

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

- ▼ Vi investerar i banker som fokuserar på utlåning till kvinnoägda eller kvinnoledda SME:s.
- ▼ I vårt Due Diligence-arbete inför en investering, genomlyser vi bolagets jämställdhetsarbete, som möjligheten till föräldraledighet, lika lön för lika arbete och icke diskriminering. Vi utgår ifrån ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande arbetsvillkor.
- ▼ Genom Women4Growth, ett talangprogram för kvinnor anställda i våra portföljbolag, gör vi riktade insatser för att stärka dem i deras yrkesroller och för att vidareutbilda dem för att nå ledande positioner.

VI MÄTER RESULTAT:

- ▼ Vi ställer krav och mäter alltid nyckeltal kopplade till efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor.
- ▼ Vi mäter:
 - 1) Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och grundläggande arbetsvillkor.
 - 2) Jämställdhet i form av andel kvinnor
 - a) av de anställda
 - b) i ledande befattning
 - c) i bolagsstyrelse

På så sätt synliggör vi kvinnor i våra data. Vi vet att det som mäts, syns. Och att synliggöra fakta är starten för att förändra!

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE:

- ▼ SDG 5.1: Avskaffa alla former av diskriminering av alla kvinnor och flickor överallt.
- ▼ SDG 5.5: Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

- ▼ Hållbarhetspolicy
- ▼ Investeringscheferna

¹ Källa: McKinsey.com. ² Källa: ILO. ³ Källa: McKinsey. ⁴ Källa: IFC Jobs study, 2013. FOTO Michael Tsegaye



MILJÖ & KLIMAT

INTRODUKTION

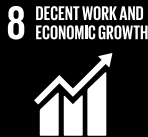
2015 beslutades ett rättsligt bindande klimatavtal, det så kallade Parisavtalet. Avtalet innebär att världens länder nu har en gemensam plan för att minska klimatutsläppen.

Den globala temperaturökningen ska hållas väl under två 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.

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.

Klimatförändringar har könsdifferentierande effekter, och på många sätt förvärrar de redan befintliga begränsningar för kvinnor som är beroende av jordbruk för överlevnad.



Biobränslebus i Nagpur, Indien.

DATA



1 PERSON AV 5 MÄNNISKOR I AFRIKA SÖDER OM SAHARA HAR TILLGÅNG TILL ELEKTRICITET³

YTTERLIGARE
120 MILJONER MÄNNISKOR
KAN TVINGAS
LEVA I FATTIGDOM
OM INGET GÖRS FÖR ATT STOPPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA¹

HELA DEN INSTALLERADE
**PRODUKTIONS-
KAPACITETEN**
I AFRIKAS 48 LÄNDER SÖDER OM SAHARA ÄR ENDAST
68 GIGAWATT
– INTE MER ÄN SPANIENS²

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

▼ I vårt Due Diligence-arbete inför en investering genomlyser vi bolagets resursutnyttjande och miljöpåverkan.

▼ Vi arbetar aktivt för att minimera resursanvändning och negativ miljöpåverkan. Vi ställer krav på implementering av miljö- och socialt ledningssystem inom tre år från investeringstidpunkten.

▼ Swedfund investerar i projekt för produktion av förnybar energi.

▼ DFI:er fyller en viktig roll som finansierare i tidiga skeden i riskfyllda energiprojekt. Här kan vi vara katalytiska och accelerera privata investeringar inom den förnybara energisektorn i Afrika.

VI MÄTER RESULTAT:

▼ Vi ställer krav på och mäter graden av implementering av miljö- och socialt ledningssystem i våra portföljbolag.

▼ Vi mäter GwH producerad förnybar el.

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE:

▼ SDG 7.2: Till 2030 väsentligen öka andelen förnybar energi i den globala energimixen.

▼ SDG 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.

▼ SDG 12.2: Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser.

▼ SDG 13.1: Stärka motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer i alla länder.

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

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Hållbarhetspolicy

▼ Investeringscheferna



SKATT



INTRODUKTION

Vård, utbildning och transporter: Skatteintäkter skapar förutsättningar för länder att själva bygga upp strukturer för viktiga samhällsfunktioner som lägger grunden för en hållbar utveckling.

Mbekipanelen¹ konstaterar 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. Av den av FN överenskomna Addis Abeba Action Agenda (ramverket för hur Agenda 2030 ska finansieras) framgår att en betydande ökning av inhemska offentliga medel är kritiskt för att åstadkomma en hållbar utveckling och uppnå hållbarhetsmålen. För att lyckas betonar man vikten av att bekämpa skatteundandragande.

Swedfunds uppdrag är att bekämpa extrem fattigdom genom hållbart företagande. Skatteintäkterna från våra portfölj-

bolag i länderna där vi har till uppdrag att verka är av stor vikt. Att betala skatt är en fråga om utveckling och rättvisa. Det finns dock många utmaningar i våra verksamhetsländer relaterade till att fungerande skattestrukturer saknas. Därför är det viktigt att även arbetet med att bygga upp starka institutioner som kan omhänderta de skatter som investeringar och företag genererar, fortsätter.

Att bekämpa korruption är också en fråga kopplat till skatt. Minskad korruption kan bidra till att mer av skatteflödena kommer medborgarna till godo.

DATA

UTVECKLINGSLÄNDERNA
GÅR VARJE ÅR MISTE OM

100 MILJARDER USD

I INTÄKTER PGA

SKATTEFLYKT

FRÅN MULTINATIONELLA FÖRETAG²

AFRIKA GÅR ÅRLIGEN MISTE
OM UPPSKATTNINGSVIS

50 MILJARDER USD

GENOM

**ILLEGALA
PENNINGFLÖDEN**

DET INNEFATTAR ALLT FRÅN
KORRUPTION OCH PENNINGTVÄTT
TILL ILLEGAL SKATTEFLYKT³

UTVECKLINGSLÄNDERNA

SAKNAR

2,5 BILJONER USD

I ÅRLIGA INVESTERINGAR SOM SKULLE
BEHÖVA GÖRAS FÖR ATT DE SKA NÅ
DE GLOBALA MÅLEN⁴

VAD SWEDFUND GÖR

I SWEDFUNDS INVESTERINGSPROCESS:

▼ Skatt är en del av Swedfunds Due Diligence. Det innebär att vi inför en investering granskar projektet och dess struktur även från ett skatteperspektiv. Swedfund ska t.ex. inte investera i bolagsstrukturer som leder till omotiverade vinstöverföringar från verksamhetslandet till ett annat land och därmed skapar en obalanserad skattesituation. Vi ställer också krav på att våra portföljbolag ska kunna redogöra för sin skattesituation. Swedfund ska också i sitt löpande arbete uppmuntra sina portföljbolag att agera på ett ansvars- tagande sätt i fråga om skatter.

VI MÄTER RESULTAT:

▼ Swedfund redovisar de skatter som våra portföljbolag redovisar i sina årsredovisningar och strävar efter att redovisa uppgift om bolagens betalda skatt, enligt harmoniserad definition.

▼ Vi redovisar även den skatt som våra portföljbolag redovisar i sina årsredovisningar i en aggregerad land-för-land-rapportering.

SDG I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE:

▼ SDG 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.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Swedfunds Ägaranvisning

▼ Swedfunds Skattepolicy

▼ Chefsjurist och Investeringschefer ansvarar för skattefrågan i portföljbolagen.

SWEDFUNDS SKATTEPOLICY

SWEDFUND HAR UNDER ett antal års tid arbetat aktivt med skattefrågan. Vi har också löpande dialoger med våra intressenter om skatt. Under 2016 har vi antagit en skattepolicy som finns publicerad på Swedfunds hemsida. Den är resultatet av vårt arbete och ett sätt för oss att tydligt redovisa vår ståndpunkt.

SWEDFUND HAR SEDAN länge haft två regleringar kring skatt i sin ägaranvisning:

Dels att Swedfund inte får medverka i investeringar via intermediära jurisdiktioner som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och som därvid inte har godkänts i fas 1 eller som har bedömts som Partially Compliant eller Non Compliant i fas 2. Dels att Swedfund endast får investera i sunda och tydliga bolagsstrukturer som inte bidrar till bland annat skatteundandragande. Swedfunds antagna policy har

inte till syfte att ändra Swedfunds inställning i skattefrågan.

SWEDFUND HAR ÄVEN under 2016 beslutat att på vår hemsida redogöra för våra portföljbolags domicil inklusive eventuellt intermediärt bolags domicil. Under 2017 implementeras detta beslut. Swedfunds skattepolicy finns att läsa på swedfund.se.

¹ FN-organet The High Level Panel on Illicit Financial Flows. ² Källa: UNCTAD/Tax Justice Network. ³ Källa: Illicit Financial Flows – Report of the High Level Panel on Illicit Financial Flows from Africa. ⁴ Källa: UNCTAD, World Investment Report 2014.



MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

INTRODUKTION

Att förverkliga de mänskliga rättigheterna för alla är grundläggande för att uppnå hållbar utveckling i världen. Mänskliga rättigheter genomsyrar därför de globala målen.

Även om det har gjorts framsteg inom vissa områden är situationen när det gäller mänskliga rättigheter fortsatt oerhört allvarlig i många länder. Det berör t.ex. frågor som flyktingsituationen, krigsförbrytelser och yttrande- och pressfrihet. Men också frågor om arbetsrätt, rätten

till vatten, kvinnor och barns rättigheter samt migrantarbetares rättigheter. Företag har en skyldighet och stora möjligheter att bidra till att förverkliga mänskliga rättigheter.

2008 antog FN ramverket "Protect, Respect and Remedy" om företag och mänskliga rättigheter som tagits fram av John Ruggie. I juni 2011 antog FN:s råd för mänskliga rättigheter vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter: "UN Guiding Principles on Business and Human Rights" (UNGP). Därefter har den svenska regeringen upprättat en nationell handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter. UNGP bygger på de tre vägledande principerna från FN:

- Staten har en skyldighet att skydda de mänskliga rättigheterna.
- Företag har en skyldighet att respektera dem.
- Människor ska ha rätt att få sin sak prövad om rättigheterna inte respekteras.

“Det blir inte fred utan utveckling. Och ingen utveckling utan fred. Och ingen varaktig fred eller hållbar utveckling utan respekt för mänskliga rättigheter och lagar.”

JAN ELIASSON
UN Deputy Secretary-General

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGSVERKSAMHETEN

▼ 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 genom att Swedfunds hållbarhetspolicy uppdaterades med en hänvisning till principerna.

▼ Mänskliga rättigheter är en integrerad del av Due Diligence som omfattar alla våra nya investeringar, se vår Integrerade Redovisning 2015, sid 18–19.

▼ Riktade insatser exempelvis i form av revision av leverantörskedja för att kontrollera förekomsten av barnarbete, läs mer under resultatavsnittet på sid 73 om detta.

VI MÄTER RESULTAT:

▼ Förra året gjordes vi en första ansats till rapportering av Swedfunds arbete med MR, inspirerade av rapporteringsramverket UN Guiding Principles on Business

and Human Rights Reporting Framework. Vi fortsätter på den inslagna vägen och redogör nedan för gapanalysen som genomförts under året och MR-frågor vi arbetat med. Vår ambition är att i nästa års redovisning kunna redogöra för våra framträdande ("salient") MR-risker.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Swedfunds Hållbarhetspolicy och Sveriges Nationella Handlingsplan för Mänskliga rättigheter.

▼ Investeringscheferna.

SWEDFUNDS GAPANALYS

FÖR ATT SÄKERSTÄLLA att Swedfund efterlever FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och Sveriges Nationella Handlingsplan har vi under 2016 låtit genomföra en gapanalys av vårt arbetssätt med mänskliga rättigheter. Syftet med uppdraget var att stödja Swedfund med:

- Utveckla processer för att utvärdera och hantera människorättsrisker och konsekvenser i nya investeringar och i investeringsportfölj inklusive vid exit;
- Identifiera brister och områden för förbättringar.

Ett par av de prioriterade rekommendationerna adresserar:

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER DUE DILIGENCE:

- Swedfund bör se till att utföra människorättskonsekvensbedömningar (HR Due Diligence) åtminstone i högrisksituationer och prioritera åtgärder för allvarliga konsekvenser.
- Bedömningar bör ske i början av ett projekt,

och sedan kontinuerligt under en investering då omständigheterna kan förändras samt vid exit.

- Identifiera och definiera högrisksituationer, d.v.s. situationer som utlöser en fördjudad undersökning av mänskliga rättigheter, där det finns en hög risk för att projektet kan påverka mänskliga rättigheter negativt, t.ex. investeringar i repressiva regimer, diktaturer, postkonfliktområden, svält eller torka.
- Swedpartnership: Utföra kapacitetsuppbyggnad och integrera de mänskliga rättigheterna i hela processer, d.v.s. i riskbedömningar, partnermöten och besök på projekt.

Under 2017 avser Swedfund att systematiskt prioritera och implementera valda rekommendationer. Arbetet kommer att börja med att kartlägga högrisksituationer följt av genomförandet av ett antal Human Rights Impact Assessments under olika faser av investeringscykeln (pre-investment, förvaltning, exit) på de portföljbolag som bedömts ha högst risk avseende mänskliga rättigheter.

Vi kommer även att identifiera framträdande ("salient") risker i vår verksamhet som en del av att utveckla vårt arbetssätt.

MR-FRÅGOR UNDER ÅRET:

Under året har vi arbetat fördjudat med mänskliga rättigheter i ett par investeringsprojekt samt befintliga portföljbolag:

- Vid Due Diligence av en nyinvestering identifierades risker relaterade till vattenbrist både för kringliggande samhällen men även för företaget. Som ett resultat genomfördes en fördjudad studie av vattentillgången i området samt den framtida vattenförsörjningen i området. Som ett resultat av studien åtog sig företaget att genomföra ett antal åtgärder för att minska belastningen på vatten.
- Vid Due Diligence av en annan nyinvestering identifierades risker relaterade till markförvärv och markanvändning samt rätten för den lokala befolkningen att utöva sin religion. Som ett resultat beslutades det om att genomföra en fördjudad studie av markanvändningen. Studien pågår fortfarande.



ANTI KORRUPTION



INTRODUKTION

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 antikorrupsionspolicyen är tydlig: nolltolerans. Korruption försvårar fattigdomsbekämpning. Det hämmar en sund konkurrens liksom ett sunt investeringsklimat och hindrar därmed ekonomisk tillväxt och en hållbar utveckling. 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. 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.

”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.”

UN Global Compact, 2015

VAD SWEDFUND GÖR

I SWEDFUNDS INVESTERINGSPROCESS

- ▼ Swedfund har nolltolerans mot alla former av korruption. I samtliga investeringsavtal som Swedfund ingår framgår det tydligt att nolltolerans råder. Förekomsten av korruption är hög på Swedfunds marknader. Vid allvarliga fall av korruption har Swedfund ytterst en rätt att dra sig ur investeringen.
- ▼ I varje Due Diligence av alla nya investeringar analyseras korruptionsrisker och bolagets arbete avseende antikorrup­tion. I varje direktinvestering upprättas en ESG Action Plan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer Swedfunds Hållbarhetspolicy och Antikorrupsionspolicy.
- ▼ 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.

VI MÄTER RESULTAT:

- ▼ Swedfund ställer krav på att portföljbolagen implementerar ett ledningssystem för antikorrupsionsfrågor. Detta är ett av Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. Läs mer i resultatavsnittet på sid 72.
- SDG I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE:**
 - ▼ SDG 16.5: Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.
- STYRANDE POLICY & ANSVAR**
 - ▼ Swedfunds Antikorrupsionspolicy.
 - ▼ För arbetet internt hos Swedfund ansvarar chefsjurist och för arbetet i portföljbolagen ansvarar Investeringscheferna.

VISSELBLÅSARTJÄNST

I JUNI 2016 INRÄTTADES

Swedfunds visseblåsartjänst som erbjuder möjligheten att anonymt anmäla allvarliga oegentligheter i Swedfunds och portföljbolagens verksamhet. Tjänsten, som nås via www.swedfund.se, riktar sig till anställda, uppdragstagare, praktikanter m.fl. hos Swedfund och portföljbolagen. Flera av Swedfunds portföljbolag har egna system för hantering av oegentligheter men där utgör Swedfunds system fortfarande ett komplement, om den anställda t.ex. inte är bekväm med att rapportera genom portföljbolagets system.

De portföljbolag som ännu inte har något system på plats uppmantras att inrätta ett sådant. Genom att Swedfunds lösning gjorts tillgänglig även för portföljbolagen har anställda m.fl. i de bolagen alltså redan idag en möjlighet att visa anonymt.

SWEDFUNDS GAPANALYS

SWEDFUND HAR UNDER 2016 initierat ett projekt för att arbeta än mer aktivt med antikorrup­tion i våra portföljbolag. Med hjälp av en extern konsult har vi arbetat fram ett antal verktyg som i ett första steg kommer att erbjudas portföljbolagen på frivillig basis. Projektet kommer att ge våra portföljbolag verktyg för att införa rutiner som motverkar och upptäcker korruption. Dessutom kommer de få stöd i att kunna arbeta preventivt, samt i att hantera uppkomna fall av

korruption. Utbildning av Swedfunds personal och av utvald personal på portföljbolagen ingår också i projektet, som lanseras under 2017.

¹ FN-organet The High Level Panel on Illicit Financial Flows.

RESULTAT

DEL 2:

RESULTAT 2016**STRATEGISKA SEKTORER:**

INTRODUKTION.....	48
ENERGI	50
FINANSIELLA INSTITUTIONER & FONDER.....	54
TILLVERKNING & SERVICE.....	60

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT:

INTRODUKTION.....	64
SAMHÄLLSUTVECKLING	66
HÅLLBARHET	70
FINANSIELL BÄRKRAFT.....	74
PRINCIPER FÖR URVAL & DEFINITIONER.....	77

SWEDPARTNERSHIP**78****SWEDFUNDS RESULTAT:**

RESULTATRÄKNING	85
BALANSRÄKING & EGET KAPITAL.....	86
KASSAFLÖDESANALYS	89
NOTER	90
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT.....	101
STYRELSENS RAPPORT	104
GRI/COP INDEX.....	105
STYRELSEN	108
INFORMATION OM REDOVISNINGEN	113
ORDLISTA	114
UTMÄRKELSER	115

PÅ VÄG MOT AGENDA 2030

Det här är del 2 av Swedfunds integrerade redovisning.

Vi inleder med att beskriva de tre sektorer som Swedfund verkar i: energi, finansiella institutioner och fonder samt tillverkning och service och lyfter fram några berättelser om våra investeringar. Därefter beskriver vi våra resultat, uppdelat på våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

För nya investeringar beskrivs de förväntade utvecklingsresultaten. För befintliga portföljbolag beskrivs uppnådda utvecklingsresultat samt hur vi arbetar med aktivt värdeskapande för att skapa resultat och accelerera mot de globala målen.

Vi berättar också om Swedpartnership, vårt etableringsstöd till små och medelstora svenska företag på utvecklings- och tillväxtmarknader.

Avslutningsvis följer en redovisning av Swedfunds finansiella resultat, vårt arbete för att uppfylla de strategiska hållbarhetsmålen samt de finansiella räkningarna och noter till dessa.

STRATEGISKA SEKTORER

Vi investerar i tre strategiskt utvalda huvudsektorer; energi, finansiella institutioner och fonder samt tillverkning och service. Vi har fokuserat vårt arbete till de sektorer där vi bedömer att vi har bäst möjlighet att åstadkomma utveckling som är i linje med vårt uppdrag. Var vi har störst möjlighet att göra nytta beror av en mängd faktorer, som t.ex. branscherfarenhet, och var vi bäst uppnår resultat inom jämställdhet, miljö och jobbskapande.

ENERGI

FÖRETAGARE I UTVECKLINGSLÄNDER anger bristen på elförsörjning som det enskilt största hindret för att driva verksamhet. När människor får tillgång till energi, får de tid över till annat arbete (kylskåp och tvättmaskin är några tidsbesparande exempel) och de kan skaffa belysning som bland annat ökar säkerheten och ger möjlighet till att läsa

och utföra arbete i hemmet även kvällstid. Swedfund fokuserar på investeringar inom förnybar energi. Vi kan också göra investeringar i energieffektiviseringar, d.v.s. investeringar i existerande infrastruktur, under förutsättning att de möter Swedfunds krav inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

TILLVERKNING & 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 och

olika typer av tillverkningsindustri. Genom att investera i dessa sektorer skapas jobb och samtidigt bidrar företagen till ett ökat förädlingsvärde i verksamhetsländerna.

FINANSIELLA INSTITUTIONER & FONDER

BRISTEN PÅ TILLGÅNG till finansiering är en av de största begränsande faktorerna för företags möjligheter att växa i utvecklingsländer. Swedfund finansierar banker och fonder på underfinansierade marknader, som därmed kan utöka sin finansiering

och utlåning till företag och entreprenörer. Banker och fonder kan också med Swedfunds stöd utveckla tjänster som leder till ökad finansiell inkludering, dvs. ökad tillgång till prisvärda finansiella tjänster till fler människor.

ENERGI

Hållbar energi för alla är ett uttalat mål i Agenda 2030. Det är även en prioriterad sektor för Swedfunds investeringar.

Elektrifiering driver utvecklingen och är en förutsättning för jobbskapande och fattigdomsbekämpning.

ÖVER 600 MILJONER MÄNNISKOR¹ söder om Sahara lever utan el. Samhällen, skolor och sjukhus saknar elektricitet. Företag ser bristen på el som sitt största utvecklingshinder. Befintliga elnät är omoderna och instabila. Alternativ el som produceras med diesel-drivna generatorer är dessutom dyr och miljöfarlig.

200 MILJONER SEK

Behovet av energiinvesteringar i utvecklingsländer är enormt. Bara under 2016 har Swedfund gått in med 200 miljoner SEK i olika energiprojekt baserade på vind, sol, vatten och geotermisk energi. Merparten av investeringarna görs genom ICCF (Interact Climate Change Facility), en facilitet som finansieras av en större grupp utvecklingsfinansiärer, däribland Swedfund. Via ICCF är Swedfund bland annat involverade i The Lake Turkana Wind Power Project – Afrikas största vindkraftpark och den enskilt största privata investeringen i Kenyas historia. Läs mer om projektet på sid 53.

SEKTORREFORMER

Det finns många tekniskt genomförbara projekt med god potentiell avkastning inom förnybar energi, men få av dem når full finansiering. Huvudanledningen är att det saknas erfarna utvecklare som vet hur projekten ska struktureras, genomföras och följas upp. Energisektorn i flera av utvecklingsländerna har insett problemet och genomför nödvändiga sektorreformer med stöd av Världsbanken, IFC och ett antal utvecklingsfinansiärer, däribland Swedfund. Vi påverkar även utvecklingen genom att erbjuda lånefinansiering med längre löptider än andra investerare.

EN TREDJEDEL AV ALLA INVESTERINGAR

Swedfund och övriga utvecklingsfinansiärer står idag för en tredjedel av alla investeringar i förnybar energi i Afrika. I många av länderna finns fantastiska naturtillgångar. Genom att använda dem på bästa

sätt bidrar vi till att skapa förutsättningar för länderna att bygga sitt eget välstånd på ett hållbart sätt.

Förnybar energi är en sektor under stor utveckling både vad gäller teknik men även vad gäller utbyggnad av installerad kapacitet. I vår investeringsprocess genomlyser och analyserar vi varje enskilt projekt utifrån fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft (se sid 22).

Vid årsskiftet hade Swedfund fem investeringar inom energisektorn. Det motsvarar ca. 9,9 procent av totalt kontrakterat belopp i Swedfunds portfölj.

AVGÖRANDE FÖR KLIMATET

För att minska klimatpåverkande utsläpp och realisera de globala målen är en fortsatt satsning på förnybar energi lika självklar som avgörande. Här spelar Swedfund och övriga utvecklingsfinansiärer en central roll. Förutom partnerskapet med ICCF samarbetar vi bland annat med Electrifi (electrifi.org) – ett EU-initiativ med fokus på förnybar elutbyggnad i utvecklingsländer.

“When we align investments and policies to achieve a low-emissions, climate resilient future, we open the way to a safer, healthier and more sustainable world for generations to come.”

BAN KI MOON
F.D. GENERALSEKRETERARE, FN



Lake Turkana Wind Power Project i Kenya.

Ny fond- investering med fokus på förnybar energi

Innovativ lösning för förnybar energi.
Flygplatsen i Dar-es-Salaam, Tanzania.

FONDENS STORLEK: UPP TILL 175 MUSD

FOND: FRONTIER ENERGY II FUND
FÖRVALTARE: FRONTIER INVESTMENT
MANAGEMENT, DANMARK
STARTÅR: 2017
FONDENS LIVSLÄNGD: 10 ÅR

FRONTIER

FONDENS INRIKTNING: FÖRNYBARA
ENERGIPROJEKT I AFRIKA SÖDER OM SAHARA

TVÅ TREDJEDELAR AV BEFOLKNINGEN i Afrika söder om Sahara saknar el. Behovet är enormt och de tekniska förutsättningarna för energi-försörjning via förnybara källor som sol, vind, vatten och geotermisk energi är mycket goda. Problemet är att många energiprojekt strandar på grund av brist på kunskap, resurser och finansiering.

Tack vare fonder som Frontier Energy II Fund väntas fler små och medelstora förnybara energiprojekt komma till stånd och bidra till en ökad produktionskapacitet av förnybar energi.

Fonden, som förvaltas av Frontier Investment Management i Danmark, kännetecknas av en integrerad investeringsstrategi. Det innebär att förvaltaren tar helhetsansvar för såväl finansiering som projektledning, etablering, driftsättning och kvalitetssäkring. Därigenom kan fonden säkerställa att varje enskilt projekt – oavsett storlek – genomförs på ett affärs-mässigt och hållbart sätt, både ur ett samhälls- och miljöperspektiv.

Fonden fokuserar främst på investeringar i Östafrika, i bland annat Kenya och Uganda. Avsikten är att gå in i projekten på ett relativt tidigt stadium. Ett grundläggande krav på projekten är att de är baserade på förnybar energi som bidrar till att minska utsläppen av växthusgaser, t.ex. vind-, vatten- och solkraft samt geotermisk energi. Därutöver ställs en rad andra detaljkrav.

Investerarbasen väntas innefatta både institu-tionella investerare samt utvecklingsfinansiärer, däribland Swedfund, som investerar mot-svarande 118 miljoner SEK i fonden.

Lake Turkana Wind
Power Project i Kenya.

ICCF = INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY

ICCF Lake Turkana

KENYA

45 miljoner invånare



- Relativt väl utvecklad ekonomi med jordbruket som stomme
- Turism är en viktig näringsgren
- Består av ett 40-tal olika folkgrupper

Lake Turkana – Afrikas största vind- kraftprojekt

TOLV SAMFINANSIÄRER

Tillsammans med tolv europeiska utvecklings-finansiärer äger Swedfund samfinansierings-faciliteten ICCF (Interact Climate Change Facility), med fokus på finansiering av förnybara energi-projekt i bland annat Afrika. Samägandet möjliggör större investeringar med bred expertkunskap kring hållbarhet och effektiv finansiering.

Europeiska utvecklingsfinansiärer står för en betydande del av alla investeringar i förnybar energi i Afrika söder om Sahara. Hösten 2016 gick Swedfund in med ytterligare 68 miljoner SEK i långsiktigt lånekapital i ICCF, varav en del bidrar till finansieringen av Afrikas största vindkraftpark. Komplexa investeringar i infrastruktur utgör alltid en utmaning. Icke-finansiella aspekter, inklusive lokalbefolkningens behov, är och behöver vara en integrerad del av projektet för att vi ska kunna genomföra hållbara investeringar.

BETYDANDE MILJÖ- OCH SAMHÄLLESEFFEKTER

Brist på el och ständiga avbrott i befintliga nät hämmar Kenyas konkurrenskraft och tillväxt. Landets regering startade därför ett storskaligt investeringsprogram 2013, med målet att öka installerad kapacitet från 1 664 megawatt till 6 664 megawatt på fyra års sikt.

En viktig del i programmet är att utnyttja förnybara källor som sol, vind, vatten och geotermisk energi. Kenya, liksom flertalet andra afrikanska länder, har goda tekniska förutsättningar för en ökad andel förnybar energiproduktion. Och utvecklings-finansiärer som Swedfund kan aktivt bidra till ekonomisk och social tillväxt genom att investera i sådana projekt.

365 TURBINER TÄCKER 20% AV BEHOVET

Den enskilt största satsningen på förnybar elproduktion i Kenya är The Lake Turkana Wind Power Project. Den 162 kvadratkilometer stora vindkraftparken i Great Rift Valley i nordvästra Kenya beräknas vara i full drift under 2017. Parken rymmer 365 turbiner med en sammanlagd produktionskapacitet som motsvarar 20 procent av dagens energibehov i Kenya. Utöver turbinerna byggs även en 436 kilometer lång kraftledning mellan vindkraftparken och Nairobi.

Vindkraftparken kommer att sysselsätta 200 personer och miljöeffekterna blir betydande. Ren och billig el som genereras av turbinerna beräknas minska utsläppen av koldioxid med 382 000 ton/år vilket motsvarar utsläppen från drygt 100 000 bilar.

FINANSIELLA INSTITUTIONER & FONDER

En fungerande finanssektor är grundläggande för ett lands ekonomiska utveckling.

Genom att investera i banker och fonder bidrar Swedfund till finansiell inkludering, jobbskapande och hållbart företagande.

EN VÄL FUNGERANDE finanssektor är grunden för ekonomisk tillväxt. Med väl fungerande menar vi att den är finansiellt inkluderande och innefattar såväl små och medelstora företag som låginkomsttagare, kvinnor, arbetslösa och människor som lever i extrem fattigdom.

BEGRÄNSAD LÄNETILLGÅNG

Tillgången till lån och banktjänster i utvecklingsländer är starkt begränsad. Endast 34 procent av befolkningen söder om Sahara har ett bankkonto, enligt Världsbanken.

Swedfund investerar i banker och fonder i världens fattigaste länder. Därigenom kan små och medelstora företag få nödvändig finansiering för hållbar och lönsam tillväxt och på så sätt bidra till fattigdomsminskning genom att erbjuda jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad.

Här är ett par exempel på bankinvesteringar från 2016:

- Motsvarande 85 miljoner SEK investerades i XacBank, Mongoliet. Banken har ett tydligt fokus på klimatförändringar och driver bland annat projektet Clean Air, där företag erbjuds finansiering för att ställa om till mer energieffektiv drift.

- I september 2016 undertecknade vi, tillsammans med den holländska utvecklingsfinansiären FMO, ett låneavtal med NMB Bank i Zimbabwe. Lånet är på 42 miljoner SEK. Finansieringen kommer att stödja tillväxten bland Zimbabwes små och medelstora företag. Banken satsar särskilt på utsatta grupper och kvinnligt företagande, vilket passar våra investeringsfundament väl.

Swedfund stöttar även innovativa FinTech-satsningar (finansteknologi) genom att investera i fonden Apis

som i sin tur investerar i företag som driver den tekniska utvecklingen inom finanssektorn.

MED FONDER NÅR VI ÄNNU FLER

Som komplement till investeringar i finansiella institutioner – främst banker – investerar Swedfund i fonder.

Fondinvesteringar gör det möjligt att på ett kostnadseffektivt sätt nå fler och mindre företag i länder där Swedfund saknar lokal närvaro. Många fonder har utvecklingsfinansiärer som investerar då de institutionella investerarna inte till fullo är beredda att ta den föreliggande risken. Utvecklingsfinansiärernas kapital är många gånger en förutsättning för fondens existens.

Fonder utgör ca. 27 procent av vår portfölj. Vi ställer lika tuffa krav på en fondinvestering som på övriga investeringar avseende samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

FOKUS PÅ KVINNOR

Jämställdhetsperspektivet är numera centralt i våra investeringsbeslut. Kvinnors ojämställda situation på alla nivåer i näringslivet är ett stort hinder för hållbar utveckling. Exkludering av kvinnor gäller även tillgång till finansiering. Kvinnoägda småföretag får i genomsnitt endast omkring 10 procent av lånen från finansiella institutioner till små och medelstora företag. Mer än 70 procent av kvinnoägda SME:s

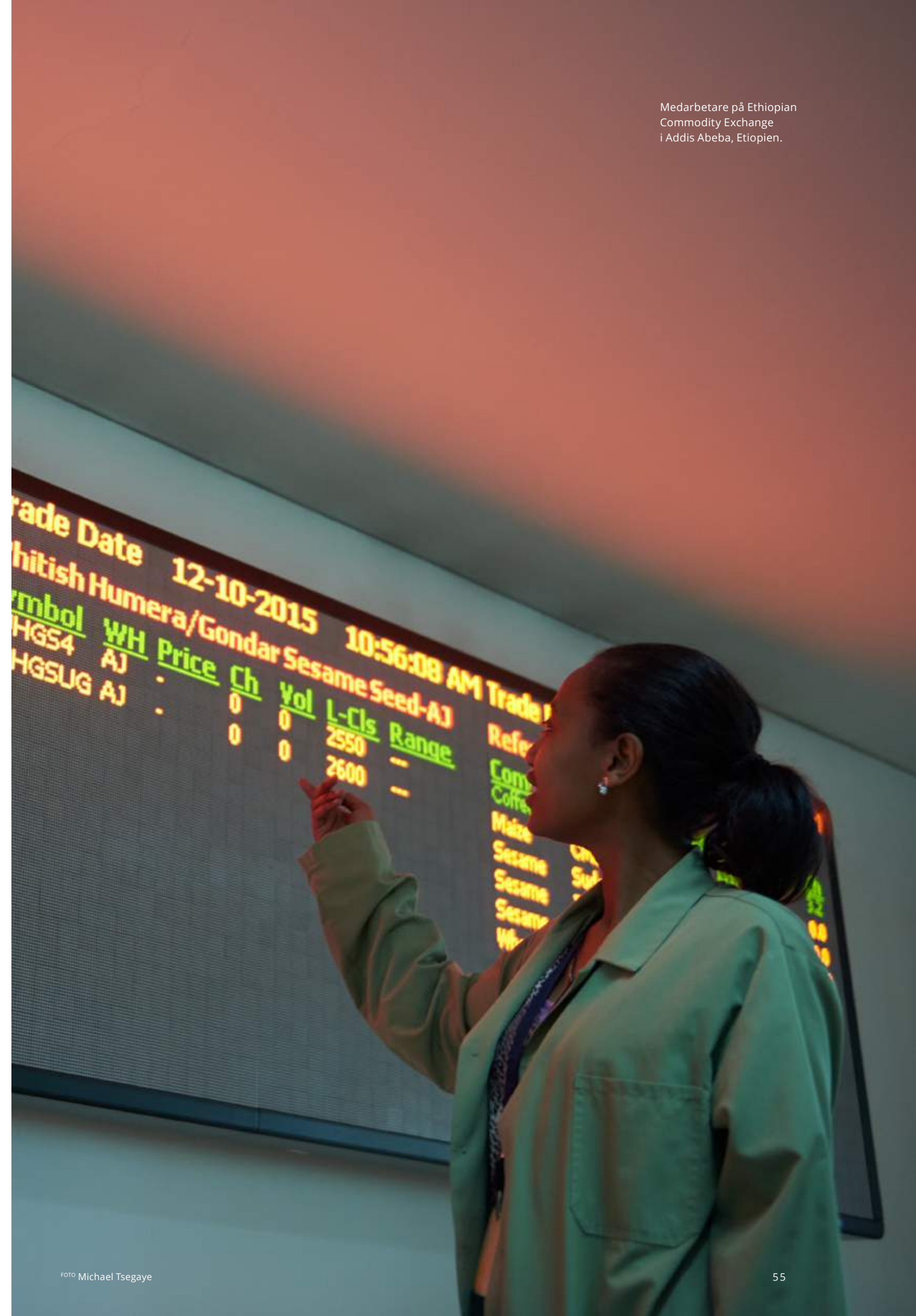
rapporterar svårigheter att få tillgång till finansiering. Genom investeringar i finansiella institutioner och fonder som fokuserar på finansiell inkludering för kvinnor bidrar vi till att accelerera Agenda 2030:

- Vi har under 2016 beslutat att investera motsvarande 183 miljoner SEK i Women Entrepreneurs Debt Fund (WEDF). Fonden finansierar kvinnligt företagande och entreprenörskap i utvecklingsländer. Andra investerare är bland andra Världsbanken via IFC, Andra AP-fonden och holländska utvecklingsfinansiären FMO.

- Vi har under 2016 betalat ut det andra (ca. 43 MSEK) av två lån till Kambodjas största bank Acleda. Därmed kan de utöka sin långivning på landsbygden och bidra till ökad sysselsättning. Majoriteten av bankens kunder är kvinnor.

Vid årsskiftet hade vi 29 investeringar i finansiella institutioner och fonder. Det motsvarar ca. 51 procent av totalt kontrakterat belopp i Swedfunds portfölj.

Medarbetare på Ethiopian
Commodity Exchange
i Addis Abeba, Etiopien.



Lån till företag driver privatsektorutveckling i Tanzania

När den nya regeringen tillträdde i Tanzania 2015 var prioriteringen klar. Landet ska industrialiseras. Det ger den privata sektorn en mer framträdande roll. Men om ambitionen ska bli verklighet måste små och medelstora företag få utökad finansiering.

Den tidigare helstatliga banken NMB är en stor långgivare, men har svårt att få medel till den satsning de vill göra. Det är här som Swedfund har gått samman med andra långgivare för att leverera en lösning.

60% AV LANDETS EKONOMI ÄR INFORMELL

Tanzania är ett stort land. Till ytan är det nästan lika stort som Frankrike och Tyskland tillsammans och det är hem åt 53 miljoner invånare. Men även om BNP har fördubblats sedan 2004 är det fortfarande en liten ekonomi. Majoriteten av invånarna arbetar inom jordbrukssektorn (70 procent). De flesta har väldigt låg inkomst och runt 60 procent av ekonomin i landet uppskattas vara informell. Det är ett land som importerar mycket, men exporterar lite. Därför är det viktigt för regeringen att få igång den inhemska produktionen.

FINANSIERING TILL ENTREPRENÖRER VIKTIGASTE KATALYSATORN

– Liksom på alla marknader är det små och medelstora företag som är den viktigaste katalysatorn för att sparka igång produktionen, säger Ineke Bussemaker, VD på NMB.

Tanzania har varit ett land med stor offentlig sektor som nu delvis privatiseras. NMB (National Microfinance Bank) är en privatiserad aktör vars roll är att erbjuda finansiella tjänster åt alla, såväl privatpersoner som företag.

– Tanzanias likviditet är låg. För att kunna utöka vår låneverksamhet, behöver vi hitta fler finansiärer, fortsätter Ineke Bussemaker. I synnerhet behöver vi långfristiga lån i dollar eller euro. Det får vi nu genom de medel som bland andra Swedfund går in med.

LÅNGFRISTIGHET GER STABILITET

Swedfund ger NMB ett 7-årigt lån om fem miljoner USD. Lånet ingår i en större finansiering på totalt 25 miljoner USD som görs tillsammans med andra DFI:er: franska Proparco och holländska FMO.

Lånet ger fler entreprenörer möjlighet att söka finansiering hos NMB. Det kommer att handla om en bredd av små och medelstora företag. En stor del av näringslivet är inriktat på att förädla de livsmedel som odlas lokalt, men det kan också handla om sjukvård, små affärer eller olika typer av transporter.

Utöver låneverksamheten till entreprenörerna i landet så erbjuder NMB också finansiering till innovativt jordbruk. Det är en del som Ineke Bussemaker vill utöka, vilket i sin tur kommer att öka den finansiella inkluderingen i landet.

NMB ETT FÖRETAG MED HOLLÄNDSKA ÄGARE

NMB är ett välskött företag vars största ägare idag är holländska Rabobank med 35 procent. Rabobank tillsätter ledamöter i styrelsen. Även företagets VD Ineke Bussemaker kommer därifrån.

– Rabobank finns alltid tillgängligt för oss här i Tanzania. När vi behöver hjälp med att exempelvis bygga ett datacenter eller ett kreditcenter så ringer vi deras specialister för råd, berättar Ineke Bussemaker. Vi skickar även vår personal till Holland för utbildning. Men vi är också medvetna om att vi kan söka stöd från utvecklingsfinansiärerna tack vare vårt samarbete.

INKLUDERING MED PLÅNBOKEN I MOBILEN

En annan viktig uppgift som NMB har är att nå ut till alla invånare i landet med sina banktjänster. NMB är den bank som har flest bankkontor runt om på Tanzanias landsbygd. Det gör också att man kan nå småföretag som ingen annan når.

Det är bara runt 16 procent av befolkningen som har ett bankkonto i Tanzania, men många har istället en s.k. mobile wallet genom sin mobiltelefon. Alla NMB:s tjänster är tillgängliga via mobiltelefonerna. Det uppskattas att 65 procent av befolkningen är inkluderade i det finansiella systemet på det här viset. Det är då framförallt äldre knapptelefoner från t.ex. Nokia som används.

– Mobiloperatörerna har byggt ut infrastrukturen så att alla kan ha en mobiltelefon. Därför vill vi utöka våra mobila banktjänster. Det är tjänster som vi kan erbjuda till en låg avgift och som är mycket skalbara, säger Ineke Bussemaker.

NMB är redo att stötta regeringens ambitioner och har satt ett mål om att gå från 2,2 till 4 miljoner kunder inom fyra år. Men Ineke tror att många fler än så väntar alldeles runt hörnet.

NMB:s VD Ineke Bussemaker samtalar med Amina Salum Ali, Minister for Trade, Industry and Marketing på Zanzibar, och en entreprenör som äger ett lokalt väskföretag.

TANZANIA

50 miljoner invånare



- Ingår i Sveriges utvecklings-samarbete
- Tillhör Afrikas snabbast växande ekonomier. BNP har fördubblats sedan 2004
- Ett av de minst utvecklade länderna enligt DAC
- Liten och outvecklad banksektor

ÖVER 2 MILJONER KUNDER,
600 BANKOMATER OCH 175 BANKKONTOR

3 400 ANSTÄLLDA VARAV 45% ÄR KVINNOR

HAR SOM MÅL ATT SERVA alla typer av medborgare i landet. På företagssidan specialiserar de sig framförallt på mikro-, små och medelstora företag

NATIONAL MICROFINANCE BANK

Kvinnliga entreprenörer får finansiering

Kvinnors ojämställda situation på alla nivåer i näringslivet är ett stort hinder för hållbar utveckling. Jämställdhetsfrågan är numer en viktig fråga i Swedfunds investeringar. Men det fanns en önskan att göra något som var ännu mer fokuserat på de kvinnliga entreprenörer som utgör en tredjedel av alla företagare i utvecklingsländer.

Runt en tredjedel (30–37 procent) av alla små och medelstora företag i utvecklingsländerna ägs av kvinnor. Bristen på kapital är den största utvecklingsbarriären för företag, och samtidigt är det än svårare för kvinnor att få tillgång till finansiering. Databasen Global Findex visar att 20 procent färre kvinnor än män har ett bankkonto, och 17 procent färre kvinnor än män har tagit ett lån. Kvinnor har också mer sällan tillgång till sparkapital och försäkringar. Världsbankens slutsats är att kvinnor är mer finansiellt exkluderade än män på alla parametrar.

SWEDFUND DELTAR I FOND TILL KVINNOR

Därför tyckte Swedfunds team med investment managers att det var viktigt att ge ett riktat finansieringsstöd enbart till kvinnliga företagare. Så skapades Swedfund Women Entrepreneur Facility (Sweff). En av de investeringar som ingår i Swedfunds program är IFC:s Women Entrepreneurs Debt Fund. Här går Swedfund in med 20 miljoner USD tillsammans med Andra AP-fonden.

600 MILJONER DOLLAR TILL 100 000 FÖRETAG

Fondens totala medel ska så småningom uppgå till 150 miljoner USD och ingår i sin tur i ett ännu större initiativ som IFC och Goldman Sachs står bakom. I det projektet ska 600 miljoner USD bli

lån till runt 100 000 kvinnliga entreprenörer i utvecklingsländer. Detta är den första fonden i sitt slag och ett sätt för Världsbanken att nå sitt jämställdhetsmål. IFC är världsledande inom kvinnligt entreprenörskap och har sedan 2010 ett program kallat "Banking on women" där man gjort 40 riktade investeringar på mer än 1,2 miljarder USD. Bland Swedfunds förväntningar finns därför kunskapsöverföring givet de rika erfarenheterna.

NÅR FLERA PRIORITERADE LÄNDER

De investeringar som görs i fonden av institutionella eller privata investorer går ut till nationella banker som i sin tur ska öka sin utlåning till lokala kvinnliga entreprenörer. Genom att gå samman med IFC kan Swedfund nå flera prioriterade länder. Kapitalet på 20 miljoner USD förväntas investeras i ett 20-tal banker. Målet med investeringen är att uppnå resultat inom Swedfunds tre fundament och med ett särskilt fokus på ökad utlåning till kvinnor.

Fondens stora framgång och det stora intresset från finansiärerna att delta i programmet är mycket glädjande för IFC. Syftet är att detta kan bidra till att kvinnor blir mainstream-kunder hos bankerna. Ytterligare ett mål för IFC är att de banker som får finansiering ska bli bättre på att lyfta fram sina kvinnliga anställda.

300 MILJARDER DOLLAR SAKNAS

600 miljoner USD kan låta som mycket pengar, men globalt uppskattar Världsbanken att det finns ett investeringsgap på 260–320 miljarder USD för små och medelstora företag som drivs av kvinnor i utvecklingsländer.

På IFC tror man att en kraftfull satsning på kvinnliga entreprenörer kommer att förändra den globala ekonomin i grunden.

TILLHÖR: IFC Asset Management Company
SAMFINANSIÄRER: Andra AP-fonden och FMO

IFC WEDF

NAMN: IFC Women Entrepreneurs Debt Fund
TOTAL STORLEK: 150 MUSD

SWEDFUNDS MÅL: Stötta kvinnligt entreprenörskap

INVESTERINGSSTORLEK: 20 MUSD

ANDRA INVESTORER: IFC, AP2 och FMO

Ciiru Waweru Waitbaka,
tillverkare av barnmöbler
och låntagare i IFC WEDF.

TILLVERKNING & SERVICE

Swedfunds investeringar i tillverknings- och servicesektorn accelererar hållbart företagande, jobbtillväxt och produktion.

JOBBS MÅSTE SKAPAS. Och tillväxten måste ske i den privata sektorn. Potentialen är särskilt stor i tjänstesektorn och inom tillverkningsindustrin.

Swedfund bidrar med kunskap och handlingsplaner för hur man bygger hållbara företag med anständiga och jämlika villkor och god arbetsmiljö.

Ett exempel från 2016 är Swedfunds nytecknade avtal med DBL som industriell partner, där Etiopiska investeringsbanken är finansiell partner. Projektet påvisar även vikten av partnerskap, riskdelning, kravställning vad gäller hållbarhet samt kunskapsutbyte i vår investeringsprocess. Läs mer om projektet på sid 62.

HÄLSOVÅRD

Hälsovårdssatsningar är centralt för alla samhällen i utveckling. Swedfund hade vid utgången av 2016 sex investeringar i hälsovårdssektorn inom ett antal olika medicinska discipliner. I de länder där Swedfund investerar ökar behovet av allmän hälsovård och av specialistsjukvård. Det krävs stora investeringar både i offentlig vård och privat vård för att lösa framtidens utmaningar. Swedfunds portföljbolag AAR Healthcare har utvecklats till en av Östafrikas största privata vårdgivare med 39 moderna vårdcentraler i Kenya, Uganda och Tanzania. I Östafrika där det råder brist på bra och tillgänglig sjukvård är expanderande vårdgivare som AAR viktigt för utbyggnad av tillgängligheten.

Investeringar i hälsovårdssektorn utvecklar på olika sätt kompetens både i sektorn och i landet. Generellt, oavsett medicinsk disciplin, är möjligheten till specialistutbildning ofta begränsad i de aktuella länderna, vilket gör att lokalt utbildade läkare inte sällan måste söka sig utomlands för att få nödvändig utbildning och erfarenhet inom sin specialistkompetens. En stor utmaning är att många inte kan få jobb som motsvarar deras utbildning och kunskap

i hemlandet och därför blir de ofta kvar i till exempel Nordamerika eller Europa. Genom initiativ som breddar utbudet av sjukvård i länder med låg utbyggnadsgrad, ökar möjligheten för de specialistläkare som vill återvända till sina hemländer.

HOTELL

Ett annat exempel är Swedfunds investeringar i hotell. Hotell- och turismsektorn är en arbetsintensiv sektor med stor potential och intressanta utvecklingseffekter. Turismsektorn är mycket arbetskraftsintensiv. Enligt UNWTO och ILO skapas vart elfte jobb i världen inom turism. Sektorn står för nio procent av hela världens BNP om man räknar både direkta och indirekta effekter, enligt UNWTO. Turism ses som en av grundpelarna för att minska fattigdomen och nå de globala målen. Hotell utgör dessutom ett nav för turism och driver investeringar inom sektorn. Hotellgäster betalar i hårdvaluta och konsumerar varor och tjänster i närområdet. Turismsektorn är dessutom en av få möjliga karriärvägar för kvinnor och ungdomar som saknar utbildning: Hotell sysselsätter många under 25 år.

Swedfund har ett flertal investeringar i kvalitetshotell i Afrika, bland annat Radisson Blu Hotel i såväl Nairobi som Addis Abeba. Investeringarna har vi gjort tillsammans med de nordiska utvecklingsfinansiärerna och med Rezidor som hotelloperatör. Att samarbeta med Rezidor, som har ett

starkt engagemang för hållbarhetsfrågor, betyder också att betydande resurser satsas på att utbilda de anställda. Radisson Blu Nairobi är Green Key-certifierat med solpaneler på taket och ett slutet avloppssystem med rening där 95 procent av vattnet återvinns. Hotellet skapar 250 direkta arbetstillfällen, varav omkring 40 procent innehas av kvinnor. Rezidor lägger stor vikt vid arbetsrättsliga frågor, såsom kontinuerlig utbildning av personal, jämlika löner, övertidsersättning och föräldraledighet.

INKLUDERANDE TILLVÄXT

Vid årsskiftet hade Swedfund 28 investeringar i tillverknings- och servicesektorn. Det motsvarar ca. 37 procent av totalt kontrakterat belopp i Swedfunds portfölj.

Vi går in med lån och aktiekapital i företag inom turism, hälsovård, detaljhandel, konfektion, stålproduktion och annan tillverkande industri. Huvudsakliga mål med investeringarna är att skapa hållbara företag, fler jobb och ökat förädlingsvärde, för att därigenom bidra till en inkluderande tillväxt med bättre levnadsvillkor för individen och stabila intäkter för staten i form av t.ex. tull, skatt, moms och arbetsgivaravgifter. På så sätt bidrar dessa investeringar till att accelerera Agenda 2030.

Yodit Nigussie och Tariku Gizawe, elever vid Entoto Technical Collage, Addis Abeba, Etiopien.



Etiopiens industrialisering får fart av Bangladesh

Etiopien är ett av Afrikas minst utvecklade länder och ett av världens mest folkrika. De flesta etiopier försörjer sig idag på jordbruk. Arbetslösheten är hög och särskilt kvinnor har svårt att hitta jobb. När landet ska industrialiseras är textilindustrin en bra början. En textilfabrik kan ge många nya jobb, särskilt åt kvinnor.

Etiopien vill också gärna lära av andra så att misstagen från tidigare låglöneländer inte upprepas. Därför välkomnas textilleverantören DBL från Bangladesh till landet. Swedfund och H&M finns med som samarbetspartners när en helt ny fabrik ska byggas. Vi pratar med en av grundarna av DBL, Mohammed Abdur Rahim.

NY FABRIK GER 4 000 JOBB

DBL är ett företag med runt 24 000 anställda inom bland annat textilindustrin i Bangladesh. Etableringen i Etiopien blir deras första internationella expansion. Det som gör detta möjligt är finansiering från Swedfund och den etiopiska utvecklingsbanken, samt samarbetet med H&M.

Mohammed Abdur Rahim från DBL berättar:

– Vi kommer att skapa arbete åt över 4 100 personer. Främst kvinnor utan formell utbildning. Detta är värdefullt eftersom arbetslösheten i Etiopien är högre för kvinnor än för män (med 27 procent för kvinnor och 14 procent för män i urbana områden).

DBL har en vision om att tiodubbla produktionen till år 2021, bland annat genom utbildning av de anställda. I den färdiga fabriken kommer de med tiden att kunna ta hand om allt från vävning, infärgning, tryck och sömnad. H&M garanterar i sin tur att de kommer att köpa kläder från fabriken.

LÄRDOMAR FRÅN BANGLADESH

När den nya fabriken byggs är det viktigt att detta görs på ett hållbart sätt. DBL i Bangladesh är leverantör till bland annat Marks & Spencer och de är premierade för sitt hållbarhetsarbete. Enligt en rapport från DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaftunder) ligger företagets löner i snitt 20 procent över minimilönen. De har fokus på att

utbilda sina anställda och på att bidra till samhället. Genom sitt hållbarhetsarbete har de exempelvis, enligt samma rapport, kunnat sänka vattenkonsumtionen från 110 liter till 60 liter vatten per kilo producerat tyg, vilket ligger långt under industrigenomsnittet.

– Vi har arbetat som leverantör åt H&M i 14 år. Den expertis som vi har samlat på oss i Bangladesh vill vi nu dela med oss av till Etiopien, säger Mohammed Abdur Rahim. Det gäller alla delar: Kunskap om hur man driver en fabrik framgångsrikt, miljö och sociala aspekter. Ett exempel är utbildning av våra anställda och kunskapsöverföring till våra underleverantörer.

SWEDFUND BIDRAR HELA VÄGEN

Etiopien har inte etablerat några minimilöner. Inom ramen för samarbetet har Swedfund och H&M diskuterat lönenivåer och Swedfund har delat sin syn med DBL. Swedfund har också gjort en egen lönejämförelse i landet med hjälp av en extern part. Detta blir en utgångspunkt för lönenivåerna i DBL. Swedfund har dessutom låtit genomföra vattenstudier för att se att tillgången på vatten i området är tillräcklig.

– Med Swedfunds finansiering kan vi skaffa de modernaste maskinerna till fabriken, och deras globala erfarenheter kan hjälpa oss att hitta ännu bättre processer för våra anställda och för att minska vår miljöpåverkan, tror Mohammed Abdur Rahim. DBLs motto är ”att lära är att växa, och lärdom är evig”. De utmaningar som finns i landet inom demokrati och mänskliga rättigheter följer Swedfund noga, liksom vi gör i alla länder där vi är verksamma.

FABRIKEN SPILLER ÖVER PÅ LOKAL EKONOMI

Mohammed Abdur Rahim berättar vidare att man räknar med att fabriken kommer att bidra till den lokala ekonomin:

– Vi har sett i Bangladesh vilken påverkan vi har lokalt. När vi startade i Kashimpur år 2000 var området underutvecklat. Nu har det genomgått en enorm transformation. Vid sidan av den skatt företaget betalar, så spenderar de anställda 70 procent av lönen lokalt. 2015 uppgick detta till 30 miljoner USD jämfört med endast 6 miljoner USD 2008. Vi förväntar oss att vi kommer att ha en liknande påverkan på området i Etiopien. Detta kommer att skapa nya möjligheter för lokala affärer och företag, men också för skolor och sjukhus. På så sätt kan en textilfabrik hjälpa den etiopiska ekonomin att ta sig till en högre nivå, avslutar Muhammed Abdur Rahim.

Addis Abeba, Etiopien.

EXPORTERAR ÖVER 57 MILJONER PLAGG årligen (2014/15) . Platinumlleverantör till H&M.

24 000 ANSTÄLLDA och en OMSÄTTNING OM 365 MUSD

DBL

DBL utbildar bland annat sina anställda förutom i sömnad även i att läsa/skriva, i preventivmedel, rättigheter och i ledarskapsutbildningar

HUVUDKONTOR I BANGLADESH: genom den här investeringen satsar DBL internationellt med helt ny fabrik på obruten mark strax utanför Mekelle, Tigray-regionen i Etiopien

ETIOPIEN
96 miljoner invånare



- Ett av världens minst utvecklade länder
- Ett utpräglat jordbruksland med liten industri-sektor
- En majoritet av etiopierna tjänar sitt uppehälle utanför den formella arbetsmarknaden

PORTFÖLJ- BOLAGENS RESULTAT

I detta avsnitt redovisas resultat för våra portföljbolag och hur vi arbetar aktivt för att accelerera de globala målen. Med portföljbolag avses direkta investeringar genom aktiekapital och lån men även aktieinvesteringar i fonder.

JUSTERAD RAPPORTERINGSCYKEL

Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar sina årsredovisningar samtidigt. Det innebär att resultatredovisningen i IR16 omfattar de bolag som fanns i vår portfölj per 2015-12-31 och att portföljbolagens redovisade resultat avser 2015. Under 2016 fattade vi beslut om att lägga om rapporteringscykeln så att finansiell och icke-finansiell data avser samma år.

Konsekvensen av detta är att icke-finansiell data d.v.s. för fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet, i följande resultatavsnitt till viss del är upprepning från IR15. Redovisade ESG-revisioner avser 2016 då de är en konsekvens av de resultat bolagen uppvisat per 2015-12-31 och den efterföljande analysen av dessa resultat.

Den justerade rapporteringscykeln medför följande fördelar:

- ▼ Samma rapporteringsår för finansiell och icke-finansiell data.
- ▼ Bättre anpassning till verksamhetens processer och rutiner.
- ▼ Bättre koppling mellan resultat-redovisning och åtgärder/insatser till följd av uppnådda resultat.

	FINANSIELL DATA PORTFÖLJBOLAG	ICKE-FINANSIELL DATA PORTFÖLJBOLAG
KÄLLA	Portföljbolagens reviderade årsbokslut, fondernas fondrapporter.	Portföljbolagens egendeklarationer (Swedfund Portfolio Company Sustainability Report) eller annan finansiärs rapporteringsformat.
IR15	2014-12-31	2015-12-31
IR16	2015-12-31	2015-12-31

ÅRSCYKEL FÖR PÅVERKANSARBETET I PORTFÖLJBOLAGEN

UTSKICK av egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Report) till direktinvesteringar. SVAR på egendeklaration kommer in från direkt-investeringar.	FONDRAPPORTER samt rapportering i annan DFI:s format inkommer. PLAN för interna och externa revisioner och platsbesök.	PORTFÖLJBOLAGSRAPPORT till Swedfunds styrelse.	RESULTAT sammanställs för externrapportering. REVISION av portföljbolagsresultat.
Q1	Q2	Q3	Q4
Q1-Q3 Kvalitetssäkring, analys och återkoppling sker från och med att svar inkommer. Aktivt påverkansarbete sker under hela året. Planering av platsbesök och ESG-revisioner.			

FUNDAMENT	RESULTAT-INDIKATOR	DEFINITION	SDG DELMÅL	
SAMHÄLLS-UTVECKLING	JOBBTILLVÄXT	Genomsnittlig årlig förändring i antal jobb i Swedfunds samtliga investeringar.	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 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
	ANSTÄNDIGA JOBB	Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor.	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.	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
	JÄMSTÄLLDHET	Andelen kvinnor: anställda, i ledande befattning samt i bolagsstyrelse.	5.5 Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.	5 GENDER EQUALITY
	SKATT	Portföljbolagens redovisade eller rapporterade 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.	17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS
	ENERGI PRODUCERAD OCH ANDEL FÖRNYBAR ENERGI	Energiproduktion mätt i GWh. Procentuell andel förnybar energi.	7.1 Senast 2030 säkerställa allmän tillgång till ekonomiskt överkomliga, tillförlitliga och moderna energitjänster. 7.2 Till 2030 väsentligen öka andelen förnybar energi i den globala energimixen.	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
HÅLLBARHET	LEDNINGS-SYSTEM FÖR MILJÖ OCH SOCIALA FRÅGOR	Implementering av ledningssystem (bestående av policy, identifiering av risker och påverkan, ansvar och kompetens/ESG-ansvarig samt katastrofberedskap).	12.2 Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser. 12.4 Senast 2020 uppnå miljövänlig hantering av kemikalier och alla typer av avfall under hela deras livscykel, i enlighet med det 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 för miljön. 12.5 Till 2030 väsentligt minska mängden avfall genom åtgärder för att förebygga, minska, återanvända och återvinna avfall.	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
	LEDNINGS-SYSTEM FÖR ANTI-KORRUPTIONS-FRÅGOR	Antagande och implementering av ledningssystem för hantering av antikorrupsionsfrågor (bestående av policy, ansvarig person, kompetens, system och processer samt rapportering).	16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.	16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS
	ESG-REVISIONER	Revisioner och platsbesök för att stödja bolagen i deras ESG-arbete, implementeringen av ESGAP samt förbättringar för att nå de strategiska hållbarhetsmålen.	9 Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation. 12 Säkerställa hållbara konsumtions- och produktions-mönster.	9 INDUSTRY INNOVATION AND INFRASTRUCTURE 12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
FINANSIELL BÄRKRAFT	TILLVÄXT	Procentuell årlig förändring i omsättning.	8 Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
	LÖNSAMHET	Resultat före skatt/omsättning.	8 Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
	AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL	Resultat före skatt/genomsnittligt eget kapital.	8 Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

SAMHÄLLS-UTVECKLING

Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor. Nedan redovisas resultaten för våra strategiska hållbarhetsmål för samhällsutveckling samt andra resultatindikatorer för jämställdhet och energi.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL: SAMHÄLLSUTVECKLING

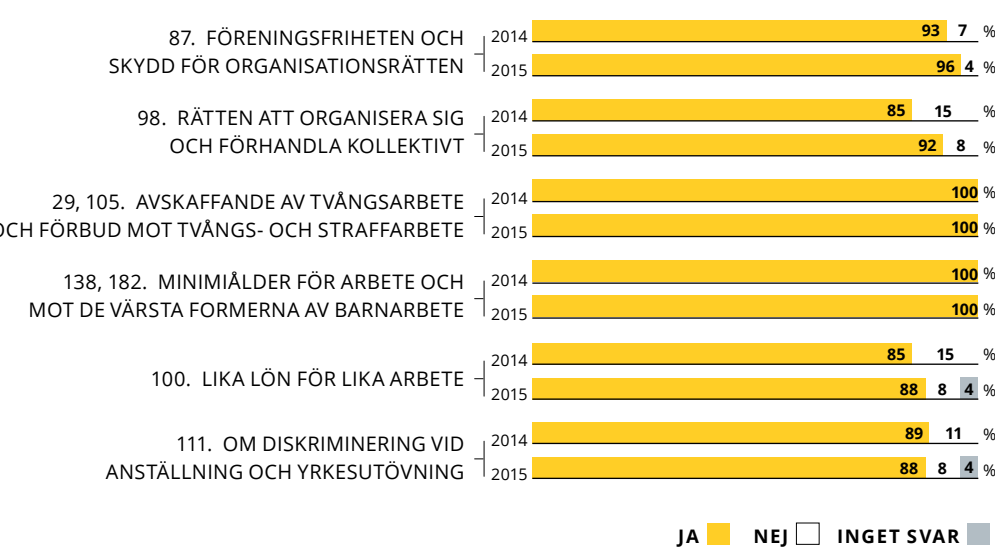
MÅL ▼ Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor ska vara uppfyllda i varje bolag senast inom tre år från tidpunkten för finansiering. ▼ I genomsnitt för Swedfunds samtliga investeringar ska antalet jobb öka för varje år.	INDIKATOR ▼ Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner liksom ILO:s grundläggande anställningsvillkor samt ett ökande antal jobb i Swedfunds portföljbolag.	FÖR ATT KUNNA AVGÖRA om ett portföljbolag efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor ställs 16 specifika frågor. Därmed kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras och Swedfund kan bedriva aktivt påverkansarbete för att nå målet. Frågorna som ställs relaterar till följande områden: ▼ Fackliga rättigheter, ILO 87, 98 ▼ Lika lön för lika arbete, ILO 100 ▼ Minimilön, ILO 26, 131 ▼ Lika lön för lika arbete, ILO 111 ▼ Tvångsarbete, ILO 29, 105 ▼ Minimialder, ILO 138 ▼ Barnarbete, ILO 182 ▼ Arbetstid och övertid, ILO 1 ▼ Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155
---	--	--

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: EFTERLEVNADE AV ILO:S KÄRNKONVENTIONER

FÖR ATT SÄKERSTÄLLA efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor svarar portföljbolag på frågor i en egendecklaration. 19 av 24 bolag svarar att de följer ILO:s kärnkonventioner. Fyra bolag rapporterar mer övertid än föregående år och överskrider ILO:s rekommendation. Detta kan bland annat förklaras av att medarbetare många gånger vill arbeta längre än tillåtna arbetstider, vilket är en utmaning för oss och en fråga vi ser behov av att arbeta mer aktivt med framöver.

Av de nio (2015:9) fonder som har besvarat frågorna angående ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor har samtliga nio (2014:10) svarat att de uppfyller konventionerna. Tre fonder har inte besvarat frågorna.

Det strategiska hållbarhetsmålet om efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner gäller för fondförvaltaren och inte för dess portföljbolag. Från och med 2015 uppmanas fondförvaltaren att ställa



samma krav på portföljbolagen genom deras miljö- och sociala ledningssystem/ESG-krav. När Swedfund investerar i en finansiell institution ingår det i Due Diligence-processen att säkerställa att den finansiella institutionen lever upp till ILO:s kärnkonventioner och

ILO:s grundläggande anställningsvillkor. Kontroll av efterlevnaden ingår sedan i en banks årliga monitoreringsrapport där Swedfund följer upp om det skett några förändringar i det miljö- och sociala ledningssystemet där ILO:s kärnkonventioner ingår.

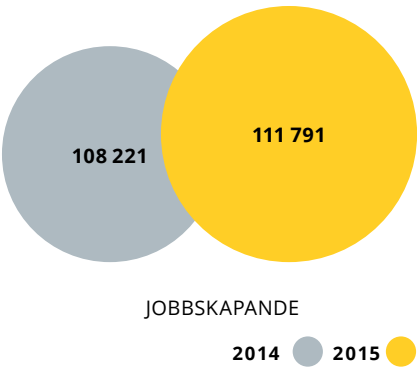
STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: JOBBSKAPANDE

DEN GENOMSNITTliga jobbtillväxten i de 27 bolag som fanns i portföljen både 2014 och 2015, och där uppgift om antal anställda finns, uppgick till 2,7 procent (2014: 1,5 procent).

Genom investeringarna bidrar Swedfund till att stödja totalt 111 791 arbetstillfällen (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 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.

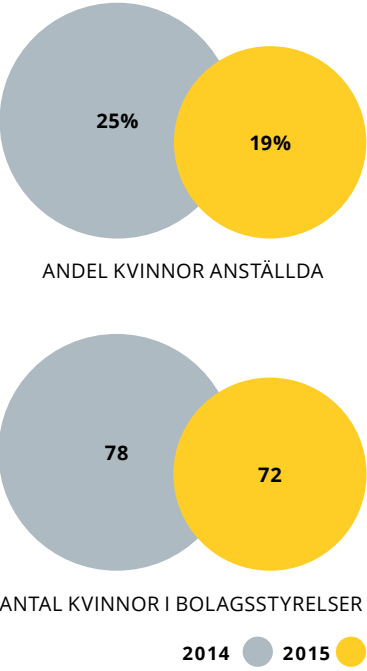
De direkta arbetstillfällena genererar också ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Swedfund beräknar och redovisar inte indirekta arbetstillfällen, men vi arbetar för att under 2017 introducera en beräkningsmodell för detta. Världsbankens investeringsorgan IFC beräknar att antalet indirekta arbetstillfällen 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 sid 77.



JÄMSTÄLLDHET

FÖR ANDRA ÅRET mäter och redovisar vi andelen anställda kvinnor i portföljbolagen – inklusive för fondinvesteringar och dess innehav – samt andelen kvinnor i ledande befattningar och antalet kvinnor i bolagsstyrelser. Redovisningen är ett led i ett påbörjat jämställdhetsarbete. Andelen anställda kvinnor uppgick till 19 procent (25 procent), andelen kvinnor i ledande befattning var 21 procent (2014: 777 kvinnor) och antalet kvinnor i bolagsstyrelser var 72 (2014: 78 kvinnor). På grund av avsaknad av information så kan vi inte redovisa andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser. Variationer i beräknad andel mellan de två åren beror på förändringar i urvalet såsom avyttringar av portföljbolag och vilka bolag som har rapporterat. Andelen kvinnor anställda är beräknat på data

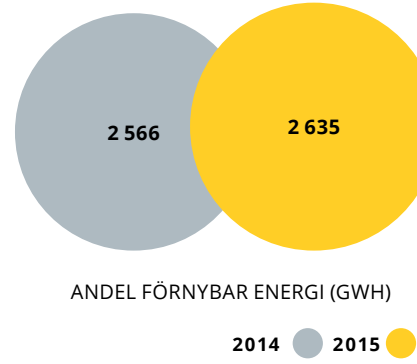
från 29 portföljbolag.¹ Vi arbetar för att få mer heltäckande data vad gäller andelen kvinnor för att kunna utveckla analys och formulera till konkreta handlingsplaner utöver det arbete som redan görs idag. Se faktablad om jämställdhet på sid 39. För att uppnå en förändring måste vi börja med att mäta och synliggöra kvinnor i vår data. Våra jämställdhetsindikatorer utgör nu ett av bolagets målandikatorer enligt den nya ägaranvisningen. Målet är att andelen män och kvinnor ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra under en femårsperiod, med investeringsåret som basår.



ENERGI

SWEDFUND HADE VID årsskiftet 2015-12-31 fyra investeringar inom sektorn energi. Tre av dessa rapporterar tillsammans en total energiproduktion om 2 635 GWh (2014: 2 566). De nyaste investeringarna inom sektorn energi (utökad finansiering till ICCF och nyinvesteringen Frontier) har inte börjat producera energi ännu. Resultatet för dessa investeringar i förnybar energi får därför inte genomslag

i redovisningen till höger. Under 2016 påbörjade Swedfund arbetet med att formulera en klimatstrategi – läs mer på sid 33. För investeringar inom sektorn energi innebär strategin ett ökat fokus på investeringar i förnybart.



¹Data som ligger till grund för beräkningar omfattar inte alla portföljbolag.

SKATT

PORTFÖLJBOLAGENS SKATT uppgick till motsvarande 1 206 MSEK (2014: 502 MSEK, 2013: 347 MSEK). Redovisningen för 2015 omfattar rapportering från 20 direktinvesteringar och fyra fondinvesteringar och dess innehav. Den stora ökningen i årets rapporterade skatt är hänförlig till skatt redovisad för tre nya banker. Närmare 76 procent av den redovisade skatten härrör från redovisning avseende fyra fonders innehav.

Den rapporterade skatten i tabellen nedan avser redovisad skatt från portföljbolagens finansiella årsredovisningar. För fonderna avses de underliggande investeringarnas betalda skatt enligt uppgift redovisad i fondernas egendeklaration. Utgångspunkten för resultatindikatorn skatt är den harmoniserade definitionen för skatt som inkluderar alla typer 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.

Skatt som bolagen redovisar varierar årligen till följd av variationer i bolagens redovisade resultat.

Sedan tre år tillbaks gör Swedfund en land-för-land-rapportering av skatt. Redovisningen är en konsekvens av dialogen om skattefrågor som inleddes 2013 med civilsamhällets organisationer. Swedfunds engagemang i frågan har sedan dess fortsatt. Läs mer på sid 41 hur vi arbetat vidare med skattefrågan under året bland annat genom antagande av en skattepolicy. 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.

SKATT I MSEK, AGGREGERAT FÖR PORTFÖLJEN			
	2015	2014	2013
AFRIKA	851,1	377,8	267,5
AFRIKA ¹	367,0	372,0	195,7
EGYPTEN	2,6	3,5	1,4
ETIOPIEN	–	0,9	0,6
GHANA	0,1	0,1	50,4
KENYA	9,0	1,3	19,4
KONGO DRC	–	–	0,04
NIGERIA	3,2	–	–
TANZANIA	469,2	–	–
SYDSUDAN	–	0,02	0,003
ASIEN	247,1	11	9
ASIEN ²	–	9,5	–
INDIEN	14,6	1,5	9
KAMBODJA	229,3	–	–
KINA	1,4	–	0,1
PAKISTAN	0,06	0,004	–
SRI LANKA	1,7	–	–
UKRAINA	0,005	–	0,2
VITRYSSLAND	–	–	0,1
ÖSTEUROPA	107,7	112,6	69,0
RYSSLAND	3,8	3,8	8,9
GEORGIEN	102,5	100,8	57,9
LETTLAND	–	0,003	–
LITAUEN	1,4	6,2	–
SERBIEN	–	1,8	1,9
GLOBALT	1,0	0,4	1,1
TOTALT	1 206	502	347

¹ I kategorin Afrika redovisas skatt för bolag med verksamhet i flera afrikanska länder vilket kan inkludera andra afrikanska länder än här redovisat.

² I kategorin Asien redovisas skatt för bolag med verksamhet i flera asiatiska länder vilket kan inkludera andra asiatiska länder än här redovisat.



Medarbetare på Twiga Cement, Dar-es-Salaam, Tanzania.

HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Vi ska även bedriva ett aktivt antikorrupcionsarbete såväl internt som i portföljbolagen. Nedan redovisas våra strategiska hållbarhetsmål för ESG och antikorrupktion.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: ESG	
MÅL ▼ Implementering av ledningssystem ska ske i varje bolag senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen.	INDIKATOR ▼ Implementering av ledningssystem för hållbarhetsfrågor i samtliga portföljbolag såväl som internt inom Swedfund. Där det bedöms som relevant omfattas även miljöfrågor och sociala frågor, samt bolagsstyrning i samtliga bolag.
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:	
POLICY: En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.	KATASTROFBEREDSKAP: För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.
IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN: Ett system eller en rutin ska finnas för att med regelbundna intervall kunna identifiera miljörelaterade och sociala risker samt påverkans-områden.	RAPPORTERING: Rapportering ska ske regelbundet och allra minst årligen till ledning och styrelse inom portföljbolaget samt till Swedfund.
RESULTATSTYRNING: Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkans-områden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna mäta och förbättra resultaten över tid.	INTRESSENTER: Interna och externa intressenter ska vara identifierade och konsulteras i situationer som berör dem samt delges relevant information vid lämpliga tidpunkter och intervall.
ANSVAR OCH KOMPETENS: En person inom företagsledningen ska ha övergripande ansvar för hållbarhetsfrågor.	

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: MILJÖ- OCH SOCIALT LEDNINGSSYSTEM

Av Swedfunds 24 (2014: 27) direktinvesteringar rapporterar 13 (2014: 12) att de har ett miljö- och socialt ledningssystem. För att uppfylla kraven för ett godkänt ledningssystem måste företagen svara på tio delfrågor. 13 (2014: 5) svarar att de har viktiga delar av ett ledningssystem medan åtta (2014: 11) saknar viktiga delar av ett ledningssystem.

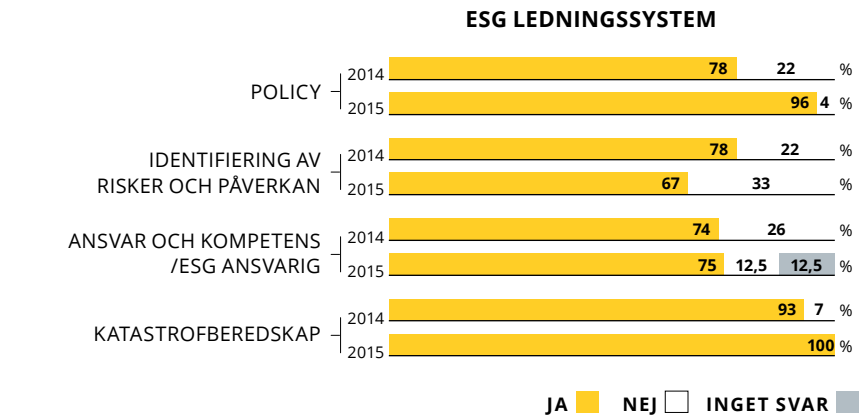
Av dem som implementerat ledningssystem har sex bolag oberoende certifierade ledningssystem.

Hållbarhets- eller miljöpolicy
En hållbarhetspolicy lägger grunden för hur en verksamhet ska bedriva sitt hållbarhetsarbete. Det är viktigt att en hållbarhetspolicy inte bara är en pappersprodukt utan faktiskt också implementeras i portföljbolagens verksamhet. 96 procent av de rapporterade direktinvesteringarna uppger att de har en hållbarhetspolicy, jämfört med 78 procent föregående år. En (1 st) direktinvestering saknar fortfarande policyer inom miljö eller hållbarhet och bolaget har även utmaningar vad gäller den finansiella bärkraften. Swedfunds portföljbolag har vitt skilda typer av verksamheter, i olika branscher inom tillverkning och service. Swedfunds påverkansarbete har bidragit till att de flesta portföljbolag nu har en hållbarhets- eller miljöpolicy, och att arbetet med att implementera antagna policyer fortgår kontinuerligt.

Identifiering av risker och påverkan
67 procent (2014: 78 procent) av Swedfunds direktinvesteringar uppger att de gör en risk- och påverkansanalys av sin verksamhet. Risk- och påverkansanalysen ligger till grund för de åtgärder företagen behöver genomföra för att minska sina risker. Det är viktigt att en risk- och påverkansanalys är en kontinuerligt pågående process. Under året finns också oförutsedda händelser i våra portföljbolag som vi hanterar direkt. En sådan var upptäckten av avfall från ett av våra portföljbolag på en kommunal avfallsplats avsedd för sopor. Vid denna upptäckt kontaktade vi portföljbolaget direkt och följde sedan upp på plats några veckor senare att åtgärder vidtagits för att säkerställa att situationen hanterats på bästa sätt och inte kommer att uppstå igen.

ESG-ansvarig
Portföljbolagens ansvar för rapportering om ESG ligger på styrelsenivå, på ledningsnivå eller i den operativa verksamheten. Ansvaret 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 75 procent (2014: 74 procent), 13 procent har ingen ansvarig och 13 procent har inte svarat på frågorna. De portföljbolag som har en specifikt utsedd ESG-ansvarig eller -team arbetar mycket mer aktivt med förbättringsåtgärder kontinuerligt under året. Därför kommer Swedfund fortsätta att påverka för att få en ESG-ansvarig utsedd i de bolag som inte har det.

Katastrofberedskap
En viktig del i katastrofberedskapen är brandberedskap och brandövningar, vilket alla portföljbolag rapporterar att de har. Under året har vi fört dialog



med de två bolag 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. En problematik och särskild utmaning vi har stött på är brandövningar på sjukhus, där det finns patienter som är svåra att flytta.

MILJÖ- OCH SOCIALT LEDNINGSSYSTEM
Sju av de tio finansiella institutioner som Swedfund har i portföljen har ett miljö- och socialt ledningssystem. Övriga tre saknar miljö- och socialt ledningssystem. Ett av dessa besökte vi under året och upprättade då en miljö- och social handlingsplan. Ett annat står inför finansiella svårigheter, varför vårt aktiva påverkansarbete under året har fokuserat på bolagets finansiella bärkraft. Det tredje portföljbolaget som saknar miljö- och socialt ledningssystem är ett investeringsbolag som vi äger gemensamt med andra utvecklingsfinansiärer. Här har vi under året arbetat aktivt för att samordna och säkerställa rapportering från bolagets alla innehav.
Sju av de tio finansiella institutionerna har även en hållbarhetspolicy, vilket är grunden och plattformen för ett bolags miljö- och sociala ledningssystem. Åtta bolag har en ESG-ansvarig, ett har det inte, och ett har inte svarat på frågan. Av de 11 (2015: 10) fonder som har besvarat frågorna angående miljö- och socialt ledningssystem har

tio svarat att de har ett system, en har svarat att de inte har ett system och en har inte besvarat frågan alls. Under året har den fond som inte besvarade frågan kontaktat Swedfund för att få stöd i framtagningen av ett system, inklusive policyer, processer samt rapportering. Enligt fonden ska ett miljö- och socialt ledningssystem finnas på plats under 2017. Ett väl fungerande miljö- och socialt ledningssystem är av yttersta vikt för att fondförvaltaren ska kunna utvärdera, ställa krav på samt monitorera sina portföljbolag.
Anledningen till att så många fonder har ett miljö- och socialt ledningssystem är att Swedfund ställer krav på nya fonder att fondförvaltare ska ha ett system på plats innan första rapporteringen. Av de rapporterade fondbolagen har samtliga minst en ESG-ansvarig samt en ESG-policy.
UTVECKLING AV REDOVISNING AV PORTFÖLJENS KLIMATAVTRYCK
Swedfunds klimatavtryck kommer framför allt från våra investeringar. För att förstå och få data på portföljens klimatpåverkan har vi under året inlett arbetet med att vidareutveckla vår metod med en klimatkonsekvensanalys av positiv och negativ klimatpåverkan samt att mäta och rapportera den på aggregerad nivå för hela portföljen. Metodutvecklingen syftar till att ytterligare förbättra ett redan pågående klimat- och miljöarbete. Genom klimatkonsekvensanalysen följer även att en åtgärdsplan för de portföljbolag som har störst klimatpåverkan kommer att upprättas. Genom våra medel för teknisk assistans har vi god möjlighet att påverka miljö- och klimataspekter i våra portföljbolag.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: ANTIKORRUPTION

MÅL ▼ Antagande och implementering av ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor ska vara på plats i Swedfund under 2014 samt senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen för Swedfunds portföljbolag.	INDIKATOR ▼ Antagande och implementering internt liksom i portföljbolagen av ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor.
För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet 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 antikorruption:	
ANTI-KORRUPTIONSPOLICY: Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för antikorrup-tionsfrågor. Ansvar: Ansvarig person på ledningsnivå.	System: Processer, procedurer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption. Kompetens: Identifiering och utbildning av nyckelpersoner (de med störst exponering mot risk för korruption).
RAPPORTERING: Regelbunden rapportering ska ske, allra minst årligen. Swedfund Portfolio Company Sustainability Report 2015 finns att läsa på swedfund.se.	

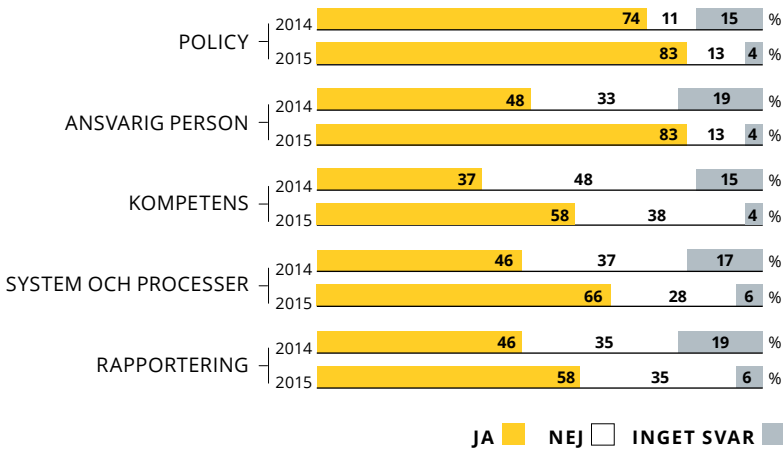
STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: LEDNINGSSYSTEM FÖR ANTIKORRUPTION

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 antikorrup-tionsarbete är att fastställa och implementera en antikorrupsionspolicy. 83 procent av de rapporte-rande bolagen har en antikorrupsionspolicy och en ansvarig för implementering av densamma. Som stöd i portföljbolagens arbete erbjuder Swedfund sedan 2012 en Portfolio Company Anti-Corruption Policy Model som portföljbolag kan arbeta om till sin egen.

Som grafen visar har fler portföljbolag nu imple-menterat policyn, utvecklat kompetens, utsett ansvarig för antikorrupsionsfrågor samt utveck-lat system och processer för rapportering och uppföljning. Många bolag har dock inte svarat på frågorna, vilket indikerar avsaknad av lednings-system för antikorruptionssystem.

Av de rapporterande fondbolagen har åtta av tolv svarat att de har en antikorrupsionspolicy. Fyra har inte besvarat frågan. Fem av fonderna har fullt ut implementerat ett ledningssystem för anti-korruption (antikorrupsionspolicy, ansvar, system, kompetens samt rapportering), ytterligare tre har delvis implementerat detta system.

Antikorruption är ett prioriterat område för Swedfund. Det är både en viktig del av vårt aktiva påverkansarbete och ett av våra strategiska hållbarhetsmål. Under 2016 har vi vidareutvecklat vårt interna och externa antikorrupsionsarbete på såväl policy- som bolagsnivå. Detta inkluderar en ny antikorrupsionspolicy, verktyg och utbildning för att stärka portföljbolagens arbete samt utökad rapportering för våra finansiella institutioner. Denna rapportering har dock ännu inte levererat tillräckligt med resultat för att kunna redovisas, men vi arbetar för att ha tillräckligt underlag för att rapportera under nästkommande år. Läs mer på sid 43 (faktablad antikorruption).



ESG-REVISIONER

I syfte att stödja portföljbolagen i deras ESG-arbete, i implementeringen av ESGAP samt i annat utvecklingsarbete för att nå de strategiska hållbarhets-målen, gör Swedfund platsbesök. Plats-besök är ett viktigt verktyg för oss också för att granska efterlevnaden av ILO och arbetsvillkoren, och hör därför egentli-gen hemma i samtliga tre fundament. Vi väljer dock att endast redovisa det en gång.

I början på året fastställs en plan för vilka portföljbolag som ska besökas under året. Urval av bolag och typ av besök baseras på risken i portfölj-bolagets verksamhet, vår kännedom om bolagets utmaningar, information som Swedfund inhämtat från bolagen genom den årliga egendeklarationen (Swedfunds Portfolio Company Sustainability Report) samt tidigare revisioner eller besök.

Swedfund skiljer på tre olika typer av besök: extern revision som genomförs av en extern konsult, intern revision som genomförs av Swedfunds eget ESG-team samt platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision och som genomförs av ESG-teamet.

Besöksplanen för 2016 omfattade sammanlagt elva portföljbolag (2015: 6, 2014: 10, 2013: 5). Ett av dessa bolag genomgick extern revision, sex bolag genomgick intern revision och resterande fyra enbart platsbesök. Besöken resulterar oftast i en åtgärdslista med specifika åtgärder och måldatum som följs upp av Swedfunds ESG-Managers och ansvarig Senior Investment Manager med ansvar för investeringen.

Gällande Swedfunds direktinvesteringar genom-fördes under året en extern revision, tre interna revisioner samt två platsbesök.

2014 tog Swedfunds styrelse beslut om ett ställnings-tagande för Barnrättsprinciperna och under året har vi fokuserat på ILO:s kärnkonventioner om barnarbete (konvention 138 och 182) där vi genom-fört en extern underleverantörsrevision på ett portföljbolag. Utgångspunkten för revisionen var att analysera bolagets verksamhet med fokus på barns rättigheter. Även fem av bolagets underleverantörer

TYP AV BESÖK	SEKTOR	BOLAG	LAND
EXTERN REVISION	Tillverkning & service	Polygenta	Indien
	Tillverkning & service	Deacon	Kenya
INTERN REVISION	Finansiell institution	Norsad	Afrika
	Finansiell institution	SEF	Sydafrika
	Tillverkning & service	Athi Steel	Kenya
	Tillverkning & service	AAR	Kenya
	Finansiell institution	XAC Bank	Mongoliet
PLATSBESÖK	Finansiell institution	Kinyeti	Sydsudan¹
	Fond	ECP	Afrika¹
	Tillverkning & service	Athi Steel	Kenya
	Tillverkning & service	NWH	Kenya

omfattades. Studien visade brister på formella processer hos några av underleverantörerna för att utreda ålder på sina medarbetare. Portföljbolaget har etablerat ett system för att engagera sig i sina underleverantörer men det finns förbättringsmöjligheter både på portföljbolagsnivå och vad gäller krav som ställs på underleverantörer.

Ytterligare en underleverantörsrevision genomfördes internt under året i ett annat portföljbolag inom sektorn tillverkning och service. Fokus var att kartlägga portföljbolagets system och processer för inköp, samt ge råd om förbättringsmöjligheter. Både den externa och interna revisionen resulterade i rekommendationer och handlingsplaner.

Under året genomfördes tre interna revisioner samt ett platsbesök inom sektorn Finansiella Institutioner. I två av fallen inleddes revisionen med ett möte med den finansiella institutionen där policy, processer samt implementering och utförande i praktiken diskuterades och kontrollerades. Vidare analyserades bolagens efterlevnad av Swedfunds hållbarhetspolicy följt av två eller tre besök hos den finansiella

institutionens kunder/investeringar. Under revisionerna genomfördes dessutom intervjuer med CFO, HR, E&S medarbetare, kvalitet, IT med flera. I det första portföljbolaget genomfördes revisionen som ett första besök på bolaget, då E&S-kategoriseringen (FI-B) enligt våra rutiner kräver en besöksfrekvens vartannat eller vart tredje år. Besöket resulterade i rekommendationer hur bolaget kan förbättra sig, och en tidplan för genomförandet av dessa rekommendationer.

I det andra portföljbolaget genom-fördes revisionen med anledning av att ESG-teamet i analysen av den årliga egendeklarationen (Swedfunds Portfolio Company Sustainability Report) hade konstaterat att bolaget inte uppfyllde alla strategiska hållbar-hetsmål. Portföljbolaget själva var väldigt positiva till besöket och det stöd de kunde få för förbättringsåtgärder. Även detta besök ledde till en miljö- och social handlingsplan.

Ytterligare en intern revision utfördes på en bank samt ett platsbesök. Under året genomfördes ett platsbesök hos en fondförvaltare.

ALLVARLIGA TILLBUD

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swed-fund. Under 2016 har fyra (2015: nio) allvarliga tillbud rapporterats, varav tre (2015: nio) skett i portföljbolag till fonder som Swedfund investerat i. Sammanlagt rapporterades två (2015: sex) dödsfall i samband med till-

buden. Av tillbuden var tre relate-rade till trafikolyckor, medan ett var relaterat till arbetsplatsens säkerhet. Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag och dödsfall är oacceptabelt, varför vi följer utredning av dessa händelser noggrant.

När allvarliga tillbud rapporterats följer Swedfund upp att relevanta åtgärder vidtagits. Beroende på omständighet-erna (anställda eller civila, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas

en handlingsplan av portföljbolaget. Årets siffror visar på ett fortsatt behov av förbättrade säkerhetsrutiner hos portföljbolagen.

Från och med 2016 har rapporterings-metodiken ändrats till att omfatta allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders portföljbolag. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud hos låntaga-re till banker samt underleverantörer till portföljbolag. Detta har tidigare ingått.

^{1,1} Ägde rum i Nairobi

FINANSIELL BÄRKRAFT

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara bolag i världens fattigaste länder. Nedan redovisas hur det sammantaget går för Swedfunds investeringar.

DIREKTA INVESTERINGAR I AKTIER OCH LÅN

EN FÖRUTSÄTTNING för att utvecklingsresultat ska uppnås genom företagande är 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 där 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 och affärssekretess i de investeringsavtal vi ingått, har vi inte möjlighet att redovisa nyckeltal på enskild bolagsnivå. Vi har därför valt att redovisa nyckeltal på aggregerad nivå för företagen då det alltså ger en bild av deras utveckling. Nedan redovisas medianvärden för direkta investeringar i aktier och lån avseende omsättningstillväxt (procentuell förändring i omsättning år 2014–2015), avkastning på eget kapital, samt vinstmarginal (resultat före skatt/omsättning). Redovisningen baseras på de senast tillgängliga reviderade årsboksluten med utgångspunkt i de 47 direkta investeringarna via aktier och/eller lån som fanns i Swedfunds

portfölj vid utgången av 2015 (se sid 77 för mer information om urval). Vidare redovisas nyckeltalen endast för det senaste verksamhetsåret. Detta då innehav avyttras och införskaffas löpande. En jämförelse över tid för exakt samma innehav är därför inte möjlig utan att urvalet begränsas drastiskt. Slutligen har medianvärde använts då det begränsade antalet investeringar i kombination med den stora variationen på tillväxt och vinstmarginal gör att enstaka innehavsresultat kan påverka medelvärdet mycket och ge en skev bild av portföljens sammantagna utveckling. Medianvärden påverkas inte i samma utsträckning av enskilda innehavs siffror, och ger därmed en över tid mer konsekvent och också mer rättvisande bild. Variationen i resultat mellan innehaven understryker dock vikten av att Swedfund kontinuerligt följer upp portföljbolagen och i nära samarbete med dem påverkar bolagens affärsstrategiska utveckling. Detta för att bolagen ska uppnå finansiell bärkraft och fortsätta leverera utvecklingsresultat över tid, även efter att Swedfund gjort en exit ur investeringen.

7,3%

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT
(MEDIANVÄRDE)

4,1%

AVKASTNING PÅ
GENOMSNITTLIGT EGET
KAPITAL (MEDIANVÄRDE)

5,7%

VINSTMARGINAL –
RESULTAT FÖRE SKATT
I % AV OMSÄTTNING
(MEDIANVÄRDE)

Quipo, Indien.



FONDER

FÖR FONDER ÅR TILLGÅNGEN till kapital från privata aktörer fortsatt låg på våra marknader. Våra fond-investeringar ger oss möjlighet att aktivt stödja mobiliseringen av pri-vat kapital, bidra till utveckling av

entreprenörer och SME:s som i sin tur erbjuder nödvändiga arbetstill-fällen i våra verksamhetsländer. Vid årsskiftet 2015-12-31 hade Swedfund 12 investeringar i fonder (se tabell nedan) med ett totalt

kontrakterat belopp på 866 miljoner SEK. Uppgift om antal investeringar baseras på rapportering från 2015 för sju fonder och för 2014 för fem fonder.

FOND	LAND/REGION	AVTALSÅR	ANTAL INVESTERINGAR
Adenia III	Afrika	2013	5
African Development Partners II (DPI)	Afrika	2013	3
AfricInvest Fund III	Afrika	2014	3
Apis ¹	Afrika/Asien	2015	–
Baring India Fund II	Indien	2005	7
CEF III	Kina	2008	13
ECP Africa Fund II	Afrika	2006	–
ECP Africa Fund III	Afrika	2008	8
GIASF I	Indien	2007	4
Investec 2 (IAPEF2)	Afrika	2015	4
Mint Capital II	Ryssland	2005	6
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC	Kina	2000	2
TOTALT			67

FINANSIELLA INSTITUTIONER

BEHOVET AV KAPITAL hos finan-siella institutioner såsom banker pådrivs av stark marknadstillväxt och skärpt reglering. Möjligheten att erhålla långsiktig kommersiell finansiering är begränsad givet den begränsade mognadsgrad som kännetecknar det finansiella

systemet i våra verksamhetslän-der. Genom ökad långivning till, och investeringar i, finansiella institutioner bidrar Swedfund till att vidareutveckla det finansiella systemet och möjliggöra fortsatt långivning till SME:s som i sin tur skapar arbetstillfällen.

Swedfund hade per 2015-12-31 nio investeringar i finansiella institutioner, se tabell nedan.

INVESTERING	LAND	INVESTERINGS-FORM	AVTALSÅR
Acleda	Kambodja	Lån	2015
Ecobank Nigeria	Nigeria	Lån	2015
Fidelity Bank	Ghana	Lån	2014
Kinyeti Capital	Sydsudan	Aktier	2012
Komercijalna Banka	Serbien	Aktier	2009
NMB	Tanzania	Lån	2015
Norsad Finance	Afrika	Aktier	2012
TBC Bank	Georgien	Lån	2013
The Small Enterprise Foundation (SEF)	Sydafrika	Lån	2012

PRINCIPER FÖR URVAL & DEFINITIONER

När vi redovisar resultat för våra portföljbolag och investeringar i fonder, redovisar vi helheten för dessa, inte i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av bolagets finansiering.

Icke-finansiell resultatredovisning är baserad på portföljbolagens egendeklarationer, Swedfund Portfolio Company Sustainability Report eller rapportering i annan DFI:s rapporteringsformat. Finansiell data kommer från portföljbolagens senaste reviderade årsbokslut.

faciliteter som rapporterar genom annan DFI, bolag ännu ej i drift samt projekt där investering ej har påbörjats.

Två av bolagen som har exiterats under året bedrev verksamhet under året och har därför inkluderats i rapporteringen. Av de rapporterade bolagen fanns 22 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.

DEFINITIONER

Portföljbolag: Avtalad och helt eller delvis utbetald investering.

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

Ledande befattning: Avser både företagsledning och ledningsgrupper.

Skatt*: Avser uppgift om redovisad skatt i resultat-räkning från portföljbolagens reviderade årsbokslut. För fonder redovisas fondinnehavens uppgift om skatt. För portföljbolag som uppvisar negativt resultat före skatt inkluderas inte skatt. Skatten är omräknad från lokal valuta till SEK med på bokslutsdagen gällande valutakurs.

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

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

FOTNOTER

1 Uppgift om antal arbets-tillfällen kommer från bolagens egendeklara-tioner. För tre fonder där vi saknar egendeklaration för 2015 har uppgift från 2014 års egendeklaration använts. För ett bolag kommer upp-gift från senast tillgängliga kvar-talsuppgift. Från ett bolag kommer uppgift från bolagets årsredovisning.

2 Totalt 47 aktie- och låneinvesteringar ingår i portföljen (i tillägg till 12 fonder och 4 samfinansierings-mekanismer). Tillgång till data kan variera – vinstmarginal utgår från ett enskilt år, medan om-sättningstillväxt och av-kastning på eget kapital använder data från flera år. Tidpunkten för res-pektive investering kan därmed begränsa storleken på urvalet för respektive nyckeltal.

3 Rapporteringen baseras på bolagens senaste reviderade årsbokslut. Vid utgången av 2016 var de senaste reviderade helårsboksluten per 2015-12-31. Bolag i Indien rapporterar per 31 mars och några få investeringar har bokslut per 30 juni.

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

5 Fonder har även mino-ritetsandelar i noterade bolag som inte ingår i fondens rapportering.

SWEDPARTNERSHIP

Med hjälp av etableringsstöd från Swedpartnership får små och medelstora svenska företag en unik möjlighet att starta hållbara affärssamarbeten på utvecklings- och tillväxtmarknader där Swedfund är verksamma.

VI DELAR SVENSKA FÖRETAGS RISK

Swedpartnership bidrar till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag i Swedfunds verksamhetsländer. Vi delar risken med små- och medelstora svenska företag. Då kan företagen sätta av de resurser som krävs för att etablera långsiktiga samarbeten med lokala partners i Afrika, Asien, Latinamerika och Östeuropa.

TEKNIKÖVERFÖRING TILL FATTIGA LÄNDER

Stödet är främst avsett för kompetensöverföring samt investeringar i

maskiner och utrustning. Alla aktiviteter och resurser som stödet finansierar är riktade till de lokala företagens personal eller verksamhet. De svenska företagens teknik, kunskaper, kultur, investeringsvilja och risktagande bidrar därmed tillsammans med etableringsstödet till att uppfylla syftet med Swedpartnership.

202 PROJEKT GODKÄNDA SEDAN 2009

Varje år har Swedpartnership kontakt med ett hundratal svenska företag som är intresserade av etableringsstöd.

Under 2016 resulterade dessa kontakter i 32 ansökningar om stöd. Sedan starten 2009 har Swedpartnership godkänt stöd till 202 olika projekt. Inför 2017 är etableringsstödet 30 miljoner SEK, vilket ger möjligheter för att under året finansiera ytterligare 25–30 projekt i Swedfunds verksamhetsländer.

projekten är att Swedpartnership ska medverka till att etablera ett långsiktigt och systematiskt arbete kring hållbarhetsfrågor inom och mellan de samarbetande företagen. Swedpartnership har under 2016 tagit fram ett nytt ledningssystem för ESG. Avsikten är att implementera detta under 2017.

Ambitionen med de krav som ställs på

överföring de finansierade projekten bidrar med. För fundamentet hållbarhet har vi under 2016 – enligt plan – introducerat fem mätbara mål för uppföljning. Hållbarhetsområdet är det fundament där Swedpartnership ofta har en direkt påverkan och möjlighet att vidareutveckla de sökande företagens egna policyer. Ambitionen med de krav som ställs på

MÅTT	2016	2015	2014
Antal godkända projekt under året	21	17	25
Antal avslutade projekt under året	17	26	20
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	189	289	n.a.
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	11,5	18,0	12,8
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	42 400	58 700	42 500

UTVECKLINGSRESULTAT 2016

SWEDPARTNERSHIP utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat utifrån Swedfunds tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Särskilda indikatorer anpassade efter etableringsstödet form och tidshorisont har tagits fram för detta syfte. Indikatorer för samhällsutveckling är nya arbets-tillfällen samt den teknik och kunskaps-

MÅTT	2016	2015	2014
Antal godkända projekt under året	21	17	25
Antal avslutade projekt under året	17	26	20
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	189	289	n.a.
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	11,5	18,0	12,8
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	42 400	58 700	42 500

Vertikala Transparium
som staket och bullerdämpare
på Luleå Energi.

OMSÄTTNING:
28,5 MILJONER SEK

SOLVINA

SVENSK VERKSAMHET: Ingenjörskonsultföretag
med tjänster riktade mot kraftindustrin och
den elproducerande energiintensiva industrin.

OMSÄTTNING:
19,5 MILJONER SEK

METRUM SWEDEN

SVENSK VERKSAMHET: Tillverkning och
marknadsföring av system och instrument
för mätning av energi och elkvalitet.

OMSÄTTNING:
62,4 MILJONER SEK

PPAM SOLKRAFT

SVENSK VERKSAMHET: Utveckling, tillverkning,
försäljning och installation av solkrafts-
anläggningar och förnybara energisystem.

FOTO PPAM Solkraft

Svenska miljö- teknikföretag stärker hållbar energi- försörjning i Indien

SWEDPARTNERSHIP har som mål att öka andelen finansierade projekt inom miljö- och klimatområdet. Därför samarbetar vi bland annat med Energimyndigheten i Indien, som tillsammans med Business Sweden och The Confederation Of Indian Industry driver ISIA (India-Sweden Innovations Accelerator). ISIA verkar för att främja affärssamarbeten mellan indiska och svenska företag med inriktning på miljöteknik och förnybar energi. Främsta syftet med ISIA är att hjälpa de svenska företagen att etablera lokala kontakter och skapa en hållbar affärsplan inför etableringen i Indien.

Swedpartnership har genom ISIA kunnat föra en löpande dialog med företagen om möjligheten att ansöka om etableringsstöd. Eftersom finansieringsfrågan är viktig och riskerna bakom en investering i Indien är höga så kompletterar etableringsstödet Energimyndighetens aktiviteter på ett bra sätt.

SAMARBETET med Energimyndigheten bidrar både till att skapa bättre förutsättningar för företagen att lyckas med sin etablering i Indien och till Swedpartnerships ambition att identifiera och finansiera fler projekt med miljö- och klimatinriktning.

TVÅ AV DE SVENSKA företag som medverkar inom ISIA är Metrum Sweden och PPAM Solkraft. Metrum samarbetar i Indien med ett tredje svenskt företag, Solvina AB, och båda företagen har under 2016 erhållit stöd för sin etablering i Indien. PPAM Solkraft och Swedpartnership hade vid årsskiftet långt gångna diskussioner kring stöd för det Linköpingbaserade företagets satsning på solkraftsinstallationer i Indien.

– Vi har redan installerat en anläggning med 120 solcellspaneler på ett tak i Bangalore och vi fortsätter vår satsning på den indiska marknaden. ISIA hjälper oss med lokala kontakter, att träffa företag och öppna dörren till potentiella projekt. Men för att komma vidare krävs såväl personella resurser som kompetens och finansieringsstöd. Här är Swedpartnership en utmärkt partner, säger Andreas Molin, VD på PPAM Solkraft AB.

SWEDFUNDS

RESULTAT

I samband med en extra bolagsstämma i december antogs två nya ekonomiska mål. Det första är att bolagets måltal för rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt. Det andra att bolagets kostnader (exklusive nedskrivningar) genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar) inom tre år ska understiga måltalet 0,9. De nya målen stärker bolaget i dess ambition att bedriva verksamheten på ett affärsmässigt och lönsamt sätt, i linje med ägaranvisningen och uppdraget.

Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig. Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultatutveckling. Som investerare

har vi ett långsiktigt perspektiv, tids-horisonten för enskilda investeringar är 7–10 år.

Bolaget beslutade 2013 om en ny strategi; att balansera sin portfölj utifrån utvecklingsnytta i kombination med ett positivt resultat för Swedfund. Sedan dess har bolaget successivt förbättrat sitt rörelseresultat (EBIT).

Andelen lån i portföljen ökar stadigt, vilket starkt bidrar till att bolaget i år når såväl ett positivt EBIT som ett K/I-tal understigande 0,9 (den målnivå som vi vill se på en treårssikt). I år delvis hjälpt av engångseffekter, så som återföringar av tidigare års reserveringar. Swedfunds rörelse-resultat 2016 uppgick till 1,5 MSEK.

EBIT	2016	2015	2014
MSEK	1,5	-4,6	-86,6
K/I	2016	2015	2014
	0,89	1,14	1,10

DEFINITION EBIT:
Rörelseresultat, Resultat före finansiella poster och skatt > 0

DEFINITION K/I:
Kostnader (exklusive nedskrivningar)* genom intäkter (exklusive realisationsvinster)**

*Kostnader för räntor och avgifter, övriga portföljkostnader, övriga rörelsekostnader, övriga externa kostnader, personal-kostnader, avskrivningar av materiella anläggningstillgångar.

**Aktieutdelning, intäkter från räntor och avgifter, övriga portföljintäkter och övriga rörelseintäkter.

AKTIEFÖRSÄLJNINGAR

Under året har inga väsentliga aktieförsäljningar genomförts. Samtliga försäljningar avser andelar i fonder och försäljningarna har ackumulerat gett upphov till en realisationsförlust om -2,9 MSEK.

UTDELNINGAR

Årets utdelningar slutade på 13,4 MSEK, vilket är i paritet med föregående år.

RÄNTOR OCH AVGIFTER

Räntor och avgifter avseende bolagets låneportfölj visar en tydlig trend. Under året har bolaget ökat sin utlåning med netto 441,6 MSEK. Året genererade ett räntenetto om 63,7 MSEK att jämföras med räntenettot för föregående år om 60,0 MSEK.

ÅTERFÖRINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av sid 90. Under året har återföringar och nedskrivningar netto uppgått till -7,4 MSEK. Givet Swedfunds uppdrag och verksamhet är återföringar och nedskrivningar en naturlig del av verksamheten. Av årets återföringar avser 57 MSEK lån och 17 MSEK aktier. Av årets nedskrivningar avser 57 MSEK lån och 24 MSEK aktier och fonder.

ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga portföljintäkter och kostnader samt övriga rörelseintäkter och kostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar,

dvs. ersättning för Startprogrammet (Swedpartnership), TA (Teknisk Assistans), faciliteten Exportfrämjande åtgärder samt valutakursdifferenser.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Swedfunds övriga externa kostnader är lägre i år än motsvarande period föregående år. 2015 års högre kostnader förklaras delvis av kostnader av engångskaraktär. Bolaget flyttade bl.a. till mindre och mer ändamålsenliga lokaler. De senaste åren har bolaget genomfört flera kostnadsbesparande åtgärder. Avtal har omförhandlats, bolagets flytt har resulterat i lägre hyres- och lokalkostnader, vi reser billigare osv. De kostnader som har ökat avser främst HR-arbetet, framtagandet av nya policyer, som miljö- och antikorrupsionspolicy, samt kostnader

förknippade med implementering av ett nytt system för portföljbolagsdata. Bolaget har sett dessa områden som verksamhetskritiska och därför beslutat att stärka arbetet genom medveten satsning i linje med den affärsplan som beslutats för 2015–2017.

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Övriga ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter avser avkastning på bolagets kortfristiga placeringar samt Kassa och bank. Swed-

fund behöver hålla en inte oansenlig likviditet i sin balansräkning. Syftet med denna är uteslutande att stödja affärsverksamheten. Swedfund strävar därför inte efter att maximera avkastningen på likviditeten, utan efter att förvalta den på ett tryggt sätt med låg risk. Förutsättningarna på finansmarknaden med negativa marknadsräntor gör att avkastningen i år blir negativ.

SKATTER

Bolaget har under 2016 genomfört en utredning avseende bolagets skattemässiga status. Bolaget har tidigare

betraktat sin verksamhet som värdepappersrörelse och dess portföljinvesteringar som lagertillgångar. Efter genomförd utredning bedömer bolaget att verksamheten, skattemässigt, ska klassificeras som kapitalförvaltning och att dess tillgångar klassificeras som kapitaltillgångar. Frivillig rättelse av deklarationerna avseende åren 2010–2015 lämnades in till Skatteverket den 21 december (se även noter med redovisningsprinciper sid 90–91).

UNDER ÅRET AVSLUTADE INVESTERINGAR (MSEK)

PROJEKT	LAND	INDUSTRI	INVESTERINGS-FORM	TID/ÅR	INVESTERAT BELOPP	EXITERAT BELOPP	VINST/FÖRLUST	IR
ENERGY ACCESS PARTNERSHIP (EAP)	Sydafrika	Utveckling av energiprojekt	Aktier	5,0	0,3	0,0	-0,3	-100%
KURDMED	Irak	Sjukhus	Aktier/Lån	4,5	34,6	4,7	-29,9	-52,7%
POLYGENTA TECHNOLOGIES LTD	Indien	Tillverkning av polyestertråd av återvunna PET-flaskor	Lån	7,0	76,5	32,6	-43,9	-15,3%
PRESTANDO ASIA	Kina	Tillverkar delar till fordons-, gummi- och metallindustri	Lån	7,0	4,0	1,8	-2,2	-15%
VMG	Vitryssland	Träförädlingsanläggning	Lån	4,0	57,5	96,3	38,8	15,9%

Tabellen ovan visar de investeringar som har avslutats i sin helhet under 2016. Exit har i ett flertal av bolagen gjorts stegvis under flera år. De flesta investeringar, såsom Kurdmed och Polygenta, är nedskrivna tidigare år och belastar inte årets resultat. Nedan redogörs för de mest väsentliga utifrån investerat belopp, resultat och övriga utvecklingseffekter.

Polygenta: Swedfund beviljade 2011 ett lån till bolaget genom en saminvestering med fonden GIASF, i vilken Swedfund är en investerare. Investeringen användes för tillbyggnad av befintlig fabrik och inköp av maskiner till produktionen. Polygentas process använder sig av den patenterade tekniken, ReNew, för tillverkning av polyestergarn via återvunna PET-flaskor. ReNew licenseras av Polygentas moderbolag, PerPetual, och möjliggör återskapande av PET-flaskor oavsett typ och färg till dess ursprungsskick, vilket ger egenskaper likt ny petrokemisk råvara. Syftet med investeringen var att möjliggöra produktion

av polyestergarn från återvunnet råmaterial, förbättra den yttre miljön, arbetsmiljön och arbetsvillkor. Under innehavsperioden har ESG-processer och rapportering stärkts. En underleverantörskontroll har även genomförts av tredje part tillsammans med bolaget, med gott resultat. Dessutom har stor vikt lagts på att stärka arbetet med antikorruption. Fabriken har idag ca. 250 anställda. Lånet förvärvades i sin helhet av PerPetual under 2016.

VMG Industry: Ett vitryskt bolag som etablerades i syfte att bygga, äga och driva en trävaru- och möbelfabrik i Mogilev (östra Vitryssland). Ägare till VMG Industry är en erfaren litauisk trävaruproducent som också tillsköt ägar kapital. Lånefinansiering kom från bl.a. EBRD och Swedfund där Swedfund bidrog med ett efterställt lån.

Swedfunds drivkrafter för att delta i projektet var bland annat att bidra till skapandet av hållbara arbetstillfällen samt att stödja utvecklingen av den privata sektorn i Vitryssland. Mot

bakgrund av skogsindustrins centrala roll i Vitryssland var även den kunskapsöverföring som var inkommerad i projektet en bidragande drivkraft.

Fabriken är nu byggd och driftsatt. Det är en modern fabrik med över 1 300 anställda, som levererar högkvalitativa produkter och förväntas fortsätta vara en viktig aktör inom vitrysk trävaruindustri.

Avtal för lånefinansieringen ingicks 2011. Under 2016 valde ägarna att refinansiera lånen och Swedfunds lån återbetalades då till fullo. På grund av uppnådda resultat bedöms projektet som lyckosamt gentemot Swedfunds tre fundament (finansiell bärkraft, hållbarhet och samhällsutveckling).

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Med undantag för Swedpartnership, medel för Teknisk assistans (TA) samt faciliteten Exportfrämjande åtgärder, finansieras Swedfund i sin helhet med eget kapital.

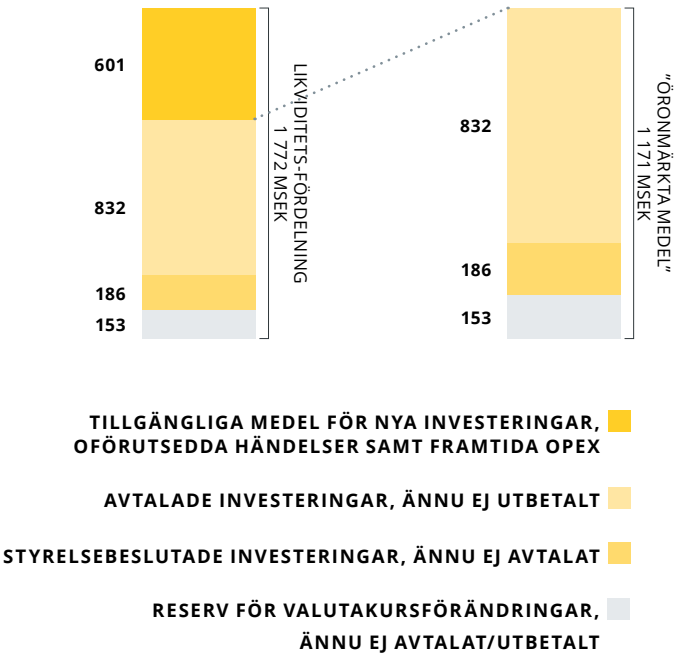
Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 75,9 procent (81,3 procent). Bolaget har under året erhållit ett kapitaltillskott om 400 MSEK (0 MSEK). De kortfristiga skulderna uppgår till 7,9 procent (6,9 procent) av balansomslutningen. Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 41,2 procent (36,5 procent).

För att begränsa företagets valuta-risker och ränterisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen genom att göra motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Upplåningen uppgår per sista december till 1 177 MSEK och är i sin helhet pantsatt till Svensk Exportkredit.

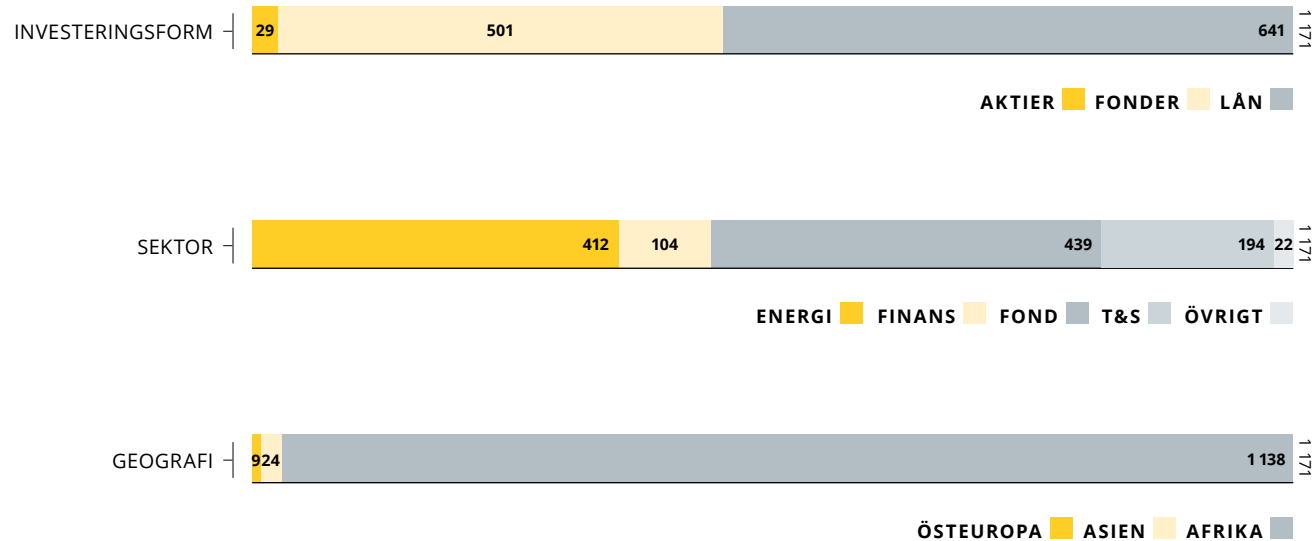
Swedfunds egna medel uppgår till 1 772 MSEK och består av kassa och bank och ej pantsatta kortfristiga placeringar. De egna medlen disponeras enligt figur 1 till höger.

De reserverade medlen, s.k. "öronmärkta medel", för bolagets beslutade och avtalade investeringar uppgick till 1 171 MSEK och fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt figur 2 här nedan. Beslutade och avtalade investeringar betalas ofta ut i delbetalningar över flera år. Likvida medel måste därmed reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget säkert ska fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning.

FIGUR 1. SWEDFUNDS FÖRDELNING AV EGNA MEDEL, TOTALT 1 772 MSEK, 2016-12-31



FIGUR 2 . ÖRONMÄRKTA MEDEL FÖRDELAT PÅ INVESTERINGSFORM, SEKTOR OCH GEOGRAFI.



STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL
MILJÖ- OCH SOCIALT
LEDNINGSSYSTEM

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 genomförde vi en tredjeparts-översyn av samtliga processer relaterade till mänskliga rättigheter. Läs mer på faktablad om MR sid 42.

SWEDFUNDS KLIMATAVTRYCK

Swedfund strävar efter att minska bolagets klimatpåverkan. El och värme samt tjänsteresor utgör Swedfunds största källor till utsläpp av klimatpåverkande gaser. Swedfunds huvudkontor i Stockholm har ett grönt hyresavtal med 100 procent förnybar el. För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator finns för elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnad där Swedfund hyr kontorsplatser. Utsläpp från energianvändning på kontoren uppgick 2016 till 5,8 ton koldioxidekvivalenter (2015: 4,9). Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning, men är avgörande för att Swedfund ska kunna ta ansvar som aktiva värdeskapande ägare och göra en gedigen due diligence inför nya investeringar. Vi klimatkompenserar alla utsläpp från våra flygresor. 2016 har Swedfund skärpt sin rapportering av utsläpp och till skillnad från tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd. Utsläpp från tjänsteresor har beräknats

till 661 ton koldioxidekvivalenter för 2016 (2015:614). Totalt rapporterar vi således för 2016 667 ton koldioxidekvivalenter vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor. Swedfunds huvudsakliga miljöbelastning härstammar från portföljbolagen. Med start 2017 kartlägger Swedfund även de utsläpp som sker i de bolag där vi investerat. Framöver kommer Swedfund således kunna presentera klimatpåverkan för hela vår investeringsportfölj.

Likt tidigare år klimatkompenserar vi genom 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.

Swedfund har räknat om flygets utsläpp för 2015 års tjänsteresor, för att inkludera molnbildningsfaktorn (RFI) som tar hänsyn den ökade klimatpåverkan som utsläpp på hög höjd har. Detta har lett till att 2015 års utsläpp beräknas till 619 ton koldioxidekvivalenter, istället för tidigare rapporterade 263 ton.

ARBETSMILJÖPOLICY

Arbetsmiljöområdet är viktigt för Swedfund, såväl internt som att det är en viktig fråga i våra portföljbolag. Under året har vi utvecklat vår arbetsmiljöpolicy med utgångspunkt i regelverket inom området. Vår ambitionsnivå är att vara en arbetsplats i toppklass. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi uppnå en god arbetsmiljö som förhindrar ohälsa och olycksfall.

En struktur och process för det systematiska arbetsmiljöarbetet har

arbetats fram av Swedfunds ledning. Arbetstagarparten har hållits uppdaterad om processen och getts möjlighet att komma med synpunkter och förbättringsförslag. Efter att arbetsmiljöpolicy var beslutad inbjöds alla medarbetare till en genomgång, diskussion och utbildning. Arbetsmiljöpolicy och processerna runt arbetsmiljöarbetet kommer att utvärderas och utvecklas kontinuerligt för att säkerställa att vi uppnår en arbetsmiljö som alla medarbetare är stolta över.

JÄMSTÄLLDHET

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 2016 har arbetet med att realisera identifierade aktiviteter fortsatt. Bland annat har bolaget genomfört en medarbetarundersökning. Resultatet av undersökningen har resulterat i en handlingsplan som förts in i bolagets verksamhetsplan för 2017.

I tabellen nedan redovisas åldersfördelning för styrelse, ledning och anställda. Läs mer om jämställdhet i not 1 på sid 91.

Under 2016 uppgick antal dagar för tjänstledighet för föräldraledighet till 148 (126) dagar och övrig tjänstledighet till 101 (139) dagar. Samtliga anställda är tillsvidareanställda på heltid.

TABELL. MÅNGFALD

ÅLDERSFÖRDELNING LEDNING OCH STYRELSE	2016		2015	
	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING
30–49 ÅR	6	43%	8	53%
50 ÅR ELLER ÄLDRE	8	57%	7	47%
SUMMA	14	100%	15	100%

ÅLDERSFÖRDELNING ANSTÄLLDA (INKL LEDNING)	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING
29 ÅR ELLER YNGRE	1	3%	2	6%
30–49 ÅR	23	66%	22	61%
50 ÅR ELLER ÄLDRE	11	31%	12	33%
SUMMA	35	100%	36	100%

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL
ANTIKORRUPTION

Under 2016 har vi arbetat med att förstärka vårt arbete inom antikorrup-tionsområdet, läs mer om vår revide-rade Antikorrupsionspolicy på sid 33 samt vår antagna policy om gåvor, re-presentation och otillbörliga förmåner.

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

TA-medlen används för att stärka ut-vecklingsresultat i portföljbolagen ge-nom insatser inom samtliga tre funda-ment. Stödet får inte användas för att finansiera insatser som bedöms vara en del av den löpande verksamheten.

TA-INSATS	BESKRIVNING
Women 4 Growth	Avser genomförande av talangprogrammet Women4Growth på fyra hotell som Swedfund har investerat i. Insatsen genomförs i nära samarbete med Rezidor.
Vattenstudie DBL	Består i en detaljerad studie av vattentillgången i området samt en plan för optimering av vattenanvändningen, inför beslut om ny investering.
Vatteninsats Antikorrup-tion	Avser genomförande av förbättrande/fördjupande insats inom antikorrupsionsarbetet i portföljbolagen.
Klimatberäkning	Avser en klimatberäkning av Swedfund med fokus på portföljbolagen och omfattar att identifiera portföljbolag med störst klimatpåverkan och framtagande av handlingsplaner.
ESG Action Plan Addis Quarry	Avser utveckling av miljö och socialt ledningssystem, kompetens och kapacitetsutveckling samt projektledning och kommunikation.
Human Rights Impact Assessments	Avser genomförandet av ett antal Human Rights Impact Assessments under olika faser av investeringscykeln på portföljbolag som bedömts ha högst risk avseende MR.
Addax Exit Support	Syftar till att stödja den nya ägaren med att fortsätta det goda arbete som Addax grund-lade i form av hög miljö- och social standard, kunskapsbyggande, samhällsutveckling m.m.

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 medelstill-delning. Läs mer om Swedpartnership på sid 78 och ännu mer information finns på swedfund.se.

Under året har 30 lån om totalt 25 765 KSEK av-slutats/avskrivits i enlighet med upprättad projekt-plan. 13 lån om totalt 9 785 KSEK avser lån som slut-fördes föregående år, men där avrapportering sked-de först i år. 5 lån om 453 KSEK har återbetalats.

	UNDER ÅRET AVTALADE AVSKRIVNINGSLÅN		UNDER ÅRET UTBETALDA AVSKRIVNINGSLÅN	
REGION	ANDEL		ANDEL	
AFRIKA	7 160	30%	4 713	26%
ASIEN	11 432	48%	8 558	47%
ÖSTEUROPA	5 205	22%	4 827	27%
SUMMA	23 797	100%	18 097	100%

FACILITETEN EXPORTFRÄMJANDE
ÅTGÄRDER

Under 2016 har Swedfund erhållit totalt 27 MSEK från regeringens exportstrategi för finansiering av projektförberedande och projektunderstödjande insatser i DAC-länder.

Syftet med finansieringen är att stötta utvecklingen av ”hållbara projekt”, d.v.s. projekt som är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara. Idag sker ofta upp-handlingar i DAC-länder med stor viktning på lägsta inköpspris. Hållbarhets-, system- och livscykelperspektiv saknas i stor utsträckning. Vidare saknas ofta kapacitet för att utveckla projekt som är ”bankable”, d.v.s. de är inte kompletta och gjorda på ett sätt som gör att projekten kan attrahera finansiering. Därmed kan projekten inte heller genomföras, även om såväl behov samt pengar som söker projekt att finansiera, finns. Genom att Swedfund delfinansierar konsult- och rådgivnings-insatser kan alltså fler hållbara projekt utvecklas och implementeras.

Genom att stötta aktörer i DAC-länder att utveckla hållbara projekt skapas också fler affärsmöjligheter för svenska företag. Svenska företag har ofta svårt att konkurre-

ra internationellt på enbart lägsta pris, men ligger ofta i framkant när det gäller system-lösningar, där hållbarhet och livscykelkost-nader är säljargument. Upphandlingar som baseras på hållbar projektutveckling skapar därför bättre möjligheter för svenska företag – likväl som för andra företag med motsvarande kvaliteter i sina erbjudanden.

Under 2016 har Swedfund förberett och utvecklat hanteringen av den nya verksam-heten samt initierat det operativa arbetet. Hanteringen baseras på samverkan med övriga aktörer inom Team Sweden. Iden-tifierade potentiella insatser bereds och utvärderas utifrån en definierad process. Under hösten 2016 har ett 30-tal möjliga insatser identifierats. Tre projekt har status Concept Clearance och därmed har medel öronmärkts för insatser. Två av dessa gäller projekt i Afrika, ett i Sydostasien. Två gäller hållbara transporter och ett gäller energi. Bland de projekt som bereds finns dock projekt inom såväl hälso- och sjukvårdssek-torn som civil säkerhet och vattenrening. Flest projekt har identifierats i Afrika följt av Sydostasien, men förslag finns även i Sydamerika, Centralasien och Östeuropa. Under 2017 förväntas de första insatserna genomföras.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 554 651 729 kronor överförs i ny räkning. Bolagets resultat och ställning redovisas i resultat, balans-räkningar, rapport över eget kapital samt kassaflödesanalys med tillhörande noter med redovisningsprinciper och boksluts-kommentarer. Läs mer på sid 85–100.

I tabellen nedan beskrivs vinstmedel i kronor som står till årsstäm-mans förfogande.

BALANSERAT RESULTAT	KAPITAL- TILLSKOTT
3 197 287 507	400 000 000
ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
-42 635 778	3 554 651 729

RESULTAT- RÄKNING

BELOPP I TSEK	NOT	2016-01-01-2016-12-31	2015-01-01-2015-12-31
AKTIEFÖRSÄLJNING	2,4		
Försäljningsintäkt		43 810	297 752
Inköpskostnad försålda aktier		-46 695	-117 977
		-2 885	179 775
AKTIEUTDELNING	2	13 399	15 136
RÄNTOR OCH AVGIFTER	2		
Intäkter		78 926	68 474
Kostnader		-15 239	-8 466
		63 687	60 008
NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP. NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR	11, 12		
Återföringar		73 983	29 566
Nedskrivningar		-81 363	-200 888
		-7 380	-171 323
ÖVRIGA PORTFÖLJINTÄKTER	2	6 804	2 558
ÖVRIGA PORTFÖLJKOSTNADER		-4 259	-10 654
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	3	5 301	7 733
BRUTTORESULTAT		74 667	83 234
ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER	3, 5	-20 101	-34 444
PERSONALKOSTNADER	1, 3	-51 928	-52 197
AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	9	-1 103	-1 142
RÖRELSERESULTAT		1 534	-4 550
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	6	-	8 855
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	7	-8 787	-1 504
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-7 253	2 802
RESULTAT FÖRE SKATT		-7 253	2 802
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	8	-35 383	-782
ÅRETS RESULTAT		-42 636	2 020

BALANS- RÄKNING

TILLGÅNGAR

BELOPP I TSEK	NOT	2016-12-31	2015-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
BYGGNADER OCH MARK			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	2 155	2 586
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Inventarier	9	1 877	2 549
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10	1 666	1 834
Uppskjuten skattefordran	15	10 100	33 950
		11 766	35 784
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		15 798	40 919
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
INVESTERINGAR I PORTFÖLJFÖRETAG			
Aktier	12	990 343	883 607
Lånefordringar	11	1 260 191	818 600
		2 250 534	1 702 206
KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Skattefordran		-	1 638
Kundfordringar		2 439	9 853
Övriga fordringar		39 915	53 229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	49 258	34 867
		91 612	99 588
KORTFRISTIGA PLACERINGAR	14, 18	3 008 035	2 754 010
KASSA OCH BANK	18	95 458	60 765
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		5 445 639	4 616 569
SUMMA TILLGÅNGAR		5 461 437	4 657 487

EGET KAPITAL OCH SKULDER

BELOPP I TSEK	NOT	2016-12-31	2015.12.31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
		590 000	590 000
Balanserat resultat		3 597 288	3 195 267
Årets resultat		-42 636	2 020
		3 554 652	3 197 288
SUMMA EGET KAPITAL		4 144 652	3 787 288
AVSÄTTNINGAR			
Avsättning för pensionsförpliktelser	18	1 369	1 536
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	16	881 363	545 203
		881 363	545 203
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del		295 758	207 685
Leverantörsskulder		2 221	3 873
Skatteskulder		9 815	-
Övriga skulder		74 096	97 631
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	52 163	14 273
		434 053	323 461
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA SKULDER		1 316 785	870 200
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 461 437	4 657 487

EGET KAPITAL

BELOPP I TSEK	AKTIE-KAPITAL	RESERV-FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2014-12-31	50 000	540 000	3 257 896	-62 629	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
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			2 020	-2 020	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Årets resultat				-42 636	-42 636
EGET KAPITAL 2016-12-31	50 000	540 000	3 597 288	-42 636	4 144 652

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

KASSAFLÖDES-ANALYS

BELOPP I TSEK	NOT	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		-7 244	2 811
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	78 616	181 873
		71 373	184 684
Betald skatt		-79	7 019
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		71 294	191 703
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portföljföretag		-510 163	-142 149
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-179	29 368
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-32 973	-76 197
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-472 021	2 725
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-5 141
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar		-381 379	-48 263
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-381 380	-53 404
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållna aktieägartillskott		400 000	-
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder		329 158	37 172
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		729 158	37 172
ÅRETS KASSAFLÖDE		-124 243	-13 507
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		1 896 044	1 909 551
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		1 771 801	1 896 044

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I TSEK	2016	2015
BETALDA RÄNTOR OCH ERHÅLLEN UTDELNING		
Erhållen utdelning	13 399	15 136
Erhållen ränta	89 986	69 140
Erlagd ränta	-17 438	-8 420
Likvida medel består av:		
Kassa och Bank*	21 285	18 150
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 750 517	1 877 894
SUMMA	1 771 801	1 896 044

* Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter samt med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och faciliteten Exportfrämjande åtgärder.

NOTER

MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen upprättas med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). 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 resp. 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") startprogrammen (Swedpartnership) och faciliteten Exportfrämjande åtgärder från Svenska Staten. Hur medlen påverkat resultaträkningen redovisas i not 3.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Intäkter

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

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

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

Tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Banktillgodohavanden, kund- och leverantörsskulder, kortfristiga och långfristiga skulder samt lån i utländsk valuta har omräknats till kursen på balansdagen. Kursdifferenserna är hänförliga till 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 under-skottsavdrag 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.

Bolaget har under 2016 genomfört en utredning avseende bolagets skattemässiga status. Bolaget har tidigare betraktat sin verksamhet som värdepappersrörelse och dess portföljinvesteringar som lagertillgångar. Efter genomförd utredning bedömer bolaget att verksamheten, skattemässigt, ska klassificeras som kapitaltillgångar.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

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

Finansiella instrument

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

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

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Aktier

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

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

Kortare innehavstid än två år medför ingen nedskrivning såvida inte särskilda skäl föreligger. Återföring av tidigare nedskrivna aktier i onoterade portfölj företag görs först efter det att företaget redovisat ett reviderat årsbokslut med positivt resultat. Återföring kan maximalt göras till ursprungligt anskaffningsvärde.

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

Lånefordringar

Lån till portfölj företagen värderas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämp-

ning av effektivräntemetoden. Nedskrivning görs successivt i 25 procents-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. Kassaflödesanalysen exkluderar TA, Swedpartnership och faciliteten Exportfrämjande åtgärder varvid jämförelsesiffrorna har justerats.

NOT 1

STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

KÖNSFÖRDELNING STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2016	VARAV KVINNOR	VARAV MÄN	2015	VARAV KVINNOR	VARAV MÄN
Styrelse	7	3	4	8	4	4
VD	1	1	-	1	1	-
Övriga ledande befattningshavare	6	3	3	6	2	4

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

LAND	2016	VARAV MÄN	2015	VARAV MÄN
Kenya	4,0	25%	3,0	66%
Sverige	33,6	45%	33,0	39%
TOTALT	37,6	42%	36,0	42%

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2016		2015	
	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER
	30 524	17 101	28 211	15 620
(varav pensionskostnad)	(0)	1,2) (8 308)	(183)	1,2) (7 140)
TOTALT	30 524	17 101	28 211	15 620

1) Av pensionskostnaderna avser 516 (588) 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

	2016		2015	
	STYRELSE, VD OCH ÖVR. LEDN.	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	STYRELSE, VD OCH ÖVR. LEDN.	ÖVRIGA ANSTÄLLDA
SVERIGE	8 748	20 538	8 803	25 648
(varav ersättning till styrelse)	(639)	-	(630)	-
(varav pension till före detta vd)	(0)	-	(183)	-
(varav lön till vd)	(1 791)	-	(1 750)	-
(varav lön övrig ledning)	(6 042)	-	(6 240)	-
KENYA, REP KONTOR		2 153		2 655
TOTALT	8 748	22 691	8 803	28 303

ERSÄTTNINGAR UTBETALDA TILL NUVARANDE OCH TIDIGARE STYRELSELEDAMÖTER

NAMN		ARVODE	STYRELSEARVODEN I PORTFÖLJBOLAG
GÖRAN BARSBY	Ordf styr	184	-
BJÖRN BÖRJESSON	V ordf styrled	92	-
FREDRIK ARP	Styrled	92	-
KERSIN BORGLIN	Styrled	92	-
STEFAN ISAKSSON	Styrled	-	-
HANNA LAGERCRANTZ	Styrled	-	-
CHARLOTTE SALFORD	Styrled	92	-

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO VID ÅRETS SAMMANTRÄDEN

LEDAMOT	1/16	2/16	3/16	4/16	5/16	6/16	8/16	9/16	10/16	11/16
CLAES EKSTRÖM – utträde april	X	X	X							
RENÉE ANDERSSON – utträde april	X		X							
PERNILLA BARD – utträde april		X	X							
BENGT KVARNBÄCK – utträde april			X							
GÖRAN BARSBY – tillträde april				X	X	X	X	X	X	X
FREDRIK ARP – tillträde april				X	X	X	X	X	X	X
KERSTIN BORGLIN – tillträde april				X	X	X		X	X	X
BJÖRN BÖRJESSON	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
STEFAN ISAKSSON	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
HANNA LAGERCRANTZ	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
CHARLOTTE SALFORD	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

LÖNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

NAMN	BEFATTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	UTBETALD ÅRSLÖN FAST ERSÄTTNING	INBETALDA PENSIONSPREMIER	SUMMA
ANNA RYOTT	Managing Director	-	1 791	516	2 307
NICLAS DÜRING	Portfolio Director t.o.m april	-	357	78	435
JACOB HAGERMAN	Chief Legal Counsel	-	1 091	258	1 349
KARIN KRONHÖFFER	Director of Strategy and Communication	-	1 043	289	1 332
FREDRIK LINTON	Director of Investment Operations and ESG fr.o.m oktober	-	407	115	522
HELENE LUNDKVIST	Director of Finance and Administration	-	1 133	335	1 468
KAI SUNDSTRÖM	Director of Communications t.o.m. augusti	-	818	0	818
FREDRIK WIJKANDER	Director of Investment Operations	-	1 194	362	1 556
SUMMA			7 833	1 954	9 787

Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 1 procent (f.å. 4,4 procent) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till vd och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag med mera

VD och övriga ledande befattningshavare har en fast ersättning per månad. Ingen rörlig ersättning utgår. VD har vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag i form av fast lön 12

månader (pensionsavsättningar ingår ej). Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder. För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året. Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsutfästelse

F.d. VD har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggad 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	2016	2015
Afrika	67 184	317 638
Asien	52 686	35 769
Latinamerika	9 823	6 063
Östeuropa	13 247	24 451
	142 939	383 920

INTÄKTSFÖRDELNING PER INTÄKTSSLAG	2016	2015
Aktieförsäljningar	43 810	297 752
Aktieutdelning	13 399	15 136
Ränteintäkter	78 926	68 474
Övriga portföljintäkter	6 804	2 558
	142 939	383 920

NOT 3

ETABLERINGSSTÖD (SWEDPARTNERSHIP), TEKNISK ASSISTANS OCH FACILITETEN EXPORTFRÄMJANDE ÅTGÄRDER

SWEDPARTNERSHIP	2016	2015
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	3 410	3 570
	3 410	3 570
Övriga externa kostnader	-771	-669
Personalkostnader	-2 639	-2 901
	-3 410	-3 570

TEKNISK ASSISTANS	2016	2015
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	2 293	2 279
	2 293	2 279
Övriga externa kostnader	-2 044	-2 115
	-2 044	-2 115

FACILITETEN EXPORTFRÄMJANDE ÅTGÄRDER	2016	2015
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	536	ET*
	536	
Övriga externa kostnader	-128	
Personalkostnader	-407	
	-536	

* Faciliteten startade under 2016.

NOT 4

UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2016	2015
Totalt anskaffningsvärde sålda aktier	-69 218	-250 127
Nedskrivet värde sålda aktier	22 523	132 150
ÅRETS ANSKAFFNINGSVÄRDE SÅLDA AKTIER	-46 695	-117 977
Erhållen likvid	43 810	297 752
ÅRETS REALISATIONSVINST/FÖRLUST	-2 885	179 775

NOT 5

ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	2016	2015
EY		
Revisionsuppdraget	750	415
Skatterådgivning	159	60
Övriga tjänster	-	45
SUMMA EY	909	520
PRICEWATERHOUSECOOPERS		
Revisionsuppdraget	-	422
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	125
Skatterådgivning	-	126
SUMMA PRICEWATERHOUSECOOPERS	-	672

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses sådana andra revisionstjänster som inte avser det lagstadgade kravet på revision av bolagets årsredovisning, exempelvis granskning av integrerad redovisning samt övriga intyg.

NOT 6

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2016	2015
Intäkter kortfristiga placeringar	-	8 621
Intäkter banktillgodohavanden	-	51
Kapitalförsäkring	-	183
	-	8 855

NOT 7

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2016	2015
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	431	256
Övriga finansiella kostnader	8 357	1 248
	8 787	1 504

NOT 8

SKATTEKOSTNADER

SKATT I RESULTATRÄKNINGEN	2016	2015
Aktuell skatt	11 532	-
Förändring uppskjuten skatt	23 851	-782
Summa redovisad skatt	35 383	-782
AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS		
Redovisat resultat före skatt	-7 253	2 802
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (22 %):	-1 596	-616
SKATTEEFFEKT AV:		
Ej skattepliktig utdelning	-2 508	-
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	17 900	-
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	-16 276	-
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	5 590	-
Avdragsgill realiserad förlust lånefordran	-14 138	-
Ej avdragsgilla övriga kostnader	208	-165
Avdragsgilla kostnader från tidigare år	-75	-
Rättelse av tidigare års beskattning till följd av ändrad skattemässig status	11 532	-
Justering av uppskjuten skatt till följd av ändrad skattemässig status	23 851	-
Ej aktiverat underskott årets resultat	10 896	-
REDOVISAD SKATT	35 383	-782
Effektiv skattesats	-	-

NOT 9

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK	2016	2015
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Vid årets början	3 017	914
Nyanskaffningar	-	2 103
	3017	3017
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN		
Vid årets början	-431	-
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-431	-431
	-862	-431
PLANENLIGT RESTVÄRDE VID ÅRETS SLUT	2 155	2 586

INVENTARIER	2016	2015
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	3 389	1 367*
Nyanskaffningar	-	3 038
Avyttringar och utrangeringar	-31	-1 016
	3 359	3 389
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN		
Vid årets början	-840	-1 145
Avyttringar och utrangeringar	31	1 016
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-672	-711
	-1 482	-840
PLANENLIGT RESTVÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 877	2 549

* Korrigering av jämförelseårets siffror har skett efter att fel påträffats i 2015 års not.

NOT 10

ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

BYGGNADER OCH MARK	2016	2015
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Kapitalförsäkringar	1 369	1 536
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 666	1 834

NOT 11

LÅNEFORDRINGAR

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN OCH NEDSKRIVNINGAR	2016	2015
Vid årets början	1 250 755	991 746
Årets utlåning	538 620	242 549
Årets amorteringar*	-151 614	-90 440
Omklassificeringar	-85 944	57 882
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	86 395	49 018
	1 638 212	1 250 755
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR	2016	2015
Vid årets början	-432 156	-301 185
Årets nedskrivningar	-35 012	-96 505
Omklassificeringar	28 097	-28 097
Under året återförda nedskrivningar	90 695	21 681
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	-29 645	-28 049
	-378 021	-432 156
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 260 191	818 600

* 109,7 MSEK förväntas amorteras under år 2017. Balansdagens kurs har använts vid omräkning av amorteringar i utländsk valuta.

LÅNEPORTFÖLJENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER OCH VALUTOR

LAND	VALUTA	2016		2015	
		LÅNEBELOPP	VARAV NEDSKRIVET	LÅNEBELOPP	VARAV NEDSKRIVET
Afrika	USD	597 767	-365 372	359 791	-259 435
Afrika	EUR	40 421	-	35 424	-
Etiopien	EUR	32 917	-	31 673	-15 837
Georgien	USD	90 697	-	84 186	-
Ghana	USD	126 976	-	117 861	-
Indien	USD	27 313	-9 696	41 262	-18 000
Indien	EUR	-	-	68 855	-34 427
Irak	USD	-	-	34 516	-34 516
Kambodja	USD	90 697	-	42 093	-
Kenya	USD	-	-	97 873	-48 937
Kina	USD	10 720	-	9 951	-
Kina	SEK	-	-	3 333	-3 333
Latinamerika	SEK	23 954	-	49 035	-
Mongoliet	USD	90 697	-	-	-
Nigeria	USD	280 234	-	93 228	-
Pakistan	USD	45 358	-	53 659	-
Ryssland	SEK	5 904	-2 952	5 503	-2 752
Sri Lanka	USD	2 343	-	3 915	-
Sydafrika	ZAR	4 937	-	6 766	-
Tanzania	USD	158 719	-	42 093	-
Vitryssland	EUR	-	-	59 674	-14 919
Vitryssland	USD	8 560	-	10 064	-
SUMMA		1 638 212	-378 021	1 250 755	-432 156

KONVERTIBLA LÅNEFORDRINGAR OCH VINSTANDELSLÅN

LÄNTAGARE	VALUTA	UTESTÅENDE LÅNEBELOPP I VALUTA	RÄNTA OCH MOTSVARANDE	KONVERTERINGS- RÄTT
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 OCH FONDER

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2016	2015
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	1 504 608	1 623 163
Årets investeringar	131 351	135 763
Omklassificering	28 872	-1 688
Årets försäljningar	-69 218	-252 631
	1 595 612	1 504 608
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR	2016	2015
Vid årets början	-621 001	-665 085
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	22 425	134 655
Omklassificering	976	-
Årets återföringar	16 656	6 061
Årets nedskrivningar	-24 326	-96 631
	-605 269	-621 001
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	990 343	883 607

TILLVÄXTLÄNDER	AKTIESLAG	ÄGARANDEL %	ANSKAFFNINGSVÄRDE
AFRIKA			
AAR Health Care Holdings Limited, Kenya	Stam	18,2	28 188
ACACIA Fund Limited, Kenya	Stam	100,0	8 597
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Stam	36,2	7 600
Addis Quarry Development plc, Etiopien	Stam	27,2	15 150
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P), Afrika	Stam	10,4	69 400
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Stam	20,0	470
African Development Partners II (DPI), Afrika	Fondandelar	2,1	50 369
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Stam	7,4	13 474
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Fondandelar	3,5	31 872
Apis Growth Fund I, Afrika	Fondandelar	2,8	24 709
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Stam	16,4	85 227
Deacons Kenya Limited, Kenya	Stam	13,4	7 866
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Fondandelar	2,2	36 589
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Fondandelar	2,8	93 004
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Stam	27,2	101 496
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Stam	27,0	23 399
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Stam	24,3	6 756
Geratech Zirconium Beneficiation Ltd, Sydafrika	Stam	9,2	27 985
Investec Africa Private Equity Fund 2 L.P.	Fondandelar	4,3	20 893
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Stam	49,0	4 951
Nairobi Womens Hospital Ltd, Kenya	Stam	19,1	26 459
Norsad Finance Limited, Afrika	Stam	16,7	50 052
Raffia Holding Ltd, Afrika	Stam	100,0	285 353
Timsales Holdings Limited, Kenya	Stam	19,5	10 679
Women Entrepreneurs Dept Fund	Fondandelar	18,1	44 718
SUMMA AFRIKA			1 075 255
ASIEN			
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Fondandelar	7,1	59 233
China Environment Fund III L.P.	Fondandelar	4,4	55 792
Green Investment Asia Sustainable Fund I, Mauritius	Fondandelar	28,5	38 585
HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd, Kina	Andelar	40,0	16 684
Orilus Investment Holding Pte. Ltd. (Medica Synergie, Indien)	Stam	16,0 (12,5)	41 479
Mongolianord GmbH, Mongoliet	Stam	14,3	16 160
Quanadil Al Rafidain Automotive Trading Company Ltd, Irak	Stam	24,5	-
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC, Delaware	Fondandelar	13,3	5 160
SUMMA ASIEN			233 093
LATINAMERIKA			
Entel S.A., Bolivia	Stam	0,1	1 004
Global Medical Investments AB, Latinamerika	Stam	48,0	97 633
Ontur International S.A, Uruguay	Stam	14,0	14 077
SUMMA LATINAMERIKA			112 714
ÖSTEUROPA			
Eskaro Ukraine AB, Ukraina	Stam	20,0	21 874
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Stam	2,3	96 727
Mint Capital II Ltd, Ryssland	Fondandelar	4,7	30 416
Pieno Zvaigzdes, Litauen	Stam	6,6	15 892
SIA Troll Nursery, Lettland	Stam	24,4	9 640
SUMMA ÖSTEUROPA			174 550
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE			1 595 612

NOT 13

INTERIMSPOSTER

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2016	2015
Förutbetalda kostnader	1 784	1 926
Upplupna räntor kortfristiga placeringar	23 508	18 514
Upplupna räntor lånefordringar	23 722	20 366
Nedskrivning upplupen ränta lånefordran	-12	-5 939
Övriga upplupna intäkter	256	-
	49 258	34 867

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2016	2015
Förutbetalda intäkter (T/A medel)	38 849	4 569
Upplupna löner	2 485	3 783
Upplupna sociala avgifter	2 606	2 616
Upplupen ränta skulder till kreditinstitut	4 151	976
Upplupna kostnader	4 072	2 329
	52 163	14 273

NOT 14

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

SPECIFIKATION AV VÄRDEPAPPER	GENOMSNITTLIG LÖPTID ÅR	VERKLIGT VÄRDE 2016	BOKFÖRT VÄRDE 2016	VERKLIGT VÄRDE 2015	BOKFÖRT VÄRDE 2015
Statsskuldväxlar	0,27	1 295 697	1 295 847	1 499 331	1 499 264
Statsobligationer	3,24	392 117	381 101	221 865	217 743
Statsgaranterade obligationer	0,44	399 627	398 888	454 637	452 989
Säkerställda obligationer	1,38	640 671	640 014	293 386	291 947
Kommuncertifikat	0,12	292 167	292 185	292 068	292 066
		3 020 280	3 008 035	2 761 287	2 754 010

Vägd effektiv årsränta för portföljen uppgår till -0,30%. Kursrisken vid 1% ränteförändring +/- 26 324

NOT 15

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKULDER

REDOVISADE UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR KAN HÄNFÖRAS TILL FÖLJANDE TILLGÅNGAR:	2016	2015
Maskiner och inventarier	61	61
Pensionsavtal VD	232	232
Uppskjuten skatt underskott 2009	-	1 027
Uppskjuten skatt underskott 2010	-	19 384
Uppskjuten skatt underskott 2011	9 806	13 245
	10 100	33 950

Bolaget har skattemässiga under-skottsavdrag uppgående till 45 907 TSEK varav uppskjuten skatt aktiverats för 45 907 TSEK. Bolaget bedömer som sannolikt att den bokförda uppskjutna skatte-fordran kommer att kunna utnyttjas för framtida skattemässigt resultat.

NOT 16

ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA

	2016	2015
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	371 746	286 650
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	509 618	258 553
	881 363	545 203

Posten avser i sin helhet skuld till Svensk Exportkredit. För att begränsa företagets valutarisker och ränterisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen genom att göra motsvarande upplåning. Upplåningen är i sin helhet pantsatt till Svensk Exportkredit.

NOT 17

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2016	2015
Av- och nedskrivningar tillgångar	83 454	172 711
Orealiserade kursdifferenser	-4 671	9 146
Avsättningar pensioner	-167	16
	78 616	181 873

NOT 18

STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT	2016	2015
Obligationer och andra värdepapper	1 257 518	876 116
Bankräkningar	137	423
	1 257 655	876 539

ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH SÄKERHETER	2016	2015
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 369	1 536

EVENTUALFÖRPLIKTELSE	2016	2015
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	832 414	645 571
	832 414	645 571

NOT 19

DISPOSITION AV VINST

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

BALANSERAT RESULTAT	KAPITALTILLSKOTT
3 197 287 507	400 000 000
ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
-42 635 778	3 554 651 729

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 554 651 729 kronor överförs i ny räkning.

NOT 20

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Det beslutade kapitaltillskottet om 400 MSEK förväntas bli utbetalt under våren 2017. Kapitaltillskottet är en viktig förutsättning för bolagets ambition att långsiktigt utveckla och expandera verksamheten.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

1.1 BOLAGSSTYRNING INOM SWEDFUND

Swedfund tillhör företagsgruppen med särskilt beslutade samhällsuppdrag. Till grund för Swedfunds styrning ligger både externa och interna regelverk. I syfte att fastställa riktlinjer för bolagets drift har styrelsen fastslagit policydokument som ska vägleda organisationen och medarbetarna. Swedfund tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och redovisar avvikelser för räkenskapsåret nedan. Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är Swedfunds ägarförhållande som innebär att Swedfund är ett av statens helägda bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Statens ägarpolicy, bolagets ägaranvisning och policydokument samt de av bolagsstämman och styrelsen fastställda målen styr verksamheten. Under 2016 har Swedfunds antikorrupcionspolicy reviderats och en ny version har antagits av styrelsen. Vidare har styrelsen antagit en skattepolicy. Swedfunds samlade policyer återfinns på bolagets hemsida. Läs mer om vidareutvecklingen av policyer under året på sid 30. Bolagets policyer är en viktig del av bolagets värdegrund och arbetas kontinuerligt in i arbetssätt 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 sid 30–33.

1.2 BOLAGSSTYRNING I PORTFÖLBOLAGEN

Styrning av Swedfunds portföljbolag sker genom att Swedfunds policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Läs om Swedfunds krav på sid 38–43. Uppföljning sker genom styrelsearbete, självutvärderingar och ESG-påverkansarbete. Läs om Swedfunds arbete med ESG-frågorna i portföljbolagen och om hur Swedfund skapar värde på sid 20–24.

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

Swedfunds investerade kapital. 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 sid 34–35.

1.3 STÄMMOR OCH ÄGARE Bolagsstämma och ägare

Swedfund är ett aktiebolag som ägs till 100 procent av svenska staten. Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på den som svenska staten utövar sitt inflytande i företaget. Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets biståndspolitiska uppdrag. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse sker genom publicering i Post- och Inrikestidningar samt på Swedfunds hemsida. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är vanligtvis också öppen för allmänheten.

Årsstämmans uppgift är bland annat att fatta beslut om:

- fastställande av resultaträkning och balansräkning
- disposition av bolagets vinst eller förlust
- ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör
- val av styrelse, styrelseordförande och revisorer
- fastställande av arvoden till styrelse och revisorer
- ändringar av bolagsordning eller i de av bolagsstämman fastställda ekonomiska målen
- ägaranvisningar för verksamheten
- riktlinjer till ledande befattningshavare



AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2016 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.

1.4 ÅRSSTÄMMA 2016

Swedfunds årsstämma hölls den 27 april 2016. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Vid årsstämman nyvaldes Göran Barsby, Kerstin Borglin och Fredrik Arp till ledamöter i styrelsen. Styrelseledamöterna Björn Börjesson, Stefan Isaksson, Charlotte Salford och Hanna Lagercrantz omvaldes till ledamöter i styrelsen. Pernilla Bard, Renée Andersson, Bengt Kvarnäck och Claes Ekström avböjde omval och lämnade styrelsen. Göran Barsby valdes av stämman till styrelsens ordförande. Årsstämman omvalde revisorsfirman Ernst & Young AB till revisor med Jennifer Rock-Baley som huvudansvarig revisor. Vidare så fastställde årsstämman den framlagda resultat- och balansräkningen per 2015-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2015. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

1.4 EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2016

Extra bolagsstämma hölls den 8 december 2016 där man fastställde nya ekonomiska mål för bolaget samt antog en ny ägaranvisning som kompletterats med de nya uppdragsmål som ska gälla för bolaget samt riktlinjer för redovisning av dessa mål. Protokoll från extra bolagsstämma finns tillgängligt på Swedfunds webbplats.

1.5 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. 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 årsbokslutet.

1.5 STYRELSE

Styrelsens sammansättning

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter utan suppleanter. Bolagsstämman ska utse styrelseordföranden. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill utgången av den bolagsstämma då ny ordförande väljs av stämman. Styrelsen bestod per 2016-12-31 av sju ledamöter varav tre kvinnor och fyra män. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 108–109.

Styrelsens ansvar och uppgifter

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 klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett 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 Statens ägarpolicy.

Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande 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. Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Styrelseordförande

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvariga på ägarenheten på Näringsdepartementet. 2016 års styrelseutvärdering genomfördes inom styrelsen och inbegrep en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. Resultatet har i relevanta

HUVUDSAKLIGA ÄRENDEN UNDER 2016



När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande att upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden.

Under 2016 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen, se not 1 sid 92 för styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet, års- och delårsboks slut och därtill relaterade rapporter, strategiska frågor, verksamhetsmål, affärsplan, budget, organisations- och bemanningsfrågor och utvärdering av styrelsens arbete.

VD ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som

Nuvarande VD, Anna Ryott, är född 1972 och tillträdde i augusti 2013. Anna Ryott har en civilekonomexamen från Stockholms universitet. Hon arbetade senast som generalsekreterare för SOS Barnbyar och har varit biträdande generalsekreterare på Unicef Sverige. Inom näringslivet har hon arbetat på Storåkers McCann, McKinsey samt Hagströmer & Qviberg. Anna Ryott sitter även i styrelserna för Anna Lindh Akademien och Childhood Foundation samt är medlem i UN Foundations Global Entrepreneurs Council.

Under tredje kvartalet 2016 tillsattes ytterligare en Director of Investment Operations. Director of Communications har under 2016 övergått i annan anställning och dennes tjänst har ersatts internt. Kommunikationsavdelningen rapporterar numera till Director of Strategy and Communication. Inga övriga väsentliga organisationsförändringar har skett. Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp som vid årets slut utöver VD bestod av Chief Legal Counsel, Director of Finance and Administration, Director of Strategy and Communication och två Director of Investment Operations. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategier, hantera bolagsstyrnings-samt organisationsfrågor samt följa upp Swedfunds finansiella utveckling och Swedfunds hållbarhets-arbete.

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i [not 1].



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 Finanspolicyn och rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis. Läs mer om Swedfunds riskhantering på sid 26–29. 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 eftersträvad 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 eftersträvad 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 2016 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 lämnar en Communication on Progress (COP),

som redovisar arbetet med implementeringen av GC’s principer. I detta GRI-/COP-index beskrivs var GRI- och COP-informationen kan hämtas i denna Swedfunds Integrerade redovisning 2016.

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
STRATEGI OCH ANALYS				
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare		10	
ORGANISATIONSPROFIL				
G4-3	Organisationens namn		5	
G4-4	Viktigaste varumärkena, produkterna och tjänsterna		8,9, 18–20	
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor		83	
G4-6	Antal länder där organisationen är verksam		10,16,17	
G4-7	Ägarstruktur och organisationsform		101–103	
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på		16–17	
G4-9	Den redovisade organisationens storlek		85–87, 91	
G4-10	Antal anställda per anställningsform, kön och region		91	6
G4-11	Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal.	–	3
G4-12	Organisationens leverantörskedja	Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen.	–	
G4-13	Väsentliga förändringar av organisationens struktur, storlek, ägande		5, 30, 82, 102	
G4-14	Tillämpning av försiktighetsprincipen		22, 31	
G4-15	Externa principer eller andra initiativ som organisationen stödjer		31, 38–39, 42	
G4-16	Medlemskap i branschorganisationer		12–13	
IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA ASPEKTER & AVGRÄNSNINGAR				
G4-17	Koncernbolag som omfattas av redovisningen	Swedfund är minoritetägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redovisningen).	–	
G4-18	Process för definition av innehållet i redovisningen		34, 35	
G4-19	Väsentliga aspekter som identifierats		35	
G4-20	Avgränsning inom organisationen för väsentliga aspekter		105–107	
G4-21	Avgränsning utom organisationen för väsentliga aspekter		105–107	
G4-22	Förändringar av tidigare redovisad information	Första året att mäta koldioxidutsläpp var 2015 varför jämförelsetal för 2014 saknas. För portföljbolagsresultat se kommentar i G4-EC8.	83	
G4-23	Väsentliga förändringar av redovisningens avgränsning och omfattning	Inga väsentliga förändringar.	–	
KOMMUNIKATION MED INTRESSENTER				
G4-24	Intressentgrupper som organisationen har kontakt med		34–35	
G4-25	Princip för identifiering och urval av intressenter		34–35	
G4-26	Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter		34–35	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
G4-27	Viktiga frågor som har lyfts via kommunikation med intressenter		34–35	
REDOVISNINGSPROFIL				
G4-28	Redovisningsperiod	1 januari - 31 december 2016 finansiell data Swedfund AB 1 januari - 31 december 2015, portföljbolagsdata	64	
G4-29	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen	2016-03-24		
G4-30	Redovisningscykel	Årlig redovisning	113	
G4-31	Kontaktperson		113	
G4-32	Redovisning i enlighet med GRIs riktlinjer samt GRI index		111–113	
G4-33	Policy och tillämpning beträffande externt bestyrkande	Swedfunds policy är 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.		
BOLAGSSTYRNING				
G4-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning		101–104	
ETIK OCH INTEGRITET				
G4-56	Organisationens värderingar, principer, uppförandekoder		20, 30–32	10
SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR				
VÄSENTLIG ASPEKT: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN (PORTFÖLJBOLAGEN)				
G4-DMA	Styrning - Indirekt påverkan		5, 20–24, 26, 28–29, 30, 31, 33, 38–43, 65–66, 70–73, 78	
G4-EC8	Betydande indirekta ekonomiska effekter	Avser portföljbolagsresultat för samtliga tre fundament. Jämförelsetal för finansiella nyckeltal saknas p.g.a. förändrade definitioner.	11, 38–43, 50, 52–54, 56–62, 66–72, 78–79	1-10
VÄSENTLIG ASPEKT: ENERGI (SWEDFUND)				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen		30–31, 40	
G4-EC8	Energianvändning inom organisationen		83	8
VÄSENTLIG ASPEKT: UTSLÄPP (SWEDFUND)				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen		83	
G4-EN16	Indirekta utsläpp (energi) av växthusgaser (område scope 2)		83	8
G4-EN17	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (område scope 3)		83	8
VÄSENTLIG ASPEKT: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET (SWEDFUND OCH PORTFÖLJBOLAGEN)				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen		36, 39, 54, 65, 83	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	REDOVISNING/ KOMMENTAR	HÄNVISNING	UNGC PRINCIPER
VÄSENTLIG ASPEKT: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET (SWEDFUND OCH PORTFÖLJBOLAGEN) FORTS.				
G4-LA12	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen		83, 91	6
VÄSENTLIG ASPEKT: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER (SWEDFUND)				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen		31, 37, 42	
G4-HR1	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen.	37, 66	1-2
VÄSENTLIG ASPEKT: ANTIKORRUPTION (SWEDFUND OCH PORTFÖLJBOLAGEN)				
G4-DMA	Upplysningar om styrningen		30-31, 33, 37, 43	
G4-SO3	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	Antikorruptionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen.	43, 72	10
G4-SO4	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption		43	10
VÄSENTLIG ASPEKT: PRODUKTPORTFÖLJ (SWEDFUND)				
G4-DMA	Styrning produktportfölj		20-21	
FS6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor		10	
VÄSENTLIG ASPEKT: REVISIONER (PORTFÖLJBOLAGEN)				
G4-DMA	Styrning - revisioner		64, 73	
EGEN INDIKATOR	Antal revisioner avseende miljö- och sociala policyer och processer		73	3-9
VÄSENTLIG ASPEKT: AKTIVT ÄGANDE (PORTFÖLJBOLAGEN)				
G4-DMA	Styrning - aktivt ägande		22-24, 50-62	
FS10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån bedöms risk och påverkan.	-	3-10
FS11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor.	-	

BJÖRN BÖRJESSON (F.1951)
LEDAMOT

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.

HANNA LAGERCRANTZ (F.1970)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2015

Utbildning: Civilekonom, MSc, Handelshögskolan i Stockholm, MPhil Economics Cambridge University, UK.

Nuvarande befattning: Kansliråd, Investment Director, Näringsdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: LKAB och Svenska rymdaktiebolaget.

Tidigare styrelseuppdrag: Sweden House, Fouriertransform, SOS Alarm, SBAB Bank och Svenska Skeppshypotekskassan.

KERSTIN BORGLIN (F.1960)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: MSc, Mechanical Engineering, Lunds Tekniska Högskola, History of Science, Lunds universitet, African History, Stockholms universitet.

Nuvarande befattning: Ansvarig Direktör, Spider (ICT Swedish Program in Development Regions, del av institutionen Data- och systemvetenskap, Stockholms universitet).

Övriga styrelseuppdrag: SWEACC, Swedish East African Chamber of Commerce (Viceordförande), Honorärkonsul för Uganda i Sverige.

Tidigare styrelseuppdrag: Ericsson Litauen (ledamot), Ericsson Kenya (ledamot), Advisory Board GSFF (Global Solidarity Forest Foundation), Mozambique (ledamot).

FREDRIK ARP (F.1953)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: Civilekonom samt Ek. dr. h.c., Lunds universitet.

Nuvarande befattning: Eget bolag och industriell rådgivare för Arle Capital Partners.

Övriga styrelseuppdrag: Nolato AB (ordförande), Parques Reunidos (ledamot), Vattenfall AB (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Medioplast AB (ordförande), Qioptiq (ordförande), Hilding Anders AB (ledamot), Thule AB (ordförande), Getinge AB (vice ordförande), Perstorp AB (ledamot), Munksjö AB (ledamot), Bröderna Edstrand AB (ledamot), Ahlsell AB, Innovations- och kemiindustrierna (ordförande), Svenskt Näringsliv (ledamot), Technogym SpA (ledamot).



GÖRAN BARSBY (F.1951)
ORDFÖRANDE

Styrelsemedlem sedan: 2016

Utbildning: B.A./MBA Marketing, Lunds universitet.

Nuvarande befattning: Senior Advisor, Nordic Buyout, Capman AB.

Övriga styrelseuppdrag: Holms Industri AB (ordförande), MPT Sweden (ledamot), Vanna AB (ledamot), Willo AB (ledamot), Solera Beverage Group (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Audio-Dev AB (ledamot 1999-2009), Time Care AB (ledamot 2000-2003), Bindomatic AB (ledamot 2000-2003), Lamiflex AB (ledamot 2001-2003), Kungshagens Montessoriskola (ledamot & grundare 1998-2003), Toolex Int'l, N.V (Ordförande för Management Board (1996-1998).

CHARLOTTE SALFORD (F.1970)
LEDAMOT

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.

STEFAN ISAKSSON (F.1963)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2013

Utbildning: Ekonomexamen, Uppsala universitet, MSc London School of Economics.

Nuvarande befattning: Ämnesråd, chef för gruppen för policy och analys, UD-IU.



STYRELSENS UNDERSKRIFTER

SWEDFUNDS STYRELSE lämnar härmed Swedfunds Integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2016.

Årsredovisningen sid 6–84, 101–107 är upprättade 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 2017

GÖRAN BARSBY
ORDFÖRANDE

FREDRIK ARP

KERSTIN BORGLIN

BJÖRN BÖRJESSON

STEFAN ISAKSSON

HANNA LAGERCRANTZ



CHARLOTTE SALFORD



ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 27 MARS 2017



JENNIFER ROCK-BALEY
AUKTORISERAD REVISOR – ERNST YOUNG AB

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 101-104. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 6-107 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedfund International ABs finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 101-104. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-5 samt 108-115. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att titta på den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fort-löpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2016 på sidorna 101-104 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicy).

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den information som är obligatorisk enligt ägarpolicy är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 27 mars 2017

Ernst & Young AB


Jennifer Rock-Bailey
Auktoriserad revisor

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

REDOVISNINGSPROFIL

Swedfunds Integrerade redovisning 2016 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 avsteg från Regeringens krav på separat bestyrkande, avseende översiktlig granskning, av Hållbarhetsredovisning och tillämpar istället revision på hela den integrerade redovisningen.

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 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 roll som utvecklingsfinansiär och hur Swedfund genom investeringar i hållbart företagande bidrar till uppfyllnad av de Globala målen och Agenda 2030. Likt i föregående års redovisningar ges ett stort utrymme åt att beskriva resultat i vår investeringsportfölj i förhållande till våra strategiska hållbarhetsmål och våra tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet. Ett urval av investeringar som case illustrerar fattigdomsminskning genom hållbart företagande.

Hållbarhetsredovisningen är den nionde, 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 femte 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 tredje redovisning avseende verksamhetsåret 2015 redovisas i Swedfunds RI TRANSPARENCY REPORT 2015/16. Denna redovisning var, i vad avser all av Swedfund inrapporterad data, föremål för EY:s översiktliga granskning. Rapporteringen till PRIs sekretariat avseende 2016 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 styrelsrepresentation, men vi redovisar även portföljbolag där Swedfund är långivare samt de fonder vi investerat i. Väsentliga antaganden, avgränsningen av urvalet av portföljbolag för resultatredovisning och mätmetoder avseende Samhällsutveckling, Hållbarhet och Finansiell bärkraft presenteras löpande i redovisningen.

De data som rapporteras på aggregerad nivå, avseende utvecklingsresultat och andra portföljindikatorer, utgör samman-

ställda 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 sid 64.

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 eller annan separat rapportering. 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.

Under 2016 har vi ändrat rapporteringsrutin vad avser de icke-finansiella resultaten. Justering i rapporteringscykel innebär att vi för portföljbolagen nu har samma rapporteringsår vad avser både finansiell och icke-finansiell data. I denna redovisning redovisas således resultat för portföljbolagen från det föregående året d.v.s. 2015-12-31.

Finansiell data kommer från våra portföljbolags finansiella rapportering som är föremål för revision i de länder där de är verksamma. Icke-finansiell data kommer från portföljbolagens egendeklaration och har inhämtats via frågeformuläret Swedfund Portfolio Company Sustainability Report eller från genom annat överenskommet rapporteringsformat.

KONTAKTPERSONER

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

ORDLISTA

AAAA	Addis Ababa Action Agenda	Norfund	Norges DFI
ADB	Asiatiska Utvecklingsbanken	ODA	Official Development Assistance (Bistånd)
AfDB	Afrikanska Utvecklingsbanken	OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling)
BNP	Bruttonationalprodukt	OeEB	Österrikes DFI
COFIDES	Spaniens DFI	OFC	Offshore Financial Center
COP 21	Conference of Parties (COP) 21 eller Klimatmötet i Paris 2015	OPIC	Overseas Private Investment Corporation, USAs DFI
DAC	Development Assistance Committee	Proparco	Frankrikes DFI
DD	Due Diligence	PGU	Sveriges Politik för Global Utveckling
DEG	Deutsche Entwicklungs Gemeinschaft, Tysklands DFI	SBI	Belgiens DFI (liksom BIO)
DFI	Development Finance Institution (utvecklingsfinansör)	SDG	Sustainable Development Goals
EDFI	European Development Finance Institutions	SEK	Svenska kronor
EFP	European Financing Partners (ett samarbete mellan EIB och EDFI)	Sida	Styrelsen för internationellt Utvecklingssamarbete
EIB	Europeiska Investeringsbanken	SIFEM	Schweiz DFI
EBRD	European Bank of Reconstruction and Development	SIMEST	Italiens DFI
ElectriFI	The Electrification Financing Initiative E&S Environmental & Social	SIWI	Stockholm International Water Institute
ESG	Environmental Social & Governance	SOFID	Portugals DFI
ESGAP	Environmental Social Governance Action Plan	SSA	Sub-Saharan Africa (Afrika söder om Sahara)
ESHIA	Environmental Social Health Impact Assessment	TA	Teknisk Assistans
Ethical Corporation	Månatlig global affärstidning som tillhandahåller sociala, miljömässiga och finansiella nyheter	UD	Utrikesdepartementet
Eurodad	Ett nätverk av 49 internationella ideella organisationer	UNEP	United Nation's Enviroment Programme
FAR	Föreningen för revisionsbyråbranschen	UN GC	United Nation's Global Compact
FfD	Financing for Development	UN GP	UN Guiding Principles on Business and Human Rights
Finansiell		UN PRI	United Nation's Principles for Reponsible Investments
inkludering	Ökad tillgång till fler människor på prisvärda finansiella tjänster	UNWTD	United Nation's World Tourism Organisation
Finnfund	Finlands DFI	VD	Verkställande Direktör
FMO	Hollands DFI	WB	World Bank
FN	Förenta Nationerna	WDI	World Development Indicators
GRI G4	Global Reporting Initiative, G4 Ramverk för hållbarhetsredovisning	WWF	Världsnaturfonden
HIPSO	Harmonised Indicators for Private Sector Operations		
IBIS	En internationell ideell organisation		
IDB	Interamerican Development Bank		
IFC	International Finance Corporation		
IFI	International Finance Institution		
IFU	Danmarks DFI		
ICCF	Interact Climate Change Facility		
IIRC	International Integrated Reporting Council		
ILO	International Labour Organization		
IMF	International Monetary Fund (Internationella valutafonden)		
MSEK	Miljoner svenska kronor		
MUSD	Miljoner US Dollar		
MW	Megawatt		

UTMÄRKELSER

SVERIGES BÄSTA HÅLLBARHETSREDOVSNING 2015

I mars 2016 publicerades vår Integrerade Redovisning för 2015.

Den 2 juni belönades Swedfund med pris för bästa hållbarhetsredovisning i kategorin offentlig sektor och statliga bolag. Priset delades ut av Aktuell Hållbarhet som valt ut finalister bland 150 bidrag. Övriga finalister i kategorin var Göteborgs Energi och Jernhusen. Bland storföretagen gick utmärkelsen till Ikea.

Juryns motivering lyder:

"Nyskapande hållbarhetsredovisning kan handla om såväl form som innehåll eller innovativ kombination av de båda. Och vinnaren bland offentlig sektor och statliga bolag har tagit nya grepp kring redovisning av hela organisationens verksamhet. Med styrelsens undertecknande av hållbarhetsredovisningen följer bilden av en organisation som är beredd att konkret integrera hållbarhetsfrågor i kärnverksamheten."

ETHICAL CORPORATIONS RESPONSIBLE BUSINESS AWARDS

Den 30 september belönades Swedfund med pris i Ethical Corporations Responsible Business Awards. Utmärkelserna syftar till att uppmärksamma genuina, innovativa och meningsfulla ansatser för att göra ansvarsfullt företagande verklighet. Kategorin Best Integrated Report syftar till att belysa integrerad rapportering som tydligt visar och förklarar ett bolags värdeskapande inom alla områden. Swedfunds integrerade redovisning blev Highly Commended i kategorin Best Integrated Report.

Juryns motivering lyder:

"A VERY close runner-up with equally clear, comprehensive, value and data driven report."

SWEDFUND I TOPPSKIKTET IGEN

2012 attesterade Swedfund FN:s principer om ansvarsfulla investeringar (UNPRI, www.unpri.org), vilket ålägger Swedfund att årligen redovisa hur principerna integreras i verksamheten. Swedfund låg även i toppskiktet i rapporteringen för 2015 med den högsta ratingen A+ i tre moduler och rating A i ytterligare en ny modul. Swedfund är en av få investerare som erhåller högsta rating. Resultatet är en bekräftelse på hur långt Swedfund nått vad gäller integrering av ESG faktorer i investeringsanalysen.

