

EKVATION 2030

DEL 1: **EKVATION 2030**

KAPITAL SOM NÅR MÅLEN.....	3
VD-ORD	4
ORDFÖRANDEORD.....	5
OM SWEDFUND.....	6
PORTFÖLJ	8
ARENA.....	10
CASE: AAR HEALTHCARE	12

UPPGIFT14

SWEDFUND OCH AGENDA 2030.....	16
GLOBALA UTMANINGAR.....	19
CASE: HUSK POWER SYSTEM.....	20

PROCESS 22

AFFÄRSMODELL	24
AFFÄRSPLAN 2018–2020	27
INVESTERINGSPROCESS	28
HÅLLBARHETSSTYRNING	30
DET EUROPEISKA SAMARBETET I EDFI	32
RISKER	34
ETISK KOMPASS	38
VÄSENTLIGHETS- OCH INTRESSENTANALYS	40
CASE: ACLEDA BANK.....	42

FÖRDJUPNING 44

ANSTÄNDIGA JOBB.....	46
JÄMSTÄLLDHET	47
MILJÖ & KLIMAT	48
SKATT.....	49
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER.....	50
ANTI-KORRUPTION	51

DEL 2: **RESULTAT 2017**

PÅ VÄG MOT AGENDA 2030.....	55
-----------------------------	----

SEKTORER..... 56

FINANSIELLA INSTITUTIONER OCH FONDER	58
ENERGI.....	61
TILLVERKNING OCH SERVICE	62

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT 64

PRINCIPER FÖR URVAL OCH DEFINITIONER	67
SAMHÄLLSUTVECKLING	68
HÅLLBARHET.....	72
FINANSIELL BÄRKRAFT	76

PROJEKTACCELERATORN 80**SWEDPARTNERSHIP..... 83****SWEDFUNDS RESULTAT..... 84**

RESULTATRÄKNING	89
BALANSRÄKNING	90
EGET KAPITAL	92
KASSAFLÖDESANALYS.....	93
NOTER.....	94
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	105
GRI STANDARDS INDEX.....	109
STYRELSEN	112
INFORMATION OM REDOVISNINGEN	117
ORDLISTA	118
UTMÄRKELSER.....	119

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE: 6–88, 105–111.

OM DEN HÄR REDOVISNINGEN

Swedfunds integrerade redovisning 2017 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 119.

INTEGRATED REPORTING <IR>



WE SUPPORT

WIKSTRÖMS TRYCKERI AB
MILJÖMÄRKT TRYCKSAK · LICENS 3041 0051

KAPITAL SOM NÅR MÅLEN

I sin enklaste form kan man se det som en ekvation:

Resultatet av bistånd, privata och offentliga investeringar måste tillsammans motsvara de enorma behov som finns i världen idag för att nå dit världssamfundet vill till 2030. För att nå målen krävs både kapital och kompetens och ett brett partnerskap mellan regeringar, företag, organisationer och institutioner.

Swedfunds roll är att tillsammans med våra partners accelerera de resurser vi förfogar över. Vår roll i ekvationen är att finansiera och utveckla hållbara företag i världens fattigaste länder. Vårt engagemang gör att också andra, privata aktörer vågar satsa. Eftersom nio av tio jobb skapas i den privata sektorn och varje nytt jobb tar åtminstone fem människor ur fattigdom, bidrar Swedfunds investeringar till mycket mer än det som investeras.¹

Ekvation 2030 är insikten om att Swedfunds arbete med att genomföra hållbara investeringar är en avgörande faktor för att nå de globala målen och en inkluderande tillväxt. Ett långsiktigt engagemang i företag på underfinansierade marknader är ett effektivt verktyg i kampen mot fattigdom och klimatförändringar och för att stärka kvinnors egenmakt. Vi vill och kan accelerera Agenda 2030.

¹ IFC Jobs Study Assessing Private Sector Contributions to Job Creation And Poverty Reduction. IFC. 2013, sid 4.
World Development report 2013: Jobs, sid 7.

"VI INVESTERAR I EN BÄTTRE VÄRLD"

Det har varit ett år med en orolig omvärld. Samtidigt som vi kan konstatera att det är ett svårare landskap att navigera i, ser vi också att viljan att bidra till att uppfylla de globala målen och klimatavtalet är fortsatt stark hos både länder och företag. Hållbara investeringar är viktigare än någonsin.

UNDER 2017 HAR VI beslutat om investeringar motsvarande 850 MSEK, varav 550 MSEK i finansiella institutioner och fonder, 290 MSEK i energi och 10 MSEK i tillverkning och service. Vi har fortsatt vårt arbete med att öka andelen förnybar energi av portföljen och att rikta medel mot entreprenörer, små och medelstora företag samt kvinnor som ett led i att bidra till Agenda 2030.

Vi redovisar ett rörelseresultat om 50,1 MSEK och ett K/I-tal om 0,97 och når därmed våra ekonomiska mål. Vår portfölj har bidragit till att skapa 133 353 jobb och 3 023 MSEK i skatteintäkter. I vår portfölj har 51 procent ett anti-korruptionssystem och 79 procent ett socialt- och miljöledningssystem på plats. Sammantaget kan vi konstatera att 2017 blev ett framgångsrikt år på många fronter. Resultatmässigt blev det ett av de bästa på många år.

Vi har gjort en större försäljning, som har bidragit till det positiva finansiella resultatet. Swedfund investerade i Nairobi Women's Hospital (NWH) under 2013, och blev därmed ägare till 19 procent av bolaget. NWH är idag en av Kenyas största privata sjukvårdsaktörer och driver totalt fem fullt utrustade sjukhus som sysselsätter fler än 450 anställda, varav över 60 procent är kvinnor. Under 2017 avyttrades vårt innehav i NWH.

Swedfund måste ständigt utvecklas och förändras för att bli ännu bättre. Det är med detta som grund vi gått in i arbetet med vår strategi för 2018–2020. Vårt uppdrag är mer relevant än någonsin tidigare. Vi utvärderar ständigt vad vi har åstadkommit, hur vår modell och våra processer fungerar samt hur vi ska utveckla vår verksamhet för att stå ännu bättre rustade att möta de fattiga ländernas behov.

Riksdagen har beslutat om kapitaltillskott om 600 MSEK för 2018. Regeringen har även föreslagit kapitaltillskott om 600 MSEK för 2019 och 2020. Det ger oss goda förutsättningar för att inte bara fortsätta utan även accelerera vårt arbete för fattigdomsminskning och hållbar utveckling.

Jag tillträdde den 21 augusti som tillförordnad VD och har haft en spännande höst och ett oerhört viktigt uppdrag. Jag har haft förmånen att få vara med och utveckla den nya strategin och affärsplanen och att förvalta och vidareutveckla Swedfunds arbete. Med 2017 års positiva resultat inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, har vi även bäddat för 2018 och jag ber att få tacka våra medarbetare för deras fokuserade insatser, samt Utrikesdepartementet, Näringsdepartementet och samarbetspartners för det förtroende ni visat oss under 2017. Jag önskar Maria Håkansson, som tar över som VD den 5 mars, lycka till och ser fram emot att få följa arbetet framöver.

STOCKHOLM, MARS 2018



GERTH SVENSSON TILLFÖRORDNAD VD, SWEDFUND

JAG HAR NYSS tillträtt som VD för Swedfund som har ett viktigt och spännande uppdrag. Jag ser fram emot att vara med och genomföra vår affärsplan 2018–2020 som ett sätt att öka vårt bidrag till ekvationen och accelerera genomförandet av Agenda 2030.

Vi behåller vårt fokus på Afrika söder om Sahara och vår målsättning är att 60–80 procent av våra nya investeringar ska ske i denna region. Avsikten är att fokusera på tre industrisektorer som är avgörande för att nå en hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt. Vi kommer att fokusera på hållbara investeringar i energi, och i enlighet med våra ägaranvisningar sker alla investeringar i energi i förnybar sådan.

Ungefär 400 miljoner människor saknar tillgång till basal sjukvård, vilket är ett direkt hinder mot utveckling. Vi kommer framöver ha ett ökat fokus på hälsosektorn och har redan börjat investera i privata aktörer som erbjuder vård och som är en del i arbetet för en bättre folkhälsa i fattigare länder.

Som ett led i vårt arbete för en effektiv fattigdomsbekämpning fortsätter vi att rikta medel till små och medelstora bolag, entreprenörer och kvinnor genom våra lån till banker och fonder. Vi vill medverka till att öka takten på jobbskapande med goda villkor, eftersom det är så vi ser att människor bäst kan lyfta sig ur fattigdom. Swedfund avser också att fortsätta utveckla det svenska partnerskapet när detta stödjer vårt uppdrag att bidra till minskad fattigdom. Vi ökar också ambitionen att exitera gamla innehav där vi har för få möjligheter att påverka positivt eller där vi inte längre är additionella. Att sysselsätta kvinnor är centralt för att nå målet om att utrota fattigdomen och skapa en inkluderande tillväxt. Därför fortsätter vi arbetet med att stärka kvinnors egenmakt och ekonomiska situation. Mer jämställda bolag är också mer lönsamma och hållbara bolag.

Affärsplanen är ambitiös och målet är att Swedfund ska göra betydligt fler hållbara och lönsamma investeringar i världens fattigaste länder där behovet av att skapa anständiga jobb är särskilt stort. Under perioden kommer vi att arbeta för att avsevärt öka investeringstakten och arbeta aktivt för att mobilisera mer kapital till dessa länder. Det gör vi bäst genom att använda vår affärsmodell där våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft alla är lika viktiga!

STOCKHOLM, MARS 2018



MARIA HÅKANSSON VD, SWEDFUND



Från vänster: Gerth Svensson, Maria Håkansson, Göran Barsby. Foto: Olof Holdar.

SWEDFUNDS ARBETE DE kommande åren kommer delvis att präglas av tre förändringar: Ett ökat kapitaltillskott, en ny strategi och en ny VD. Det är tydligt att Swedfunds strategi och modell uppskattas av Swedfunds uppdragsgivare. Riksdagen har beslutat om ett kapitaltillskott om 600 MSEK för 2018, och regeringen föreslår också att Swedfund får ytterligare 600 MSEK de därpå följande två åren. Det här ger oss ökade möjligheter att utföra vårt uppdrag effektivt. Kapitaltillskottet ger oss möjlighet att under nästa år öka vår investeringsbudget för att bygga fler kunskapsbroar, skapa fler anständiga jobb och därmed öka skatteintäkterna i världens fattiga länder samt öka antalet investeringar i förnybara energikällor.

”RIKSDAGEN HAR BESLUTAT OM ETT KAPITALTILLSKOTT OM 600 MSEK FÖR 2018, OCH REGERINGEN FÖRESLÅR OCKSÅ ATT SWEDFUND FÅR YTTERLIGARE 600 MSEK DE DÄRPÅ FÖLJANDE TVÅ ÅREN”

Vi strävar efter att ständigt förbättra våra processer för att maximera vårt positiva bidrag till Agenda 2030. Under 2017 har vi beslutat om affärsplanen för de kommande tre åren. Den innehåller en ännu tydligare investeringsstrategi med ett ökat fokus inom geografi, sektor och instrument. Syftet är att nå en högre effektivitet i vår affärsmodell och ytterligare öka Swedfunds bidrag till genomförandet av Agenda 2030. Klimat och kvinnors egenmakt är de tematiska fokusområdena.

I mars 2018 börjar Maria Håkansson som ny VD på Swedfund. Hon tar över efter tillförordnad VD Gerth Svensson. Maria Håkansson kommer närmast från rollen som Vice President Internet of Things (IoT) på Ericsson, där hon genom åren har haft flera ledande roller.

Hon har också erfarenhet från arbete i USA och Filippinerna. Hennes uppgift blir att som ledare och förebild skapa en enhetlig, framåtriktad och resultatorienterad kultur där utvecklings- och finansiella resultat går hand i hand och driver mot samma mål. Maria Håkansson ska fortsätta att professionalisera organisationen genom att säkra att rätt kompetenser finns på plats, att organisationen mäts på relevanta mål och att dessa följs upp och kommuniceras.

Hennes uppgift som VD är att säkerställa en balanserad portfölj som ger ett stort bidrag till Agenda 2030, samtidigt som den ger en god finansiell avkastning. För att uppnå detta, behöver Maria Håkansson framöver fortsätta att förbättra och stärka investeringsarbetet inom Swedfund för att säkra affärsmässighet och avkastning. Det innebär att hantera den befintliga portföljen, att implementera en ny tydligare investeringsstrategi och utveckla och driva arbetet genom hela den värdeskapande processen, inklusive avveckling av mogna investeringar.

Med Maria Håkansson som VD ska Swedfund fortsätta att öka bidraget till att skapa jobb, öka jämställdheten och bekämpa fattigdom och klimatförändringar i världen.

STOCKHOLM, MARS 2018



GÖRAN BARSBY STYRELSEORDFÖRANDE, SWEDFUND

OM SWEDFUND

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för investeringar i världens fattigaste länder och har en viktig roll i Sveriges utvecklings-samarbete. Vår roll är att finansiera och utveckla hållbara företag.

Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av bolaget. Verksamheten finansieras av utgiftsområde sju, Internationellt bistånd, som Utrikesdepartementet har ansvar för.

VÅRT UPPDRAG:

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor kan ta sig ur fattigdom.

FATTIGDOMSMINSKNING GENOM HÅLLBART FÖRETAGANDE.

KAPITALTILLSKOTT:

Swedfund har för 2018 fått tillskott om 600 miljoner, varav minst 100 miljoner ska användas för investeringar i förnybar energi. Anslagsökningen motiveras främst utifrån våra positiva resultat inom de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Regeringen bedömer att Swedfund har goda förutsättningar att genomföra investeringar i världens fattigaste länder baserat på erfarenhet och en välutvecklad affärsmodell.

600 MSEK

TILL FATTIGDOMSMINSKNING.

OM OSS:

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern, Östeuropa och Baltikum. I dag uppfylls Swedfunds roll bäst i Afrika söder om Sahara, men vi verkar också i de fattigaste länderna i Asien. I slutet av 2017 hade Swedfund 65 investeringar i företag, finansiella institutioner och i fonder i 28 länder, varav en majoritet i Afrika.



MÅL:

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 klimatomständigt samt socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Mer information om våra mål hittas i vår bolagsordning och ägaranvisning.

ÄGARANVISNING:

I samband med en extra bolagsstämma i december 2016 och med årsstämman i april 2017 reviderades Swedfunds ägaranvisning. Swedfund ska fortsättningsvis prioritera investeringar i världens minst utvecklade länder, låginkomstländer och post-konfliktländer, men får nu också i undantagsfall investera i högre medelinkomstländer. De nya ägardirektiven tydliggör att Swedfund inom sektorn energi endast ska göra investeringar i förnybar energi. Swedfund fick även uppföljningsbara mål för samhällsuppdraget, tidigare har man endast haft ekonomiska mål uppsatta av ägaren.

VÅRA VÄRDERINGAR:

Dessa ska genomsyra vårt arbete och våra prioriteringar.

PROFESSIONALISM, SAMARBETE, ÖPPENHET OCH PASSION.

HÅLLBARHETSMÅL:

Swedfund har fyra strategiska hållbarhetsmål som har beslutats av styrelsen.

▼ SAMHÄLLSUTVECKLING

I varje bolag ska ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor efterlevas, senast tre år från tidpunkten för finansiering. I genomsnitt ska antalet jobb öka för varje år i samtliga investeringar.

▼ ANTI-KORRUPTION

Senast tre år från tidpunkten för finansiering ska ett ledningssystem för att hantera anti-korrupsionsfrågor vara antaget och implementerat i Swedfunds portföljbolag.

▼ ESG

Senast tre år från tidpunkten för finansiering ska ett ledningssystem för att hantera miljö och sociala risker och påverkan vara implementerat i varje portföljbolag.

▼ FINANSIELL BÄRKRAFT

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

Kollektivtrafiken i Indien är i stort behov av utbyggnad. Samtidigt är Indien ett av de länder som släpper ut mest koldioxid. Den indiska regeringen har därför startat en satsning som kallas Smart Cities, för att förbättra miljön och framkomligheten i 100 städer.
Foto: Swedfund

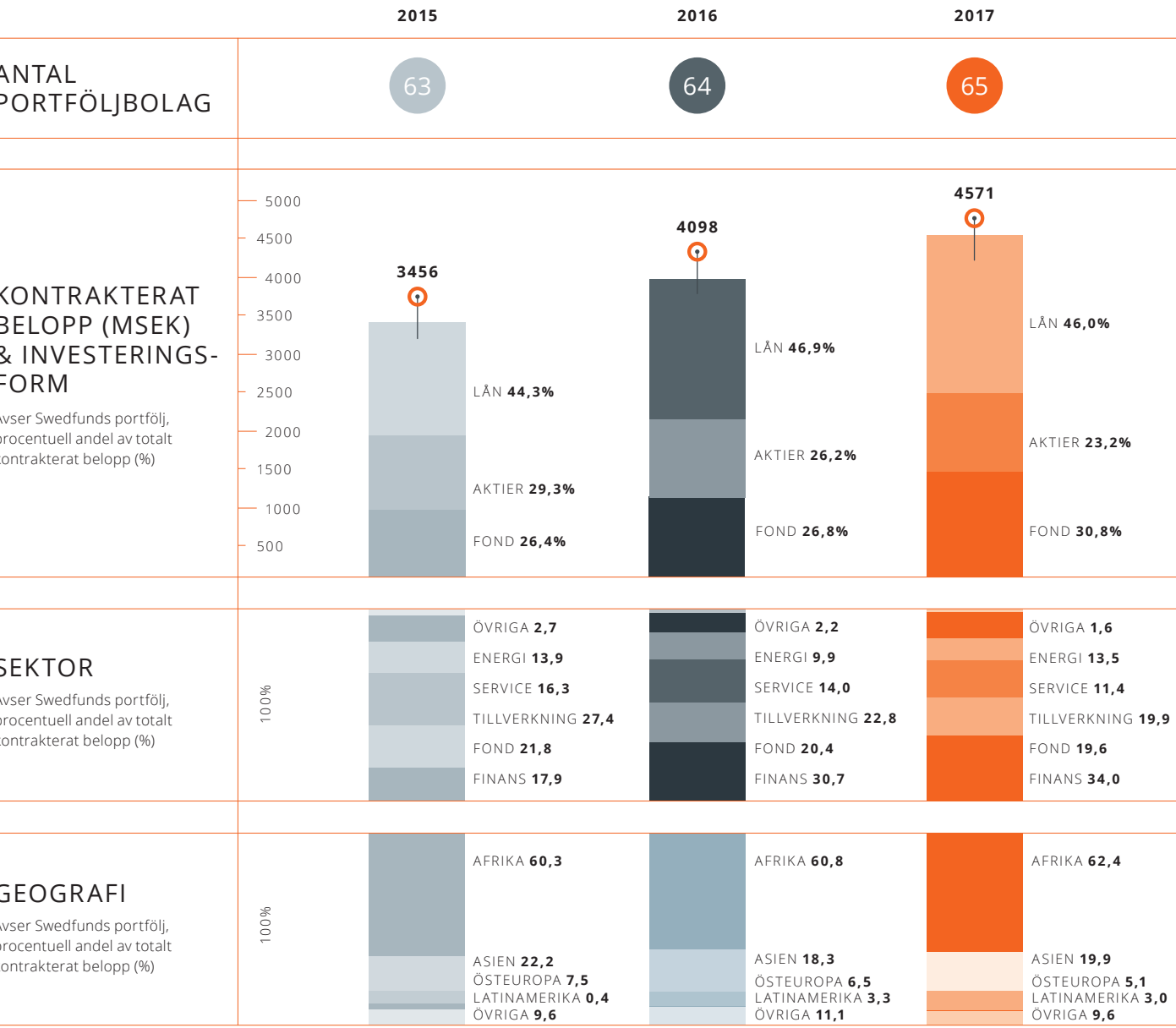


PORTFÖLJ

Vi ska på lång sikt generera utvecklingsresultat i våra portföljbolag, detta i kombination med ett positivt resultat för Swedfund som företag. På så sätt accelererar vi de resurser vi förfogar över.

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 2017, 2016, och 2015. För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat, pågår ett strategiskt arbete för att bygga en

mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och finansieringsform. Swedfund satsar på att fortsatt bibehålla en hög andel lån i portföljen, i första hand inom sektor Finansiella institutioner. Andelen fond-investeringar i portföljen har ökat under 2017, bland annat för att möjliggöra investeringar i förnybar energi. Vi fokuserar fortsatt på Afrika söder om Sahara.



SWEDFUNDS PORTFÖLJBOLAG

Swedfund arbetar aktivt för att skapa resultat i portföljbolagen inom samtliga tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Nedan presenteras portföljbolagens redovisade resultat för

2016 för de portföljbolag som fanns i Swedfunds portfölj per 31 december 2016. För mer detaljerad information om resultat och insatser, se ”Portföljbolagens resultat” sid 64.

SAMHÄLLSUTVECKLING	HÅLLBARHET	FINANSIELL BÄRKRAFT
133 353 ▼ Antal arbetstillfällen i portföljbolagen	84% ▼ Andel portföljbolag med hållbarhetspolicy	6,6% ▼ Omsättningstillväxt (medianvärde)
3,6% ▼ Genomsnittlig jobbtillväxt i portföljbolagen	68% ▼ Ansvarig person med kompetens inom ESG	8,5% ▼ Avkastning på genomsnittligt eget kapital (medianvärde)
62,2 ▼ Totalt utsläpp i portföljen (ton CO ₂ e)	58% ▼ Identifiering av ESG-risker och påverkan	6,5% ▼ Vinstmarginal – vinst före skatt i % av omsättning (medianvärde)
3 023 ▼ Portföljbolagens redovisade skatt (MSEK)	79% ▼ Katastrofberedskap	
44,2% ▼ Andel kvinnor anställda i portföljbolagen (andel baserat på de bolag som rapporterat antal kvinnor anställda)	84% ▼ Andel portföljbolag med anti-korrupsionspolicy	
21% ▼ Andel kvinnor i bolagsstyrelser	79% ▼ Ansvarig person för anti-korrupsionsfrågor	
	47% ▼ Kompetens för hantering av anti-korrupsionsfrågor	
	51% ▼ System och processer för hantering av anti-korrupsionsfrågor	

ARENA



Swedfunds geografiska fokus är Afrika söder om Sahara, där en stor del av världens minst utvecklade länder ligger. Vi investerar också i låginkomstländer och postkonflikt-länder – och undantagsvis i högre medelinkomstländer.

Swedfunds investeringar har en stor geografisk spridning. Vi investerar i linje med vår ägaranvisning, med målet att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Vi är långsiktiga och stannar i genomsnitt 7-9 år som ägare. Det gör att vissa innehav i vår portfölj är investeringar som beslutades för flera år sedan då våra ägardirektiv såg annorlunda ut jämfört med idag.

Strävan att utveckla den egna verksamheten ger effekter för en hel sektor.

Investeringar i hälso- och sjukvård är en central del för ett samhälles utveckling, då det ger betydande utvecklingseffekter både för sektorn och för landet. Här finns en möjlighet att förbättra ekvationen.

GENOM ATT BREDDA och öka utbudet av sjukvård ökar inte bara tillgänglighet för patienter, det ger också specialistläkare möjligheten att arbeta i sina hemländer. Privata sjukvårdsföretag som AAR Healthcare (AAR) spelar en avgörande roll i denna utveckling.

Under de senaste 30 åren har AAR utvecklats till att bli ett av Östafrikas största vårdföretag med 35 kliniker i Kenya, Uganda och Tanzania, 12 ambulanser och ett sjukhus i Uganda. De närmare 1 000 medarbetarna tar varje år hand om fler än 700 000 patienter. Swedfund investerade i AAR 2013.

Maryika Beckmann grundade AAR tillsammans med sin man Bengt Beckmann 1984. Hon arbetar inte längre i företaget, men är fortfarande en av delägarna:

– Vi startade företaget när Kenyas medelklass växte och turistströmmarna till landet ökade. Inledningsvis såg vi att det behövdes ambulanser, men insåg snabbt att landet var i stort behov av grundläggande hälsotjänster, så vi vidareutvecklade företaget till ett vårdföretag, berättar Maryika Beckmann.

En av drivkrafterna för att bilda AAR var att Beckmanns ville driva på utvecklingen i Kenya; en frisk medelklass bidrar till ekonomisk tillväxt. Ett läkarbesök på AAR:s kliniker kostar något mer än på en offentligt finansierad klinik, men grundtanken är att erbjuda kvalitativ vård till en rimlig kostnad. När en privat vårdgivare expanderar effektiviserar samtidigt verksamheten, vilket resulterar i lägre kostnader för patienterna. En välreglerad hälsovårdssektor säkerställer också att bra vård och medicin finns tillgänglig för alla.

ETT BOLAG I FRAMKANT

De inledande utmaningarna för AAR var stora. Det var svårt att hitta finansiering; det saknades inhemska finansierare och det var svårt att locka till sig utländskt kapital. Vem ville investera på en avlägsen kontinent, i ett bolag som ingen hört talas om?

– I slutet av 1990-talet blev fler aktörer aktiva i hälso- och sjukvårdssektorn och den kenyanska regeringens intresse för avregleringar och privata initiativ vaknade. Förebyggande hälsovård, som var en del av vår vision, hade tidigare varit ett okänt begrepp. Ett

nytt regelverk behövde tas fram och AAR fick möjlighet att ta en aktiv roll i den processen, fortsätter Maryika Beckmann.

AAR har sakta men säkert expanderat och tagit sig in på marknader i flera östafrikanska länder. Fortfarande arbetar de enligt den ursprungliga visionen – att erbjuda kvalitativ hälso- och sjukvård med fokus på förebyggande arbete.

– En av de stora utmaningarna i länderna i Afrika söder om Sahara ligger i utbildningssektorn; att erbjuda hälso- och sjukvård till barn och ungdomar i skolorna. Här behöver regeringarna hjälp att implementera sina nationella strategier så att utbildningssektorn prioriterar elevhälsan. Barnen är framtidens vuxna, och deras hälsa är avgörande för utveckling, säger Maryika Beckmann.

UTVECKLINGSFINANSIÄRER EFFEKTIVISERAR OCH DRIVER UTVECKLING

Dr. Frank Njenga är psykiatriker, delägare och styrelseordförande i AAR Group sedan 10 år. Han ser många fördelar för samhället när den privata sektorn får ta aktiv del i samhällsutvecklingen i länderna söder om Sahara.

– Privata företag är mer transparenta och pålitliga i sitt sätt att driva verksamheter, än den offentliga sektorn. De har större möjlighet att ta tag i utbredda problem, som korruption. Utvecklingsfinansiärer, som Swedfund, har en gedigen due-diligence-process och riskvärdering och investerar bara i företag som de bedömer har en direkt och mätbar positiv påverkan på utvecklingen i regionen. I det hänseendet är utvecklingskapital viktigare än någonsin, säger Frank Njenga.

Swedfund är en finansiell partner till AAR, så väl som rådgivare i ESG-frågor.

– Direktfinansiering har varit absolut avgörande för AAR:s möjligheter att expandera i regionen. Swedfund har hjälpt oss att fokusera på hållbarhetsfrågor och säkerställer att vår organisation tar ansvar för utvecklingen i regionen, säger Frank Njenga.

För att klara framtida utmaningar behövs stora investeringar både i privat och offentlig sjukvård. Utvecklingsfinansiärer kan tillsammans med privata aktörer driva på utvecklingen genom att öka kvaliteten i vården, erbjuda kvalificerade arbetstillfällen och utveckla underleverantörer.

Florence Kimanthi arbetar på AAR Healthcare.
Foto: Michael Tsegaye för Swedfund

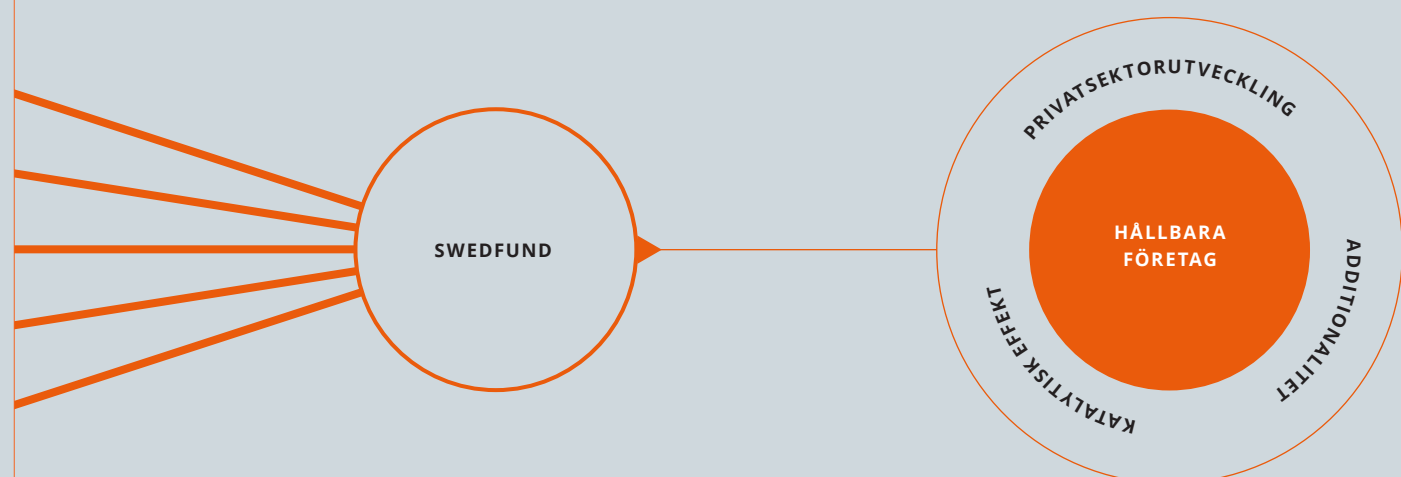
RAPPORT 2017 FAKTA: AAR HEALTHCARE

- ▼ AAR grundades av Bengt och Maryika Beckmann som Africa Air Rescue Company 1984.
- ▼ Startade med både mark- och luftburna ambulanser.
- ▼ 700 000 patienter
- ▼ 1 000 medarbetare
- ▼ 35 kliniker i Kenya, Uganda och Tanzania
- ▼ 12 ambulanser
- ▼ 1996 startade AAR initiativet Trees for Health (T4H), ett skolprojekt med temat "en hälsosam miljö ger friska barn, framtidens vuxna". I projektet utbildas barn och unga om hälsa och om miljö- och hållbarhetsfrågor. Tanken med projektet var att nå ut med miljö- och hälsofrågorna till det övriga samhället genom att utbilda de unga.

SDG:er i fokus genom arbetet

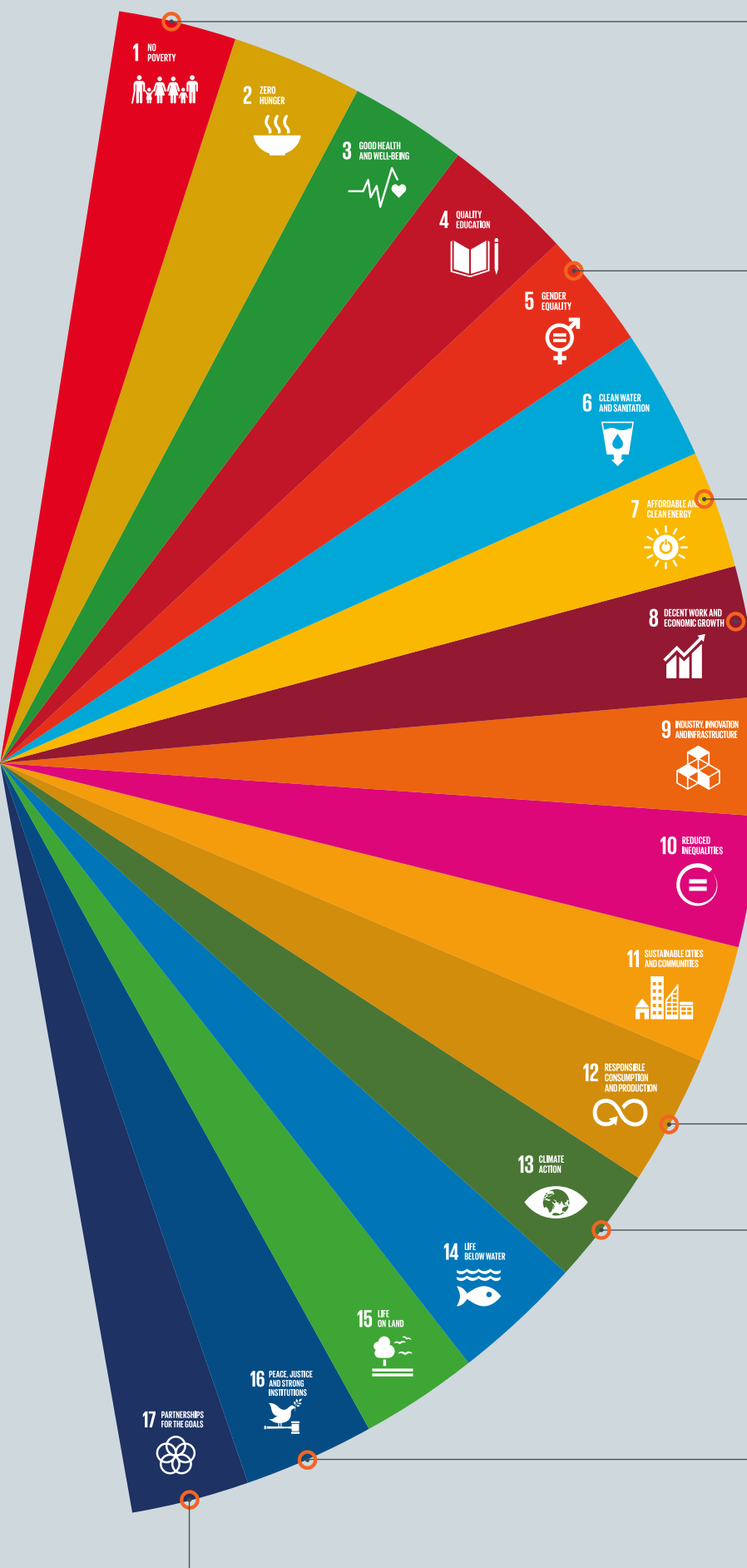
- ▼ **SDG 3:** Hälsa och välbefinnande.
- ▼ **SDG 5:** Jämställdhet. I synnerhet lika tillgång till vård.
- ▼ **SDG 8:** Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. I synnerhet full och produktiv anställning, som ett resultat av god hälsa.
- ▼ **SDG 9:** Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. I synnerhet att bygga motståndskraftig infrastruktur, inkluderande även sjukhus och kliniker.

UPPGIFT



Swedfund har en viktig roll att spela i Sveriges bidrag till FN:s utvecklingsmål och Agenda 2030. Alla mål är relevanta för oss som företag och för de investeringar vi gör för att skapa hållbara företag. Samtidigt är vissa av målen mer framträdande än andra i vår verksamhet.

Framsteg inom ett område, ger multipla positiva effekter också på de andra målen i Agenda 2030. Men det omvända gäller också, det vill säga en negativ utveckling inom ett område påverkar andra mål negativt. Vi har bråttom eftersom vi inte har mycket tid på oss. Tillsammans med våra partners måste vi arbeta för att lösa den ekvation som hjälper oss att accelerera genomförandet och leveransen till Agenda 2030 – en värld utan fattigdom där alla lever väl inom planetens gränser.



1: INGEN FATTIGDOM

Avskaffa all form av fattigdom överallt. Fattigdom omfattar fler dimensioner än den ekonomiska. Fattigdom innebär bland annat även brist på frihet, makt, inflytande, hälsa, utbildning och fysisk säkerhet. Att utrota fattigdomen är en grundläggande förutsättning för att uppnå människors fulla åtnjutande av de mänskliga rättigheterna.

5: JÄMSTÄLLDHET

Uppnå jämställdhet, och alla kvinnors och flickors egenmakt. Jämställdhet är ett mål i sig liksom en förutsättning för hållbar och fredlig utveckling. Jämställdhet uppnås när kvinnor och män, flickor och pojkar har lika rättigheter, villkor, möjligheter samt makt att själva forma sina liv och bidra till samhällets utveckling. Det handlar om en rättvis fördelning av makt, inflytande och resurser i samhället.

7: HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA

Säkerställa att alla har tillgång till tillförlitlig, hållbar och modern energi till en överkomlig kostnad. Global tillgång till modern och förnybar energi och rena bränslen är en förutsättning för att kunna möta flera av de utmaningar världen står inför idag. Mer kraftfulla åtgärder ska göras för att påskynda omställningen till ett mer hållbart energisystem globalt.

8: ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT

Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. Mer än hälften av världens arbetstagare befinner sig i osäkra anställningar, ofta instängda i en ond cirkel av lågproduktiva yrken med dålig lön och begränsad tillgång till både utbildning och socialförsäkringar. Främjande av anständiga arbetsvillkor bör bedrivas parallellt med att utvidga tillgången till grundläggande sociala förmåner.

12: HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION

Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster. Omställning till en hållbar konsumtion och produktion av varor och tjänster är en nödvändighet för att minska negativ påverkan på klimatet och miljön samt människors hälsa. Särskilt utvecklingsländer påverkas i hög grad av klimatförändringar och annan miljöpåverkan vilket innebär ökad fattigdom och minskad välfärd.

13: BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGEN

Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser. Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar. Till följd av de ökade utsläppen riskerar vi gå mot en genomsnittlig global uppvärmning som överstiger två grader Celsius, vilket skulle få allvarliga konsekvenser för ekosystem, mänsklig säkerhet, matproduktion, vattentillgång och med ökad risk för väderrelaterade naturkatastrofer.

16: FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN

Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, se till att alla har tillgång till rättvisa samt bygga upp effektiva och ansvarsskyldiga och inkluderande institutioner på alla nivåer. Fredliga samhällen och frihet från våld utgör både ett mål och ett medel för hållbar utveckling.

17: GENOMFÖRANDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP

Stärka genomförandemedlen och återvitalisera det globala partnerskapet för hållbar utveckling. Att mobilisera de medel som krävs för att genomföra 2030-agendan bygger på en anda av global solidaritet och fokuserar särskilt på behoven hos de fattigaste och mest sårbara människorna och med deltagande av alla länder, alla berörda parter och alla människor.

SWEDFUND OCH AGENDA 2030

Agenda 2030 baserar sig på att alla frågor inom hållbar utveckling är beroende av varandra och inte kan lösas separat. Det är det vi vill beskriva med ekvationen: Allas insatser behövs. Swedfunds bidrag är att bygga hållbara företag där de behövs mest.

AGENDA 2030 (som innefattar de globala målen, klimat-mål och finansiering) syftar till att utrota fattigdom och hunger, förverkliga mänskliga rättigheter för alla, uppnå jämställdhet och egenmakt för alla kvinnor och flickor samt säkerställa ett varaktigt skydd för planeten och dess naturresurser. Vi måste skapa rätt förutsättningar för en hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt. Ju större klyftor som skapas och ju fler som lämnas utanför den utveckling som sker, desto större risk för att framstegen omintetgörs.

Agenda 2030 tar sin utgångspunkt i att sociala, ekonomiska och miljömässiga frågor är sammanlänkade. Framgång på det ena området kan inte uppnås utan framgång på det andra. På samma sätt krävs ett engagemang på alla nivåer i samhället. Agenda 2030 är ett av de viktigaste verktygen människor i världen har, just för att den adresserar, och därmed kan användas av, alla delar av samhället. Det är målsättningar som redan används av företag, länder och ideella organisationer.

FRAMSTEG OCH UTMANINGAR

En historisk tillbakablick visar att utvecklingen globalt har gjort stora framsteg. I början av 1800-talet levde mellan 85 och 95 procent av jordens befolkning i vad vi idag definierar som extrem fattigdom. Idag är det runt tio procent. På global nivå har medellivslängden sedan 1960 ökat med 20 år, barnadödligheten har sjunkit från 18 procent till under fem procent och inkomsterna i genomsnitt per person har nästan tredubblats.¹

De målsättningar som världen strävade mot fram till 2015, Millenniemålen, sågs också som ambitiösa när de antogs, men faktum är att flera uppnåddes. Målet att halvera andelen människor som lever i extrem fattigdom nåddes fem år före utsatt tid. Även målet att halv-

era andelen människor utan vatten nåddes, liksom målet att lika många flickor som pojkar ska börja i skolan.²

Undantaget är målet om ekologisk hållbarhet. Där gick det bakåt och det fortsätter att gå bakåt. Koldioxidutsläppen har ökat med 50 procent sedan 1990, artutrotningen ökar i oroväckande hastighet och många ekosystem är hotade.³

För att nå de globala målen och möta alla människors behov inom planetens ramar, måste resurserna fördelas så att de kommer alla till del, på ett sätt som inte utarmar klimat- och ekosystem. För detta behövs en mängd olika resurser, från kapital till kompetens, skydd av mänskliga rättigheter och fungerande regelverk och institutioner. Bistånd spelar och kommer att fortsätta spela en viktig roll för att ge förutsättningar för svaga länder och regioner att driva utveckling, samtidigt som behov av investeringar i de fattigaste länderna växer i betydelse.

SWEDFUNDS ROLL FÖR AGENDA 2030

Swedfund är en så kallad utvecklingsfinansier, Development Finance Institution (DFI), och har som uppgift att bidra till fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Tillsammans med andra utvecklingsfinansierare har Swedfund en avgörande roll i att bidra till fler hållbara företag i världens fattigaste länder. Företag som lägger grunden för ökad sysselsättning, skatteintäkter och tillgång till förnybar energi. Fattiga länder har behov av investeringar för att genom företagande skapa arbetstillfällen. Det finns många entreprenörer och mikroföretag på den afrikanska kontinenten.⁴ Samtidigt är behovet av fler arbetstillfällen stort. Åldersstrukturen i de ekonomiskt svagaste regionerna gör att miljontals unga människor kommer att kliva in på arbetsmarknaden inom det närmaste decenniet. För att skapa arbetstillfällen krävs långsiktiga och hållbara investeringar som bidrar till ett ansvarsfullt företagande. Swedfund investerar både i stora bolag och i små och medelstora bolag och vi främjar kvinnligt företagande och företag som bidrar med klimatsmarta lösningar.

Swedfund och övriga utvecklingsfinansierare gör skillnad. Våra investeringar och hur vi förvaltar dessa investeringar lägger grunden för livskraftiga företag i de länder och regioner som behöver det allra mest. Det ger konkret resultat som bidrar till ekvation 2030 och som bidrar till att accelerera genomförandet av FN:s hållbara utvecklingsmål.

Byggnation pågår i Ghana.
Foto: Swedfund



¹ Blir Världen Bättre? UNDP i samarbete med Staffan Landin, 2016, (<http://www.globalamalen.se/blirvarldenbättre/>), sid 4ff, hämtad 20 februari 2018.
² Blir Världen Bättre? UNDP i samarbete med Staffan Landin, 2016, (<http://www.globalamalen.se/blirvarldenbättre/>), sid 28ff, hämtad 20 februari 2018.
³ Blir Världen Bättre? UNDP i samarbete med Staffan Landin, 2016, (<http://www.globalamalen.se/blirvarldenbättre/>), sid 30, hämtad 20 februari 2018.
⁴ Paul Collier: Rethinking development finance for Africa – Development Finance, April 2017.



GLOBALA UTMANINGAR

Klimatförändringar, ökade klyftor och ett minskat demokratiutrymme gör vårt arbete svårare, men också viktigare. Ett anständigt jobb är vägen ur fattigdom. Ju fler som kan bygga sig en hållbar framtid, desto fler är vi som bidrar till de globala målen. Hållbara företag är därför den stora möjligheten.

MEN DET FINNS flera växande utmaningar. Vi väljer här att ta upp tre, som alla bidrar till ett svårare operativt landskap för Swedfund och våra investeringar. Dels handlar det om klimatförändringarna, som redan idag påverkar och i allt högre utsträckning kommer att påverka alla delar av alla samhällen i framtiden. Dels handlar det om de ökade klyftor vi ser både mellan och inom länder. Det handlar också om det minskade utrymmet för mänskliga rättigheter.

KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Klimatförändringar är idag en realitet. Den globala medeltemperaturen ökar stadigt som en konsekvens av stigande koncentration av växthusgaser i atmosfären. Vi ser resultaten i form av höjda havsnivåer och smältande glaciärer, samtidigt som antalet naturkatastrofer och extrema väderhändelser har ökat och sannolikt kommer fortsätta så under kommande årtionden.¹ Det är människor som lever i fattigdom som påverkas mest och de allra svagaste drabbas hårdast.

Befolkningsökningen i fattiga länder kommer framöver att vara fortsatt hög. Fler kommer att behöva mat, energi och andra naturresurser. Samtidigt utarmas naturresurser och nödvändiga funktioner i ekosystemen är hotade. Klimatförändringarna gör det svårare att bryta den negativa utvecklingen, vilket gör det än viktigare att arbeta aktivt med att minska klimatpåverkan samt med klimatanpassning av samhällen och verksamheter.²

ÖKADE KLYFTOR

Ett ämne som har identifierats som allt mer allvarligt under senare år är de ökade klyftorna, både inom och mellan länder. Ökade inkomstklyftor och polarisering

hotar den globala ekonomin och de relativt öppna gränser vi vant oss vid. I Global Risks Report 2017³ lyfter 750 maktbaryare på global nivå fram ökade klyftor som den viktigaste påverkansfaktorn för utvecklingen de kommande tio åren. Trenden är global, klyftorna växer både inom OECD⁴, i tillväxtländer som Kina och Indien⁵ och i de fattigaste länderna⁶. Den tidigare starka kopplingen mellan fattiga länder och människor som lever i fattigdom har luckrats upp. Idag finns 73 procent av de som lever i fattigdom i medelinkomstländer.⁷

DEMOKRATI OCH MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

På global nivå ser vi idag ett minskat utrymme för demokrati och mänskliga rättigheter. Auktoritära länder ifrågasätter internationellt bindande konventioner och nya lokala lagar stiftas för att inskränka civilsamhällets utrymme. Försök att urholka folkrätten sker på flera håll. Inom FN-systemet blir det allt svårare för civilsamhällets organisationer att verka. Alternativa sanningar, smutskastning och hot förekommer som politiska påverkansmetoder över hela världen.^{8,9} Sammantaget hotar klimatförändringar, ökade klyftor och det minskade utrymmet för demokrati och mänskliga rättigheter många av de framsteg som har uppnåtts i låg- och medelinkomstländer.

HÅLLBART FÖRETAGANDE, EN VIKTIG DEL AV LÖSNINGEN

Det innebär ett svårare operativt landskap för Swedfund. Att investera i företag och sektorer som kan bidra till en fungerande arbetsmarknad med goda relationer mellan arbetsgivare, arbetstagare och stat är viktigt. Anständiga jobb i växande och hållbara företag är helt avgörande för att nå de globala målen. En inkluderande tillväxt måste skapas utan att försämma ekosystem och bidra till negativa klimatförändringar, utan att öka klyftorna och utan att stödja anti-demokratiska krafter. Den stora möjligheten är att hållbara företag har förmågan att göra detta, och de kan bidra positivt till samhället på alla dessa områden.

1 <https://public.wmo.int/en/resources/bulletin/unnatural-disasters-communicating-linkages-between-extreme-events-and-climate>, 2016, hämtad 20 februari 2018.

2 <http://www.wwf.se/wwfs-arbete/klimat/konsekvenser/1124276-konsekvenser-klimat>, 2018, hämtad 20 februari 2018.

3 Poverty and Climate Change – Reducing the Vulnerability of the Poor through Adaptation, 2009, sid IX.

4 <http://reports.weforum.org/global-risks-2017/executive-summary/>, Global Risks Report 2017, sidhänvisning: executive summary. Hämtad 20 februari 2018.

5 <http://www.oecd.org/social/in-it-together-why-less-inequality-benefits-all-9789264235120-en.htm>, 2015, hämtad 20 februari 2018.

6 <http://www.imf.org/en/Publications/REO/APAC/Issues/2017/03/06/Building-on-Asia-s-Strengths-during-Turbulent-Times>. Hämtad 20 februari 2018.

7 <http://blogs.worldbank.org/africacan/is-inequality-in-africa-rising>, 2016, hämtad 20 februari 2018.

8 Closing Space: Democracy and Human Rights Support under Fire, 2014, sid 1.

9 Freedom in the World, 2017, sid 1.

RAPPORT 2017 CASE: HUSK POWER SYSTEMS

Tillgång till tillförlitlig el avgörande för utveckling – Husk Power Systems har lösningen

En avgörande faktor i kampen mot fattigdom är tillgång till elektricitet. Idag saknar uppskattningsvis 1,2 miljarder människor i världen tillförlitlig elförsörjning.¹ Den privata sektorn har en central roll när landsbygden i fattiga länder elektrifieras.

MER ÄN 95 procent av de som saknar elektricitet lever i Afrika söder om Sahara och de minst utvecklade delarna av Asien. 80 procent av dessa bor på landsbygden.² Tillförlitliga och effektiva ljuskällor ger goda sociala, miljömässiga och ekonomiska effekter; barn och ungdomar får möjlighet att läsa läxor efter mörkets inbrott, det möjliggör ökade öppettider för butiker³ och bidrar till en säkrare utomhusmiljö, inte minst för kvinnor.

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

ERFARENHETER FRÅN INDIEN KOMMER TANZANIA TILL DEL

Husk Power Systems är ett företag som producerar och distribuerar förnybar elektricitet hela dygnet via egna mininät. Kunder är hushåll, butiker och mikroföretag på landsbygden. Husk började sin verksamhet i de indiska delstaterna Bihar och Uttar Pradesh. Efter åtta år har man tagit erfarenheterna vidare till den avlägsna landsbygden i Tanzania där över 80 procent av befolkningen inte ens kommer åt elnätet.⁴

– Husk vill vara en del av lösningen för en av de stora samhällsutmaningarna: Att säkra en tillförlitlig tillgång till elektricitet för befolkningen. Jag studerade själv i ljuset av ett stearinljus och vet vilken avgörande betydelse pålitlig elektricitet och bra ljuskällor har för människors möjlighet att lyfta sig ur fattigdom, säger Manoj Sinha, VD, Husk Power Systems.

BIOMASSA MINSKAR CO2-UTSLÄPP

Det är i huvudsak solenergi och biomassa som används för att producera elektricitet i Husks anläggningar. Biomassan utgörs oftast av avfall från risodlingar som man köper in från lokala bönder. Husk använder ett system där man kombinerar anläggningar för solenergi och anläggningar för att producera biogas och på så sätt generera 100 procent förnybar elektricitet. Varje anläggning bidrar till att minska utsläppen av växthusgaser med ungefär 600 ton per år. Husk har fått sin biogasproduktion godkänd som en del av FN:s Clean Development Mechanism.⁵

LOKAL FÖRANKRING AVGÖRANDE

När man utvärderar möjligheterna att sätta upp en ny kraftstation för man först en nära dialog med det lokala samhället. Relationen är viktig då de kommer att vara framtida kunder men också för att Husk vill anställa lokal arbetskraft.

– Den lokala förankringen är central för oss. Vi är beroende av lokalbefolkningen för att få material till biomassan och för att undvika stölder och sabotage. Men framför allt vill vi ha en öppen och nära relation eftersom det är helt avgörande för om vi ska kunna vara framgångsrika och skapa utveckling, säger Manoj Sinha.

KRAFTIG EXPANSION GER SWEDFUND EN MÖJLIGHET ATT VARA ADDITIONELL

I dag har Husk 80 elstationer och siktar på att i en nära framtid ha mer än 300 anläggningar, varav två tredjedelar i Indien. Swedfunds långsiktiga kapital fyller flera viktiga funktioner i expansionen. Husk behöver investerare som kan bidra med ett tålmodigt kapital, som inte förväntar sig utdelning från första dagen. Swedfund kan också fokusera på att stärka Husk inom hållbarhetsområdet. Som aktieägare har Swedfund möjlighet att arbeta nära ledningen och kan sätta upp en handlingsplan och bidra med kunskap och utbildning. Det ger multiplikatoreffekter som gynnar hela samhället.

En av Husk Power Systems anläggningar i norra Indien. Foto: Husk Power Systems

RAPPORT 2017 FAKTA: HUSK POWER SYSTEMS

▼ Husk Power Systems som grundades 2008 utvecklar, bygger och opererar mininät i Indien och Tanzania.

▼ Mininäten försörjer hushåll och små företag med förnybar elektricitet dygnet runt. Elektriciteten genereras från solceller och biomassa och överskottet lagras i batterier.

▼ Från och med 1 mars 2017 äger och driver Husk 10 HMG-anläggningar (hybrid mini grid), 55 solceller och 16 biomassanläggningar i Indien.

▼ Husk äger och driver också 2 HMG-platser i Tanzania.

▼ Elektrifiering får allt högre prioritet i utvecklingssamarbetet. Mininät ses som en viktig del då det kompletterar elen som distribueras via det nationella nätet, både med extra kapacitet och tillförlitlighet.

▼ Swedfunds investering: Aktiekapital 5 MUSD.

▼ Tanzania och Indien ligger i kolumn 1 respektive 3 på DAC-listan.

SDG:er i fokus genom arbetet

▼ **SDG 7.1** Senast 2030 säkerställa allmän tillgång till ekonomiskt överkomliga, tillförlitliga och moderna energitjänster.

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

▼ **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 13** Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.



1 <https://www.iea.org/Textbase/npsum/WE02016SUM.pdf>. World Energy Outlook 2016, av International Energy Agency, sid 2.

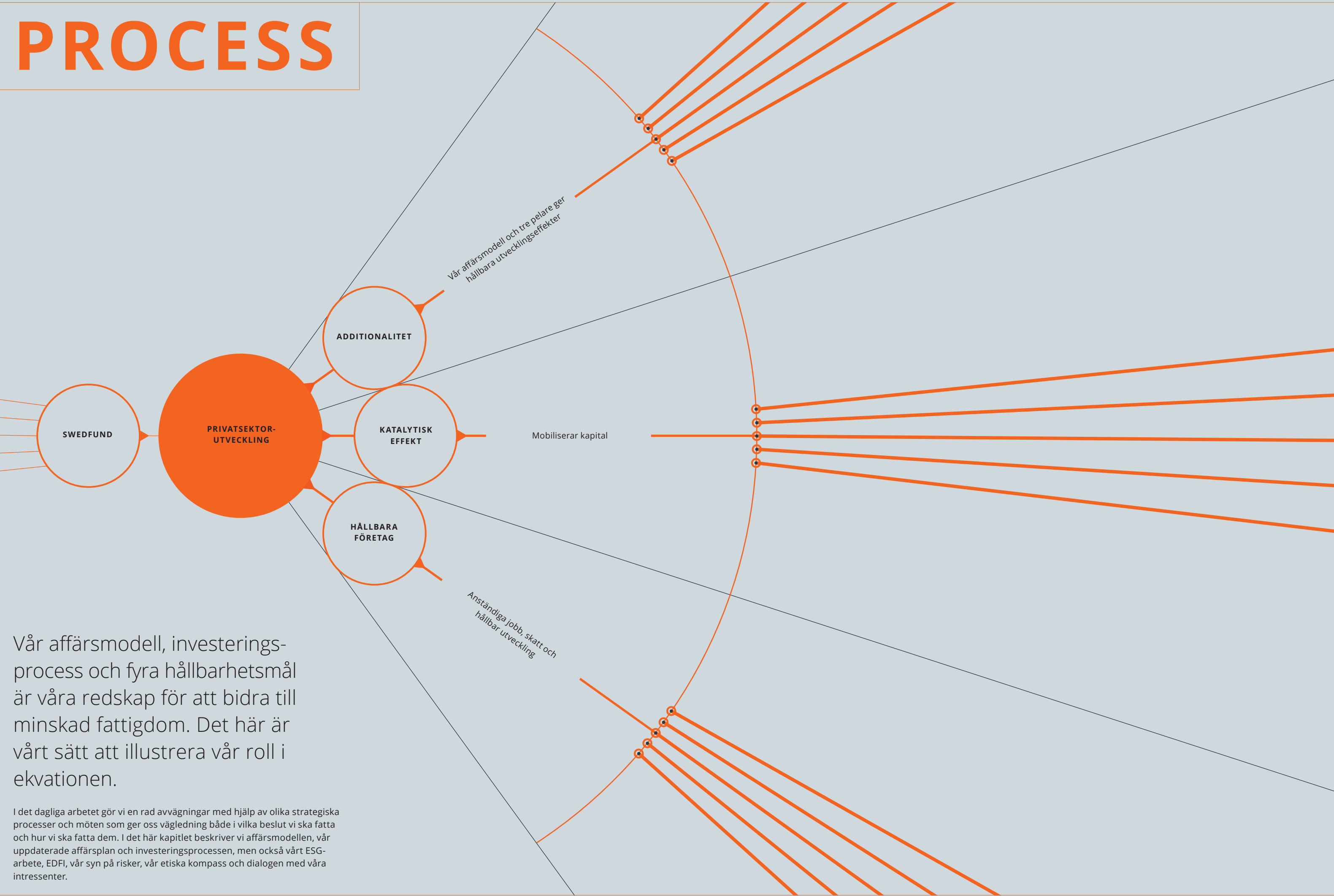
2 <https://www.iea.org/topics/energypoverty/>. International Energy Agency, Energy poverty. Hämtad 25 oktober 2017.

3 The Business Case For Off-Grid Energy In India by, www.theclimategroup.org in partnership with Goldman Sachs. 2018, sid 31.

4 <http://www.worldenergyoutlook.org/resources/energydevelopment/energyaccessdatabase/>. International Energy Agency's database. Hämtad 25 oktober 2017.

5 http://unfccc.int/kyoto_protocol/mechanisms/clean_development_mechanism/items/2718.php. Clean Development Mechanism (CDM), United Nations, Climate Change. Hämtad 25 oktober 2017.

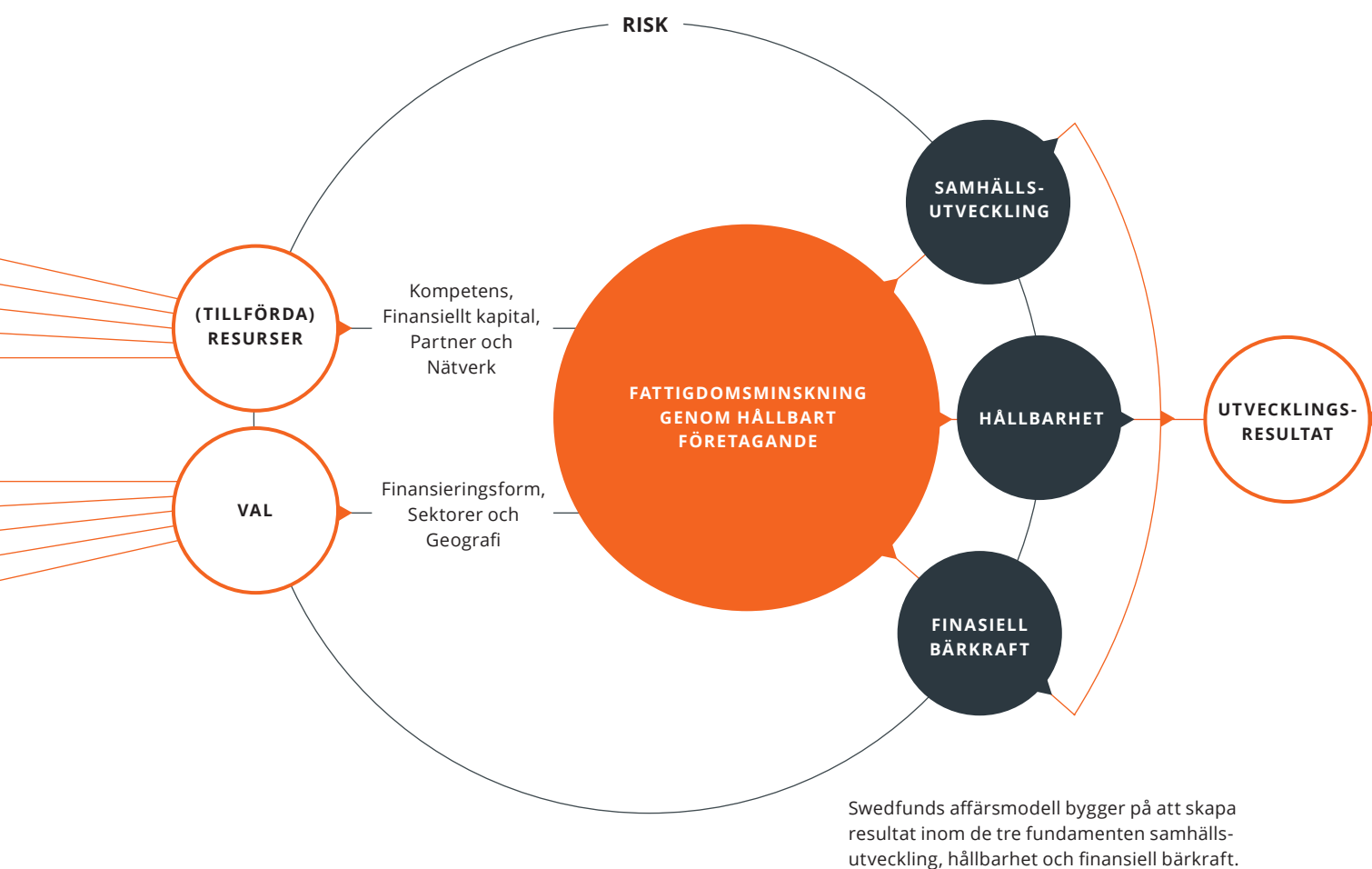
PROCESS



Vår affärsmodell, investeringsprocess och fyra hållbarhetsmål är våra redskap för att bidra till minskad fattigdom. Det här är vårt sätt att illustrera vår roll i ekvationen.

I det dagliga arbetet gör vi en rad avvägningar med hjälp av olika strategiska processer och möten som ger oss vägledning både i vilka beslut vi ska fatta och hur vi ska fatta dem. I det här kapitlet beskriver vi affärsmodellen, vår uppdaterade affärsplan och investeringsprocessen, men också vårt ESG-arbete, EDFI, vår syn på risker, vår etiska kompass och dialogen med våra intressenter.

AFFÄRSMODELL



Vårt uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Vi behöver accelerera de resurser vi förfogar över. För att nå resultat har vi en affärsmodell som levererar mot vårt uppdrag.

2013–2014 införde vi successivt en modell som vilar på tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. De genomsyrar varje steg i investeringsprocessen, hela den aktiva värdeskapandefasen, all resultatuppföljning och slutlig exit. Under 2017 har vi utvärderat modellen. Vi har analyserat om den fortfarande är relevant i ett läge med delvis nya utmaningar, de globala målen i Agenda 2030 och nya ägardirektiv. Efter analys kan vi konstatera att modellen fortfarande är relevant, men 2018 kommer vi att lägga till ytterligare några indikatorer och även utveckla vårt arbete med framför allt den del som rör de utvecklingseffekter som vårt arbete genererar. Vår affärsmodell integrerar redan de globala målen genom våra fundament, men vi tror att vi kan stärka detta ytterligare.

VÅRA FUNDAMENT

SAMHÄLLSUTVECKLING

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

▼ Jobbskapande ▼ Skatt ▼ Kunskapsbyggande

HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder och bedriva ett aktivt anti-korrupsionsarbete såväl internt som i portföljbolagen.

▼ Miljö/Klimat ▼ Arbetsvillkor ▼ Affärsetik & Anti-korruption

FINANSIELL BÄRKRAFT

Swedfund ska bidra till att skapa 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 tre fundament. Men den hanterar också risk, den input vi ger, vilka investeringar vi tar oss an och de resultat vi skapar.

RISKDELNING

I Swedfunds uppdrag ingår att vi ska ta risk. Tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer investerar vi där investeringar gör allra mest nytta och där få andra kommersiella investerare är beredda att ta risken. Det är en del i att vi ska vara additionella. Risk följs upp genom analyser och åtgärder avsedda att reducera och hantera riskerna på bästa sätt. Det handlar om att agera ansvarsfullt så att vårt utvecklingskapital används på rätt sätt i rätt land för att bidra till effektiv fattigdomsminskning. Det är en anledning till att Swedfund nästan alltid delar risk med en eller flera investeringspartners. Samarbete ger oss också möjlighet att åstadkomma mer och agera katalytiskt genom att övertyga privata aktörer om möjligheterna med att investera i företag som bidrar till hållbar utveckling och minskad fattigdom. Läs mer om hur vi hanterar risker på sid 34.

TIDSPERSPEKTIV

Vi investerar alltid med ett långsiktigt perspektiv, i regel mellan 7 och 10 år. Ett avgörande långsiktigt mål med investeringarna är att de ska bidra till att genomföra Agenda 2030. 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 och som bidrar till att vi är katalytiska. Våra långa investeringscykler innebär också att vi har en portfölj som samlar investeringar från 2005 och framåt. De tidigare investeringarna gjorde vi utifrån ett delvis annat uppdrag och med ett arbetssätt som skiljer sig från det vi har idag.

GEOGRAFI

Vårt uppdrag är att investera i verksamheter och länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Vi prioriterar investeringar i de minst utvecklade länderna och i låginkomstländer liksom investeringar i postkonfliktländer. Vi ska investera där behovet är som störst, men har också enligt våra nya ägardirektiv möjlighet att i undantagsfall investera i övre medelinkomstländer. Ett exempel på ett undantag kan vara investeringar i förnybar energi i ett övre medelinkomstland, med syfte att minska CO₂-utsläpp. En sådan investering gynnar också fattigare länder där klimatförändringarna får svårast konsekvenser.

Jobb, skatt, kvinnors egenmakt, förnybar energi. Hållbara företag. Lönsamma företag.

KOMPETENS

Bolagets kompetens utgörs av medarbetarnas kunskap inom finansiering, 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, UNGC, UNPRI, civilsamhället, Sida, ambassader och portföljbolag.

PARTNER

Våra investeringar bygger på partnerskap och samarbeten med andra företag och utvecklingsfinansiärer. Våra partners ska ha den finansiella styrka och det strukturkapital som krävs, samt dela vår syn på hur ett hållbart företag ska drivas och styras.

FINANSIELLT KAPITAL

Avser Swedfunds finansiella kapital för investering.

FINANSIERINGSFORM

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 finansiella institutioner och fonder, energi samt tillverkning och service.

Miljöbild från norra Etiopien.
Foto: Swedfund

AFFÄRSPLAN 2018–2020

Vi investerar i en hållbar värld

Swedfund har under året arbetat med att ta fram en ny affärsplan för 2018–2020. Utgångspunkt för arbetet har varit de uppdragsmål som fastslagits i vår ägaranvisning samt en tillbakablick och analys av Swedfunds verksamhet, affärsmodell och resultat 2015–2017.

VÅR AFFÄRSPLAN ÄR ambitiös och uttrycker vår avsikt att öka investeringsvolymen i världens fattigaste länder avsevärt, att ha ett fördjupat fokus på utvecklingseffekter och en förädlad affärsmodell. Med dessa målsättningar är vår avsikt att bidra i allt väsentligt till genomförandet av Agenda 2030.

Swedfund avser att fokusera på att utveckla arbetet inom tre industrisektorer och även att fördjupa det svenska partnerskapet där hållbarhet och utvecklings-effekter är styrande för Swedfund.

Bristande tillgång på el är en stor utmaning i våra verksamhetsländer liksom tillgången till rent vatten och sanitet. Det finns ett stort behov av investeringar inom detta område. I affärsplanen har vi därför beslutat att inom ramen för vår sektor energi, utöver investeringar i förnybar energi, även ska investera i vatten och sanitet samt möjliggöra bredare klimatinvesteringar.

I våra fokusländer är tillgång till en fungerande hälsovård begränsad. Vi har till följd av detta introducerat en ny sektor, hälsa, där vi under kommande treårsperiod kommer att öka andelen hållbara investeringar. Swedfund har tidigare erfarenhet av investeringar i hälso-sektorn och med dessa som grund avser vi nu utveckla portföljen ytterligare. Inom finansiella institutioner och fonder fortsätter vi att rikta våra investeringar mot små och medelstora företag, kvinnor och entreprenörer, för

att utveckla den privata sektorn och öka syssel-sättningen genom att ge dessa grupper möjlighet att starta egna företag. Under affärsplaneperioden avser vi även fortsätta utveckla vår affärsrelation till svenska partners. En utökad investeringsbudget under affärs-planeperioden ger oss flera nya möjligheter att bidra till att skapa anständiga jobb, öka tillgången till förnybar energi och bidra till en fungerande hälsossektor. Tema-tiskt ska klimatfrågan och kvinnors egenmakt genom-syra allt vi gör. Det innebär att vi skärper vår invest-eringsprocess ytterligare för att ta större hänsyn till dessa överväganden. Vidare avser vi att använda våra medel för teknisk assistans (TA-medel) för att förstärka dessa dimensioner av en hållbar investering.

Under perioden 2018–2020 behåller vi vårt fokus på Afrika söder om Sahara och då särskilt Östafrika. Vi har som målsättning att göra investeringar i de minst utvecklade länderna och har målet att minst 50 procent av våra nya investeringar ska genomföras i DAC 1–2. Vi stärker vårt arbete med att hitta investeringar i post-konfliktländer, en önskan som uttrycks i vår ägaranvis-ning. Vi stärker även vårt sektorfokus, bland annat gen-om att introducera hälsosektorn som ny sektor, samt vårt geografiska fokus inom respektive sektor. Under perioden ska vi öka vårt värdeskapande arbete genom tydligare uppföljning och genom att avsluta gamla inne-hav där vi har en mer begränsad möjlighet att påverka i rätt riktning. Vi ökar vårt fokus på att mäta och följa de utvecklingseffekter som våra investeringar skapar; ett område som analyseras och vidareutvecklas under året och affärsplaneperioden.

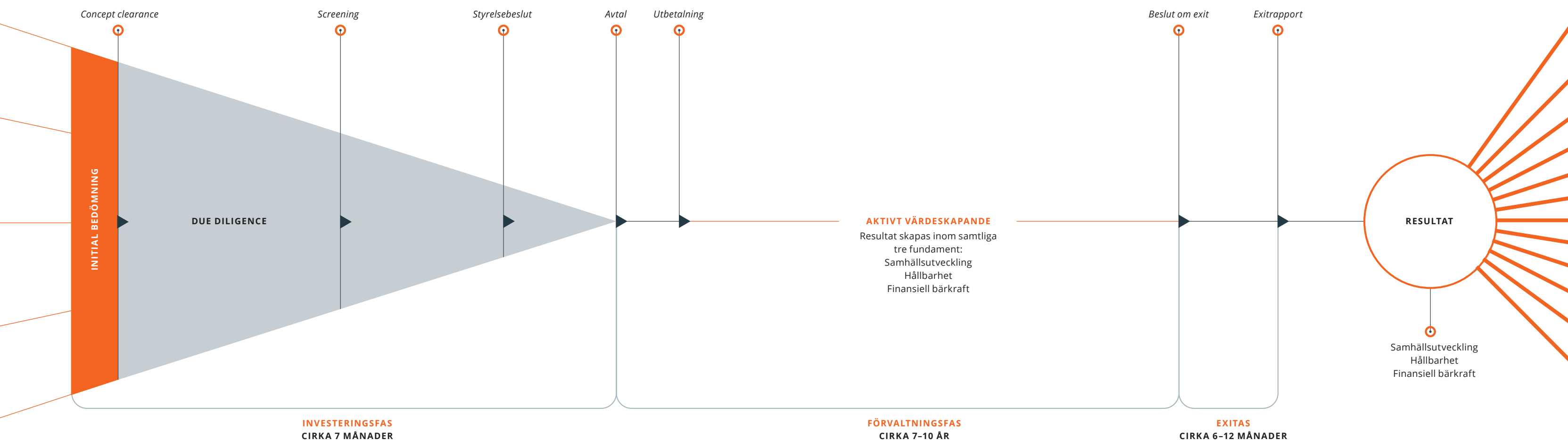
Avslutningsvis, under perioden vill vi på olika sätt bidra till att mobilisera mer kapital till utvecklingsländer. Vi vill bidra till att främja hållbara investeringar och en hållbar utveckling i utvecklingsländer. Flera anständiga jobb måste skapas om vi ska nå målen i Agenda 2030.

INVESTERINGSPROCESS

Vi stöttar privata företag med lån och eget kapital i syfte att skapa tillväxt och arbetstillfällen på ett hållbart sätt. Vi har arbetat fram en investeringsprocess som gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag.

Att investera i länder med mindre utvecklade ekonomier och företag är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt utförd investeringsprocess. Projekt som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier görs en djupare analys.

Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och samhällsutveckling en grundlig analys av marknadsdata, affärsplaner, finansiell historik och investeringspartners. Analysen granskas sedan av Swedfunds investerings-kommitté och av styrelsen. Varje investering måste möta målen som är uppsatta inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.



INITIAL BEDÖMNING

I första steget gör vi en övergripande bedömning av landet, företaget, strategiska partners och Swedfunds roll. Vi går igenom bolagets affärsplan och ser om den stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier.

CONCEPT CLEARANCE

Därefter tar vi ett första beslut och avgör om vi ska genomföra en due-diligence eller tacka nej. I detta steg bedöms om projektet kan möta de mål som är uppsatta inom våra tre fundament. Vid godkännande av investeringskommittén fortsätter beredningen av projektet.

DUE-DILIGENCE

Nu analyseras och granskas affärsidé, affärsplan, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, partnersamarbeten, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt ESG-frågor. Detta arbete fortsätter beredningen av projektet.

SCREENING

När due-diligence är färdig (eller nära färdig) beslutar investeringskommittén om investeringen ska fortsätta beredas, om ärendet uppfyller våra krav och är färdigt att presenteras för styrelsen. Om en investering får nej i detta skede kan det bero på ny fakta som har kommit fram i due-diligence-arbetet. Det är vanligt att det kommer nya frågor som då behöver behandlas i det slutliga due-diligence-arbetet.

STYRELSEBESLUT

Swedfunds styrelse fattar beslut om investering utifrån Swedfunds tre fundament och därefter förhandlas ett avtal fram.

AVTAL

Efter styrelsebeslut kan investeringsavtal tecknas. Avtalet omfattar – förutom sedvanliga juridiska aspekter – även hållbarhets- och rapporteringskrav.

UTBETALNING

Utbetalning sker efter avtals-teckning och när eventuella villkor är uppfyllda.

AKTIVT VÄRDESKAPANDE

När avtalet är tecknat fortsätter det arbete som inleddes tidigare i investeringsfasen. Vi arbetar aktivt och kontinuerligt med våra portfölj-bolag med fokus på de frågor, affärsmässiga så väl som hållbarhetsrelaterade, som har identifierats under due-diligence. Vi har nära kontakt med våra bolag och följer upp hur kraven i avtalet efterlevs genom aktivt styrelsearbete

samt genom bolagets årliga egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Sustainability Report). Läs mer om vårt ESG-arbete på nästa sida.

PARTNERSKAPET AVSLUTAS

Avslutning av partnerskapet sker antingen genom att Swedfund säljer sitt innehav om det är aktier, eller genom återbetalning av lån. Vi sammanställer resultaten och lärdomarna i en intern rapport som vi presenterar och analyserar för att dra lärdom av investeringen. Vår exit ska vara ansvarsfull och vi ska ta hänsyn till våra tre fundament när vi lämnar investeringen.

HÅLLBARHETSSTYRNING

Miljö- och social hänsyn samt en god bolagsstyrning är grundförutsättningar för långsiktigt hållbara och lönsamma företags-satsningar som kan bidra till att accelerera utveckling. Det handlar om att ställa krav och att rådge i förändringsarbetet.

VÅR HÅLLBARHETSPOLICY UPPDATERAS löpande, senast 2015. Under 2017 har vi tagit fram ett ställnings-tagande för miljö och klimat. Vi har även utvecklat vårt anti-korrupsionsarbete ytterligare samt arbetat vidare med de frågor som rör mänskliga rättigheter. (Läs mer om utvecklingen av våra policyer och processer på sid 38 – etiska kompassen.)

NYINVESTERINGAR GRANSKAS

ESG-frågorna (Environmental, Social and Governance) är en del av vår analys av potentiella investeringar. ESG-managers är en del i Swedfunds investeringsteam som ansvarar för utvärderingen av nya investeringar. ESG-managers har ansvar för utvärdering av miljöfrågor, sociala frågor och anti-korruption i portföljbolagen. En första bedömning av miljö- och social kategori, identifiering av betydande risker och påverkan genomförs redan i concept clearance. ESG-managern ansvarar för en fördjupad analys av miljö och sociala risker och påverkan av investeringen och förbereder eventuell extern granskning.

HANDLINGSPLAN UTVECKLAS

För de portföljbolag som Swedfund finansierar och där vi ser att det är nödvändigt, upprättas en ESGAP (ESG Action Plan), en handlingsplan med åtgärder inom hållbarhetsområdet. Handlingsplanen innehåller tidplan och detaljerade beskrivningar av vad bolaget behöver göra för att få finansiering. Den beskriver också vilka

förändringar som bolaget behöver göra för att leva upp till Swedfunds krav. Hållbarhetskraven som vi ställer i ESGAP kan villkora utbetalningen av finansiering och även hur vi agerar under innehavsperioden.

KRAV STÄLLS I AVTAL

Swedfund ställer hållbarhetskrav i avtal och krav på hållbarhetsrapportering för portföljbolagen. En ESGAP och de krav som formuleras i den, är en del av investeringsavtalet. Swedfunds hållbarhetskrav har utvecklats över tid, vilket innebär att Swedfund inte har ställt 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.

UPPFÖLJNING I DIALOG

Det aktiva värdeskapandet inom ESG-området består av krav som ställs i avtal och uppföljning av handlingsplanen, genom vår löpande dialog med bolaget, i styrelsearbetet samt genom bolagets årliga egendeklaration och vår återkoppling på denna. Utifrån dessa processer har vi en god bild av vilka frågor som bör prioriteras framöver och hur väl bolaget lever upp till våra krav. Under den tid som Swedfund är aktieägare eller långgivare i ett portföljbolag har ansvarig Senior Investment Manager ansvar att följa upp och säkra att bolagen följer hållbarhetspolicyn, anti-korrupsionspolicyn, de strategiska hållbarhetsmålen och ESGAP.

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 75 om revisioner och platsbesök under 2017). Det sker även kontinuerlig uppföljning under de investeringsansvarigas löpande dialog med och besök hos portföljbolagen.

En säker arbetsmiljö kan inte poängteras för många gånger. Denna skylt står vid en av Frontier Energy Fund I's investeringar i Uganda. Foto: Swedfund



DET EUROPEISKA SAMARBETET I EDFI

Swedfund är medlem i EDFI – en samarbetsorganisation för de europeiska utvecklingsfinansiärerna. EDFI-samarbetet accelererar vårt bidrag till ekvation 2030. Vi investerar ofta tillsammans och delar erfarenheter och utvecklar gemensamma ställningstaganden i centrala frågor.

DEN PRIVATA SEKTORN är en viktig del i arbetet för att ställa om samhället i riktning mot Agenda 2030. För att nå de globala målen behövs företag med tydligt hållbarhetsfokus, som skapar anständiga arbeten och en tillväxt som inte utarmar naturresurser och stödjande ekosystem.

Utvecklingsfinansiärerna har en nyckelroll i att skapa och utveckla hållbara företag genom att mobilisera privat kapital till underfinansierade marknader – när DFI:erna går in med kapital minskar risken för andra investerare vilket gör det möjligt för dessa att investera.

Ett av de globala målen för hållbar utveckling, mål 8, handlar om att skapa anständiga jobb. FN har identifierat just detta område som en av de viktigaste faktorerna för att skapa ekonomisk utveckling och minska fattigdomen. Fler arbetstillfällen med goda villkor ger människor möjlighet att lyfta sig och sina familjer ur fattigdom. Skatteintäkterna för landet ökar och fler barn får möjlighet att gå i skolan.¹ Fler anständiga jobb bidrar också till stabilitet både för den enskilde och för säkerheten i samhället i stort, och är därmed en viktig stabiliserande faktor i tider av konflikt.

Swedfund är, liksom våra 14 motsvarigheter i Europa, medlem i EDFI – European Development Finance Institutions. Inom EDFI pågår ett gemensamt arbete för att uppnå Agenda 2030 och de åtaganden som världssamfundet har gjort vad gäller finansieringen för att nå målen i Agenda 2030 och klimatmålen som togs fram i Paris COP 21. Medlemmarna i EDFI gör gemensamma investeringar och harmoniserar sina krav och uppföljningsrutiner. Utvecklingsfinansiärerna får därigenom en starkare röst och vårt arbete blir mer effektivt.

OLIKA INRIKTNING MEN SAMMA MÅLSÄTTNING

De olika aktörerna inom EDFI skiljer sig åt genom val av finansiella instrument och vilka sektorer och regioner i världen som man är aktiv i. Till exempel har EDFI 35 procent av sin samlade portfölj i Afrika söder om Sahara, medan Swedfund har över 60 procent av portföljen i den regionen. Genom vårt gemensamma arbete för att bidra till Agenda 2030 har vi fått förutsättningar för ett allt närmare och viktigare samarbete.

Den samlade EDFI-portföljen (beslutade investeringar) utgjorde 38 miljarder EUR i slutet av 2016. Det är mer än en tredubbling sedan 2005.² Portföljen växer framförallt genom avkastning och genom kapitaltillskott.

Sedan 2002 har utvecklingsfinansiärerna i Europa och USA tillsammans med IFC, ökat investeringarna från 10 miljarder USD (2002) till 70 miljarder USD (2014) – en ökning med 600 procent. Ökningen har skett dels genom kapitaltillskott och dels genom återinvesterade vinster. Motsvarande ökning för ODA (bistånd) var från 89 miljarder USD till 137 miljarder – en ökning med 54 procent.³

När EDFI frågade sina ägarrepresentanter i Europa om vilket som var det huvudsakliga skälet till att ge en utvecklingsfinansiär ett kapitaltillskott, var svaret ”Utvecklingsfinansiärernas förmåga att skapa jobb”, och det viktiga bidrag som utvecklingsfinansiärerna lämnar genom att tillväxten ökar i de länder där de bidrar till att skapa hållbara företag. Övriga motiv var utvecklingsfinansiärernas förmåga att bidra till en hållbar utveckling samt till investeringar i förnybar energi. Sammanlagt har utvecklingsfinansiärernas arbete under 2015 skapat fyra miljoner jobb, 74 000 kilowattimmar elektricitet och elva miljarder EUR i skatteintäkter i de länder där man verkar.

GEMENSAM STRATEGI

Den gemensamma strategin för att skapa en ekonomiskt, ekologiskt och socialt hållbar utveckling är att investera i lönsamma företag inom den privata sektorn. EDFI arbetar för att skapa förutsättningar för ett effektivt utbyte mellan medlemmarna och med övriga bilaterala, multilaterala och regionala utvecklingsinstitut inom EU.

Lake Turkana Wind Power Project i Kenya, en av investeringarna inom ICCF. ICCF är ett samarbete mellan EDFI, EIB och ADF med syfte att öka samarbetet inom klimatfinansiering. Foto: Norfund

RAPPORT 2017: EDFI

UTVECKLINGSFINANSIÄRER

▼ BIO ▼ Land: Belgien

▼ Etablerat år: 2001
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 692
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 152
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 178

▼ CDC ▼ Land: UK

▼ Etablerat år: 1948
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 6 756
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 237
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 335

▼ COFIDES ▼ Land: Spanien

▼ Etablerat år: 1988
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 895
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 236
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 101

▼ DEG ▼ Land: Tyskland

▼ Etablerat år: 1962
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 7 731
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 578
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 553

▼ FINNFUND ▼ Land: Finland

▼ Etablerat år: 1980
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 652
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 167
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 152

▼ FMO ▼ Land: Holland

▼ Etablerat år: 1970
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 9 778
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 948
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 550

▼ IFU ▼ Land: Danmark

▼ Etablerat år: 1967
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 590
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 212
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 112

▼ NORFUND ▼ Land: Norge

▼ Etablerat år: 1997
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 845
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 123
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 306

▼ OeEB ▼ Land: Österrike

▼ Etablerat år: 2007
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 040
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 97
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 193

▼ PROPARCO ▼ Land: Frankrike

▼ Etablerat år: 1977
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 5 889
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 513
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 979

▼ SBI-BMI ▼ Land: Belgien

▼ Etablerat år: 1971
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 32
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 26
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 14

▼ SIFEM ▼ Land: Schweiz

▼ Etablerat år: 2005
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 654
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 89
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 87

▼ SIMEST ▼ Land: Italien

▼ Etablerat år: 1991
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 029
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 1 081
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 168

▼ SOFID ▼ Land: Portugal

▼ Etablerat år: 2007
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 12
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 20
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 5

▼ SWEDFUND ▼ Land: Sverige

▼ Etablerat år: 1979
▼ Totala investeringar (årsslut 2016, MEUR): 429
▼ Antal investeringar (årsslut 2016, MEUR): 97
▼ Nya investeringar (årsslut 2016, MEUR): 79

¹ Faktablad om Mål 8: Decent Work and economic growth. Why it matters. Hämtad från FN:s hemsida 1 december 2017.

² edfi.eu

³ edfi.eu: Development Institutions Come of Age.

RISKER

I Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. Våra största risker knyter an till våra investeringar och omfattar våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

FINANSIELL RISK ÄR en källa till avkastning men kan också bidra till att något går fel, vilket kan leda till förluster. Vi arbetar kontinuerligt med att begränsa risk bland annat genom att vi arbetar med bra partners, har utvecklat en väl fungerande investeringsprocess och genom vårt aktiva ägande.

STYRELSENS ANSVAR OCH POLICYER

Swedfunds styrelse ansvarar för att definiera och hantera risker. Genom att arbeta aktivt inom våra tre fundament strävar vi efter att skapa resultat och långsiktigt värde. Samtidigt hanterar vi även alla risker som kommer med vår investeringsverksamhet. Som stöd för detta finns ett antal styrinstrument, däribland Swedfunds policyer (se Swedfunds etiska kompass sid 38) och delegering av ansvar till befattningshavare och ledningsorgan i organisationen (se bolagsstyrningsrapport sid 105).

HUVUDSAKLIGA RISKER

Swedfunds huvudsakliga risker är följande:

▼ STRATEGISKA RISKER

Storskaliga risker relaterade till vårt uppdrag på en övergripande nivå.

▼ OPERATIVA RISKER

Risker som är knutna till den dagliga driften.

▼ INVESTERINGSRISKER (EKONOMISKA)

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.

▼ INVESTERINGSRISKER (SAMHÄLLSUTVECKLING)

Vid investeringstillfället ställs mål på samhällsutveckling, till exempel jobbskapande. Det finns alltid en risk att vi inte når dessa mål.

STRATEGISKA RISKER

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

RISKER I OMVÄRLD OCH REGELSYSTEM

Portföljbolagens möjlighet att bidra till utveckling i investeringsländerna påverkas av deras strategi och genomförande. Om dessa brister, eller om portföljbolagen inte har förmåga att reagera på och hantera förändringar i regelsystem och omvärld, kan deras möjlighet att leverera positiva utvecklingseffekter minska. Det kan i sin tur leda till minskat förtroende för verksamheten.

Swedfund hanterar strategiska risker genom omvärldsbevakning, uppföljning och värdeskapande samarbete med portföljbolagen samt dialog med intressenter. Läs mer om vår intressentdialog på sid 40.

LAND- OCH KONCENTRATIONSRIKISER

I vår bedömning av möjliga investeringar väger vi även in land- och koncentrationsrisker och om investeringen kan ge obalans i fördelningen mellan länder/regioner, sektorer och instrument. Vår begränsning i portföljstorlek gör att vi riskerar att påverkas mer av makrorisker än vad större utvecklingsfinansiärer gör.

OPERATIVA RISKER

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

SÄKERHETS- OCH PERSONALRIKISER

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

För att säkra Swedfunds löpande verksamhet arbetar vi kontinuerligt med att begränsa och i förekommande fall åtgärda riskerna, bland annat genom Swedfunds uppförandekod samt tydliga riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

RISKER FÖRKNIPPADE MED INTERN KONTROLL

Bristfälliga rutiner kan orsaka skada. Vi har under många år byggt upp grundläggande processer och arbetssätt för att säkra god intern kontroll och uppföljning. I bolagsstyrningsrapporten på sid 105 ger vi en fullständig redogörelse för Swedfunds interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering.

Under 2016 lanserades en visselblåsarfunktion där anställda inom Swedfund och på våra portföljbolag kan anmäla eventuella oegentligheter under full anonymitet. Det har inte kommit in några anmälningar under året. Vi har därför påmint portföljbolagen om funktionen och möjligheten att anmäla anonymt. Vi ser att vi behöver sprida informationen mer och undersöker hur vi kan göra det på bästa sätt.



I de länder vi verkar är klyftorna stora.
Vårt mål är att bidra till inkluderande tillväxt.
Foto: Swedfund



INVESTERINGSRISKER EKONOMISKA

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

AFFÄRS- OCH PARTNERRISK

Affärs- och partnerrisker är risker relaterade till exempelvis affärsidé, marknad och finansiell bärkraft. Hit hör även de risker som är kopplade till vilken partner som Swedfund väljer att investera med.

Vi har en löpande riskhantering under investeringsprocessen, som varar hela livstiden för innehavet. Swedfunds investeringsteam ansvarar för att hantera risker i portföljbolagen genom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning. Läs mer om vår investeringsprocess på sid 28.

KREDITRISK

Dessa risker hör ihop med portföljbolagens eventuella begränsningar att betala utdelningar och räntor, refinansiera tillgångar eller möta andra krav på tillförsel av likvida medel. En sådan risk kan vara temporär (likviditetsrisk) eller visa på ett allvarligare problem med verksamheten och förmågan att fullgöra antaganden på lång sikt (kreditrisk).

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. Ränterisker kommer huvudsakligen från utlåning till portföljbolag samt upplåning för att låna ut till portföljbolag. Valutarisken i portföljbolagen är komplex. Swedfunds finansiering sker i hårdvaluta, medan de flesta bolagen driver verksamheten i lokal valuta. I de flesta fall ligger valutarisken i landets lokala valuta.

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

RISKER I MEDELSFÖRVALTNINGEN

Swedfunds investeringar finansieras via medel från investeringarna i form av utdelningar, räntebetalningar, avgifter och försäljningslikvider, samt genom kapitaltillskott från utgiftsområde 7, Internationellt bistånd. Inflöden och utflöden ligger bara delvis inom Swedfunds kontroll. Därför förvaltar vi alltid ett visst belopp reserverat för utbetalningar av beslutade och avtalade investeringar. Denna medelsförvaltning är exponerad för vissa finansiella risker.

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

INVESTERINGSRISKER HÅLLBARHET

De hållbarhetsrisker vi har identifierat är relaterade till vår hållbarhetspolicy och våra hållbarhetsmål.

STRATEGISKA HÅLLBARHETSRIKES

Det finns en risk att investeringarna inte uppfyller de hållbarhetskrav som vi ställer eller att de inte bidrar till värdeskapande på lång sikt i såväl enskilda innehav som på portföljnivå.

Hållbarhetsriskerna hanteras genom aktiv förvaltning, genom att vi ställer krav på system och processer för att hantera risker och påverkan i bolagen och genom handlingsplaner och uppföljning. Dessa risker styrs och följs upp genom vår hållbarhetspolicy och våra strategiska hållbarhetsmål.

EFTERLEVNADSRISKER

Med efterlevnadsrisker menas risken att innehav inte lever upp till sina skyldigheter enligt vår hållbarhetspolicy och våra strategiska hållbarhetsmål, eller enligt andra förväntade ESG-aspekter.

Dessa risker hanterar vi genom att ställa krav på att alla nya investeringar lever upp till vår hållbarhetspolicy och de strategiska hållbarhetsmålen genom ESGAP – en handlingsplan som tas fram tillsammans med bolagen och identifierar åtaganden inom områdena miljö, socialt och bolagsstyrning. Utöver detta följs bolagen upp genom årlig rapportering till Swedfund. För äldre investeringar har vi inte samma möjlighet att ställa krav, eftersom de äldre investeringsavtalen inte innehöll dessa krav. I dessa fall betonar vi ändå vikten av hållbarhetsrelaterade frågor under våra dialoger och uppföljningar.

INVESTERINGSRISKER SAMHÄLLSUTVECKLING

Det finns alltid en risk att en investering inte når de mål vi har inom området samhällsutveckling. Det kan vara att antalet jobb inte skapas i den takt vi förväntas oss eller till och med minskar under en period till följd av att bolaget till exempel har utmaningar med den finansiella bärkraften och tvingas avsluta anställningar istället för att nyanställa eller behålla medarbetare. Detsamma gäller skatteintäkter. Om ett bolag går med förlust genereras generellt inte någon bolagsskatt som kommer verksamhetslandet till del.

RISKER I BALANS OCH STRUKTUR

Andra utmaningar kan vara Swedfunds strävan att hitta en bättre balans mellan antal kvinnor och män i antal anställda, på ledningsnivå och i styrelse. I de länder där vi verkar saknar kvinnor utbildning i högre utsträckning än män och arbetar inte i samma utsträckning som män. Genom aktivt värdeskapande inom samtliga tre fundament arbetar vi för att minimera de risker vi ser. Vi använder även medel för teknisk assistans för att arbeta med fundamentet samhällsutveckling. Ett exempel är initiativet Women4Growth som syftar till att stärka kvinnors egenmakt.

ETISK KOMPASS

Vår etiska kompass utgörs av våra policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden. Den är ett resultat av en nära dialog med vår ägare, våra partners och övriga intressenter. Kompassen säkerställer att vi accelererar utvecklingen på ett hållbart sätt.

VÅRA VÄRDERINGAR ÄR professionalism, samarbete, öppenhet och passion och dessa ska genomsyra vårt arbete och våra prioriteringar.

Swedfunds etiska kompass har utformats utifrån vårt uppdrag och de behov vi själva ser. Vi har arbetat fram den i nära dialog med våra ägare, partners och övriga intressenter, som till exempel civilsamhällets organisationer. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi ska utmanas och utvecklas så att vi kan fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare. Läs mer om vår väsentlighets- och intressentanalys på sid 40.

Swedfunds uppförandekod och hållbarhetspolicy är centrala policyer i vårt etikarbete och dessa beslutas av styrelsen. Åtagandena i våra policyer går längre än till att efterleva lagen. I vår etiska kompass förbinder vi oss också att följa frivilliga internationella etiska riktlinjer, listade till höger.

Swedfunds etiska kompass är en central del när nya medarbetare och styrelseledamöter introduceras i vår organisation. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområden ges löpande utbildningsinsatser för de anställda om mänskliga rättigheter, anti-korruption, bolagsstyrning, IFC Performance Standards, Swedfunds ESG Toolkit och hållbarhetspolicy. Det är ESG-teamet som ansvarar för att uppdatera hållbarhetspolicyn och ESG Toolkit.

Våra policyer och åtaganden i den etiska kompassen behandlar aspekter inom Swedfund och inom Swedfunds portföljbolag. Innehållet i flera av policyerna och åtagandena överlappar varandra. Under 2017 har vi vidareutvecklat följande policyer och ställningstaganden:

ANTI-KORRUPTIONSPOLICY

2016 antog styrelsen en reviderad anti-korruptionspolicy för att tydliggöra Swedfunds ökade krav på anti-korruptionsarbete både internt och i våra portföljbolag. Under 2017 har vi tagit arbetet ett steg vidare genom att utarbeta ett ledningssystem för anti-korruption som omfattar Swedfund och Swedfunds portföljbolag. I systemet tydliggörs kraven som vi ställer på oss själva och på våra portföljbolag, kompletterat med en verktygslåda som kan ge våra portföljbolag stöd i anti-korruptionsarbetet. Läs mer om arbetet framåt på faktabladet om anti-korruption på sid 51.

**STÄLLNINGSTAGANDE
MILJÖ OCH KLIMAT**

Under 2017 har Swedfund utvecklat ett ställningstagande för miljö och klimat, som antogs av styrelsen i oktober 2017. Swedfunds fokus på miljö och klimat har utvecklats under de senaste åren och i ställningstagandet redogör vi för vårt fokus och för vårt klimatrelaterade arbete framöver.

Vid bolagsstämman i april 2017 antogs nya ägardirektiv där det förtydligades att Swedfund från och med nu endast ska göra nyinvesteringar i förnybar energi. Detta är grunden för vårt ställningstagande som även omfattar hur vi ska arbeta med miljö- och klimatfrågan inom våra två andra huvudsakliga sektorer; finansiella institutioner och fonder samt tillverkning och service. Under året har vi även utvecklat en metod för att mäta CO₂ på hela portföljen och vi kommer redovisa detta för första gången 2017.

NY ÄGARANVISNING

Vid bolagsstämman i april 2017 reviderades Swedfunds ägarriktlinjer. Utöver tydliggörandet om att energi-investeringar endast ska omfatta förnybar energi, har ägaranvisningen även reviderats gällande vilka länder Swedfund ska vara verksam i. Swedfund ska fortsätta att investera enligt OECD/DAC:s lista över länder som är berättigade till utvecklingsbistånd. Investeringar i låginkomstländer ska prioriteras liksom investeringar i post-konfliktländer. Investeringar får i undantagsfall göras i övre medelinkomstländer, särskilt då i förnybar energi.

RIKTLINJER

**HÅLLBARHETSRELATERADE
POLICYER**

- ▼ STATENS ÄGARPOLICY OCH RIKTLINJER för företag med statligt ägande
- ▼ SWEDFUNDS UPPFÖRANDEKOD
- ▼ SWEDFUNDS HÅLLBARHETSPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS ANTI-KORRUPTIONSPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS STÄLLNINGSTAGANDE I BARNRÄTTSFRÅGOR
- ▼ SWEDFUNDS ARBETSMILJÖPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS SKATTEPOLICY
- ▼ SWEDFUNDS STÄLLNINGSTAGANDE FÖR MILJÖ OCH KLIMAT

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

RIKTLINJER SOM SWEDFUND FÖLJER

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

MEDLEMSKAP I ORGANISATIONER

- ▼ NMC NÄTVERKET FÖR HÅLLBART NÄRINGSLEV
- ▼ ENACT SWEDISH NETWORK FOR BUSINESS AND HUMAN RIGHTS
- ▼ SWESIF
- ▼ EDFI
- ▼ UN PRI
- ▼ SIDAS NÄTVERK FÖR HÅLLBART FÖRETAGANDE, SLSD SWEDISH LEADERSHIP FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT

VÄSENTLIGHETS- OCH INTRESSENTANALYS

Swedfunds väsentliga aspekter har identifierats utifrån vårt uppdrag som utvecklingsfinansier och våra ägaranvisningar, samt behov och utmaningar i våra investeringar, samarbeten och verksamhetsländer. I dialog med våra intressenter har vi identifierat de frågor där vi bäst påverkar ekvationen 2030.

Vår påverkan sker både inom Swedfund som bolag och utanför – i Swedfunds portföljbolag. Det är i portföljbolagen som vi ser den största påverkan och det är också där vi vill skapa utvecklingsresultat. Våra intressenter hjälper oss att prioritera och vägleder oss i arbetet att utveckla vår investeringsstrategi. Vår väsentlighetsanalys utvecklas kontinuerligt i nära dialog med våra intressenter, sammanställt i tabellen nedan.

INTRESSENTKATEGORI	INTRESSEFRÅGOR OCH FOKUS	SWEDFUNDS RESPONS OCH RESULTAT
ÄGARE som fastställer Swedfunds uppdrag och finansierar Swedfund via biståndsbudgeten. Regeringen (Näringsdepartementet och Utrikesdepartementet).	BOLAGSSTYRNING, FÖRVALTNING OCH UPPFÖLJNING. Hållbart företagande: mänskliga rättigheter, miljö, arbetsvillkor, anti-korruption, affärsetik, jämställdhet och mångfald samt finansiell utveckling och portföljbolagens resultat.	Bolagsstämma, ägaranvisning, enskilda möten och nätverksträffar.
POLITIKER som fastställer politiken för global utveckling (PGU) och beslutar om statsbudgeten. Riksdagens ledamöter.	▼ Swedfunds roll i utvecklingsagendan, i det svenska biståndet, biståndsbudgeten och beslut om kapitaltillskott. ▼ Besked om kapitaltillskott 2018 och förslag om kapitaltillskott 2018–2020.	Genom möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utskott.
AFFÄRSPARTNERS som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj. Företagspartners och utvecklingsfinansierare (DFI:er, IFI:er samt EDFI).	▼ Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller. ▼ Privatsektorutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter. ▼ Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansierare.	▼ Interaktion och påverkansarbete. ▼ Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper. ▼ Referensgruppsmöten på flera nivåer: VD, HR, ESG, Development Effects, Juridik, Kommunikation etc.
CIVILSAMHÄLLETS ORGANISATIONER OCH FACKFÖRBUND som, liksom Swedfund, bedriver utvecklings-samarbete på Swedfunds marknader. Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund, internationella NGO:er och barnrättsorganisationer.	▼ Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, skatt, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan. ▼ ”Decent work”-agendan. ▼ Barnrättsperspektivet (Global Compacts barnrättsprinciper).	▼ Intressentdialoger, se minnesanteckningar på swedfundfrankly.se. ▼ Rundabordssamtal och konferens. ▼ Tidigare erfarenhetsarbete.
MEDIA OCH OPINIONSILDARE vars rapportering når och påverkar allmänheten och övriga intressenter. Dagstidningar, facktidningar och sociala medier.	▼ Bevaka Swedfund som biståndsaktör.	Planerad kommunikation, samtal och möten för kunskapsöverföring.
SWEDFUNDS PERSONAL som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag. Medarbetare och personalorganisation.	▼ Personalfrågor, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Personalmöten, utvecklingssamtal, lönesamtal, Swedfund University.

RAPPORT 2017 CASE: ACLEDA BANK

“Vi vill vara ett föredöme för ekonomisk och social utveckling.”

En viktig del av Swedfunds arbete med bankinvesteringar är att stärka hållbarhetsarbetet och säkerställa att det håller en hög nivå. ACLEDA Bank, med ett förflutet som NGO, har stora ambitioner och ser vikten av att löpande bli starkare inom miljö- och sociala frågor.

Kambodjas samtidshistoria präglas av Röda khmerernas tid vid makten 1974–79. Under ett brutalt styre avskaffades statliga institutioner och privat egendom, pengar förbjöds och den utbildade befolkningen förföljdes och avrättade systematiskt.¹ Kambodja var ett utpräglat jordbruksland, men idag beräknas de små och medelstora företagen generera nästan 75 procent av landets arbets tillfällen.²

ACLEDA, FRÅN NGO TILL LANDETS STÖRSTA BANK
ACLEDA grundades i januari 1993 som en NGO med uppdrag att erbjuda finansiering till mikro- och småbolag. Efter sju framgångsrika år omvandlades ACLEDA till ett privat bolag och 2003 fick de banklicens.

Idag är banken sektorns största arbetsgivare med ett starkt socialt engagemang. ACLEDA är SMART-certifierade, vilket innebär att de har system som gynnar kunder men som också tar itu med de viktigaste riskerna i branschen. Det handlar bland annat om ansvarsfull och transparent prissättning, förebyggande av överskuld-sättning och respektfull behandling av kunder.

Dr So Phonnary började arbeta som Small Enterprise Promotion Officer 1993. Idag är hon Executive Vice President & Group Chief Operations Officer.

– ACLEDA vill vara en förebild inom banksektorn, säger Dr Phonnary. Därför ser vi minimering av miljö- och sociala risker som en viktig del av vårt uppdrag. Vi blundar inte för utmaningar, utan uppmanar och utbildar våra Credit Officers att föra en kontinuerlig dialog med klienterna om sociala och miljömässiga risker.

KORTSIKTIGA MILJÖ- OCH SOCIALA RISKER PÅVERKAR VERKSAMHETER NEGATIVT I LÄNGDEN
På ACLEDAs avdelning för miljö- och sociala frågor (E&S) arbetar fem heltidsanställda personer. De spelar en avgörande roll i utvärderingen av E&S-frågor i låneansökningsprocessen.

En av utmaningarna för banken är att förklara för låntagarna vikten av att driva verksamheterna på ett hållbart sätt, att visa hur de kan påverkas negativt i längden om de inte tar hänsyn till E&S-frågor.

Här ser Swedfund möjlighet att vara additionell. Ett av våra krav är att banken har ett miljö- och socialt lednings-system för att kunna hantera miljö- och sociala risker och påverkan i sin utlåning.

FORTSATT UTVECKLING AV BANKSEKTORN ÄR EN FÖRUTSÄTTNING FÖR LANDETS FORTSATTA EKONOMISKA UTVECKLING

För landets banker är tillgången till långsiktigt kapital centralt, idag motsvarar det bara knappt två procent av tillgångarna. DFI:er som Swedfund utgör en viktig partner då vi kan erbjuda krediter med långa löptider. Vårt kapital gör det möjligt för banken att erbjuda lån till fler små och medelstora företag, vilket i sin tur leder till effekter som ökad inkomst, sysselsättning och uppbyggnad av inhemsk produktion.

Läs mer om hur vi resonerar kring investeringar i banker under avsnittet finansiella institutioner och fonder på sid 58.

SATSNING PÅ FINTECH-LÖSNINGAR OCH INTERNETBANK

I Kambodja beräknas endast 13 procent av befolkningen ha tillgång till finansiella tjänster inom det formella systemet.³ ACLEDA började tidigt med att utveckla produkter och tjänster riktade till mikro-, små och medelstora bolag och idag går den största delen av utlåningen till dessa.

– I april 2016 lanserade vi ACLEDA ToanChet, en app för mobila bankärenden och digital betalning. Den sista december 2017 var fler än 258 000 konton anslutna till systemet, av vilka fler än 5 000 är butiker. Vi arbetar också för att lansera en app för mindre lån. Denna utveckling är väldigt viktig i vår strävan att vara aktiva i utvecklingen av det kontantlösa samhället, säger Dr Phonnary.

I SVÅRA MILJÖER GÖR UTVECKLINGSFINANSIÄRERS KAPITAL STÖRST NYTTA

Sedan 1990-talet har Kambodja varit en av världens snabbast växande ekonomier. Enligt prognoser från IMF beräknas ekonomin växa med runt sju procent 2017 och 2018.⁴ Prognosen är även baserad på att den makroekonomiska situationen i landet är stabil samt den starka ekonomiska tillväxten. Statens ökade skatteintäkter och strukturella reformer har också bidragit.⁵

Men trots framsteg möter landet utmaningar i form av en skör ekonomi, begränsningar inom infrastruktur, svaga institutioner och stora inkomstklyftor. Det finns också signaler om att landet blir mer stängt, att civilsamhälles- och människorättsorganisationer tvingas lämna landet och att delar av de fria medierna har stängts ner.⁶

I denna verklighet blir kapital från DFI:er än mer betydelsefull. Vår möjlighet att minska risker är viktig för att mobilisera privat kapital, och den privata sektorn är avgörande för utveckling. DFI:ers möjlighet att driva hållbara investeringar ger säkrare utdelning för såväl bolag och anställda som för samhället i stort.



Dr So Phonnary, Executive Vice President and Group Chief Operations Officer på ACLEDA Bank.

RAPPORT 2017 FAKTA: ACLEDA BANK

▼ ACLEDA, Association Cambodia Local Economic Development Agency, etablerades 1993 av ILO och UNDP som en NGO med uppdrag att tillhandahålla finansiering till mikro- och småbolag. Projektet visade sig framgångsrikt och finansiellt bärkraftigt och man omvandlade organisationen till ett privat bolag år 2000. I samband med privatiseringen blev bland annat IFC, DEG och FMO delägare.

▼ Kort därefter påbörjade ACLEDA processen att göras om till en kommersiell licensierad bank och fick banklicens år 2003.

▼ Banken är idag landets största med en marknadsandel på runt 20 procent med 260 lokalkontor över hela landet och över 12 500 anställda, varav ca 40 procent är kvinnor. Över hälften av bankens låntagare är kvinnor.

▼ 2015 investerade Swedfund i ACLEDA Bank genom ett lån om fem miljoner USD.

KAMBODJA

▼ Mellan 1974–1979 regerade Röda khmererna i Kambodja. De bedrev en extrem politik, som bland annat avskaffade landets institutioner till fördel för en auktoritär stat.

▼ En fjärdedel av befolkningen uppskattats ha dött på grund av massavrättningar, svält och sjukdom. Kambodja invaderades och ockuperades av Vietnam 1979 vilket följdes av en 12-årig väpnad konflikt.

▼ Vietnam ockuperade Kambodja i tio år från 1979. FN:s administration genom UNTAC tog vid när ockupationen upphörde och kunde då börja lägga grunden för en öppen, demokratisk och liberal ekonomisk politik.⁷

▼ Kambodja första demokratiska val hölls 1993 och är numera formellt en demokrati.

▼ BNP har flerdubblats och medellivslängden har ökat från 61 till 71 år

▼ Kambodja ligger i kolumn nr 1 på DAC-listan.

SDG:ER I FOKUS GENOM ARBETET

▼ **SDG 5** Uppnå jämställdhet, och alla kvinnors och flickors egenmakt.

▼ **SDG 8** Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.

▼ **SDG 12** Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

▼ **SDG 17** Stärka genomförandemedlen och återvitalisera det globala partnerskapet för hållbar utveckling.

1 <https://www.svd.se/kambodjas-bodel-pol-pot-lat-morda-17-miljoner-manniskor>. Utdrag ur "Levande Historia", hämtad 9 mars 2018.
2 <http://www.thedailystar.net/education-employment/smes-and-our-development-goals-136659>. SMEs and our development goals. 2017. Hämtad 9 mars 2018.
3 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/06/06/sp060717-the-cambodian-economy-outlook-risks-and-reforms>. The Cambodian Economy: Outlook, Risks and Reforms. 2017. Hämtad 9 mars 2018.
4 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/07/25/pr17297-cambodia-imf-staff-completes-2017-article-iv-visit>. IMF Staff Completes 2017 Article IV Visit to Cambodia, Press Release no. 17/298. 2017. Hämtad 9 mars 2018.
5 <http://udweb202.ud.episerverhosting.com/sv-SE/Ambassader/Phnom-Penh/Handel--service-till-svenska-foretag/Kambodjas-ekonomi-sys/>. Sweden Abroad, Phnom Penh, Kambodjas ekonomi. Hämtad 9 mars 2018.
6 <http://www.omvarlden.se/Branschnytt/nyheter-2017/kambodjas-demokrati/>. 2017. Hämtad 9 mars 2018.
7 <http://www.un.org/en/peacekeeping/missions/past/untacbackgr1.html>. UNITED NATIONS TRANSITIONAL AUTHORITY IN CAMBODIA UNTAC (February 1992 - September 1993) <https://peacekeeping.un.org/mission/past/untac.htm>. Hämtad 9 mars 2018.

FÖRDJUPNING

De frågor som är mest väsentliga för vår verksamhet är anständiga jobb, jämställdhet, miljö och klimat, skatt, mänskliga rättigheter och anti-korruption. Genom att fokusera på dessa frågor når vi snabbare målen.

ANSTÄNDIGA JOBB

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

JÄMSTÄLLDHET

Jämställda företag har både högre tillväxt och är mer hållbara, och jämställda länder har nått längre i arbetet för hållbar utveckling och Agenda 2030.^{1,2,3} Jämställdhet är därför en viktig del av Swedfunds arbete.

MILJÖ OCH KLIMAT

Klimatförändringarna är en av de största utmaningarna som världen står inför. De påverkar livsvillkoren för människor i alla länder och slår mot alla sektorer. Fattiga människor drabbas särskilt hårt av klimatförändringens konsekvenser. Miljö och klimat är därför en av Swedfunds viktigaste frågor.

SKATT

För att vi ska nå de globala målen i Agenda 2030 behövs omfattande finansiering. En viktig källa till finansiering av utveckling är ländernas skattebas. Skattemedel ska användas till investeringar i infrastruktur och offentlig sektor, som bidrar till att utjämna

orättvisor, minska fattigdom och ge alla människor ett värdigt liv. Att betala skatt är därför en fråga om utveckling och rättvisa.

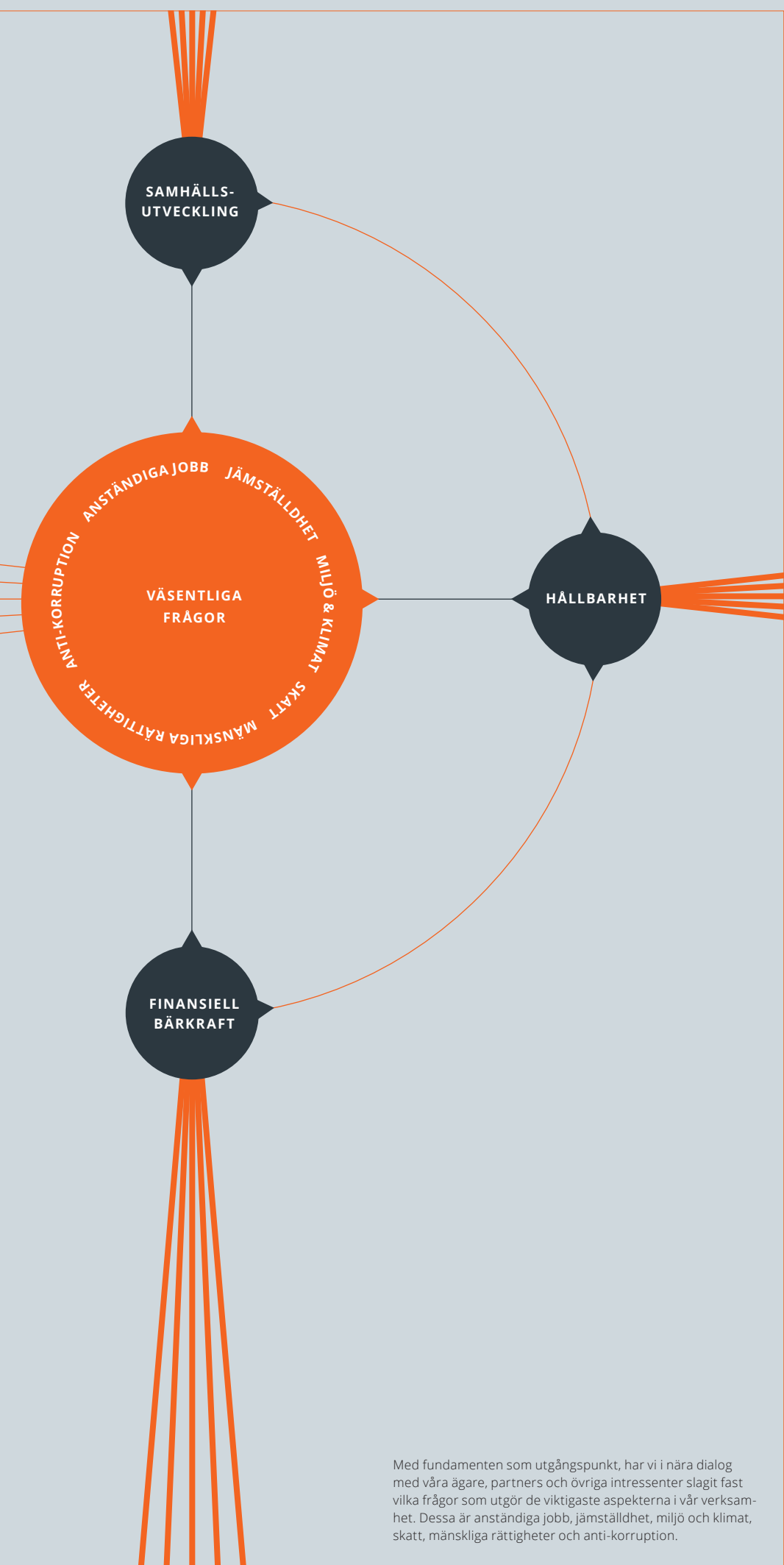
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Att skydda och stärka mänskliga rättigheter är ett grundläggande villkor för hållbar utveckling och hållbart företagande. Därför är det en grundläggande fråga för Swedfund. Utgångspunkten är den enskilda människans okränkbara fri- och rättigheter ur såväl ett socialt som miljömässigt perspektiv.

ANTI-KORRUPTION

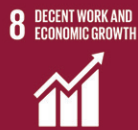
Korruption är ett hinder för samhällsutveckling och social inkludering. Det hämmar sund konkurrens, försvårar finansiering av bolag, centrerar rikedomerna till ett fåtal människor och utarmar resurser. Därför är anti-korruption en viktig fråga för Swedfund.

1 unwomen.org Economic Empowerment - fact and figures 2017. Hämtad 20 februari 2018.
2 Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), Gender Equality in Education, Employment and Entrepreneurship: Final Report to the MCM 2012, sid 17.
2 The impact of gender inequality in education and employment on economic growth: New evidence for a panel of countries, Feminist Economics, 15: 3. 2009 sid 91–132.
3 Boston University. Are Women the Key to Sustainable Development? Sustainable Development Insights. 2010, sid 7.



Med fundamenten som utgångspunkt, har vi i nära dialog med våra ägare, partners och övriga intressenter slagit fast vilka frågor som utgör de viktigaste aspekterna i vår verksamhet. Dessa är anständiga jobb, jämställdhet, miljö och klimat, skatt, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

ANSTÄNDIGA JOBB



INTRODUKTION SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE: ▼ SDG 8.2 ▼ SDG 8.5 ▼ SDG 8.7 ▼ SDG 8.8

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor ska kunna ta sig ur fattigdom. De jobb vi är med och skapar ska vara anständiga arbeten med goda arbetsvillkor.

För Swedfund uppfyller ett anständigt jobb ILO:s åtta kärnkonventioner (se sid 68) och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. Det handlar om föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar, avskaffande av tvångs- och barnarbete, eliminering av alla former av diskriminering, reglerade arbetstider, minimilön och hälsa och säkerhet.

För att skapa anständiga arbetstillfällen måste vi omvandla jobben i den informella ekonomin till arbeten i den formella ekonomin. Bristen på reglering i den informella sektorn ökar risken för fattigdom och utsatthet. Det är ofta riskfyllda arbeten, med långa arbetsdagar och låga löner utan möjlighet att förhandla och påverka villkoren. Många gånger saknas också socialt skyddsnät och sociala rättigheter som sjukvård, barnomsorg och äldreomsorg. I vissa länder uppgår andelen personer i den informella ekonomin till 80 procent av alla arbetstagare. En stor informell sektor motverkar möjligheten att bygga inkluderande tillväxt i ett samhälle.¹ Kvinnor och unga är särskilt utsatta, efter-

som de i högre utsträckning arbetar i den informella sektorn. Swedfunds investeringar, till exempel i textilindustrin eller inom hotell- och servicesektorn, bidrar med verktyg för att skynda på förflyttningen från den informella sektorn till den formella. För oss på Swedfund är frågan om arbetsvillkor inte mjuka frågor. Det är hårda frågor: När vi analyserar en möjlig investering gör vi en analys av nuläget och möjligheten att åstadkomma förbättringar. Om vi går vidare med investeringen, kopplar vi våra krav på förbättringar till våra finansiella villkor för utbetalningar. Vi arbetar på marknader där våra villkor är långt ifrån självklara. Det gör vårt arbete extra viktigt.

“IF WE DON'T CREATE JOBS FOR AN EXTRA 1 BILLION PEOPLE IN AFRICA BY 2050, WE'RE SITTING ON A TICKING TIME BOMB.”

FRED SWANIKER
FOUNDER AND CEO AFRICAN LEADERSHIP GROUP, 2016⁴

2 av 3

AV ARBETARNA I AFRIKA SÖDER OM SAHARA LEVER I FATTIGDOM TROTS SYSSELSÄTTNING.⁵

I SÖDRA ASIEN HADE 82% AV ALLA KVINNOR UTSATTA ARBETEN 2016, JÄMFÖRT MED 72% AV ALLA MÄN.⁶

1,4

MILJARDER MÄNNISKOR I VÄRLDEN ARBETAR I UTSATTA JOBB.⁷

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

- ▼ Vi bidrar till fler arbetstillfällen genom investeringar i privat sektor. Det sker direkt eller genom finansiering till banker och fonder som finansierar SME:er, där majoriteten av alla jobb på våra marknader skapas.
- ▼ Under vår due-diligence tittar vi på om bolaget efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor. Om vi identifierar brister så tar vi upp dessa i ESGAP (Environmental Social Governance Action Plan) med en fastställd tidpunkt för när de ska vara åtgärdade. 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.

▼ Swedfund har under senare delen av 2017 successivt infört en modell för att även kunna mäta de indirekta jobb som våra investeringar genererar.

VI MÄTER RESULTAT:

- ▼ Vi mäter antalet jobb i våra portföljbolag och har som målsättning att de ska öka över tid.
- ▼ Vi mäter och ställer krav på att portföljbolagen efterlever ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

- ▼ Hållbarhetspolicy
- ▼ Investeringscheferna

FOTNOTER ANSTÄNDIGA JOBB

1 Regeringens skrivelse 2016/17:71 Sid 3.
2 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 2.
3 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 10.
4 Fred Swaniker, TED Global 2016.
5 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 2.
6 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 24.
7 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 2.

FOTNOTER JÄMSTÄLLDHET

1 Boston University. Are Women the Key to Sustainable Development? Sustainable Development Insights. 2010, sid 7.
2 CEO Gender, Corporate Risk-Taking, and the Efficiency of Capital Allocation. 2016, sid 2.
3 hglobalcitizen.org10 reasons why investing in women and girls is so (2014). Hämtad 20 februari 2018.
4 The power of parity: How advancing womens's equality can add 12 trillion USD to global growth McKinsey Global Institute. 2015, sid 1.
5 The power of parity: How advancing womens's equality can add 12 trillion USD to global growth McKinsey Global Institute. 2015, sid 2.
6 http://www.unwomen.org.commission on the status of women fact and figures 2012. Hämtad 20 februari 2018.
7 ILO World Employment and Social Outlook – Trends 2017, sid 8.
8 http://www.jamombud.se/orjamstallldhet/internationellt/. Hämtad 20 februari 2018.

JÄMSTÄLLDHET



INTRODUKTION SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE: ▼ SDG 5.1 ▼ SDG 5.5

Jämställdhet handlar inte bara om rättvisa. Jämställda företag har högre tillväxt och ett mer långtgående hållbarhetsarbete, och jämställda länder har nått längre när det gäller hållbar utveckling.¹

Jämställdhet är därför en viktig del av Swedfunds arbete. Ökad jämställdhet leder till ökad rättvisa och driver utvecklingen mot Agenda 2030.

Den bristande utvecklingen inom jämställdhet är en bidragande faktor till att vi inte har kommit längre i arbetet för hållbar

utveckling. Om kvinnor hade tillgång till mer produktiva och beslutsfattande roller skulle arbetet för hållbar utveckling sannolikt gå fortare. Fattigdomen minskar när kvinnor deltar i ekonomin och får tillgång till mer resurser. Kvinnor är också mer riskaverta.² De använder upp till 90 procent av sin lön till att lyfta familjen ur fattigdom (motsvarande summa för män är 40 procent) och investerar i högre grad i utbildning för sig själv och för barnen.³ Kvinnors betydelse för hållbarhet, sysselsättning och den ekonomiska verksamheten är dock ofta underskattad. Eftersom de flesta kvinnor arbetar inom den informella sektorn, ofta med låg

produktivitet och låga inkomster, undermåliga arbetsförhållanden och svagt socialt skydd, blir de osynliga, liksom utvecklingspotentialen.

Ett jämställt samhälle tar vara på alla individers resurser och kompetens. Jämställdhet uppnås när kvinnor och män, flickor och pojkar har lika rättigheter, villkor, möjligheter och makt att själva forma sina liv och bidra till att påverka samhället. Swedfunds målsättning är att andelen män och kvinnor i våra portföljbolag ska ha en positiv utveckling genom att närma sig varandra. Därför mäter vi graden av jämställdhet i varje investering och sätter upp konkreta mål för en femårsperiod.

12 000
MILJARDER USD KAN ADDERAS TILL DEN GLOBALA TILLVÄXTEN GENOM ÖKAD JÄMSTÄLLDHET. ⁴

70%

AV VÄRLDENS FLYKTINGAR ÄR KVINOR OCH BARN.⁸

60%

AV DE SOM ÄR KRONISKT HUNGRIGA ÄR KVINNOR OCH BARN.⁶



AV DET OAVLÖNADE ARBETET UTFÖRS TVÅ TREDJEDELAR AV KVINNOR.⁷

50%

AV VÄRLDENS ARBETSKRAFT UTGÖRS AV KVINNOR MEN GENERERAR ENBART 37% AV DEN GLOBALA BNP:N.⁵

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 såsom möjlighet till föräldraledighet, lika lön för lika arbete och icke diskriminering. Vi utgår ifrån ILO:s kärnkonventioner i analysen.
- ▼ Genom Women4Growth, ett talangprogram för kvinnor anställda i våra portföljbolag, gör vi insatser för att stärka dem i deras yrkesroller och vidareutbilda dem för att nå ledande positioner. Under 2017 har vi arbetat med programmet på hotellet Park Inn Newlands i Kapstaden, Sydafrika, där en tredjedel av medarbetarna har en hörselnedsättning eller är döva. Syftet är att lägga grunden för att få fler kvinnor i ledande befattningar i sektorn. I Mozambique har vi en satsning inom sektorn finansiella institutioner. I ett första steg har vi genomfört programmet vid mikrofinansieringsinstitutet Bayport. Denna gång har vi

breddat arbetet till att utöver kvinnorna även inbegripa bolagets ledningsgrupp.

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 ILO:s grundläggande anställningsvillkor.
- ▼ 2) Jämställdhet i form av andel kvinnor a) av de anställda, b) i ledande befattning och c) i bolagsstyrelse .

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

- ▼ Hållbarhetspolicy
- ▼ Investeringscheferna

7

AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY

8

DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

12

RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

13

CLIMATE ACTION

MILJÖ & KLIMAT

INTRODUKTION

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE: ▼ SDG 7.2 ▼ SDG 8.4 ▼ SDG 12.2 ▼ SDG 13.1 ▼ SDG 13.3

Klimatförändringarna är idag en av de största utmaningarna som världen står inför. Den globala genomsnittstemperaturen stiger, vilket leder till ett förändrat klimat och mer extrema väder som torka, översvämningar, stormar och en högre havsnivå.

Effekterna slår hårdast mot världens fattiga. Förutom att de ofta bor i utsatta områden har de också begränsade eller inga resurser att använda för att anpassa sig till eller återhämta sig från extremväder och naturkatastrofer. Allt eftersom effekterna av klimatförändringen förvärras minskas möjligheterna för dem att ta sig ur fattigdomen.

Den globala ekonomin är starkt beroende av fossila bränslen och det tar tid att styra in på en mer hållbar väg. Utvecklingsländerna behöver stöd för att utveckla sina samhällen med minimal miljöpåverkan och även för att genomföra nödvändiga anpassningar till ett förändrat klimat.

Behovet av investeringar i energisektorn är stora i utvecklingsländer. Tillgången till energi kan skapa betydande utvecklings-effekter. Företag uppger att bristen på tillförlitlig energi är ett grundläggande utvecklingshinder¹. Idag har många verksamheter i Afrika söder om Sahara ett dieselaggregat som reservgenerator. Återkommande elavbrott gör det nödvändigt att använda dessa.

Swedfund strävar efter att minimera negativ klimatpåverkan i alla våra investeringar. Vårt miljö- och klimatarbete är integrerat i vår investeringsprocess med

delvis olika fokus i våra utvalda sektorer; finansiella institutioner och fonder, energi samt tillverkning och service.

2014 bidrog förnybara energikällor till 18 procent av världens energibehov.² Swedfund nyinvesterar enbart i förnybar energi vilket syftar till att öka den andelen. Inom tillverknings- och servicesektorn strävar Swedfund efter att hitta lösningar som bidrar till en förbättrad resursanvändning.

Under 2017 har Swedfund utvecklat en metodologi för att beräkna klimatpåverkan i alla våra portföljbolag. Genom att mäta nuläget och sedan följa upp utvecklingen över tid kan vi skapa oss en förståelse för hur miljö- och klimatsituationen ser ut i våra investeringar – och vidta nödvändiga förbättringar.

40%

AV TILLVÄXTEN I ENERGI I VÄRLDEN KOMMER FRÅN FÖRNYBARA KÄLLOR.³

DE GLOBALA UTSLÄPPEN AV VÄXTHUSGASER FRÅN ANVÄNDNING AV FOSSILA BRÄNSLEN FÖRVÄNTAS ÖKA MED TVÅ PROCENT UNDER 2017⁴.

“CLIMATE ACTION IS A RACE AGAINST TIME.”

ANTONIO GUTERRES
UN SECRETARY GENERAL, 2017⁵

120 MILJONER

MÄNNISKOR RISKERAR ATT DRIVAS TILL FATTIGDOM SOM ETT DIREKT RESULTAT AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR OM DAGENS UTVECKLING FORTSÄTTER FRAM TILL ÅR 2030.⁷

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 produktion av förnybar energi.

▼ Utvecklingsfinansiärer fyller en viktig roll som finansiärer 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 implementering av miljö- och sociala ledningssystem. Vi följer också upp implementering av dessa.

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

▼ Vi mäter GWh producerad förnybar elektricitet från förnybara källor.

▼ Vi beräknar klimatpåverkan från alla våra portföljbolag. Genom att mäta nuläget och sedan följa upp utvecklingen över tid kan vi få en bättre förståelse av våra investeringars totala miljöpåverkan. Utifrån den kunskapen kan vi sedan vidta nödvändiga förbättringar.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Hållbarhetspolicy

▼ Swedfund ställningstagande för miljö och klimat

▼ Investeringschefen

17

PARTNERSHIPS FOR THE GOALS

SKATT

INTRODUKTION

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE: ▼ SDG 17.1

Skatteintäkter är en självförsörjande nations viktigaste sätt att finansiera landets hållbara utveckling. Att våra portföljbolag betalar skatt i de länder de är verksamma, är därför en fråga av största vikt för oss.

Finansiering är avgörande för att vi ska nå de globala målen i Agenda 2030. En viktig källa till finansiering av utveckling är ländernas skattebas. Skattemedel går till investeringar i infrastruktur och offentlig sektor, som bidrar till att utjämna orättvisor, minska fattigdom och ge alla människor ett värdigt liv. Att betala skatt är därför en fråga om utveckling och rättvisa.

En bred skattebas och en aktiv stat som investerar i sina medborgares väl-

färd, stärker bandet mellan staten och invånarna och ökar solidariteten med samhället – och skapar en god spiral av betalningsvilja. En hög inhemsk finansiering minskar också biståndsberoendet i utvecklingsländer och ökar graden av självbestämmande.

En transparent skatteredovisning är viktig både på nationell nivå och på bolagsnivå. Inte minst för att invånare då kan se vad som går till offentliga medel och vad som sedan finansieras. Swedfund redovisar skatt land för land; vilket också var det viktigaste budskapet från Addis Abeba Action Agenda (ramverket för finansieringen av Agenda 2030).

Olagliga finansiella flöden ut ur utvecklingsländer är allvarligt givet den stora påverkan det har på utvecklingsfrågorna. Det

kan röra sig om belopp som är dubbelt så höga som det exempelvis Afrika tar emot i bistånd. Uppemot 100 miljarder USD till utvecklingsländer går förlorade genom företags skatteundandragande. Den förlorade utvecklingseffekten av detta beräknas till 250–300 miljarder USD.¹

I utvecklings- och transitionsländer, med begränsade kapitalförsörjningsmöjligheter, är fonder en viktig källa för mer långfristig finansiering. Fonder möjliggör att lokala företag, som Swedfund annars inte hade kunnat investera i, kan få nödvändig finansiering för hållbar och lönsam tillväxt.

5%

I INDUSTRIALISERADE LÄNDER.³

10%

I UTVECKLINGSLÄNDER.⁴

14%

I AFRIKA.⁵

1 400 MILJARDER

USD HAR ILLEGALA PENGASTRÖMMAR KOSTAT AFRIKAS LÄNDER 1980–2009.²

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

▼ 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 till exempel inte investera i bolagsstrukturer som leder till omotiverade vinstöverföringar från verksamhetslandet till ett annat land och som därmed skapar en obalanserad skattesituation.

▼ Vi ställer 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 ansvarstagande sätt i fråga om skatter.

▼ Swedfund publicerar portföljbolagens domicil på hemsidan.

▼ Swedfund investerar i fonder för att nå ut till fler länder och företag. Det är viktigt att sätta upp fonden i ett land med till exempel skattetransparens och effektivt domstolsväsende. Swedfund har särskild information kring skatt och fonder på hemsidan.

VI MÄTER RESULTAT:

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

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

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

▼ Swedfunds Ägaranvisning

▼ Swedfunds Skattepolicy

▼ Chefsjurist och Investeringschef ansvarar för skattefrågan i portföljbolagen

FOTNOTER MILJÖ OCH KLIMAT

FOTNOTER SKATT

1 http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/ldcr2017overview_en.pdf. 2017, sid 49.

2 <https://data.worldbank.org/indicator/EG.FEC.RNEW.ZS>. 2014. Hämtad 20 februari 2018.

3 <https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/statistical-review-of-world-energy/renewable-energy.html>. Hämtad 20 februari 2018.

4 <https://news.nationalgeographic.com/2017/11/climate-change-carbon-emissions-rising-environment/>. Hämtad 20 februari 2018.

5 <https://twitter.com/antonioguterres/>. 2017. Hämtad 20 februari 2018.

6 Task Force on Climate-related Financial Disclosures – TCFD. 2017, sid ii.

7 FAO, State of Food and Agriculture Report. 2016, sid 8.

1 <https://www.taxjustice.net/2015/03/26/unctad-multinational-tax-avoidance-costs-developing-countries-100-billion/>. Hämtad 20 februari 2018.

2 Illicit Financial Flows and the Problem of Net Resource Transfers from Africa: 1980–2009. 2009, sid 1.

3 UNCTAD: World Investment Report 2015, sid 184.

4 UNCTAD: World Investment Report 2015, sid 184.

5 UNCTAD: World Investment Report 2015, sid 184.

48 SWEDFUNDS INTEGRERADE ÅRSREDOVISNING 2017

SWEDFUNDS INTEGRERADE ÅRSREDOVISNING 2017 49

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER



INTRODUKTION

I arbetet för hållbar utveckling och hållbart företagande är det absolut grundläggande att värna och skydda mänskliga rättigheter.

I ägarpolicyen för de statliga bolagen¹ finns ett uttalat krav på att följa de tio principerna i FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Rättighetsperspektivet är också ett av två utpekade perspektiv i det svenska utvecklingssamarbetet och innebär att "de mänskliga rättigheterna och demokrati ska ses som grundläggande för utveckling".² Agenda 2030 bygger till stor del på principer om mänskliga rättigheter.³ De senaste decennierna har demokrati och mänskliga

rättigheter stärkts över stora delar av världen, men de senaste åren har utvecklingen avstannat och till och med börjat backa.⁴

Den svenska nationella handlingsplanen för företagande och mänskliga rättigheter syftar till att omsätta FN:s Guiding Principles on Business and Human rights i praktisk handling på nationell nivå. UNGP innehåller vägledande principer i form av tre grundpelare: 1. Statens skyldighet att skydda de mänskliga rättigheterna, 2. Företags ansvar att respektera de mänskliga rättigheterna, vilket innebär att deras verksamhet inte ska bidra till kränkningar av mänskliga rättigheter och att företagen ska agera för att förhindra sådana, 3. Möjlighet att få sin sak prövad om rättigheterna inte respekteras.

Swedfund arbetar på marknader som i olika hög grad och på olika sätt har utma-

ningar vad gäller mänskliga rättigheter. Tillsammans med EKN, SEK och Swedish Space Corporation (SSC) har vi skapat en arbetsgrupp som diskuterar UNGP samt genomfört en gemensam intressentdialog om mänskliga rättigheter där diskussion fördes utifrån fyra bolagsspecifika fallstudier. Under 2016–2017 genomförde vi en gapanalys av hur vi arbetar med mänskliga rättigheter mot UNGP on Business and Human Rights. Flertalet av rekommendationerna från analysen har vi tagit in i våra processer under 2017. Vi har utvecklat ett verktyg och en process för att bedöma risker avseende mänskliga rättigheter i våra investeringar för att identifiera salient risks, de allvarligaste riskerna gällande mänskliga rättigheter.

1,5 MILJARDER



MÄNNISKOR BRUKAR 50% AV JORDEN I VÄRLDEN ENLIGT TRADITIONELLA METODER OCH AV HÅVD. DE HAR LEGALA RÄTTIGHETER TILL 10% AV MARKEN.⁴

ANDELEN LÄNDER MED NATIONELLA INSTITUTIONER FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER HAR DOUBBLERATS DE SENASTE 15 ÅREN, TILL 35 PROCENT (2015).⁶

DEKLARATIONEN OM MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER ÄR VÄRLDENS MEST ÖVERSATT A DOKUMENT (370 SPRÅK).⁷

121 MILJONER



BARN OCH UNGDOMAR HAR IDAG ALDRIG HAFT MÖJLIGHETEN ATT GÅ I SKOLAN.⁷

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

- ▼ Swedfund har infört en process för mänskliga rättigheter. Ambitionen är att använda denna process även på befintliga portföljbolag samt bolag som befinner sig i exit-fasen. Beaktandet av MR-risker och påverkan är inkluderat redan i första steget av investeringsprocessen. Vi har under året beslutat om tre fördjupade MR-analyser i samband med planerad exit.
- ▼ En MR-kategorisering av projektet görs baserat på land, plats, driftsförhållanden, typ av verksamhet och affärspartners.
- ▼ Vi för dialog med våra portföljbolag om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som förekommer.
- ▼ Under screening görs en riskanalys där MR-risker och påverkan identifieras. Beroende på resultatet av riskanalysen beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras.
- ▼ Mitigering av identifierade risker och påverkan förs in i ESGAP:en.

SWEDWATCH GRANSKADE UNDER 2017 en av Swedfunds tidigare investeringar i Sierra Leone; bioenergi-projektet Addax Bioenergy. Swedfund investerade i Addax 2011 och gick ur investeringen 2015. Då överlät Swedfund sin ägarandel, motsvarande en procent, till huvudägaren för en Euro. Under innehavsperioden genomfördes kvartalsvisa och årliga analyser som berörde MR-aspekter inom området miljö- och sociala frågor. Det fanns flera utmaningar för projektet, där den mest allvarliga var att området drabbades av Ebola. Ebolautbrottet gjorde att produktionen låg nere samt att Swedfund avråddes från att besöka området. Swedwatch framför i sin granskning några rekommendationer till Swedfund, bland annat att Swedfund borde ha genomfört en fördjupad analys av mänskliga rättigheter i samband med att vi lämna de över som ägare. Under 2017 har Swedfund inlett arbetet med en fördjupad analys av MR i samband med exit.

Läs gärna mer om projektet, Swedwatches rapport och Swedfunds svar på vår hemsida [swedfund.se](#)

VI MÄTER RESULTAT:

- ▼ I den årliga egen-deklarationen till Swedfunds portföljbolag, Annual Portfolio Company Sustainability Report, ställs ett antal frågor avseende mänskliga rättigheter. Dessa frågor följs sedan upp via e-post, telefon och platsbesök.
- ▼ Vi rapporterar Swedfunds arbete med mänskliga rättigheter i bland annat vår IR. Vi har en ambition att framöver rapportera enligt ramverket UN Guiding Principles Reporting Framework.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

- ▼ Sveriges nationella handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter (aug. 2015);
- ▼ Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017
- ▼ Swedfunds Hållbarhetspolicy
- ▼ Investeringschef

ANTI-KORRUPTION



INTRODUKTION

SDG:ER I FOKUS GENOM VÅRT ARBETE: ▼ SDG 16.5

Korruption är ett hinder för samhällsutveckling och social inkludering. Det hämmar sund konkurrens, försvårar finansiering av bolag, centrerar rikedom till ett fåtal människor och utarmar resurser från offentliga tjänster som utbildning och vård. Effekterna av korruption går stick i stäv med vårt uppdrag – fattigdomsminskning genom hållbara företag.

För att få goda resultat inom samtliga våra tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft – måste vi helt enkelt arbeta med anti-korruption. Vi tror på att det går att göra ärliga affärer och förväntar oss att alla våra portföljbolag har ett aktivt anti-korrupsionsarbete. Korruption förekommer i alla länder men drabbar de människor som redan lever i utsatthet och fattigdom hårdast. I Afrika anser 58 procent av befolkningen att korruptionen har ökat – och endast 53 procent tror att det går att komma åt den.¹

Vissa sektorer och länder är i högre grad utsatta för korruption. Agenda 2030 slår fast att ingen ska lämnas utanför målen. I ett inkluderande samhälle är förekomsten av korruption betydligt lägre än i samhällen med högre grad av orättvisa.²

Vi definierar korruption som följande handlingar: mutor, maktutövning för egen vinning, facilitation payments, nepotism, bedrägerier, förskingring, penningtvätt, terrorfinansiering och politiska bidrag.

DE FATTIGASTE I AFRIKA DRABBAS VÄRST AV KORRUPTIONEN: **DE LÖPER TVÅ GÅNGER SÅ HÖG RISK SOM DE RIKASTE I REGIONEN ATT BEHÖVA BETALA MUTOR.**³



28%

BLAND DE FATTIGASTE I AFRIKA HAR BETALAT EN MUTA.⁴

2015 RAPPORTERADE 25 PROCENT AV BOLAGEN I LÅG- OCH MEDEL-INKOMSTLÄNDER ATT DE FÅTT MINST EN FÖRFRÅGAN OM MUTBETALNING. MOTSVARANDE SIFFRA I HÖGINKOMST-LÄNDER VAR FYRA PROCENT.⁵

VAD SWEDFUND GÖR

GENOM INVESTERINGAR:

- ▼ Swedfund strävar efter nolltolerans mot alla former av korruption, även om förekomsten av korruption är hög på Swedfunds marknader. Vi screenar alla våra investeringar gällande korrupsionsrisker och lägger en handlingsplan för alla nya portföljbolag. Vid allvarliga fall av korruption har Swedfund rätt att dra sig ur investeringen.
- ▼ I varje due-diligence av alla nya investeringar analyseras korrupsionsrisker och bolagets arbete avseende anti-korruption. I varje direktinvestering upprättas en ESG Action Plan med åtgärder som ska säkerställa att företagen följer Swedfunds Hållbarhetspolicy, Anti-korrupsionspolicy och Swedfunds strategiska hållbarhetsmål gällande anti-korruption.
- ▼ Alla Swedfunds medarbetare har genomgått utbildningar om korruption under 2017 och vi har lanserat ledningssystem för anti-korruption i våra portföljbolag.
- ▼ För att underlätta för portföljbolagen har Swedfund utvecklat

en mall för en anti-korrupsionspolicy som portföljbolagen kan använda sig av. ▼ Kompetensutveckling i anti-korrupsionsfrågor, både internt och i portföljbolagen, är också en viktig del av Swedfunds anti-korrupsionsarbete.

VI MÄTER RESULTAT:

- ▼ Swedfund ställer krav på att portföljbolagen implementerar ett ledningssystem för anti-korrupsionsfrågor. Detta är ett av Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. Läs mer i resultatavsnittet på sid 84.

STYRANDE POLICY & ANSVAR:

- ▼ Swedfunds Anti-korrupsionspolicy.
- ▼ För arbetet internt hos Swedfund ansvarar chefsjurist och för arbetet i portföljbolagen ansvarar Investeringscheferna.

“IN TOO MANY COUNTRIES, PEOPLE ARE DEPRIVED OF THEIR MOST BASIC NEEDS AND GO TO BED HUNGRY EVERY NIGHT BECAUSE OF CORRUPTION.”

JOSÉ UGAZ
CHAIR OF TRANSPARENCY INTERNATIONAL

FOTNOTER MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

1 Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande 2017, 3.4.2, sid 4.
2 Regeringens skrivelse 2016/17:60 Policyramverk för svenskt utvecklingssamarbete och humanitärt bistånd. Sid 14.
3 Bitte Feiring, Danish Institute for Human Rights, föredrag på Utvecklingsforum 2017.
4 Freedom in the World. 2017, sid 1.
5 <http://thetenurefacility.org/about-us>. Hämtad 20 februari 2018.
6 Report of the Secretary-General, "Progress towards the Sustainable Development Goals", E/2017/66, 2017, sid 18.
7 <https://www.weforum.org/agenda/2015/12/10-things-to-know-about-human-rights/> World Economic Forum 2015. Hämtad 20 februari 2018.
8 UNICEF: Fixing the broken promise of education for all. 2015, sid 15.

FOTNOTER ANTI-KORRUPTION

1 Transparency International, People and Corruption: People Survey. 2015, sid 3.
2 <https://www.transparency.org/what-is-corruption#costs-of-corruption>. Hämtad 20 februari 2018.
3 Transparency International, People and Corruption: People Survey. 2015, sid 16.
4 Transparency International, People and Corruption: People Survey. 2015, sid 16.
5 Report of the Secretary-General, "Progress towards the Sustainable Development Goals", E/2017/66, sid 17.
6 Transparency International, People and Corruption: People Survey. 2015, sid 16.

RESULTAT

DEL 2: **RESULTAT 2017**

PÅ VÄG MOT AGENDA 2030	55
SEKTORER.....	56
FINANSIELLA INSTITUTIONER	
OCH FONDER	58
ENERGI.....	61
TILLVERKNING OCH SERVICE	62
PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT	64
PRINCIPER FÖR URVAL OCH	
DEFINITIONER	67
SAMHÄLLSUTVECKLING	68
HÅLLBARHET	72
FINANSIELL BÄRKRAFT	76
PROJEKTACCELERATORN	80
SWEDPARTNERSHIP	83
SWEDFUNDS RESULTAT.....	84
RESULTATRÄKNING	89
BALANSRÄKNING	90
EGET KAPITAL	92
KASSAFLÖDESANALYS.....	93
NOTER.....	94
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	105
GRI STANDARDS INDEX.....	109
STYRELSEN	112
INFORMATION OM REDOVISNINGEN	117
ORDLISTA	118
UTMÄRKELSER.....	119
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE: 6–88, 105–111.	

OM DEN HÄR REDOVISNINGEN

Swedfunds integrerade redovisning 2017 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 118.

INTEGRATED REPORTING <IR>



WE SUPPORT


ENLIGT SWEDFUNDS ÄGARANVISING, SKA SWEDFUND BIDRA TILL MÅLET FÖR SVERIGES POLITIK FÖR GLOBAL UTVECKLING (PGU).

I samarbete med strategiska partner ska vi medverka till ekonomiskt, miljö- och klimatomfattigt samt socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolagets verksamhet ska främja jämställdhetsutveckling och Swedfund ska endast göra investeringar i förnybar energi. Att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor är vårt övergripande mål.

Vidare ska Swedfund mäta omsättning och lönsamhet per investering, med målet att omsättningen ska öka över en femårsperiod. Vi ska mäta CO₂ per investering samt bolagsskatt och en relevant målnivå för båda dessa områden ska utvärderas om tre år. Swedfund ska även mäta andel män och kvinnor i ledande befattning och målet är att andelen män och kvinnor ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra under en femårsnivå. Vidare har bolaget målet att 100 procent av investeringarna sker där det inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering. Bolaget ska bedriva verksamheten på ett affärsmässigt och effektivt sätt. Effektivitet innebär att en så stor andel som möjligt av Swedfund International AB:s resurser används för investeringsverksamhet, och att Swedfund International AB:s verksamhet åstadkommer största möjliga nytta då uppdragsmålen uppnås. Effektivitet mäts genom total effekt/nytta per investering – att de förväntade effekterna (de ekonomiska, miljö- och klimatomfattiga och sociala effekterna) som utgjorde förutsättningarna för investeringsbeslutet för varje enskild investering, utvecklas positivt över tid (där basår motsvarar investeringsåret för varje enskild investering). Vidare skall total kostnad per investering mätas och hur den totala kostnaden per investering förändras över tid följas (basår 2016). Bolaget har även två ekonomiska mål. K/I ska uppgå till maximalt 0,9 och rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt oavsett redovisningsstandard.

PÅ VÄG MOT AGENDA 2030

Det här är del 2 av Swedfunds integrerade redovisning.

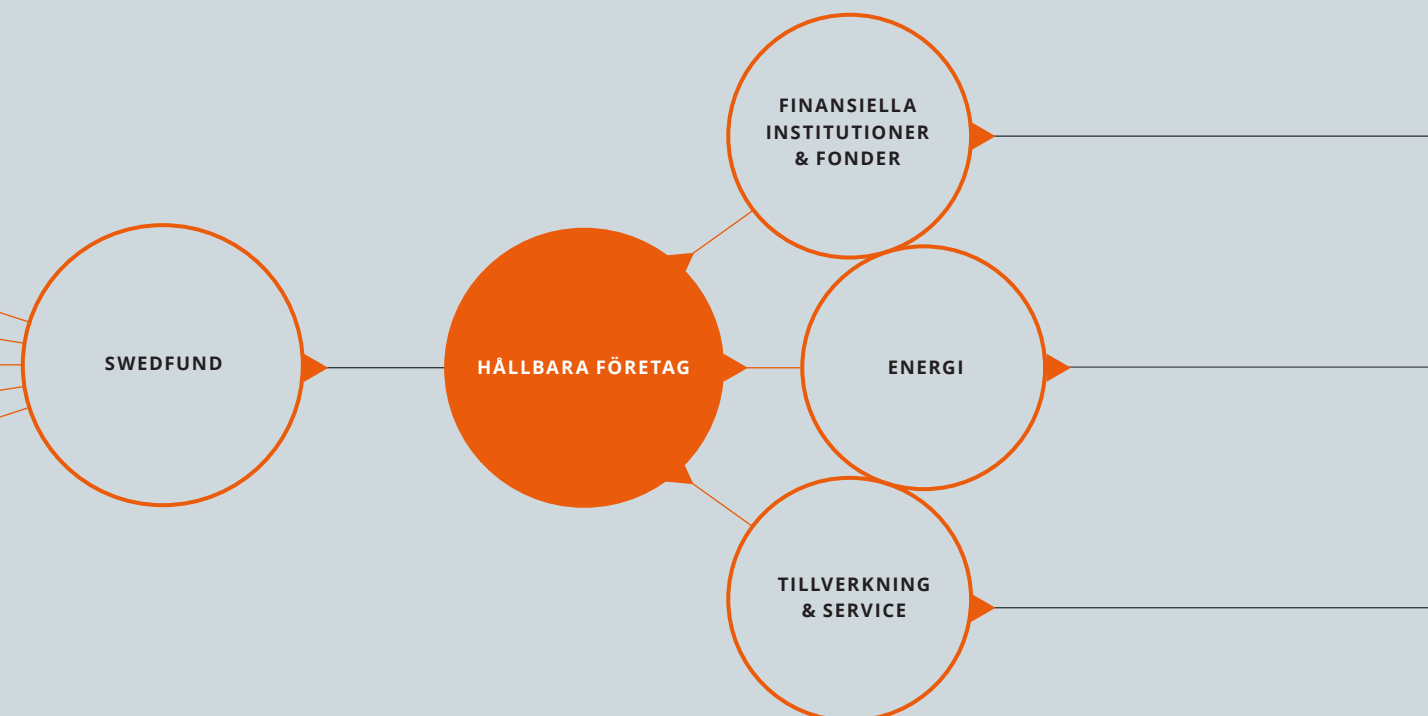
Inledningsvis beskriver vi de tre sektorer som Swedfund verkar i: Finansiella institutioner och fonder, energi samt tillverkning och service. Därefter beskriver vi våra resultat uppdelat på de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

För våra nya investeringar beskrivs förväntade utvecklingsresultat. För våra befintliga portföljbolag beskrivs de utvecklingsresultat som har uppnåtts och hur vi arbetar med aktivt värdeskapande för att generera resultat och närma oss de globala målen.

Vi berättar även om projektacceleratorn, som används i utvecklingsländer för att främja hållbar upphandling, samt om Swedpartnership, vårt etableringsstöd till svenska små och medelstora företag på utvecklings- och tillväxtmarknader.

Vi avslutar med en redovisning av flera av Swedfunds uppdragsmål som beslutats av våra ägare och de ekonomiska mål som antogs vid bolagsstämman. Vidare redovisas Swedfunds strategiska hållbarhetsmål och det finansiella resultatet och noter till detta.

SEKTORER



Vi investerar i tre strategiskt utvalda huvudsektorer; Finansiella institutioner och fonder, energi samt tillverkning och service.

Vi har fokuserat vårt arbete till sektorer där vi bedömer att vi har bäst möjlighet att åstadkomma utveckling i linje med vårt uppdrag. Var vi har störst möjlighet att göra nytta beror av en mängd faktorer, där bidraget till Agenda 2030 är den mest centrala.

FINANSEKTORN ÄR AVGÖRANDE för ett lands ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på tillgång till finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för företags möjligheter att växa i utvecklingsländer. Swedfund investerar i banker och fonder på underfinansierade marknader, som därmed kan öka sin finansiering och utlåning till företag och entreprenörer. Vi arbetar för att bidra till en finanssektor som är inkluderande med särskilt fokus på stöd till kvinnliga entreprenörer och småföretagare.

FÖRETAGARE I UTVECKLINGSLÄNDER anger bristen på elförsörjning som ett annat stort hinder för att driva och utveckla sin verksamhet. Swedfund gör investeringar i förnybar energi eftersom utveckling av klimatvänlig energi är ett sätt att accelerera utvecklingen mot Agenda 2030.

DET FINNS ETT stort behov av att utveckla den tillverkande industrin och tjänstesektorn i Afrika, särskilt söder om Sahara, och även i andra utvecklingsländer. Det handlar om branscher som hälsovård, hotell och olika typer av tillverkningsindustri, som exempelvis textilindustrin. Genom att investera i dessa sektorer skapas jobb samtidigt som företagen bidrar till ett ökat förädlingsvärde i verksamhetsländerna. Dessutom är dessa sektorer som sysselsätter många, i synnerhet kvinnor och ofta med oreglerade anställningsförhållanden. Swedfunds fokus på jobbtillväxt och på anständiga arbetsvillkor gör därför stor skillnad i dessa sektorer.

FINANSIELLA INSTITUTIONER OCH FONDER

Tillgången till kapital och kvaliteten på de institutioner som hanterar det är viktig för ett lands ekonomiska och sociala utveckling.

SWEDFUND ARBETAR FÖR att bidra till en finanssektor som är inkluderande och som innefattar såväl små och medelstora företag som låginkomsttagare, kvinnor och människor som lever i fattigdom.

Swedfund investerar på två olika sätt. Dels genom investeringar i finansiella institutioner, framför allt banker, och dels genom investeringar i olika typer av fonder som hjälper oss att nå ut till fler människor, företag och länder. I många fattiga länder står Swedfund, tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer, för en betydande andel av det kapital som finns för finansiering av små och medelstora företag.

Vi når lättare de företag och människor som är vår målgrupp genom att arbeta genom existerande finansiella institutioner och fonder. Genom ett lån till en lokal bank ger vi banken en viktig hävstång för vidare utlåning ofta riktad mot segment eller grupper som banken annars inte skulle låna ut till. Samtidigt bidrar investeringen till att sprida Swedfunds risk som blir väsentlig lägre jämfört med en investering i ett enskilt företag. De står för lokal kännedom, och har goda förutsättningar att bedöma de ekonomiska riskerna i ett land och på en marknad. Det är också ett sätt för Swedfund att nå ut till fler företag. Genom ett lån till en bank, möjliggör Swedfund finansiering till många små och medelstora företag.

MIKROFINANSIERING FÖR ATT NÅ PRIORITERADE GRUPPER

Mikrofinansinstitut bidrar med lånefinansiering till småföretag, ofta inriktat mot kvinnliga företagare. De bidrar till finansiell inkludering och gör att fler människor får tillgång till bankkonton och möjlighet att ta lån.

Under 2017 har vi till exempel stöttat Prasac i Kambodja som förser små och ofta kvinnligt ledda företag med lån. Prasac har 6 162 anställda och ungefär 375 000 låntagare 2017. Drygt 80 procent av lånen ges till företag ledda av kvinnor. Många av lånen går till företag inom jordbrukssektorn och handel och ger en möjlighet för ett stort antal familjer att skapa små företag och försörja sig.

Ett annat exempel från året som har gått är Bayport, som lånar ut pengar till privatpersoner som inte annars skulle ha tillgång till lån. Bayport finns i nio länder och har 7 900 anställda. De pengar som Swedfund har investerat i Bayport 2017 är öronmärkta för att öka verksamheten i Mozambique. Tidigare har våra investeringar i Bayport öronmärkts för Tanzania och Uganda.

INVESTERING I FONDER

Genom att investera i privata företag med aktiva ägare kan vi både bidra till jobbskapande och ekonomisk utveckling, och till övriga hållbarhetsmål genom våra krav på ESG-arbete. Under 2017 investerade Swedfund i AFIG Fund II och Catalyst Fund II som båda går in med riskkapital och aktivt partnerskap i små- och medelstora företag i Väst- respektive Östafrika.

Swedfund och förvaltarna har kommit överens om en hög standard på hållbarhetsarbetet i de företag som fonderna investerar i. I linje med det förväntar vi oss att de ska agera som professionella ägare med fokus på hållbarhet, strategisk utveckling och förbättring av finansiella resultat.

OLIKA FINANSIERING FÖR OLIKA SYFTEN

Även om målsättningen med dessa olika investeringstyper är av lite olika karaktär, stödjer de ofta varandra. Swedfund ska bidra till att skapa växande och lönsamma företag, att det skapas jobb och att dessa företag bidrar till att öka landets skatteintäkter. Vi ska också bidra till att dessa företag är eller jobbar aktivt för att bli hållbara. En stor del av Swedfunds arbete går ut på att, tillsammans med de finansiella institutioner och fonder vi investerar i, stärka deras hållbarhetsarbete.

I många investeringar som Swedfund gör finns finansiering både från utvecklingsfinansiärer och ibland även från privata investerare. Vi vill att andelen privata investerare ökar. Utvecklingsfinansiärernas deltagande utgör ofta ett stöd för privata investerare, inte minst i hållbarhetsfrågor.

Frågan om kvinnors egenmakt är central för Swedfund. Vår målsättning är att öka andelen kvinnor i ledande positioner i de finansiella institutioner och fonder vi investerar i, liksom att öka tillgången till finansiering och banktjänster i kvinnoägda företag. Kvinnoägda småföretag får i genomsnitt endast omkring tio 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.¹

Det är generellt svårt för privatpersoner i utvecklingsländer att få tillgång till lån och banktjänster. Endast 34 procent av befolkningen söder om Sahara har ett bankkonto.² Därför gör vi också investeringar som ökar tillgången till lån och banktjänster för privatpersoner.

Swedfunds investeringar ska vara lönsamma finansiellt. Om den finansiella bärkraften saknas innebär det att de utvecklingseffekter Swedfund uppnått, riskerar att försvinna när investeringen avslutas. Swedfund är en långsiktig ägare och vi finns på svåra marknader med högre risker och det händer att en investering inte får det resultat som vi hoppats. Det är ett del av vårt uppdrag, att finnas där vi behövs som mest och ta en större risk jämfört med andra investerare.

Vi bidrar till att nå målen i Agenda 2030 genom investeringar i finansiella institutioner och fonder som fokuserar på jobbskapande, ökade skatteintäkter, ökad jämställdhet och finansiell inkludering.

Dhaka, Bangladesh.
Foto: Swedfund

¹ <http://www.worldbank.org/en/programs/women-entrepreneurs>, 2014. Hämtad 14 mars 2018.
² <http://datatopics.worldbank.org/financialinclusion/region/sub-saharan-africa>, 2014. Hämtad 14 mars 2018.

En av Husk Power Systems
anläggningar i norra Indien.
Foto: Swedfund

ENERGI

Ett av Swedfunds prioriterade områden är investeringar i energisektorn och sedan 2014 investerar vi endast i förnybara energikällor.

STABIL ELFÖRSÖRJNING DRIVER utvecklingen och är en förutsättning för jobbskapande och fattigdomsbekämpning. Det kopplar också till Agenda 2030 och målet om hållbar energi för alla. Vi och övriga utvecklingsfinansiärer står för en tredjedel av alla investeringar i förnybar energi i Afrika, så vår roll är avgörande.¹ Genom att investera i system som möjliggör att sol, vind eller vattenkraft kan användas för att generera elektricitet, bidrar vi till att skapa förutsättningar för länderna att bygga sitt eget välbefinnande på ett hållbart sätt.

Bristen på tillgång till elektricitet är ett hinder för samhällsutvecklingen i många fattiga länder. I Afrika söder om Sahara lever över 600 miljoner människor utan elektricitet.² Elbrist är ett hinder för företagande och företagsutveckling och viktiga samhällsfunktioner som skolor och sjukhus kan inte fullgöra sina uppdrag fullt ut på grund av elbrist. Förutom otillräckliga produktionsstillgångar är befintliga elnät omoderna och instabila. Alternativ elektricitet produceras ofta med dieseldrivna generatorer, vilket är både dyrt och miljöskadligt. Men dessa hinder representerar också en möjlighet, eftersom det öppnar för nya innovativa, moderna och kostnadseffektiva lösningar. Länder och företag kan helt enkelt ta ett utvecklingsprång direkt till förnybara energilösningar, utan att passera via fossilbaserade lösningar.

290 MSEK

Swedfund fortsätter att arbeta för att maximera utvecklingspotentialen i våra investeringar. Under 2017 har Swedfund gått in med 290 MSEK i olika energiprojekt baserade på vind, sol, vatten, biomassa och geotermisk energi. Ett exempel är en investering i Renewable Energy Asia Fund II som fokuserar på byggnation och drift av små och medelstora förnybara energiprojekt i Syd- och Sydostasien. Förutom nyinvesteringar gjorde Swedfund även en exit inom energisektorn när vårt lån till Sanghi Industries Ltd (Indien) för finansiering av ett fossileldat kraftverk återbetalades. Detta lån gjordes 2007 när Swedfund saknade ett tydligt uppdrag att prioritera förnybar energi.

SEKTORREFORMER

För investeringar är det avgörande att attrahera privat kapital. En nyckel till att lyckas med det är ofta att genomföra genomgripande sektorreformer. Utan dessa riskerar även kommersiellt gångbara projekt att inte kunna genomföras. Makthavare i flera utvecklingsländer har insett problemen och har börjat genomföra nödvändiga sektorreformer med stöd av Världsbanken, IFC och ett antal utvecklingsfinansiärer, vilket banar vägen för privata investerare.

Swedfund stödjer den utvecklingen genom att investera i kommersiellt hållbara projekt som har potential att öka andelen produktion och distribution av elektricitet från förnybara källor.

Vi påverkar utvecklingen genom att erbjuda lånefinansiering med längre löptider än privata investerare. På så sätt kan vi möjliggöra att projekt som är lönsamma på lång sikt kan genomföras.

AVGÖRANDE FÖR KLIMATET

En förutsättning för att nå de globala målen och Parisavtalet är internationellt samarbete med andra utvecklingsfinansiärer. Förutom partnerskapet med ICCF samarbetar vi bland annat genom Electrifi (electrifi.org) – ett bolag som EDFI äger och som finansieras av EU. Det är ett initiativ med fokus på förnybar elektrifiering i utvecklingsländer – liksom inom ramen för individuella investeringar.

Förnybar energi är en sektor under utveckling både vad gäller teknik och utbyggnad av installerad kapacitet. Vid årsskiftet 2017 hade Swedfund sju investeringar inklusive fond- och plattformsinvesteringar, vilka har ett betydande antal underliggande projekt inom sektorn energi. I Swedfunds nya strategi har sektor energi utökats till att utöver investeringar i förnybar energi, även inbegripa bredare klimatinvesteringar som energieffektiviseringar samt projekt inom vatten och sanitet.

¹ Investing to Create Jobs, Boost Growth and Fight Poverty. EDFI Flagship Report 2016. Sid 22.
² <https://www.iea.org/access2017/#section-1-2>. Energy Access Outlook 2017, IEA. Hämtad 12 mars 2018.

TILLVERKNING OCH SERVICE

En av de största utmaningarna för fattiga länder med många unga och hög befolkningstillväxt är att skapa tillräckligt många nya jobb. Den privata sektorn är i det perspektivet avgörande, inte minst eftersom det krävs skatteintäkter för att kunna bygga den offentliga service och infrastruktur som också behövs.

VI BEDÖMER POTENTIALEN för jobbskapande som särskilt stor i tjänstesektorn och inom tillverkningsindustrin. Swedfunds investeringar i tillverknings- och servicesektorn syftar till att accelerera hållbart företagande, jobbtillväxt och produktion. Vi bidrar med kunskap och handlingsplaner för hur man bygger stabila företag med anständiga och jämlika villkor och god arbetsmiljö.

INVESTERINGAR TILLSAMMANS MED SVENSKA BOLAG

Vi strävar efter att göra hållbara långsiktiga investeringar med starka partners och därför utvecklar vi samarbeten med svenska multinationella bolag, till exempel med H&M och Scania. DBL Group, Swedfund och Development Bank of Ethiopia investerade 2016 tillsammans i en textilfabrik i Mekele, Etiopien. Genom ett samarbetsavtal med kontraktsbundna villkor för anständiga lönenivåer, förbinder sig H&M att förlägga produktion till fabriken i Mekele. Swedfunds ambition är att bidra till 4 000 nya jobb och därmed skapa bättre förutsättningar för kvinnor i ett av världens fattigaste länder. Fabriken beräknas börja produktion under 2018.

HÅLLBARA TRANSPORTER

För att kunna fortsätta den positiva ekonomiska och sociala utvecklingen måste alla länder snabbt förändra sina transportsystem mot grönare alternativ. Klimatfrågan är akut, men även avfallssystemen är idag ohållbara i många av världens största städer. Det krävs lösningar och investeringar för att hantera båda dessa utmaningar.

2015 skrev Swedfund och Scania på ett MoU med syfte att gemensamt bidra till hållbara gröna persontransporter och då specifikt i staden Nagpur i Indien. Denna satsning baserar sig på användandet av biodrivmedel som etanol och biogas under konceptet "lokalt avfall till lokala transporter". Projektet bidrar till att minska luftföroreningar och en mer hållbar avfallshantering, samtidigt som det skapar nya intäktsströmmar för lokalbefolkningen.

Under 2017 beslutade vi att investera tillsammans med Scania och en lokal partner i ett bussoperatörsbolag som till en början kommer att köra bussar som drivs av etanol för att sedan även köra bussar på biogas.

Detta projekt är det första av sitt slag i Indien och syftet är att det ska bana väg för flera liknande projekt med målsättningen att bidra till hanteringen av växande avfallsproblem.

HÄLSOVÅRD

Hälsovårdssatsningar är centrala för alla samhällen i utveckling. Vid utgången av 2017 hade vi flera investeringar i hälsovårdssektorn inom ett antal olika medicinska discipliner. I de länder där Swedfund investerar ökar behovet av allmän hälsovård och specialistsjukvård. Under året har Swedfund avslutat en hälsovårdsinvestering i Nairobi Women's Hospital (NWH). Swedfund investerade i NWH under 2013, och blev därmed ägare till 19 procent av bolaget. NWH är idag en av Kenyas största privata sjukvårdsaktörer och driver totalt fem fullt utrustade sjukhus som sysselsätter fler än 450 anställda, varav över 60 procent är kvinnor.

NWH erbjuder öppenvård och sjukhusvård till kvinnor och deras familjer, med fokus på låg- och medelinkomsttagare. Sjukhusen är specialiserade på kvinnors vårdbehov, och till varje enhet finns ett Gender Violence Recovery Center knutet. Dessa center erbjuder kostnadsfri sjukvård och psykologiskt stöd till offer för könsrelaterade övergrepp. Hittills har centren hjälpt över 27 000 personer.

Investeringar inom hälsosektorn är ett av Swedfunds fokusområden för nästa treårsperiod. Det avgörande skälet är det stora behov som finns i dessa länder av en bättre utvecklad sjukvårds- och hälsosektor.

Gröna bussar för en klimatvänligare framtid.
Foto: Scania



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. Resultatredovisningen i IR17 omfattar de bolag som fanns i vår portfölj per 2016-12-31 och avser portföljbolagens redovisade resultat för 2016.

JUSTERAD RAPPORTERINGSCYKEL FROM IR2016
Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar sina årsredovisningar samtidigt, vilket gör att information om portföljbolagens finansiella data inte är möjlig att redogöra för i innevarande år. För att få matchning mellan redovisning av den finansiella och den icke-finansiella redovisningen beslutade bolaget att lägga om rapporteringscykeln 2016.

Konsekvensen av detta är att icke-finansiell data det vill säga för fundamenten samhällsutveckling och hållbarhet, i följande resultatavsnitt till viss del är en upprepning för 2015. Den justerade rapporteringscykeln medför följande fördelar:

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

KÄLLA	FINANSIELL DATA PORTFÖLJBOLAG	ICKE-FINANSIELL DATA PORTFÖLJBOLAG
	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
IR17	2016-12-31	2016-12-31

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.

Q1	Q2	Q3	Q4
UTSKICK och SVAR av egendeklaration (Swedfund Portfolio Company Report) till direktinvesteringar.	Portföljbolagens reviderade årsbokslut och fondernas fondrapporter inkommer. PLAN för interna och externa revisioner och platsbesök.	Kvalitetssäkring, analys och återkoppling av DATA ▼ egendeklarationer ▼ reviderade årsbokslut, ▼ fondernas fondrapporter ▼ klimatdata	RESULTAT sammanställs för externrapportering. REVISION av portföljbolagsresultat.

SAMHÄLLSUTVECKLING	RESULTATINDIKATOR	DEFINITION	SDG DELMÅL
	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. 5 GENDER EQUALITY
	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. 17 PARTNERSHIP FOR THE GOAL
	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. 7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
	ENERGI PRODUCERAD OCH ANDEL FÖRNYBAR ENERGI	Energiproduktion mätt i GWh.	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. 13 CLIMATE ACTION
	CO ₂	Portföljens estimerade utsläpp av CO ₂ e.	13.2 Integrera klimatåtgärder i politik, strategier och planering på nationell nivå. 13.3 Förbättra utbildningen, medvetenheten och den mänskliga och institutionella kapaciteten vad gäller begränsning av klimatförändringarna, klimatanpassning, begränsning av klimatförändringarnas konsekvenser samt tidig varning.

HÅLLBARHET	LEDNINGSSYSTEM 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
	LEDNINGSSYSTEM FÖR ANTI-KORRUPTIONS-FRÅGOR	Antagande och implementering av ledningssystem för hantering av anti-korruptionsfrågor (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 produktionsmönster. 9 INDUSTRY INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

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 (finansiella institutioner). Resultat före finansiella poster/omsättning (övriga innehav).	8 Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.
	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.

PRINCIPER FÖR URVAL OCH 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.

Swedfund redovisar resultaten aggregerat för hela portföljen mot bakgrund av att de investeringsavtal vi ingår och den information vi får under avtalen (såsom finansiella rapporter och ESG-rapporter) är konfidentiell.

Icke-finansiell resultatredovisning är baserad på portföljbolagens egendecklarationer, Swedfund Portfolio Company Sustainability Report, Climate Questionnaire eller rapportering i annan DFI:s rapporteringsformat. För delar av innehavet i portföljen saknas data, vilket innebär att redovisningen endast omfattar

de innehav där data kunnat inhämtas. Finansiell data kommer från portföljbolagens senaste reviderade årsbokslut.

URVAL FÖR SWEDFUND PORTFOLIO COMPANY SUSTAINABILITY REPORT

Portföljbolag som faller in under följande kategorier inkluderas inte i resultatredovisningen: bolag under avveckling, portföljbolag och samfinansieringsfaciliteter som rapporterar genom annan DFI, bolag ännu ej i drift samt projekt där investering inte har påbörjats. För ett av de rapporterade bolagen genomfördes en E&Srevision vars slutsatser ersatte självdeklarationen.

Tre av fonderna har exiterats under året och har därför inte inkluderats i rapporteringen. Ett av bolagen som har exiterats under året bedrev verksamhet under året och har därför inkluderats i rapporteringen. Av de rapporterade bolagen fanns 18 i portföljen både 2015 och 2016. Nya investeringar beslutade under 2017 omfattas inte av rapportering i de fall investeringen ej påbörjats (det vill säga ej utbetalats) eller om bolagets verksamhet inte 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 resultaträkning 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 gällande valutakurs per den 31 december 2017. Eventuell uppskjuten skatt är inte inkluderad i redovisade uppgifter.

GWH*

Energi som levereras till "oftaker" under rapportperioden.

KLIMATAVTRYCK

Beräkningsmodellen är baserad på Green House Gas Protocol som är en standard för mätning, hantering och rapportering av växthusgasutsläpp. Vid beräkningen av CO₂-data har Swedfund använt senast tillgängliga finansiella data den 2016-12-31. CO₂-data från portföljbolag med brutet räkenskapsår 2016-06-30 har inkluderats i redovisningen. Även CO₂-data från portföljbolag med brutet räkenskapsår 17-03-31 har inkluderats. Om finansiell data saknats för 2016, har senast tillgängliga data använts.

ANDEL KVINNOR

Andelen kvinnor på samtliga nivåer – anställda, ledande befattningshavare, samt styrelsemedlemmar – har beräknats som det totalt antalet kvinnor dividerat med det totala antalet anställda och endast de bolag där båda dessa siffror redovisats har tagits med i uträkningen.

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

FOTNOTER

1 Uppgift om antal arbetstillfällen kommer från bolagens årsredovisningar. Där uppgifter om kön i ledande befattningar i årsredovisningar saknas har vi använt uppgifter från egendecklaration för 2016.

2 Totalt 44 aktie- och låneinvesteringar ingår i portföljen (i tillägg till 15 fonder och 3 samfinansieringsmekanismer). Tillgång till data kan variera – vinstmarginal utgår från ett enskilt år, medan omsättningstillväxt och avkastning på eget kapital använder data från flera år. Tidpunkten för respektive investering kan därmed begränsa storleken på urvalet för respektive nyckeltal.

3 Rapporteringen baseras på bolagens senaste reviderade årsbokslut. Vid utgången av 2017 var de senaste reviderade helårsboksluten per 2016-12-31. Bolag i Indien rapporterar per 31 mars och några få investeringar har bokslut per 30 juni.

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

Foto: Michael Tsegaye för Swedfund

SAMHÄLLSUTVECKLING

Swedfund ska bidra till att skapa 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 ▼ Icke-diskriminering, ILO 111 ▼ Tvångsarbete, ILO 29, 105 ▼ Minimiålder, ILO 138 ▼ Barnarbete, ILO 182 ▼ Arbetstid och övertid, ILO 1 ▼ Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

EFTERLEVNADE AV ILO:S KÄRNKONVENTIONER

Av de 19 portföljbolag som inkommit med Swedfunds egen-deklaration svarar samtliga att de följer ILO:s kärnkonventioner helt (14) eller delvis (5). Av de fem bolag som delvis följer ILO:s kärnkonventioner svarar två att de inte tillåter kollektiv förhandling, då de befinner sig i ett land som inte tillåter facklig kollektivförhandling. I de resterande tre portföljbolagen föreligger lönsamhetsproblem varför handlingsplaner inom hållbarhet har eftersatts. Det handlar exempelvis om att inkludera diskriminering och lika lönspekter i personalavdelnings arbete. I dessa

tre bolag har vi under året haft en mycket aktiv påverkansdialog inom både bärkraft och hållbarhet och genomfört både interna och externa insatser för att bidra med kunskap och erfarenhet. 17 av 19 uppfyller frågorna ställda för att säkerställa efterlevnaden av ILOs grundläggande arbetsvillkor. Resterande två uppfyller dem delvis. Båda dessa bolag har finansiella utmaningar. Under vår uppföljning av ett bolag som saknar övre gräns för övertid, har det framkommit att de följer den nationella lagstiftningen vad gäller övertid. I det andra bolaget finns brister vad

	2014			2015			2016		
	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR
ILO 87	93%	7%	0%	96%	4%	0%	100%	0%	0%
ILO 98	85%	15%	0%	92%	8%	0%	82%	18%	0%
ILO 29,105	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%
ILO 138,182	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%
ILO 100	85%	15%	0%	88%	8%	4%	88%	12%	0%
ILO 111	89%	11%	0%	88%	8%	4%	94%	6%	0%

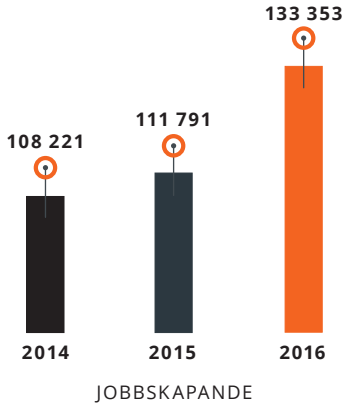
gäller arbetsmiljön och den personliga skyddsutrustningen, och även där för vi en kontinuerlig dialog om förbättringsinsatser. Det är förväntat att alla bolag inte har fullständig efterlevnad direkt, det är en del av Swedfunds additionalitet - eftersom en mindre än fullständig efterlevnad är en möjlighet för Swedfund att bidra med kunskap och erfarenhet för att förbättra bolagens skydd av grundläggande rättigheter, anställning och arbetsmiljö. Av de 12 (2015:9, 2014:10) fonder som har besvarat frågorna i enkäten angående ILO:s kärnkonventioner har 11 svarat att de uppfyller konventionerna (2015: 9, 2014: 10). En fond har valt att inte besvara de frågor som rör ILO:s kärnkonventioner. Det strategiska hållbarhetsmålet om efterlevnad av ILO:s kärn-

konventioner 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. Swedfund följer upp denna och andra frågor gentemot fondförvaltaren. 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 i en banks årliga monitoreringsrapport där Swedfund följer upp om det har skett någon förändring i det miljö- och sociala ledningssystemet där ILO:s kärnkonventioner ingår.

JOBBSKAPANDE

Genom investeringarna bidrar Swedfund till att stödja totalt 133 353 arbetstillfällen (2015: 111 791, 2014: 108 221. För 2016 ingår uppgift om antal anställda från totalt 97 innehav - 44 bolag och fonder, samt 53 underliggande innehav i fonder och samfinansieringsbolag (2015: 39, 2014: 53). Det är positivt att vi i år har uppgifter från betydligt fler av våra innehav jämfört med vad vi rapporterat tidigare år. En betydande del av det ökade antalet arbetstillfällen 2016 kommer från nya investeringar som genomfördes under 2016. Av 2016 års arbetstillfällen återfinns drygt 55 procent i Swedfunds fondinvesteringars innehav, medan de sex största bankerna i portföljen står för cirka 24,5 procent av antalet anställda, eller nästan 33 000 arbetstillfällen. Den genomsnittliga jobbtillväxten i de 25 bolag som fanns i portföljen både 2015 och

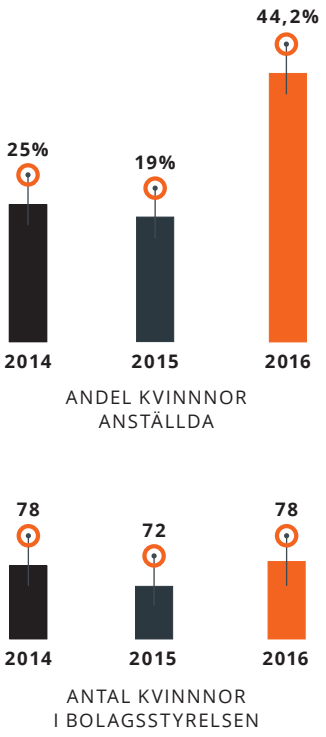
2016, och där uppgift om antal anställda finns, uppgick till 3,6 procent (2015: 2,7 procent, 2014: 1,5 procent). Ökningen om 3,6 procent motsvarar ungefär 2182 nya arbetstillfällen. De direkta arbetstillfällena genererar också ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Swedfund har tidigare inte beräknat indirekta arbetstillfällen, men har under 2017 färdigställt en beräkningsmodell för detta. Ett direkt jobb genererar 7,5 indirekta jobb enligt den modell som Steward Redqueen utvecklat och som används av flera utvecklingsfinansiärer. Flera andra aspekter påverkar som i vilken sektor eller i vilket land som investering sker. Swedfund har för avsikt att anpassa och använda modellen för att beräkna antal indirekt jobb framöver.



JÄMSTÄLLDHET

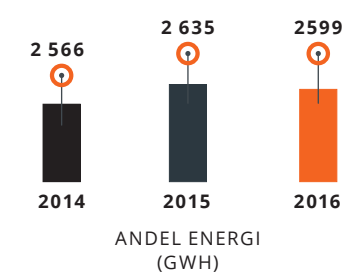
För tredje året mäter och redovisar vi andelen anställda kvinnor i portföljbolagen - inklusive för fondinvesteringar och dess innehav - samt andelen kvinnor i ledande befattningar och antalet kvinnor i bolagsstyrelser. Redovisningen är ett led i vårt pågående arbete med att stärka kvinnors egenmakt. Drygt hälften av portföljen rapporterar totalt antal anställda samt anger också varav kvinnor. För denna del av portföljen uppgår antalet anställda kvinnor till 29 222 eller 44,2 procent (2015: 19 procent, 2014: 25 procent). Den stora ökningen från 2015 kan relateras till främst två faktorer; nya investeringarna under 2016 utgörs av stora arbetsgivare med mer jämlik könsfördelning samt mer fullständig rapportering generellt från portföljbolagen. Vi arbetar vidare med att stärka innehavens rapportering av andel män och kvinnor i portföljen. Det totala antalet inrapporterade kvinnor i ledningsposition i hela portföljen är 1 184.

Av de bolag som inrapporterat såväl män som kvinnor i ledningsposition så blir andelen kvinnor 23,3 procent. Slutligen är antalet kvinnor i bolagsstyrelser totalt 78 (2015: 72 kvinnor, 2014: 78 kvinnor). Andelen kvinnor i styrelser i de bolag som rapporterat in både manliga och kvinnliga styrelseledamöter uppgår till 20,2 procent. Vi arbetar kontinuerligt för att få allt mer heltäckande dataunderlag generellt, liksom specifikt vad gäller andelen kvinnor. Det är en förutsättning för att kunna utveckla analysen vidare och formulera konkreta handlingsplaner utöver det arbete som redan görs idag. Se faktablad om jämställdhet på sid 47. Våra jämställdhetsindikatorer utgör nu en 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 2016-12-31 fem investeringar inom sektorn energi. Av dessa rapporterade tre bolag en total energi-produktion om 2 599 GWh (2015: 2 635, 2014: 2 566). Av de återstående två investeringarna har ett bolag inte inkommit med rapportering medan det andra ännu inte påbörjat sin energi-produktion.



KLIMATAVTRYCK

Swedfunds största klimatavtryck kommer från verksamheten i våra portföljbolag. 2016 fick vi nya ägardirektiv som innebär att vi ska mäta CO₂ för alla portföljbolag. Vi har därför genomfört en omfattande analys av portföljbolagens klimatpåverkan och byggt en modell baserad på Green House Gas Protocol (GHG-protokollet). Metodutvecklingen syftar till att ytterligare förbättra vårt redan pågående miljö- och klimatarbete där många av våra portföljbolag redan tidigare redovisar sin vatten-, el- och energi-förbrukning. För att få så relevant data som möjligt i vår modell har vi frågat våra direktinvesteringar i särskilda klimatenkäter och kompletterat denna information med inköp av sektorsdata för våra indirekta investeringar. Det finns utmaningar med att mäta klimatdata. De består i att sektorsinformation är baserad på industriländer och inte utvecklingsländer men också på de uppskattningar som ingår i mätmetoden.

Vi redovisar för första gången klimatpåverkan från 54 portfölj-bolag på aggregerad nivå. Portföljbolag vars verksamhet ännu ej påbörjats, ingår inte i beräkningen. Swedfunds andel av utsläppet motsvarar ägarandelen i portföljbolaget. När Swedfund agerat långivare, motsvarar Swedfunds andel det utstående lånets andel av portföljbolagets totala tillgångar per den 2016-12-31.

GHG-protokollet är en global standard för mätning, hantering och rapportering av växthusgasutsläpp. Standarden lanserades 2001 och är den som används av flest företag och organisationer världen över. GHG-protokollet delar upp klimatutsläpp i tre scope: Scope 1 är direkta utsläpp från verksamheten, från källor som ägs eller kontrolleras av organisationen; Scope 2 är indirekta utsläpp från energianvändning inköpt uppströms i verksamheten och scope 3 är indirekta utsläpp uppströms eller nedströms i verk-samhetens värdekedja. Scope 3 är utsläpp från källor som inte är direkt ägda eller kontrollerade av organisationen och kan ha

UTSLÄPP PER SCOPE	UTSLÄPP (TON CO ₂ E)	PROCENT
SCOPE 1	45 961	66,6
SCOPE 2	2 918	4,2
SCOPE 3	20 151	29,2
TOTAL PORTFÖLJ	69 030	100
REDOVISAD DATA	37 444	54,2
KÖPT DATA	31 586	45,8

många olika ursprung, inklusive personalpendling, affärsresor, distribution, inköpta varor och utsläpp från användning av sålda produkter.

Swedfunds portföljbolag finns i många olika sektorer. Port-följbolag som tillverkar energi är de som har störst påverkan på klimatet och vi ser att två energiproducerande portföljbolag står för över hälften av de totala utsläppen i beräkningen. Tillverk-ande företags direkta utsläpp i scope 1 men även i scope 2 genom energianvändning i fabrikerna är större jämfört med de finansiella institutionerna. I fonder och finansiella institutioner är scope 1 och 2 små i förhållande till scope 3; utsläpp som finns i fonder-nas underliggande bolag och bankernas utlåning. Resultatet av klimatanalysen är att vår portfölj är diversifierad. Då Swedfund framöver endast kommer att investera i förnybar energi blir således energibolagens utsläpp mindre i framtiden, men även förnybar energiproduktion påverkar klimatet. Detta är första året vi analyserar portföljbolagens klimatpåverkan med målet att mäta resultat över tid och genomföra klimatförbättrande insatser under året genom våra medel för teknisk assistans.

SKATT

Portföljbolagens skatt uppgick till motsvarande 3 023 MSEK (2015: 1 207 MSEK, 2014: 502 MSEK). Redovisningen för 2016 omfattar rapportering från 27 av 44 direktinvesteringar, 14 av 15 fonder, och 40 av totalt 70 underliggande fondinnehav.

Den rapporterade skatten i tabellen till höger avser redo-visad skatt från portföljbolagens finansiella årsredovisningar. Vissa innehav har, av olika skäl, inte redovisat skatt, främst för att de inte går med vinst för närvarande eller att de har temporär skattebefrielse. För fonderna avses de underliggande investering-arnas betalda skatt enligt uppgift redovisad i fondernas kvartals-och årsrapporter samt deras egendeklarationer.

Den stora ökningen från 2015 kan främst relateras till följ-ande faktorer; ett antal av de nya investeringarna under 2016,

främst banker, har för 2016 redovisat höga skattebelopp. Vidare har Swedfund under 2016 en mer fullständig rapportering generellt från portföljbolagen. Slutligen har vissa individuella innehavs skatt ökat mellan 2015 till 2016. Utgångspunkten för resultatindikatorn skatt är de reviderade årsboksluten för resp-ektive innehav och den i resultaträkningen redovisade skatten. Detta är emellertid en underskattning då ett stort antal skatter inte redovisas explicit i årsredovisningar. Exempel på sådana skatter är till exempel skatter relaterade till lönekostnader, moms, eventuella fastighetsskatter, tullavgifter och andra typer av avgifter till staten.

Sedan fyra år tillbaka gör Swedfund en landförland-rapport-ering av skatt. Redovisningen är en konsekvens av dialogen om

skattefrågor som inleddes 2013 med civilsamhällets organisa-tioner. Swedfunds engagemang i frågan har sedan dess fortsatt. Bolagsskatt är även ett av de nyckeltal som är kopplade till Swedfunds uppdragsmål enligt ägaransvining. Nyckeltalet ska följas över tid per investering. En relevant målnivå utvärderas inom tre år. Läs mer på sid 49 hur vi har arbetat vidare med skattefrågan under året och bland annat publicerat domicil på vår hemsida. För de länder där uppgift om skatt saknas beror detta på att det inte fanns någon investering i det aktuella lan-det det aktuella året eller att uppgift om skatt saknas.

SKATT I MSEK, AGGREGERAT FÖR PORTFÖLJEN			
	2014	2015	2016
AFRIKA	377,8	851,1	2 487,7
AFRIKA¹	372,0	367,0	906,0
EGYPTEN	3,5	2,6	1,7
ETIOPIEN	0,9	–	1,0
GHANA	0,1	0,1	15,8
KENYA	1,3	9,0	72,9
MAURITIUS	–	–	209,9
NIGERIA	–	3,2	813,3
TANZANIA	–	469,2	467,0
ASIEN	11	247,1	470,4
ASIEN²	9,5	–	175,8
INDIEN	1,5	14,6	0,8
KAMBODJA	–	229,3	281,8
KINA	–	–	2,3
MONGOLIET	–	–	6,4
PAKISTAN	0,0	0,1	0,1
SRI LANKA	–	1,7	3,3
ÖSTEUROPA	112,6	107,7	63,0
EUROPA (ÖVRIGA)	–	–	1,3
GEORGIEN	100,8	102,5	60,0
LITAUEN	6,2	1,4	–
RYSSLAND	3,8	3,8	–
SERBIEN	1,8	–	1,7
GLOBALT	0,4	1,0	1,6
TOTALT	501,8	1 206,9	3 022,7

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.

HÅLLBARHET

Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Vi ska även bedriva ett aktivt anti-korrupsionsarbete såväl internt som i portföljbolagen. Nedan redovisas våra strategiska hållbarhetsmål för ESG och anti-korruption.

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: ESG

MÅL

▼ Implementering av ledningssystem ska ske i varje portföljbolag senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen.

INDIKATOR

▼ Implementering av ledningssystem för hållbarhetsfrågor sker i samtliga portföljbolag samt 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.

IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN:

Ett system eller en rutin ska finnas för att med regelbundna intervall kunna identifiera miljörelaterade och sociala risker samt påverkansområden.

RESULTATSTYRNING:

Företagets resultat inom identifierade risk- och påverkansområden ska mätas och utvärderas kontinuerligt för att kunna mäta och förbättra resultaten över tid.

ANSVAR OCH KOMPETENS:

En person inom företagsledningen ska ha övergripande ansvar för hållbarhetsfrågor.

KATASTROFBEREDSKAP:

För fasta anläggningar ska handlingsplaner finnas för olyckor och katastrofsituationer.

RAPPORTERING:

Rapportering ska ske regelbundet och allra minst årligen till ledning och styrelse inom portföljbolaget samt till Swedfund.

INTRESSEENTER:

Interna och externa intressenter ska vara identifierade och konsulteras i situationer som berör dem samt delges relevant information vid lämpliga tidpunkter och intervall.

AV SWEDFUNDS 19 (2015: 24) direktinvesteringar som rapporterat i den årliga självdeklarationen Sustainability Report rapporterar 15 att de har en hållbarhetspolicy vilket utgör en viktig del av ett miljö- och socialt ledningssystem. För att vi ska kunna utvärdera om portföljbolagen uppfyller kraven för ett godkänt ledningssystem måste företagen svara på tio delfrågor om policy, identifiering av risker och påverkan, miljö och socialt ansvar på olika nivåer samt om portföljbolagen har katastrofberedskap. Svaren på frågorna utgör grunden för den aktiva hållbarhetsdialog vi sedan för med portföljbolagen under året.

HÅLLBARHETS- ELLER MILJÖPOLICY

Swedfunds portföljbolag har vitt skilda typer av verksamheter, i olika branscher inom sektorerna finansiella institutioner och fonder, energi och tillverkning. Några portföljbolag är mindre enskilda bolag medan andra ingår i större koncernstrukturer. En hållbarhetspolicy lägger grunden för hur en verksamhet ska bedriva sitt

hållbarhetsarbete. Det är viktigt att en hållbarhetspolicy inte bara är en skrivbordsprodukt utan också implementeras i portföljbolagens verksamhet. 84 procent av de rapporterade direktinvesteringarna uppger att de har en hållbarhetspolicy, jämfört med 96 procent föregående år. Den procentuella minskningen utgörs av tre portföljbolag. Två direktinvesteringar saknar policyer inom miljö eller hållbarhet och ett portföljbolag har inte svarat på frågan. De två portföljbolag som saknar policy har under året haft stora utmaningar vad gäller den finansiella bärkraften vilket påverkat bolagens arbete inom ESG-området. Mot den bakgrunden har Swedfund haft en nära dialog med de två bolagen under året för att bättre förstå och stödja dem i arbetet med att vidareutveckla sitt hållbarhetsarbete trots finansiella utmaningar. Detta innebär således att endast tre av de rapporterade bolagen saknar policy. För att förbättra svarsfrekvensen och förenkla processen för våra portföljbolag har vi under året reviderat processen för utskick och insamling av svar i vår årliga Sustainability Report.

I ett portföljbolag har vi även under året genomfört en extern konsultinsats för att hjälpa bolaget att implementera ett miljö- och socialt ledningssystem. Hela insatsen har innefattat miljö- och social riskanalys, utveckling av policy, system och processer för att hantera dessa samt utbildning av medarbetare.

Swedfunds aktiva påverkansarbete har bidragit till att ett flertal portföljbolag nu har en hållbarhets- eller miljöpolicy och att arbetet med att implementera antagna policyer, system och processer fortgår kontinuerligt. Av de tolv fondbolagen i Swedfunds portfölj har alla en hållbarhetspolicy.

IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN

58 procent (2015: 67 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 uppkommer också oförutsedda händelser i våra portföljbolag som vi hanterar och följer upp direkt. Utmaningarna finns ofta inom implementering av miljö- och sociala ledningssystem vilket inte sällan handlar om resursbrist som en följd av att ett bolag inte når sina finansiella mål. Under året har vi hållit en nära dialog med dessa bolag, där vårt aktiva påverkansarbete fokuserar på finansiell bärkraft.

ESG-ANSVARIG

Portföljbolagens svarar på om det finns en ESG-ansvarig på styrelsenivå, på ledningsnivå samt 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 68 procent (2015: 75 procent). 21 procent har ingen ansvarig och 11 procent har inte svarat på frågorna. I några av våra portföljbolag har den vikande finansiella bärkraften resulterat i att ESG-ansvarig fått sluta. Vi har i dessa bolag fört en aktiv dialog kring alla våra tre fundament under året. De portföljbolag som har en specifik 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. 79 procent av portföljbolagen rapporterar att de har system och processer för brand och nödutrymning. Swedfund följer även kontinuerligt upp om portföljbolagen har katastrofberedskap på plats, 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 kan finnas patienter som är svåra att flytta.

MILJÖ- OCH SOCIALT LEDNINGSSYSTEM I FINANSIELLA INSTITUTIONER OCH FONDER

79 procent av de 14 finansiella institutioner som Swedfund har i portföljen har ett komplett miljö- och socialt ledningssystem. Det innebär att två finansiella institutioner saknar ett ledningssystem och medan ett av innehaven har delar av ett ledningssystem. Av dessa tre, har ett haft stora finansiella utmaningar under året. Swedfund har därför under året haft ett nära samarbete med den finansiella institutionen, som omfattat dialog kring samtliga tre fundament, det vill säga samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Den andra finansiella institution som saknar ledningssystem är ett bolag med verksamhet i flera länder. Under året har vi fört dialog med bolaget kring vidareutveckling av ledningssystemet samt implementeringen av detta. Motsvarande diskussion har förts med det innehav som endast har delar av ett ledningssystem och det finns en pågående handlingsplan för att komplettera de utestående delarna av systemet. Under året har vi monitorerat våra finansiella institutioner genom våra finansieringsparter, europeiska utvecklingsfinansiärer, som leder arbetet när vi gör gemensamma lån. Vi har haft en nära dialog med dem om bankernas kompetens, resurser och system och gör gemensamma handlingsplaner för miljö- och sociala frågor för bankerna. Där är risker och påverkan mer kopplade till bankernas utlåningsportfölj. Vi vill säkerställa att bankerna har relevanta miljö- och sociala system och processer för att hantera dessa, säkerställa att personerna som arbetar med detta har rätt kompetens och att systemen och processerna implementeras. Även här finns utmaningarna oftast inom implementering.

93 procent av de 14 finansiella institutionerna har en hållbarhetspolicy, vilket är grunden och plattformen för ett bolags miljö- och sociala ledningssystem. Det portföljbolag som saknar policy är samma bolag som enligt ovan haft stora utmaningar med den finansiella bärkraften. Alla finansiella institutioner rapporterar att de har en ESG-ansvarig, den rollen kan dock vara ett uppdrag utöver medarbetarens ordinarie ansvar. Av de tolv (2015: 10) fonder som har besvarat frågorna angående miljö- och socialt ledningssystem har alla tolv svarat att de har ett system. 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 en investering sker. Av de rapporterade fondbolagen har samtliga minst en ESG-ansvarig samt en ESG-policy.

	2014			2015			2016		
	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR
POLICY	78%	22%	0%	96%	4%	0%	84%	11%	5%
IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN	78%	22%	0%	67%	33%	0%	58%	37%	5%
ANSVAR OCH KOMPETENS /ESG ANSVARIG	74%	26%	0%	75%	12,5%	12,5%	68%	21%	11%
KATASTROFBEREDSKAP	93%	7%	0%	100%	0%	0%	79%	16%	5%

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL: ANTI-KORRUPTION

MÅL ▼ Antagande och implementering av ledningssystem för att hantera anti-korrupsionsfrågor 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 anti-korrupsionsfrågor.
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller hållbarhetsmålet följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett lednings-system och att det innehåller de komponenter som är relevanta. På detta sätt kan eventuella förbättringsmöjligheter identifieras. I den årliga självdeklarationen ställs nio frågor kring följande komponenter i ett ledningssystem för anti-korruption:

ANTI-KORRUPTIONSPOLICY: Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för anti-korrupsionsfrågor. ANSVAR: Ansvarig person på ledningsnivå. SYSTEM: Processer eller kontroller för att upptäcka förekomsten av korruption.	KOMPETENS: Identifiering och utbildning av nyckelpersoner (de med störst exponering mot risk för korruption). RAPPORTERING: Regelbunden rapportering ska ske, allra minst årligen.
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ANTI-KORRUPTION ÄR ETT prioriterat område för Swedfund. Det är en viktig del av vårt aktiva påverkansarbete och ett av våra strategiska hållbarhetsmål. Under 2017 har vi vidareutvecklat vårt interna och externa anti-korrupsionsarbete. Detta inkluderar implementering av en ny anti-korrupsionspolicy, uppdaterade verktyg, utbildning för att stärka port-följbolagens anti-korrupsionsarbete samt utökad rapportering för våra finansiella institutioner. Läs mer på sid 51 om vårt arbete med anti-korruption.

Swedfunds portföljbolag förbinder sig i avtal att anta och implementera ett led-ningsssystem för att hantera anti-korrup-tionsfrågor. Ett viktigt och ofta initialt steg mot att bedriva aktivt anti-korrupsionsar-bete är att fastställa och implementera en

anti-korrupsionspolicy. 84 procent av de rapporterade direktinvesteringarna har en anti-korrupsionspolicy och 79 procent har en ansvarig för implementering av densamma. Som stöd i portföljbolagens arbete erbjuder Swedfund en Swedfund Anti Corruption Management System som innehåller en mall för anti-korrupt-ionspolicy samt en rollbeskrivning för en anti-korrupsionsansvarig. I år rapporterar färre bolag att de utvecklat system och processer samt rapportering. Detta kan förklaras med att vårt monitorering har ändrats samt att nya medarbetare fyllt i självdeklarationen och behöver utbildas. Det är utmanande i våra marknader med informationsinsamling och i vårt nya system kommer flera medarbetare kunna svara i ett och samma digitala system.

Många bolag har dock inte svarat på frågorna, vilket indikerar avsaknad av led-ningsssystem för anti-korruptionssystem. Av de rapporterade fondbolagen har nio av tolv svarat att de har en anti-kor-ruptionspolicy. Två fondbolag har inte besvarat frågan och ett fondbolag har ingen anti-korrupsionspolicy.

	2014			2015			2016		
	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR	JA	NEJ	INGET SVAR
POLICY	74%	11%	15%	83%	13%	4%	84%	11%	5%
ANSVARIG PERSON	48%	33%	19%	83%	13%	4%	79%	16%	5%
KOMPETENS	37%	48%	15%	58%	38%	4%	47%	47%	5%
SYSTEM OCH PROCESSER	46%	37%	17%	66%	28%	6%	51%	37%	12%
RAPPORTERING	46%	35%	19%	58%	35%	6%	21%	63%	16%

ESG-REVISIONER

I syfte att stödja portföljbolagen i deras ESG-arbete, i implementeringen av ESGAP samt i annat utvecklingsarbete för att nå de strategiska hållbarhetsmålen, besöker Swedfund portföljbolagen. Besöken är ett viktigt verktyg för oss också för att granska efterlevnad av våra hållbarhetskrav, och vi genomför platsbesök för samtliga tre funda-ment. 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 portföljbolagets verksamhet, vår kän-nedom om bolagets utmaningar, informat-ion som Swedfund inhämtat från bolagen genom den årliga egendeklarationen (Swedfunds Portfolio Company Sustainability Report) samt tidigare revisioner eller besök.

Swedfund tillämpar och 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 som en del av vårt aktiva påverkansarbete. Utöver ESG-teamets besök besöker även Swedfunds VD, Investment Managers och Investment Analysts våra portföljbolag inom vårt aktiva påverkansarbete inom alla tre fundament.

Besöksplanen för ESG-teamet 2017 om-fattade sammanlagt nio portföljbolag (2016: 11, 2015: 6). Under året har besöksplanen förändrats på grund av omprioriteringar i urval av portföljbolag, i två fall på grund av säkerhetsrisk men också med anledning av de många due-diligenceresor som genom-förts under året.

Under året har vi genomfört fem interna besök (tre interna revisioner och två interna platsbesök). Två portföljbolag genomgick ESG-revision av andra finansierings-partners. På ett portföljbolag i exitfas genomfördes dessutom en tredjeparts-analys med fokus på mänskliga rättigheter. Besöken resulterar oftast i en åtgärdslista med specifika åtgärder och datum för när åtgärderna ska vara genomförda, vilket följs upp av Swedfunds ESG-Managers och ansvarig Senior Investment Manager med ansvar för investeringen.

I mars 2017 besökte vi två sjukhus i Kolkata, Indien. Det största av dem, med 355 sjukvårdsplatser är väl fungerande ur ett ESG-perspektiv. Det mindre hade ännu inte öppnat sin verksamhet med 30 vård-platser. Under besöket diskuterades många miljö- och sociala frågor såsom arbetstider, utrymningsplaner, resurseffektivisering inom vatten och energi med ledning och ansvariga medarbetare men även anti-korrupsionsfrå-gor. Då diskuterades också vilka system och processer som finns på plats för att hantera korrupsionsrisker såsom vid inköp av med-iciner och hantering av kontantbetalningar.

Sjukhuset kommer att fungera som det goda exemplet i det fortsatta arbetet med att stärka ESG-arbetet inom samtliga sjukhus – där hela kedjan har 1 225 vårdplatser.

Under hösten 2017 besöktes ett bolag i konstruktionsfas flera gånger, både av Swedfunds personal samt av externa konsulter. Platsbesöken och de externa revisionerna resulterade i omfattande åtgärdslistor med huvudsaklig fokus på miljö, hälsa och säkerhet på byggsplatsen.

ESG internbesök under året inkluderar även en finansiell institution i maj 2017 samt ett hotell och en detaljhandelskedja i november 2017. Besöket hos den finans-iella institutionen resulterade i en åtgärds-lista som innehåller aktiviteter relaterade till sociala aspekter samt anti-korruption. Med hotellet och detaljhandelskedjan fortsätter vi en nära dialog och inform-ationsutbyte kring ESG-frågor.

TYP AV BESÖK	SEKTOR	LAND
EXTERNA REVISIONER	Finansiell institution	Afrika
	Energi	Afrika
	Tillverkning & service	Afrika
INTERNA REVISIONER	Tillverkning & service	Asien
	Tillverkning & service	Afrika
	Finansiell institution	Afrika
INTERNA PLATSBESÖK	Tillverkning & service	Afrika
	Tillverkning & service	Afrika

ALLVARLIGA TILLBUD

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Under 2017 har tre (2016: fyra) allvarliga tillbud rapporterats, varav tre (2016: tre) har skett i portföljbolag till fonder som Swedfund investerat i. Sammanlagt rap-porterades tre (2016: två) dödsfall. Av de tre tillbuden var två relaterade till arbetsplatsolyckor, alla tre tillbud utreds av både lokal polis och fondens portföljbolag. Det första tillbudet skedde då ett telekomtorn rasade vid pågående underhållsarbete. Den efterföljande ut-redningen visar att arbetet genomfördes utan tillräckliga förkunskaper och med bristande ledning och har resulterat i en handlingsplan för åtgärder. Det andra till-

budet var en traktorolycka där en utred-ning pågår. Utredningen innefattar frågor om huruvida det handlar om tekniskt fel eller mänskligt misstag, om hälsa- och säkerhetsföreskrifter behöver revideras och om ytterligare utbildningsinsatser behövs.

Det tredje dödsfallet skedde under en beväpnad kapning då företaget utförde leveranser. Polisen utreder brottet och portföljbolaget rapporterar att inga ytter-ligare åtgärder vidtas baserat på denna händelse, men de fortsätter att stärka sina processer och utbildningen i säker-hetsfrågor.

Vårt mål är att inga allvarliga till-bud ska ske i våra portföljbolag eller

i våra fonders portföljbolag, varför vi följer utredningarna av dessa händelser noggrant. När allvarliga tillbud rappor-terats följer Swedfund upp att relevanta åtgärder har vidtagits. Beroende på omständigheterna (anställda eller civila, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portfölj-bolaget. Årets siffror visar på ett fortsatt behov av förbättrade säkerhetsrutiner hos portföljbolagen.

Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders portföljbolag. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller hos underleve-rantörer till portföljbolag.

FINANSIELL BÄRKRAFT

Hållbara och långsiktigt lönsamma bolag bidrar till fler arbetstillfällen, större arbetstrygghet och stabilare inkomster – vilket är av avgörande betydelse för befolkningar i världens fattigaste länder. I detta avsnitt redovisar vi de finansiella resultaten för Swedfunds investeringar.

DIREKTA INVESTERINGARI 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. Varje enskild investering monitoreras internt varje kvartal eller oftare, 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 finansiella resultat på enskild bolagsnivå. Vi redovisar istället nyckeltal på aggregerad nivå.

Här redovisas medianvärden för direkta investeringar i aktier och lån avseende omsättningstillväxt (procentuell förändring i omsättning år 2015–2016). Avkastning på eget kapital beräknas för banker som resultat före skatt/genomsnittligt eget kapital, för övriga innehav beräknas det som resultat före finansiella poster och skatt/genomsnittligt eget kapital). Vinstmarginal beräknas som resultat före skatt/omsättning.

Bortom ovanstående medianvärden för hela portföljen ser vi att 23 av 37 bolag eller motsvarande 62 procent under 2016 uppvisar positiv omsättningstillväxt, och över 70 procent av portföljbolagen uppvisat positiv avkastning på eget kapital och vinstmarginal. 3–4 av 10 bolag har följaktligen vissa utmaningar vad gäller lönsamheten, samtidigt som flertalet går bra och en del av dessa går väldigt bra.

Spridningen i resultat är stor mellan bolagen, vilket delvis har sin grund i att bolagen är i olika utvecklingsfas. En del bolag är till exempel start-ups och kan gå från 0 i omsättning ett år till stora försäljningssiffror året därefter. Även mer mogna bolag kan uppvisa resultatsvängningar vilket kan ha interna men också externa orsaker – Swedfunds marknader uppvisar generellt större volatilitet än mer utvecklade länder och ekonomier.

Redovisningen baseras på de senast tillgängliga reviderade årsboksluten med utgångspunkt i de 44 direkta investeringarna via aktier och/eller lån som fanns i Swedfunds portfölj vid utgången av 2015:47. Vidare redovisade nyckeltalen endast det senaste verksamhetsåret, eftersom innehav avyttras och införskaffas löpande. En jämförelse över tid för exakt samma innehav är därför inte möjlig utan att urvalet skulle behöva begränsas drastiskt. Slutligen har medianvärde använts då det begränsade antalet investeringar i kombination med den stora variationen på tillväxt och vinstmarginal gör att enstaka innehavs resultat kan påverka medelvärdet mycket och ge en skev bild av portföljens sammanlagda 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.

2015	2016
7,3% ▼ Omsättningstillväxt (medianvärde)	6,6% ▼ Omsättningstillväxt (medianvärde)
4,1% ▼ Avkastning på genomsnittligt eget kapital (medianvärde)	8,5% ▼ Avkastning på genomsnittligt eget kapital (medianvärde)
5,7% ▼ Vinstmarginal – resultat före skatt i % av omsättning (medianvärde)	6,5% ▼ Vinstmarginal – resultat före skatt i % av omsättning (medianvärde)

Foto från Swedfunds tidigare portföljbolag UAP.
Foto: Michael Tsegaye för Swedfund



FONDER

Utöver de 44 direktinvesteringarna har Swedfund även 15 fonder i sin portfölj. Fondinvesteringar utgör ett bra komplement till direktinvesteringarna – det ger oss möjlighet att bygga inte bara företag utan också bättre fungerande kapitalmarknader. Det är ett bra alternativ för att nå marknader liksom sektorer där fondförvaltare har djup och värdefull expertis. Våra fondinvesteringar bidrar också till att locka med sig andra investerare till fonderna och på så vis öka tillgången till finansiering i våra marknader. Det ger oss också möjlighet att påverka ett betydligt större antal bolag, anställda på bolagen och medinvesterare än via direktinvesteringar. Vid årsskiftet 2016-12-31 hade Swedfund 15 investeringar i fonder med ett totalt kontrakterat belopp på 1 100 MSEK, se tabell här intill.

FOND	LAND/REGION	AVTALSÅR	ANTAL INVESTERINGAR
Acacia Fund Ltd	Afrika	1997	0
Adenia Capital (III) LLC Ltd	Afrika	2013	8
African Development Partners II LP	Afrika	2013	6
Africap Microfinance Investment Company Ltd	Afrika	2007	0
AfricInvest Fund III LLC	Afrika	2015	6
APIS Growth Fund I LP	Afrika	2015	4
Baring India Private Equity Fund II Limited	Asien	2005	5
CEF III	Östasien	2008	10
ECP Africa Fund II PCC	Afrika	2006	11
ECP Africa Fund III PCC	Afrika	2008	7
Green Investment Asia Sustainability Fund I	Asien	2007	4
Investec Africa Private Equity Fund 2 L.P.	Afrika	2014	2
MINT Capital II LP	Östeuropa	2005	7
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC	Östasien	2001	0
Women Entrepreneurs Debt Fund, LP	Globalt	2016	3*
TOTALT			73

* Dessa innehaven återfinns även som direkta investeringar.

FINANSIELLA INSTITUTIONER

Av de 44 bolagen är 14 olika typer av finansiella institutioner, varav merparten utgörs av banker. Finansiella institutioner har ett stort behov av kapital på Swedfunds marknader. En förklaring till detta behov är vad som ibland kallas ”the missing middle” det vill säga de små och medelstora företag som inte har tillgång till mikro-lån och på grund av sin mindre storlek och högre risk inte heller har tillgång till samma finansieringsmöjligheter som större företag.

Vidare är de finansiella systemen och marknadens funktionssätt mindre utvecklat än på mer etablerade marknader, vilket reducerar tillgången till lån ytterligare.

Den starka marknadstillväxten i flertalet länder bidrar också till att konkurrensen om lånefinansiering är mycket hög, vilket återspeglas såväl i begränsad långivning liksom räntenivåer.

Genom ökad långivning till, och investeringar i, finansiella institutioner bidrar Swedfund till att vidare-utveckla det finansiella systemet och öka tillgången till kredit i marknaden. Genom att kräva riktad långivning mot exempelvis SME:s möjliggör Swedfunds långivning en betydligt bättre situation för dessa företag och även till att skapa arbetstillfällen. Swedfund hade per 2016-12-31 14 investeringar i finansiella institutioner, se tabell här intill.

INVESTERING	LAND	INVESTERINGS-FORM	AVTALS-ÅR
Acleda Bank Plc	Kambodja	Lån	2015
Bayport Management Ltd	Uganda/ Tanzania	Lån	2016
CRDB Bank Plc	Tanzania	Lån	2016
Ecobank Nigeria Ltd	Nigeria	Lån	2015
Fidelity Bank Ghana Limited	Ghana	Lån	2014
Global Medical Investments GMI AB	Global	Aktier och Lån	2009
Guaranty Trust Bank Plc	Nigeria	Lån	2016
Kinyeti	Sydsudan	Aktier	2012
Komercijalna banka a.d	Serbien	Aktier	2009
NMB Tanzania (National Microfinance Bank Plc, Tanzania)	Tanzania	Lån	2015
Norsad Finance	Afrika	Aktier	2012
TBC Bank (JSC TBC Bank)	Georgien	Lån	2013
The Small Enterprise Foundation	Sydafrika	Lån	2012
Xac Bank LLC	Mongoliet	Lån	2016

ACLEDA Banks huvudkontor i Phnom Penh, Kambodja.
Foto: Swedfund



PROJEKTACCELERATORN

Bidrar till hållbar upphandling i utvecklingsländer

Under 2016 fick Swedfund möjlighet att finansiera insatser som syftar till att förbereda och stödja hållbara projekt i länder på DAC-listan. Förenklat innebär det att Swedfund kan finansiera förstudier. Verksamheten har pågått sedan hösten 2016 och den bedrivs under namnet ”Swedfund Project Accelerator”.

SYFTET MED SWEDFUND Project Accelerator – ”Projekt-acceleratorn” – är att bidra till att fler hållbara projekt utvecklas och implementeras. Det råder idag en brist på hållbara och finansiellt bärkraftiga projekt. I många projekt saknas hållbarhetsperspektivet, ofta för att det finns brister gällande både kapacitet och resurser hos många projektägare inom offentlig sektor i mottagarländerna. Det är ofta de som bestämmer förutsättningarna för större projekt inom till exempel transportsektorn, infrastruktur, avlopps- och vattenrening och hälso- och sjukvård.

Acceleratorn finansierar konsultinsatser, som stöttar den lokala projektägaren i utvecklings- och/eller upphandlingsfasen av ett projekt. Genom att stärka den lokala kapaciteten i dessa faser kan vi bidra till att fler projekt med tydliga hållbarhets- och livscykelperspektiv utvecklas.

Sedan starten under hösten 2016 har åtta projekt initierats inom Acceleratorn. Totalt har 44 MSEK använts eller allokerats till dessa projekt. Hållbarhetsperspektivet är centralt i samtliga projekt. Inget projekt har dock slutförts under 2016 eller 2017. 1,6 MSEK har använts för administrativa kostnader under 2017.

I projekten arbetar Swedfund nära andra svenska aktörer inom Team Sweden, primärt UD, Business Sweden och den svenska ambassaden i landet. I många projekt finns även en samordning med utvecklingsbanker som har intresse och kapacitet för finansiering av implementationen av (hållbara) projekt.

En effekt av att fler hållbara projekt utvecklas är att företag som erbjuder hållbara lösningar får större möjligheter i upphandlingar. Detta har lett till stort intresse för Acceleratorn från flera svenska företag som upplevt en brist avseende kapaciteten hos beställaren.

Under januari 2017 avslutas den första insatsen som Swedfund Project Accelerator gett stöd till. Projektet

handlar om utvecklingen av kollektivtrafiksystemet i Abidjan, den största staden i Elfenbenskusten.

Urbana transporter är ett område med stor relevans för Swedfund Project Accelerator. Ett välutvecklat kollektivtrafiksystem bidrar till förbättrade förutsättningar för ekonomisk utveckling och minskade utsläpp. Dessutom kan fler befolkningsgrupper på ett säkert sätt och till överkomliga kostnader ta sig till och från arbeten, skolor och andra serviceinrättningar (exempelvis hälso- och sjukvård). Ett koordinerat och integrerat kollektivtrafiksystem har speciell betydelse för nyanlända emigranter som ofta hamnar i perifera områden och riskerar isolering.

Abidjan har uppskattningsvis fem miljoner invånare. Staden har upplevt, och fortsätter att uppleva, en kraftig urbanisering. Kollektivtrafiksystemet har inte utvecklats för hantera detta.

Swedfund Project Accelerator har finansierat ett projekt som syftar till att reformera kollektivtrafiksystemet med BRT (Bus Rapid Transit) som central komponent. En nyckelkomponent i studien är att ha ett helhetsperspektiv på utvecklingen av ett långsiktigt hållbart kollektivtrafiksystem. Ingående aspekter är bolagsstyrning, integration mellan olika transportslag, och insatser som behövs på kort och lång sikt för utveckling av, och investeringar i, infrastruktur och transportlösningar. En ofta förbisedd utmaning är själva övergången från en i stora delar oreglerad marknad med minibussar till ett reglerat, integrerat och koordinerat system.

Med ett utvecklat bussystem skapas också förutsättningar för att introducera alternativa bränslen, vilket har potential att ytterligare minska miljö- och klimatpåverkan och bidra till utvecklingen av den lokala ekonomin.

Mottagare av insatsen är Ministry of Transportation. Under arbetet har fler intressenter och relevanta aktörer bjudits in för att skapa en medvetenhet och förankring om projektet och utvecklingen. En fortsatt utveckling i enlighet med projektet kommer att kräva, och ge möjlighet, för privata aktörer att bidra till utvecklingen. Utvecklingsbanker har även en viktig roll att spela för investeringar i infrastruktur. Swedfund kommer att följa utvecklingen i Abidjan de kommande åren.

▼ **SDG 11, 11.2:** Senast 2030 tillhandahålla tillgång till säkra, ekonomiskt överkomliga, tillgängliga och hållbara transportsystem för alla. Förbättra trafiksäkerheten, särskilt genom att bygga ut kollektivtrafiken, med särskild uppmärksamhet på behoven hos människor i utsatta situationer, kvinnor, barn, personer med funktionsnedsättning samt äldre personer.

Foto: Michael Tsegaye för Swedfund





solarwave, Uganda
Foto: Solarwave

SWEDPARTNERSHIP

Hållbara affärssamarbeten för svenska företag

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.

SWEDPARTNERSHIP BIDRAR TILL att skapa hållbara och lönsamma lokala företag i Swedfunds verksamhetsländer. Vi delar risken med små- och medelstora svenska företag som tack vare stödet ges möjligheten att sätta av de resurser som krävs för att etablera långsiktiga samarbeten med lokala partners. Stödet är främst avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning. Alla aktiviteter och resurser som stödet finansierar är riktade till de lokala företagens personal eller verksamhet. Varje år har Swedpartnership kontakt med ett hundratal svenska företag som är intresserade av etableringsstöd. Under 2017 ledde dessa kontakter till 21 ansökningar om stöd. Sedan starten 2009 har Swedpartnership godkänt stöd till 220 olika projekt.

Inflödet av nya ansökningar om stöd har varit stabilt under året. Erbjudandet om etableringsstöd beror delvis på de svenska små och medelstora företagens val av marknad. Asien är den region som i år liksom tidigare år varit mest intressant för svenska företag. Hittills har 18 procent av de godkända projekten avsett Afrika söder om Sahara. Ambitionen är att på sikt öka andelen projekt i Afrika söder om Sahara, i linje med Swedfunds övergripande strategi.

Swedpartnership utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat utifrån Swedfunds tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Vi har utvecklat särskilda indikatorer anpassade efter etableringsstödet form och tidshorisont. Indikatorer för samhällsutveckling är nya arbetstillfällen samt den teknik- och kunskapsöverföring de finansierade projekten bidrar med. Inom fundamentet hållbarhet har Swedpartnership ofta en direkt påverkan och möjlighet att vidareutveckla de sökande företagens egna hållbarhetsrelaterade policyer. Ambitionen med kraven som ställs på projekten är att Swedpartnership ska medverka till att etablera ett långsiktigt och systematiskt arbete kring hållbarhetsfrågor inom och mellan de samarbetande företagen. Implementeringen av ledningssystemet för ESG som togs fram föregående år har

fortsatt under 2017. Avsikten är att vi successivt ska anpassa och föra över den kunskap och det strukturkapital som finns inom Swedfunds investeringsverksamhet till de projekt som finansieras av etableringsstödet. Johan Wennerberg, VD på det svenska företaget Solarwave, som har valt att etablera sig i Uganda, berättar hur de kom fram till det beslutet:

– Vi identifierade tidigt Afrika söder om Sahara som en marknad med enorm potential för våra vattenreningsprodukter. Vi har idag etablerat oss i regionen genom två helägda dotterbolag och flera återförsäljare. Det har varit en lång och lärorik resa som krävt avsevärda investeringar men vi ser att de nu börjar ge utdelning. Det finns inga handböcker utan allt handlar om learning by doing. Nyckeln till en långsiktigt hållbar etablering är enligt min mening att bygga verksamheten underifrån genom att tidigt identifiera, anställa och delegera ansvar till lokal personal. Det är också viktigt att ha en realistisk syn på kapitalbehovet och en genomarbetad finansieringsplan. Stödet från Swedpartnership har varit avgörande för vår framgång, säger Johan Wennerberg.

UTVECKLINGSRESULTAT 2017

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 arbetstillfällen och den teknik- och kunskapsöverföring de finansierade projekten bidrar med.

MÅTT	2015	2016	2017
ANTAL GODKÄNDA PROJEKT UNDER ÅRET	17	21	23
ANTAL AVSLUTADE PROJEKT UNDER ÅRET	26	17	21
• ANTAL NYA ARBETSTILLFÄLLEN (ANSTÅLLDA)	289	189	262
• INVESTERINGAR I MASKINER OCH UTRUSTNING I MSEK	18,0	11,5	14,7
• DEN KUNSKAPSÖVERFÖRING SOM SWEDPARTNERSHIP BIDRAGIT TILL, MÄTT I ANTAL TIMMAR UNDER ÅRET	58 700	42 400	48 800

SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfund strävar efter att ha en balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument och det är resultatet av aktie- och fondförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar som utgör de avgörande parametrarna för det finansiella resultatet.

Sedan hösten 2016 har bolaget två ekonomiska mål. Bolagets rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt samt bolagets kostnader (exklusive nedskrivningar) genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar) ska, på tre års sikt (med start 2016), understiga 0,9. Målen är satta för att stärka bolaget i dess ambition att bedriva

verksamheten på ett affärsmässigt och lönsamt sätt, i linje med stämmobeslut om ekonomiska mål.

Swedfunds rörelseresultat för 2017 (EBIT) uppgick till 50,1 MSEK (1,5 MSEK). Bolaget når därmed sitt ekonomiska mål om ett EBIT > 0. Det interna effektivitetsarbetet fortskrider positivt och K/I-talet

(Kostnader/Intäkter) för helåret slutade på 0,97 att jämföras med K/I-talet för 2016 som uppgick till 0,89. Den negativa skillnaden är huvudsakligen relaterad till valutakursdifferenser. Justerat för valutakursdifferenser blir bolagets K/I-tal för 2017 i paritet med K/I talet för 2016.

EBIT	2017	2016
MSEK	50,1	1,5
K/I	2017	2016
	0,97	0,89
EXKL VALUTAKURSDIFFERENSER	2017	2016
	0,89	0,89

AKTIEFÖRSÄLJNINGAR

Under året har bolaget sålt sitt innehav i sjukhuset Nairobi Women's Hospital. Den försäljningen tillsammans med flera delförsäljningar i innehavet i Pieno Zvaigzdes står för merparten av årets reavinster.

UTDELNINGAR

Årets utdelningar uppgick till 17,3 MSEK (13,4 MSEK).

RÄNTOR OCH AVGIFTER

Andelen lån i portföljen fortsätter att öka, vilket starkt bidrar till bolagets positiva utveckling för såväl rörelseresultat som K/I-tal. På en femårsperiod har bolaget successivt ökat sina nettoränteintäkter från drygt 25 MSEK till 71 MSEK. Se tabell nedan.

ÅTERFÖRINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av sid 94–95. Under året har återföringar och nedskrivningar netto uppgått till

–82,4 MSEK (–7,4 MSEK). Givet Swedfunds uppdrag och verksamhet är återföringar och nedskrivningar en naturlig del av verksamheten. Mot bakgrund av portföljens begränsade storlek tenderar enskilda transaktioner, såväl positiva som negativa, att få stor påverkan på det finansiella resultatet varför utfallen mellan åren kan variera kraftigt.

Av årets återföringar avser 6,3 MSEK lån och 5,4 MSEK aktier. Av årets nedskrivningar avser –5,4 MSEK lån och –88,7 MSEK aktier och fonder.

ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga portföljintäkter och kostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar. Skillnaden mellan åren förklaras främst av att projektverksamheten för Swedfund Project Accelerator (SPA) som initierades och startades upp under hösten 2016 nu har kommit igång.

Övriga rörelseintäkter och kostnader avser ersättning för startprogrammet

RÄNTENETTO	2017	2016	2015	2014	2013
MSEK	71,0	63,7	60,0	44,9	25,4

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

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

(Swedpartnership), TA (Teknisk Assistans), Swedfund Project Accelerator (SPA) samt valutakursdifferenser. Förändring mot föregående år förklaras främst av valutakursdifferenser.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Bolagets övriga externa kostnader är något högre i år än föregående år. Bolaget har beslutat att konvertera sin finansiella rapportering från K3 till IFRS (enligt RFR2) från den 1 januari 2018 inklusive jämförelsesiffror för 2017. De ökade övriga externa kostnaderna avser därför främst kostnader för rådgivning i samband med den kommande konverteringen. Även bolagets personalkostnader är högre i år än föregående år och förklaras av att föregående års personalvakanser nu är tillsatta.

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Övriga ränteintäkter och kostnader avser avkastning på bolagets "kortfristiga placeringar" och "kassa och bank". Syftet med dessa tillgångar är uteslutande att stödja affärsverksamheten. Swedfund strävar därför inte att maximera avkastningen på placeringarna, utan att förvalta

den på ett tryggt sätt med låg risk. Förutsättningarna på finansmarknaden med negativa marknadsräntor gör att avkastningen blir negativ.

SKATTER

Bolaget genomförde under 2016 en utredning avseende skattemässig status på bolagets innehav i utländska bolag. Efter genomförd utredning bedömde bolaget att

verksamheten, skattemässigt, ska klassificeras som kapitalförvaltning och att dess tillgångar ska klassificeras som kapitaltillgångar. Frivillig rättelse av deklarationerna avseende åren 2010–2015 lämnades in till Skatteverket den 21 december 2016. Bolaget har under 2017 haft korrespondens med Skatteverket med anledning av rättelsen. Skatteverket anser att de innehav som bolaget innehade vid ingången av

beskattningsåret 2010 (det vill säga före omprövningsperioden) fortsatt ska utgöra lagertillgångar. Mot bakgrund härav skickade bolaget in ytterligare rättelse till Skatteverket enligt vilken tillgångar som förvärvats före 2010 behandlas som lagertillgångar och tillgångar som förvärvats efter denna tidpunkt behandlas som kapitaltillgångar (se även noter med redovisningsprinciper sid 94–104).

UNDER ÅRET AVSLUTADE INVESTERINGAR (MSEK)

INVESTERING	LAND	INDUSTRI	INVESTERINGS-FORM	TID/ÅR	INVESTERAT BELOPP	EXITERAT BELOPP	VINST/FÖRLUST	IR
MINT CAPITAL II LTD	Ryssland	Fond	Fond	12,0	37,1	10,4	–26,8	–16,8 %
SANGHI INDUSTRIES LTD	Indien	Energi	Lån	10,0	102,9	111,8	8,9	1,2 %
JACOBI CARBONS INDIA PVT LTD	Indien	Tillverkning	Lån	8,0	22,4	25,3	3,0	2,5 %
QUANADIL AL RAFIDAIN AUTOMOTIVE TRADING COMPANY LTD	Irak	Tillverkning	Aktier	7,0	35,3	18,7	–16,6	–11,3 %
ACACIA FUND LTD	Kenya	Fond	Fond	20,0	22,6	11,0	–11,7	–3,3 %
NAIROBI WOMENS HOSPITAL LTD	Kenya	Sjukhus	Aktier	4,0	26,5	–*	–*	–*

* Avtalssekretess

Tabellen ovan visar de investeringar som har avslutats i sin helhet under 2017. Exit har i ett flertal av bolagen gjorts stegvis under flera år. Några investeringar, som Mint, Quanadil och Acacia, är nedskrivna tidigare år och förlusten belastar därför inte årets resultat. Nedan redogörs för de mest väsentliga utifrån investerat belopp, resultat och övriga utvecklingseffekter.

NAIROBI WOMEN'S HOSPITAL (NWH):

Swedfund investerade i NWH under 2013, och blev därmed ägare till 19 procent av bolaget. NWH är idag en av Kenyas största privata sjukvårdsaktörer och driver totalt fem fullt utrustade sjukhus som sysselsätter fler än 450 anställda, varav över 60 procent är kvinnor. NWH erbjuder öppenvård och sjukhusvård till kvinnor och deras familjer, med fokus på låg- och medelinkomsttagare. Sjukhusen är specialiserade på kvinnors vårdbehov, och till varje enhet finns ett Gender Violence Recovery Center knutet. Dessa center erbjuder kostnadsfri sjukvård och psykologiskt stöd till offer för könsrelaterade övergrepp. Hittills har centren hjälpt över 27 000 personer.

MINT CAPITAL II:

Swedfund beviljade 2005 en investering i Mint Capital II, en riskkapitalfond med mandat att investera i små- och medelstora företag i Ryssland. Syftet var att bidra till utvecklingen av den växande private equity marknaden i Ryssland, för att ge små och medelstora företag tillgång till finansiering – något den då underutvecklade banksektorn inte kunde.

Under investeringsperioden följde förvaltaren och de underliggande portföljbolagen ILO:s kärnkonventioner samt ILO:S grundläggande anställningsvillkor och Swedfund bidrog till att förvaltaren antog en anti-korruptionspolicy.

Investeringen i Mint Capital II har tyvärr inte utvecklas positivt finansiellt, mycket på grund av den försämrade makrosituationen i Ryssland men också på grund av svårförutsägbara risker i de enskilda portföljbolagen.

SANGHI INDUSTRIES:

I mars 2007 beviljade Swedfund och holländska utvecklingsfinansiären FMO ett lån om 38 MUSD (varav Swedfunds andel uppgick till 15 MUSD) till Sanghi Industries, ett bolag som verkar inom cementbranschen i delstaten Gujarat, Indien. Investeringen användes för att bygga ett nytt kraftverk om 60MW till produktionen av cement i fabriken, vilket innebar en sänkning av produktionskostnaden för den energiintensiva produktionsprocessen. Lånet motiverades med ekonomisk tillväxt för Sanghi som skulle öka sin konkurrenskraft, att lokala arbetstillfällen skulle skapas i den regionala värdekedjan, att hamnarbeten skulle utföras som skulle gynna regionen och ett minskat miljöavtryck genom ett byte från HFO-eldat kraftverk till koleldat. Under innehavsperioden har ESG-processer stärkts genom etablerande av åtgärds-punkter och uppföljandekontroll under 2014. Investeringen har inte varit gynnsam. Lånet återbetalades i mars 2017 efter flera års förhandlingar och omstruktureringar

av lånet, som en följd av bland annat en vikande lokal växelkurs mot USD, samt betydande svårigheter då byggbranschen drabbades efter 2008 års finanskris.

QUANADIL AL RAFIDAIN AUTOMOTIVE TRADING COMPANY LTD:

Efter Irakkrigets slut och ett stabiliserat säkerhetsläge i Irak under 2009 såg Scania möjligheten till att återuppta sin försäljning och service av bussar och lastbilar i landet via det irakiska bolaget Quanadil. Freden skapade ett omedelbart behov av uppbyggnad av infrastruktur. Swedfund investerade 5,2 MUSD i Quanadil, vilket motsvarade 49 procent av aktierna. Resterande del ägdes av vår irakiska partner Al Bunnia Group. 2012 köpte Scania in sig i bolaget och Swedfunds ägande minskade då till 24,5 procent.

Under innehavsperioden har vi bidragit till att professionalisera styrningen av bolaget, stärkt bolagets processer för ESG och rapportering samt lagt stor vikt vid att stärka arbetet kring antikorruption.

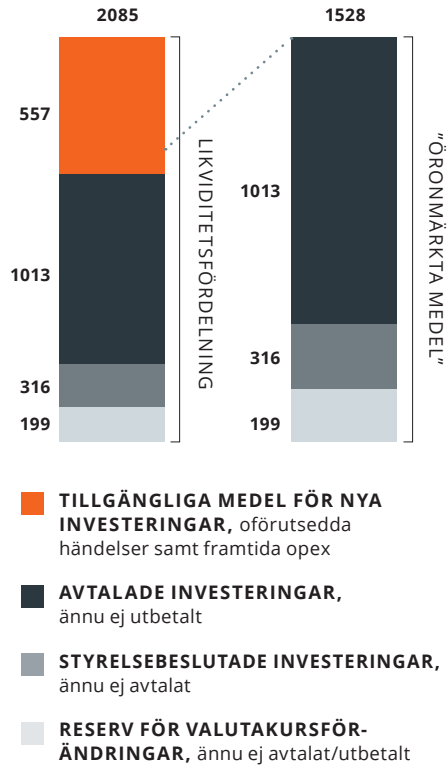
Från 2013 förändrades makrobilden snabbt till det sämre i Irak. Interna stridigheter, kraftigt sjunkande oljepris, IS och akut brist på kontanter i landet var några av faktorerna som resulterade i att bolagets försäljning av bussar och lastbilar kraftigt försämrades. Bolagets reservdelsförsäljning och service fungerade alltså, men till väsentligt lägre volymer jämfört med tidigare.

Såväl Swedfund som Scania avyttrade sina andelar i bolaget under 2017 till Al Bunnia Group som driver reservdelsförsäljningen och service vidare.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Swedfund finansieras, med undantag för Swedpartnership (SWP), medel för teknisk assistans (TA) samt Swedfund Project Accelerator (SPA), i sin helhet med eget kapital. Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 76,6 procent (75,9 procent). Bolaget har under året erhållit ett kapitaltillskott om 400 MSEK (400 MSEK). De kortfristiga skulderna uppgår till 5,6 procent

FIGUR 1. SWEDFUNDS FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2017-12-31



Bolaget har haft närmare 850 MSEK i godkända investeringsbeslut under 2017. Stor del av dessa beslut har ännu inte hunnit utbetalats utan återfinns i bolagets reserverade medel. De reserverade medlen, så kallade "öronmärkta medel", för bolagets beslutade och avtalade investeringar uppgick per sista december till 1 528 MSEK (1 171 MSEK) och fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen figur 2 ovan.

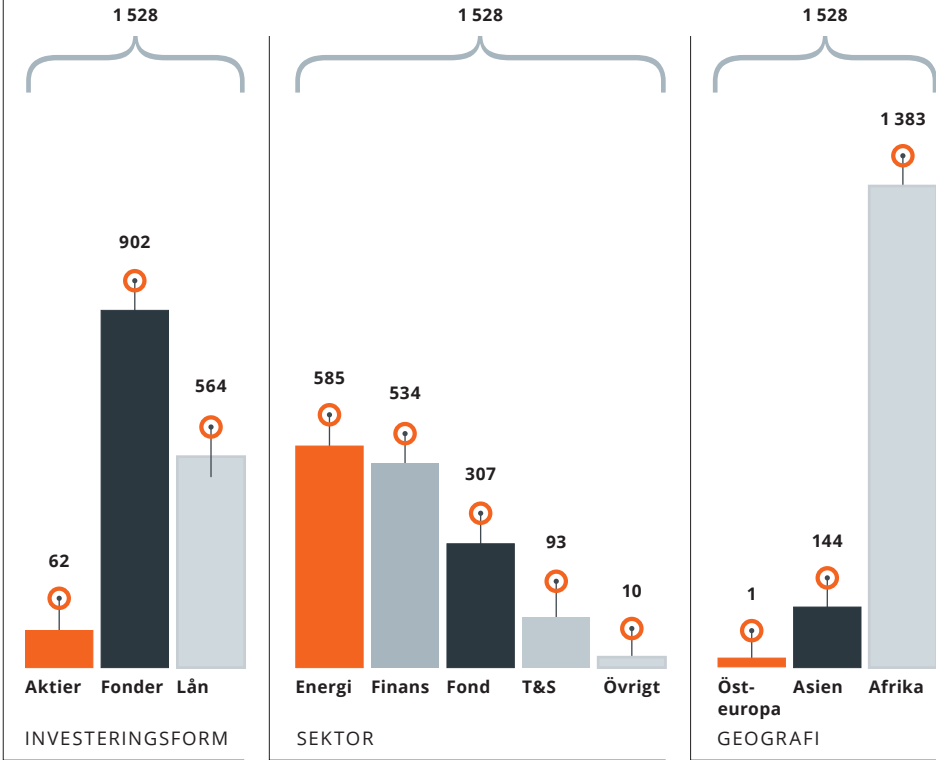
Beslutade och avtalade investeringar, framför allt våra fondinvesteringar, betalas ofta ut i delbetalningar över flera år. Likvida medel måste därmed reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget säkert ska fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning.

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

(7,9 procent) av balansomslutningen. Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 39,4 procent (41,4 procent). Om hänsyn även tas till "öronmärkta", ännu ej utbetalade investeringar, uppgår portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen till 65,2 procent (62,6 procent). För att begränsa företagets valutarisker och ränterisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen

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



de policydokument, rutiner och tillhörande dokument som är styrande för arbetet med ESG-frågor. ESG Toolkit uppdateras kontinuerligt för att motsvara de processer och krav som ställs på Swedfund samt de riktlinjer vi följer inom det europeiska samarbetet för utvecklingsfinansierare. Vi har även genomfört en tredjepartsöversyn av samtliga interna processer relaterade till mänskliga rättigheter. Läs mer på faktablad om MR sid 50.

SWEDFUNDS KLIMATAVTRYCK

Swedfund stödjer ett fossilfritt Sverige och 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. Elen köps in genom Bra Miljövalsmärkt el, totalt 34 345 kWh i vind- och vattenkraft för 2017. Motsvarande siffra för 2016 var 33 366 kWh. Energi i verksamheten uppgår under året totalt till 4,1 ton CO₂ varav 2,5 ton för uppvärmning och 1,6 ton för elförbrukning.

genom att göra motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit. Upplåningen uppgår per sista december till 1 211 MSEK (1 177 MSEK) och är i sin helhet pantsatt till Svensk Exportkredit. Swedfunds egna medel uppgår till 2 085 MSEK (1 772 MSEK) och består av kassa och bank och ej pantsatta kortfristiga placeringar. De egna medlen disponeras enligt illustrationen nedan.

av portföljbolagens klimatpåverkan som redovisas under avsnittet samhällsutveckling.

ARBETSMILJÖPOLICY

Arbetsmiljöområdet är viktigt för Swedfund, såväl internt som att det är en viktig fråga i våra portföljbolag. Vår ambitionsnivå är att vara en arbetsplats i toppklass. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi uppnå en god arbetsmiljö som förhindrar ohälsa och olycksfall. Under året har vi arbetat med att införliva den arbetsmiljöpolicy som uppdaterades under förra året. Det systematiska arbetsmiljöarbetet har fortlöpt under året varpå en handlingsplan utarbetats innehållande ett antal förbättringsåtgärder av den fysiska och sociala arbetsmiljön. Dessa åtgärder har bland annat lett till ett förbättrat systematiskt brandskyddsarbete, förbättrat inomhusklimat. En kartläggning av våra säkerhetsrutiner kommer att utvecklas under nästa år. Arbetsmiljöpolicy och processerna runt arbetsmiljöarbetet utvärderas och utvecklas kontinuerligt för att säkerställa att vi uppnår en arbetsmiljö som alla medarbetare är stolta över.

ORGANISATION OCH JÄMSTÄLLDHET

Swedfund har följt upprättad jämställdhetsplan för 2015–2017 och en ny, mer utvidgad plan "Plan för lika rättigheter/plan för aktiva åtgärder 2018-2020" är nu under utformning. Jämställdhetsplanen för 2015–2017 har resulterat i en rad förbättringar inom området HR och organisation med fokus på utveckling av verksamheten där jämställdhetsarbetet har varit en central del. Några exempel på förbättringsområden är:

Organisation och bemanning

- Tydliggjort roller, ansvar och gränssnitt i organisation

- Upprättat enhetliga befattningsbeskrivningar
- En mer tydlig och transparent rekryteringsprocess
- Strukturerad exitprocess

Ledarskap

- Utvecklat ledningsgrupparbete och infört rutiner som effektiviserar beslut och genomförande med tydlig ansvarsfördelning
- Tydliggjort processerna kring bland annat utvecklingssamtal, medarbetarundersökning och löneöversyn

Medarbetarskap

- Utvecklat process, rutin för utvecklingssamtal med tydligare koppling till strategi, verksamhetsplan samt bolagets värderingar

Kompetensutveckling

- Alla medarbetare har en individuell utvecklingsplan

Kultur

- Upprättat och implementerat nya företagsvärderingar; öppenhet, samarbete, professionalism och passion
- Inarbetat värderingarna i utvecklingssamtalen med uppföljning av hur man lever värderingarna
- Utvecklat företagets processer för till exempel utvecklingssamtal, löneöversyn, medarbetarundersökning

Arbetsmiljö

- Inrättat en årlig process för medarbetarundersökning med tillhörande årlig handlingsplan

- Arbetsmiljöpolicy enligt ny föreskrift med tillhörande dokument och utbildning i dessa samt utsett Arbetsmiljöombud

- En process för hantering av upplevd kränkande särbehandling och diskriminering är på plats och kommunicerad i organisationen
- Diskrimineringsarbete – en arbetsgrupp har tagit fram förslag på aktiviteter som successivt nu implementeras i bolaget

Lön och förmåner

- Lönepolicy är framtagen i dialog med personalorganisationen och kommunicerad i organisationen
- Löneprocessen är tydliggjord och strukturerad
- Lönebenchmark är genomförd och kommunicerad
- Beslutat och infört möjligheten till lönevaxling mot pension

Facket/personalorganisationen

- Personalorganisationen (PO) är formaliserad och process för möten och förhandlingar är etablerade
- Kvartalsavstämningar med PO, VD och HR med en fast agenda

I tabellen nedan redovisas åldersfördelning för styrelse, ledning och anställda. Läs mer om jämställdhet i not 1 på sid 95 ff. Under 2017 uppgick antal dagar för tjänstledighet för föräldraledighet till 764 (148) dagar och övrig tjänstledighet till 0 (101) dagar. Vi har två kvinnliga anställda i Stockholm med vikariatsanställning resterande anställda är tillsvidareanställda på heltid.

TABELL. MÅNGFALD

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE:	2017		2016	
ÅLDERSFÖRDELNING LEDNING OCH STYRELSE	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING
30–49 ÅR	4	31 %	6	43 %
50 ÅR ELLER ÄLDRE	9	69 %	8	57 %
SUMMA	13	100 %	14	100 %

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE:				
ÅLDERSFÖRDELNING (INKL LEDNING)	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING	ANTAL	PROCENTUELL FÖRDELNING
29 ÅR ELLER YNGRE	2	5 %	1	3 %
30–49 ÅR	25	64 %	23	66 %
50 ÅR ELLER ÄLDRE	12	31 %	11	31 %
SUMMA	39	100 %	35	100 %

STRATEGISKT HÅLLBARHETSMÅL
ANTI-KORRUPTION

Som ett led i arbete med att stärka vårt anti-korrupsionsarbete i portföljbolagen, har Swedfunds medarbetare genomgått en anti-korrupsionsutbildning organiserad av Hibis som är ledande på området. Polisens anti-korrup-tions avdelning har besökt Swedfund och berättat om hur de ser på frågan och hur de arbetar.

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka ut-vecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament. TA-medel ska primärt använ-das för att stärka Swedfunds arbete med jämställdhet, miljö och klimat och får användas i samtliga länder där Swedfund från tid till annan får investera i enlighet med gällande ägaranvisning. För 2017 har Swedfund tilldelats 10 MSEK för Teknisk Assistans.

TA-INSATS	BESKRIVNING
Portföljbolagens klimatpåverkan.	Avser framtagning av en metod och modell samt genom-förande av beräkning av portföljbolagens klimatpåverkan.
Kvalitetshöjande insats Addis Cardiac Hospital	Avser kvalitetshöjande insats bestående av bland annat kom-pensutveckling av personal och implementering av IT-system.
Anti-korruption	Avser genomförandet av anti-korruption- workshop.
Female Future Programme	Insats som möjliggör för kvinnor i Swedfunds portföljbolag att delta i Female Future Programme, ett utbildningsprogram för framtida kvinnliga styrelseledamöter och chefer.
Women4Growth	Avser genomförande av talangprogrammet Women4Growth på en finansiell institution Swedfund har investerat i.
Development Impact Assessment	Avser genomförandet av Development Impact Assessment på portföljbolag.
Kvalitetshöjande insats	Kvalitetshöjande insats bestående av finansiell översyn i portföljbolag för att presentera hållbara åtgärder i en ansträngd ekonomisk situation.

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskriv-ningslån till svenska SME-bolag för satsningar i Swed-funds verksamhetsländer. Verksamheten som innefattar myndighetsutövning finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstilldelning. Läs mer om Swedpartnership på www.swedfund.se

Under 2017 har 19 lån om totalt 18 305 TSEK avslutats/avskrivits i enlighet med upprättad projektplan.

UNDER ÅRET AVTALADE AVSKRIVNINGSLÅN		UNDER ÅRET UTBETALDA AVSKRIVNINGSLÅN	
REGION	ANDEL	ANDEL	
AFRIKA	6 603	23 %	4 006
ASIEN	15 097	53 %	10 921
ÖSTEUROPA	6 750	24 %	6 022
SUMMA	28 450	100 %	20 950

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

Swedfund Project Accelerator syftar till att stötta utvecklingen av hållbara projekt i DAC-länder så att fler sådana kan utvecklas och implementeras. Med ”hållbara projekt” avses 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 utsträck-ning. Vidare saknas ofta kapacitet för att utveckla projekt som är ”bankable”, det vill säga 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 finans-iera, finns. Genom att Swedfund delfinans-ierar konsult- och rådgivningsinsatser 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 sista kvartalet 2017 initierades ytterligare ett projekt inom ramen för Swed-fund Project Accelerator, vilket medför att tot-alt åtta projekt är pågående. Inflödet av nya projektförslag är fortsatt gott. Knappt ett av tio inkommande förslag leder till ett engage-mang där Swedfund bidrar med finansiering till projektutvecklande insatser.

Det första projektet som initierats gen-om Swedfund Project Accelerator kommer att avslutas i januari 2018. Slutrapporten sammanställs under december 2017 för att sedan presenteras i samband med ett

seminarium i januari. Projektet handlar om hållbara urbana transporter i Abidjan, Elfenbenskusten.

I början av december tillfördes verk-samheten 5 MSEK från Exportstrategin som kan användas under 2018. Två regeringsbe-slut fattades även senare i december där ytterligare medel för 2018 tillförs. Swedfund inväntar underlag som bekräftar besluten och storleken på tillskotten. Sedan tidigare har verksamheten rekvirerat sammanlagt 52 MSEK under 2016 och 2017.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att vinstmedlen dispon-eras, så att 3 980 506 100 kronor överförs i ny räkning. Bolagets resultat och ställning redovisas i resultat, balansräkningar, rapport över eget kapital samt kassaflödesanalys med tillhörande noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer. Läs mer på sid 89–108. I tabellen nedan beskrivs vinstmedel i kronor som står till årsstämmanns förfogande.

BALANSERAT RESULTAT	KAPITAL- TILLSKOTT
3 554 651 729	400 000 000
ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
25 854 371	3 980 506 100

RESULTATRÄKNING

BELOPP I TSEK	NOT	2017-01-01–2017-12-31	2016-01-01–2016-12-31
AKTIEFÖRSÄLJNING	2,4		
Försäljningsintäkt		193 798	43 810
Inköpskostnad försålda aktier		– 62 574	– 46 695
		131 225	– 2 885
AKTIEUTDELNING	2	17 323	13 399
RÄNTOR OCH AVGIFTER	2		
Intäkter		97 553	78 926
Kostnader		– 26 589	– 15 239
		70 964	63 687
NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP. NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR	10, 11		
Återföringar		11 735	73 983
Nedskrivningar		– 94 103	– 81 363
		–82 368	–7 380
ÖVRIGA PORTFÖLJINTÄKTER	2	357	6 804
ÖVRIGA PORTFÖLJKOSTNADER	3	–7 898	–4 259
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	3	710	5 301
BRUTTORESULTAT		130 313	74 667

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER	3, 5	–22 606	–20 101
PERSONALKOSTNADER	1, 3	–56 510	– 51 928
AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	8	–1 077	–1 103
RÖRELSERESULTAT		50 121	1 534

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	6	–14 694	– 8 787
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		35 426	– 7 253

RESULTAT FÖRE SKATT		35 426	– 7 253
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	7	–9 572	– 35 383

ÅRETS RESULTAT		25 854	– 42 636
-----------------------	--	---------------	-----------------

* Kostnadsuppskattning av konsultinsats för genomförande av förstudier eller annan projektunderstödjande insats.

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

BELOPP I TSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
BYGGNADER OCH MARK			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	8	1 724	2 155
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Inventarier	8	1 332	1 877
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9	1 514	1 666
Uppskjuten skattefordran	14	528	10 100
		2 042	11 766
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		5 098	15 798
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
INVESTERINGAR I PORTFÖLJFÖRETAG			
Aktier	11	1 080 524	990 343
Lånefordringar	10	1 282 549	1 260 191
		2 363 073	2 250 534
KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Kundfordringar		3 832	2 439
Övriga fordringar		41 111	39 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	114 776	49 258
		159 718	91 612
KORTFRISTIGA PLACERINGAR	13, 17	3 310 023	3 008 035
KASSA OCH BANK	17	127 957	95 458
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		5 960 771	5 445 639
SUMMA TILLGÅNGAR		5 965 869	5 461 437

EGET KAPITAL OCH SKULDER

BELOPP I TSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
		590 000	590 000
Balanserat resultat		3 954 652	3 597 288
Årets resultat		25 854	-42 636
		3 980 506	3 554 652
SUMMA EGET KAPITAL		4 570 506	4 144 652
AVSÄTTNINGAR			
Avsättning för pensionsförpliktelser	17	1 217	1 369
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	15	1 057 355	881 363
		1 057 355	881 363
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del		154 068	295 758
Leverantörsskulder		2 979	2 221
Skatteskulder		9 449	-
Övriga skulder		83 324	74 096
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	86 972	52 163
		336 792	434 053
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA SKULDER		1 395 363	1 316 785
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 965 869	5 461 437

EGET KAPITAL

BELOPP I TSEK	AKTIE-KAPITAL	RESERV-FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
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
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-42 636	42 636	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Årets resultat				25 854	25 854
EGET KAPITAL 2017-12-31	50 000	540 000	3 954 652	25 854	4 570 506

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I TSEK	NOT	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		35 436	-7 244
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16	85 899	78 616
		121 334	71 373
Betald skatt		-366	-79
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		120 968	71 294
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portföljföretag		-205 803	-510 163
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-66 732	-179
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		11 536	-32 973
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-140 031	-472 021
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-101	-1
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar		-	-381 379
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		10 686	-
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		10 585	-381 380
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållna aktieägartillskott		400 000	400 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder		43 088	329 158
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		443 088	729 158
ÅRETS KASSAFLÖDE		313 645	-124 243
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		1 771 801	1 896 044
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		2 085 445	1 771 801

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I TSEK	2017	2016
BETALDA RÄNTOR OCH ERHÅLLEN UTDELNING I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Erhållen utdelning	17 323	13 399
Erhållen ränta	89 204	89 986
Erlagd ränta	-29 899	-17 438
Likvida medel består av:		
Kassa och Bank*	21 887	21 285
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	2 063 557	1 750 517
SUMMA	2 085 445	1 771 801

* Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter samt med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator (uppgående till 105 843 TSEK).

NOTER

Med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER
Årsredovisningen upprättas med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokförings-nämndens allmänna råd BFAR 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 resultat-räkningen och ge en mer rättvisande bild används inte de rubriker och poster som anges i årsredovisningslagen eller FARs vägledning om årsredovisningen. Kostnader direkt hänförliga till respektive intäkt redovisas netto med angivande av de i nettot ingående posterna.

Kapitalförsäkringar redovisas brutto som finansiella anläggningstillgång och som avsättning.

Bolaget har erhållit medel för teknisk assistans ("TA") startprogrammen (Swed-partnership) och Swedfund Project Accelerator från Svenska Staten. Hur medlen påverkat resultaträkningen redovisas i not 3.

Styrelsen har beslutat att byta redovisningsramverk från K3 till IFRS och RFR 2 från den 1 januari 2018 med jämförelsesiffror för 2017. Vid konvertering till IFRS ska redovisning i juridisk person följa Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Swedfund ska därmed tillämpa en rad undantag från IFRS i egenskap av sin status som juridisk person. Bortsett från dessa undantag ska Swedfund upprätta sina finansiella rapporter i enlighet med de regler som föreskrivs av EU antagna IFRS. Det gäller även de nya standarder som kommer att införas 2018 och 2019, vilka utgörs av IFRS 15, IFRS 16 och IFRS 9 Finansiella instrument.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Intäkter

Aktieförsäljning redovisas när aktieöver-låtelse sker i enlighet med försäljnings-villkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänför sig bolagets aktieinnehav. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektiv-räntemetoden. Ränteintäkter hänför sig till

bolagets utlåning. Tillhörande räntekost-nader 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 transaktionsdagen valutakurs.

Utlåningen i utländsk valuta har i huvudsak valutasäkrats genom motsvarande upplåning. Bolaget tillämpar inte säkrings-redovisning.

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

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

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

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

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar
Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod. Tillgångarnas avskrivningstid är fem år förutom data-utrustning 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 balans-räkningen 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 netto-belopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Andra långfristiga värdepappersinnehav
Värdepappersinnehaven värderas till anskaffningsvärde. Nedskrivning sker vid bedömd bestående värdenedgång.

Aktier
Aktier i portföljföretag är att betrakta som placeringsaktier och har värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Med nettoförsäljningsvärde avses för noterade portföljföretag börsvärdet på Swedfunds bokslutsdag. Vid bedömning av nettoförsäljningsvärde för onoterade företag utgår bolaget ifrån substansvärdet – se tabell 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 ANSKAFFNINGS-VÄRDE	BOKFÖRT VÄRDE I PROCENT AV ANSKAFFNINGS-VÄRDE
Över 62,5%	100%
62,4–37,5%	75%
37,4–12,5%	50%
12,5–5,0%	25%
Under 5,0%	1 kr

Kortare innehavstid än 2 år medför ingen nedskrivning såvida inte särskilda skäl föreligger. Vid nedskrivningar avseende aktier

där Sida står för hela eller delar av investeringen bokförs den del av nedskrivningen som ska belasta Sida ej som en kostnad för Swedfund. Istället bokförs aktuellt belopp som en nedskrivning av Swedfunds lån från Sida, efter överenskommelse med dem. Återföring av tidigare nedskrivna aktier i onoterade portföljföretag görs först efter det att företaget redovisat ett reviderat årsbokslut med positivt resultat. Återföring kan maximalt göras till ursprungligt anskaffningsvärde. Kostnaden för förvaltning av en fond ingår som en del i åtagandet samt i anskaffningsvärdet för fonden. För aktier och fonder aktiveras de kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet, övriga kostnader kostnadsförs när de uppstår. Bolaget genomförde under 2016 en utredning avseende skattemässig status på bolagets innehav i utländska bolag. Efter genomförd utredning bedömde bolaget att verksamheten, skattemässigt, ska klassi-

ficeras som kapitalförvaltning och att dess tillgångar ska klassificeras som kapitaltillgångar. Frivillig rättelse av deklarationerna avseende åren 2010–2015 lämnades in till Skatteverket den 21 december 2016. Bolaget har under 2017 haft korrespondens med Skatteverket med anledning av rättelsen. Skatteverket anser att de innehav som bolaget innehade vid ingången av beskattningsåret 2010 (det vill säga före omprövningsperioden) fortsatt ska utgöra lager-tillgångar. Mot bakgrund härav skickade bolaget in ytterligare rättelse till Skatteverket enligt vilken tillgångar som förvärvats före 2010 behandlas som lagertillgångar och tillgångar som förvärvats efter denna tidpunkt behandlas som kapitaltillgångar.

Lånefodringar
Lån till portföljföretagen värderas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Nedskrivning görs

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

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

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

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Med likvida medel avses kortfristiga placeringar och bankmedel exklusive för upplåning lämnad pant. Kassa-flödesanalysen exkluderar TA, Swedpartnership och Swedfund Project Accelerator.

NOT 1 STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

KÖNSFÖRDELNING STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2017	VARAV KVINNOR	VARAV MÄN	2016	VARAV KVINNOR	VARAV MÄN
Styrelse	8	3	5	7	3	4
VD	1	0	1	1	1	0
Övriga ledande befattningshavare	5	2	3	6	3	3

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

LAND	2017	VARAV MÄN	2016	VARAV MÄN
Kenya	3,7	18%	4,0	25%
Sverige	35,0	49%	33,6	45%
TOTALT	38,7	47%	37,6	42%

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2017		2016	
	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	SOCIALA KOSTNADER
	31 515	18 477	30 524	17 101
(varav pensionskostnad)	(0)	1,2) (9 217)	(0)	1,2) (8 308)
TOTALT	31 515	18 477	30 524	17 101

1) Av pensionskostnaderna avser 358 (516) VD till och med 170831.

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

	2017		2016	
	STYRELSE, VD OCH ÖVR. LEDN.	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	STYRELSE, VD OCH ÖVR. LEDN.	ÖVRIGA ANSTÄLLDA
SVERIGE	9 645	21 911	8 748	20 538
(varav ersättning till styrelse)	(919)	–	(639)	–
(varav arvode till konsult-VD* fr o m 170821)	(1 019)	–	(0)	–
(varav lön till VD t o m 170831)	(1 440)	–	(1 791)	–
(varav lön övrig ledning)	(6 267)	–	(6 042)	–
KENYA, REP KONTOR		1 897		2 153
TOTALT	9 645	23 808	8 748	22 691

* Arvodet inkluderar kostnader för såväl lön, pension som sociala avgifter.

ERSÄTTNINGAR UTBETALDA TILL NUVARANDE OCH TIDIGARE STYRELSELEDAMÖTER

NAMN		ARVODE	STYRELSEARVODEN I PORTFÖLJBOLAG
GÖRAN BARSBY	Ordf styr	200	0
BJÖRN BÖRJESSON	V ordf styrl	130	0
CHARLOTTE SALFORD	Styrl	100	0
FREDRIK ARP	Styrl	120	0
HANNA LAGERCRANTZ	Styrl	0	0
KERSTIN BORGLIN	Styrl	100	0
MIKAEL SANDSTRÖM	Styrl	100	0
TORGNY HOLMGREN	Styrl	100	0

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO VID ÅRETS SAMMANTRÄDEN

LEDAMOT	1/17	2/17	3/17	4/17	5/17	6/17	7/17	8/17	10/17	11/17
BJÖRN BÖRJESSON	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
CHARLOTTE SALFORD	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
FREDRIK ARP	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
GÖRAN BARSBY	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
HANNA LAGERCRANTZ	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
KERSTIN BORGLIN	X	X	X	X	X	X	X	X	–	X
MIKAEL SANDSTRÖM – tillträdde april 2017	–	–	–	–	–	X	X	X	X	X
STEFAN ISAKSSON – utträdde april 2017	X	X	X	X						
TORGNY HOLMGREN – tillträdde april 2017	–	–	–	–	–	–	X	X	X	X

LÖNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

NAMN	BEFATTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	UTBETALD ÅRSLÖN FAST ERSÄTTNING	INBETALDA PENSIONSPREMIER	SUMMA
ANNA RYOTT	Managing Director t o m 170831	0	1 440	358	1 798
GERTH SVENSSON	Interim Managing Director fr o m 170901*	–	1 019	–	1 019
FREDRIK LINTON	Director of Investment Operations and ESG	0	1 663	482	2 145
FREDRIK WIJKANDER	Director of Investment Operations	0	1 206	373	1 579
HELENE LUNDKVIST	Director of Finance and Administration	0	1 185	346	1 531
JACOB HAGERMAN	Chief Legal Counsel	0	1 115	268	1 383
KARIN KRONHÖFFER	Director of Strategy and Communication	0	1 098	306	1 404
SUMMA		0	8 726	2 133	10 859

* Arvodet inkluderar kostnader för såväl lön, pension som sociala avgifter.

SJUKFRÅNVARO

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 1,55 procent (förra året 1 procent) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

LÖN TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, AVGÅNGS- VEDERLAG MED MERA

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

ning från företagets sida avtal om avgångs-ersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 månader, avgångsvederlag i form av fast lön 12 månader (pensions-avsättningar ingår ej). Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder. För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektiv-avtal vilka kostnadsförts under året. Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

PENSIONSUTFÄSTELSE

Före detta VD har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggnad via kapital-försäkring 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	2017	2016
Afrika	231 757	67 184
Asien	25 760	52 686
Latinamerika	7 431	9 823
Östeuropa	44 082	13 247
	309 031	142 939

INTÄKTSFÖRDELNING PER INTÄKTSSLAG	2017	2016
Aktieförsäljningar	193 798	43 810
Aktieutdelning	17 323	13 399
Ränteintäkter	97 553	78 926
Övriga portföljintäkter	357	6 804
	309 031	142 939

NOT 3

SWEDPARTNERSHIP, TEKNISK ASSISTANS OCH SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

SWEDPARTNERSHIP	2017	2016
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter	3 969	3 410
	3 969	3 410
Övriga rörelsekostnader	–812	–771
Personalkostnader	–3 157	–2 639
	–3 969	–3 410

TEKNISK ASSISTANS	2017	2016
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter	3 098	2 293
	3 098	2 293
Övriga rörelsekostnader	–2 445	–2 044
	–2 445	–2 044

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR	2017	2016
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN		
Övriga rörelseintäkter	6 164	536
	6 164	536
Övriga portföljkostnader	– 4 367	–87
Övriga externa kostnader	–382	–42
Personalkostnader	–1 415	–407
	– 6 164	–536

* Verksamheten startade under hösten 2016.

NOT 4

UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2017	2016
Totalt anskaffningsvärde sålda aktier	-95 587	-69 218
Nedskrivet värde sålda aktier	33 013	22 523
ÅRETS ANSKAFFNINGSVÄRDE SÅLDA AKTIER	-62 574	-46 695
Erhållen likvid	193 798	43 810
ÅRETS REALISATIONSVINST/FÖRLUST	131 225	-2 885

NOT 5

ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	2017	2016
EY		
Revisionsuppdraget	850	750
Skatterådgivning	219	159
Övriga tjänster	1 314	-
SUMMA EY	2 383	909

NOT 6

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2017	2016
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	428	431
Övriga finansiella kostnader	14 266	8 357
	14 694	8 787

NOT 7

SKATTEKOSTNADER

SKATT I RESULTATRÄKNINGEN	2017	2016
Aktuell skatt	-	11 532
Förändring uppskjuten skatt	9 572	23 851
Summa redovisad skatt	9 572	35 383
AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS		
Redovisat resultat före skatt	35 426	-7 253
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (22 %):	7 794	-1 596
SKATTEEFFEKT AV:		
Ej skattepliktig utdelning	-1 912	-2 508
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	11 255	17 900
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	-2 053	-16 276
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	-24 480	-
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	300	5 590
Avdragsgill realiserad förlust lånefordran	-	-14 138
Ej avdragsgilla övriga kostnader	285	208
Avdragsgilla kostnader från tidigare år	-68	-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	8 879	10 896
Nedskrivning uppskjuten skatt	9 572	-
REDOVISAD SKATT	9 572	35 383
Effektiv skattesats	27 %	-

NOT 8

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK	2017	2016
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Vid årets början	3 017	3 017
Nyanskaffningar	-	-
	3017	3017
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN		
Vid årets början	-862	-431
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-431	-431
	-1 293	-862
PLANENLIGT RESTVÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 724	2 155
INVENTARIER	2017	2016
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	3 358	3 389
Nyanskaffningar	163	-
Avyttringar och utrangeringar	-243	-31
	3 278	3 358
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN		
Vid årets början	-1 482	-840
Avyttringar och utrangeringar	180	31
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-645	-672
	-1 947	-1 482
PLANENLIGT RESTVÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 332	1 877

NOT 9

ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2017	2016
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Kapitalförsäkringar	1 217	1 369
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 514	1 666

NOT 10

LÅNEFORDRINGAR

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2017	2016
Vid årets början	1 638 212	1 250 755
Årets utlåning	221 902	538 620
Årets amorteringar*	-82 383	-151 614
Omklassificeringar	-	-85 944
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	-157 312	86 395
	1 620 419	1 638 212
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR	2017	2016
Vid årets början	-378 021	-432 156
Årets nedskrivningar	-5 460	-35 012
Omklassificeringar	-	28 097
Under året återförda nedskrivningar	7 331	90 695
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	38 279	-29 645
	-337 871	-378 021
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 282 549	1 260 191

* 150,0 MSEK förväntas amorteras under år 2018. Balansdagens kurs har använts vid omräkning av amorteringar i utländsk valuta.

LÅNEPORTFÖLJENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER OCH VALUTOR

LAND	VALUTA	2017		2016	
		LÅNEBELOPP	VARAV NEDSKRIVET	LÅNEBELOPP	VARAV NEDSKRIVET
Afrika	USD	616 306	-334 706	597 767	-365 372
Afrika	EUR	41 049	-	40 421	-
Etiopien	EUR	98 804	-	32 917	-
Georgien	USD	82 076	-	90 697	-
Ghana	USD	114 906	-	126 976	-
Indien	USD	-	-	27 313	-9 696
Kambodja	USD	75 236	-	90 697	-
Kina	USD	6 468	-	10 720	-
Latinamerika	SEK	26 299	-	23 954	-
Mongoliet	USD	82 076	-	90 697	-
Nigeria	USD	285 192	-	280 234	-
Pakistan	USD	28 812	-	45 358	-
Ryssland	SEK	6 328	-3 164	5 904	-2 952
Sri Lanka	USD	424	-	2 343	-
Sydafrika	ZAR	1 657	-	4 937	-
Tanzania	USD	135 425	-	158 719	-
Vitryssland	USD	5 680	-	8 560	-
Zimbabwe	USD	13 679	-	-	-
SUMMA		1 620 419	-337 871	1 638 212	-378 021

KONVERTIBLA LÅNEFORDRINGAR OCH VINSTANDELSLÅN

LÅNTAGARE	VALUTA	UTESTÅENDE LÅNEBELOPP I VALUTA	RÄNTA OCH MOTSVARANDE	KONVERTERINGSRÄTT
Addis Emerald Hotel	EUR	2 415	Ränta och vinstandel	Ja
Athi River Steel Plant	USD	11 626	Ränta	Ja
Raffia Holdings Ltd	USD	5 623	Ränta	Ja

NOT 11

PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER OCH FONDER

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2017	2016
Vid årets början	1 595 612	1 504 608
Årets investeringar	234 719	131 351
Omklassificering	-	28 872
Årets försäljningar	-95 146	-69 218
BOKFÖRT VÄRDE INNEHAV VID ÅRETS SLUT	1 735 184	1 595 612
Årets aktiverade kostnader	834	-
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE	1 736 018	1 595 612
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR	2017	2016
Vid årets början	-605 269	-621 001
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	33 013	22 425
Omklassificering	-	976
Årets återföringar	7 752	16 656
Årets nedskrivningar	-90 990	-24 326
	-655 494	-605 269
BOKFÖRT VÄRDE VID ÅRETS SLUT	1 080 524	990 343

TILLVÄXTLÄNDER	AKTIESLAG	ÄGARANDEL %	ANSKAFFNINGSVÄRDE TKR
AFRIKA			
AAR Health Care Holdings Limited, Kenya	Stam	18,2	28 188
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	70 695
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Stam	20,0	470
African Development Partners II (DPI), Afrika	Fondandelar	2,1	65 074
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Stam	7,4	13 474
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Fondandelar	2,9	39 493
Apis Growth Fund I, Afrika	Fondandelar	2,6	39 954
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Stam	16,4	85 227
Catalyst Fund II	Fondandelar	7,8	7 981
Deacons Kenya Limited, Kenya	Stam	14,0	7 866
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Fondandelar	2,2	36 055
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Fondandelar	2,8	85 758
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Stam	27,2	117 537
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Stam	27,0	23 399
Frontier Energy Fund II	Fondandelar	11,3	13 609
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	4,1	35 570
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Stam	49,0	4 951
Norsad Finance Limited, Afrika	Stam	16,7	50 052
Raffia Holding Ltd, Afrika	Stam	100,0	285 353
Timsales Holdings Limited, Kenya	Stam	18,3	10 679
Women Entrepreneurs Dept Fund	Fondandelar	17,4	119 634
SUMMA AFRIKA			1 198 509
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	Stam	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
REAF II	Fondandelar	7,4	64 129
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC, Delaware	Fondandelar	13,3	1 742
SUMMA ASIEN			293 803
LATINAMERIKA			
Entel S.A., Bolivia	Stam	0,1	737
Global Medical Investments AB, Latinamerika	Stam	48,0	97 975
Ontur International S.A, Uruguay	Stam	14,0	14 077
SUMMA LATINAMERIKA			112 789
ÖSTEUROPA			
Eskaro Ukraine AB, Ukraina	Stam	20,0	21 874
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Stam	2,3	96 727
Pieno Zvaigzdes, Litauen	Stam	0,9	1 842
SIA Troll Nursery, Lettland	Stam	24,4	9 640
SUMMA ÖSTEUROPA			130 083
Årets aktiverade kostnader			834
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE			1 736 018

NOT 12

INTERIMSPOSTER

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2017	2016
Förutbetalda kostnader	1 823	1 784
Upplupna räntor kortfristiga placeringar	22 651	23 508
Upplupna räntor lånefordringar	28 193	23 722
Nedskrivning upplupen ränta lånefordran	- 1 156	-12
Övriga upplupna intäkter	63 265	256
	114 776	49 258
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2017	2016
Förutbetalda intäkter (T/A medel, SWP och Swedfund Project Accelerator)	71 018	38 849
Upplupna löner	3 460	2 485
Upplupna sociala avgifter	2 746	2 606
Upplupen ränta skulder till kreditinstitut	7 462	4 151
Upplupna kostnader	2 286	4 072
	86 972	52 163

NOT 13

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

SPECIFIKATION AV VÄRDEPAPPER	GENOMSNITTLIG LÖPTID ÅR	VERKLIGT VÄRDE 2017	BOKFÖRT VÄRDE 2017	VERKLIGT VÄRDE 2016	BOKFÖRT VÄRDE 2016
Statsskuldväxlar	0,14	1 544 209	1 544 161	1 295 697	1 295 847
Statsobligationer	2,86	513 671	505 023	392 117	381 101
Statsgaranterade obligationer	-	-	-	399 627	398 888
Säkerställda obligationer	1,96	872 590	871 276	640 671	640 014
Kommuncertifikat	0,21	389 488	389 564	292 167	292 185
		3 319 958	3 310 023	3 020 280	3 008 035

Vägd effektiv årsränta för portföljen uppgår till -0,38 %. Kursrisken vid 1 % ränteförändring +/- 33 775

NOT 14

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKULDER

REDOVISADE UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR KAN HÄNFÖRAS TILL FÖLJANDE TILLGÅNGAR:	2017	2016
Maskiner och inventarier	260	61
Pensionsavtal VD	268	232
Uppskjuten skatt underskott 2011	-	9 806
	528	10 100

NOT 15

ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT, LÅNGFRISTIGA

	2017	2016
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	469 719	371 746
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	587 636	509 618
	1 057 355	881 363

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 16

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2017	2016
Av- och nedskrivningar tillgångar	99 254	83 454
Orealiserade kursdifferenser	– 13 204	–4 671
Avsättningar pensioner	–152	–167
	85 899	78 616

NOT 17

STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT	2017	2016
Obligationer och andra värdepapper	1 246 466	1 257 518
Bankräkningar	227	137
	1 246 693	1 257 655

ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH SÄKERHETER	2017	2016
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 217	1 369

EVENTUALFÖRPLIKTELSE	2017	2016
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 012 861	832 414
	1 012 861	832 414

NOT 18

DISPOSITION AV VINST

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i kronor:

BALANSERAT RESULTAT	KAPITALTILLSKOTT
3 554 651 729	400 000 000
ÅRETS RESULTAT	SUMMA DISPONIBLA VINSTMEDEL
25 854 371	3 980 506 100

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 980 506 100kronor överförs i ny räkning.

NOT 19

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Det beslutade kapitaltillskottet om 600 MSEK förväntas bli utbetalt under våren 2018. 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. Styrelsen har fastställt riktlinjer för bolagets drift i syfte att vägleda organisationen och medarbetarna. Swedfund tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och redovisar avvikelser för räkenskapsåret nedan. Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är Swedfunds ägarförhållande som innebär att Swedfund är ett av statens helägda bolag och därigenom inte ett noterat företag med spritt ägande. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Statens ägarpolicy, bolagets ägaranvisning och policydokument samt de av bolagsstämman och styrelsen fastställda målen styr verksamheten. Under 2017 har styrelsen antagit ett ställningstagande för miljö och klimat. Swedfunds samlade policyer återfinns på bolagets hemsida. Läs mer om vidareutvecklingen av policyer under året på sid 38. 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 38–39.

1.2 BOLAGSSTYRNING I PORTFÖLJBOLAGEN

Styrning av Swedfunds portföljbolag sker genom att Swedfunds policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Läs om Swedfunds krav på sid 46–51. 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 27–29.

Bolaget innehar endast minoritetsandelar i portföljbolagen. Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartner, civilsamhällets organisationer, fackförbund och medias representanter. Läs Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 40–41.

1.3 STÄMMOR OCH ÄGARE

Swedfund är ett aktiebolag som ägs till 100 procent av svenska staten. Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Swedfund och det är genom deltagande på den som svenska staten utövar sitt inflytande i företaget. Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av Swedfund medan Utrikesdepartementet har ansvar för bolagets biståndspolitiska uppdrag. Kallelse till årsstämman 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.

Årsstämman 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

AVVIKELSE FRÅN KODEN

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2017 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) Ersättningsutskott. Styrelsen har i stället valt att fullgöra den uppgiften.



1.4 ÅRSSTÄMMA 2017

Swedfunds årsstämma hölls den 28 april 2017. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Vid årsstämman nyvaldes Torgny Holmgren och Mikael Sandström till ledamöter i styrelsen. Styrelseledamöterna Björn Börjesson, Charlotte Salford, Hanna Lagercrantz Göran Barsby, Kerstin Borglin och Fredrik Arp omvaldes till ledamöter i styrelsen. Stefan Isaksson 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 fastställde årsstämman den framlagda resultat- och balansräkningen per 2016-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2016. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

1.5 REVISORER

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämموvalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget. Revisorererna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorererna 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 2017-12-31 av åtta ledamöter varav tre kvinnor och fem män. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 112-113.

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 klimtmässigt. 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.

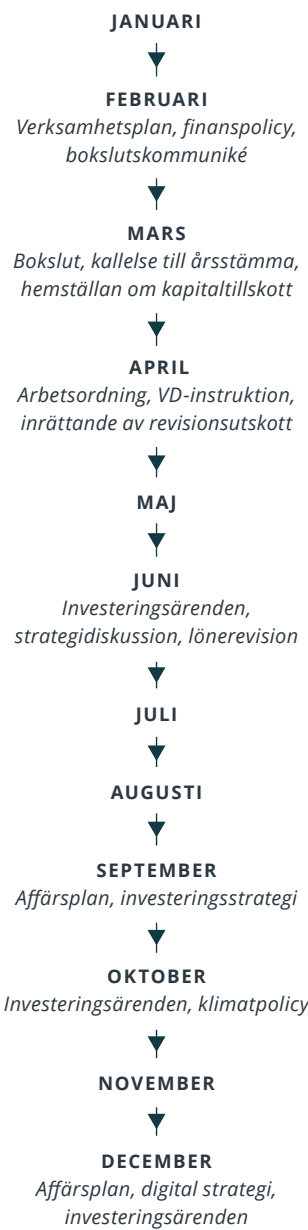
Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och ska fortlöpande hålla sig informerad om och 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. När det gäller att övervaka tillförlitligheten i den icke-finansiella rapporteringen från portföljbolagen förlitar sig styrelsen på portföljbolagens självdeklarationer, organisationens specialistkompetens och revisorerernas processövervakning. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förknäpade 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 revisionsutskottet samt en VD-instruktion. Av dessa styrdokument framgår bland annat hur ansvar och befogenheter fördelas mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Styrelsen har under 2017 inrättat ett revisionsutskott vars arbete syftar till att kvalitets-säkra Swedfunds externa rapportering och att säkerställa att bolaget har en ändamålsenlig riskhantering, att fastlagda principer för extern rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Swedfund har en kvalificerad, effektiv och oberoende revision. Revisionsutskottet sammanträder normalt sett fem gånger per år och består av tre styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen.

Styrelseordförande

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvariga på ägarenheten på Näringsdepartementet. 2017 års styrelseutvärdering genomfördes inom styrelsen och inbegrep en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. Resultatet har i relevanta delar av ordföranden redovisats för de nomineringsansvariga på ägarenheterna på Näringsdepartementet. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande

HUVUDSAKLIGA ÄRENDEN FÖR STYRELSEN UNDER 2017



att upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden.

Styrelsens arbete under 2017

Under 2017 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen, se not 1 sid 96 för styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategiska frågor, verksamhetsmål, affärsplan, budget, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens arbete.

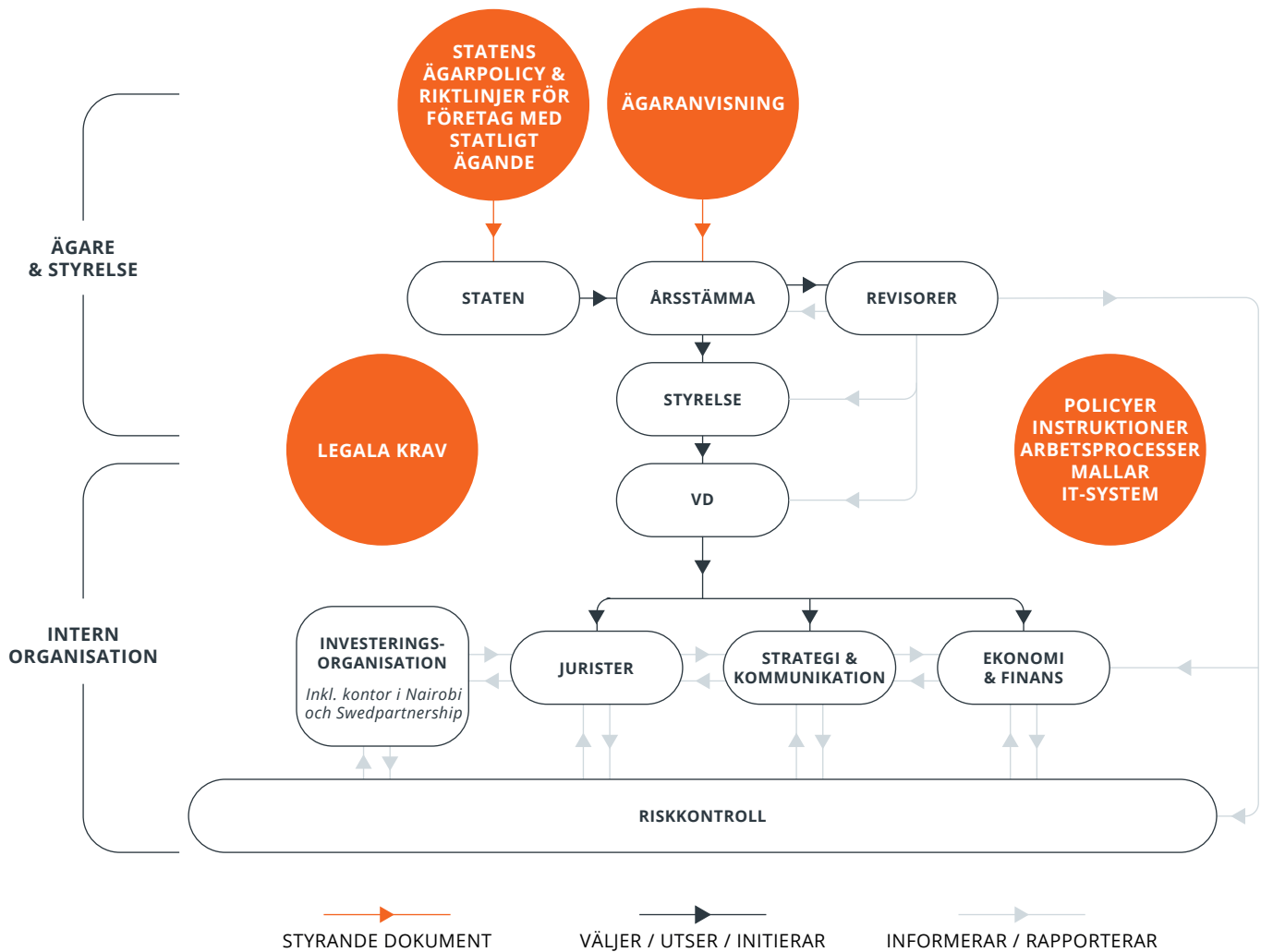
1.7 VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VD ska sköta den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa uppgifter i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordning, VD-instruktion och styrelsens anvisningar samt statens ägarpolicy. VD tecknar bolagets firma beträffande den löpande förvaltningen inom ramen för fastställd budget. Beslut inom VD:s egen beslutanderam rapporteras till styrelsen

vid nästkommande sammanträde. När firmateckning skett av ledningsgruppens medlemmar rapporteras också detta vid nästkommande sammanträde. Beställning av konsulttjänster upp till SEK 200 000 kan göras av avdelningscheferna utan VD:s godkännande. VD ingår inte i styrelsen. Gerth Svensson är född 1966 och tillträdde i augusti 2017 som tillförordnad VD. Gerth har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm/Stanford Business School och civilekonomexamen från Jönköping International Business School. Gerth driver sedan 2011 AlbaBlue Consulting. Han har tidigare haft flertalet ledande positioner inom SEB koncernen och Andersen. Gerth Svensson arbetar även i styrelserna för Confidence International AB och GES International AB.

1.8 ORGANISATION

Under tredje kvartalet 2017 tillträdde Gerth Svensson som tillförordnad VD. 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.



STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

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 enskilde 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 34–37. 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 eftersträvat kvalitet finns olika kontrollaktiviteter

inkluderade i Swedfunds processer. Dessa inkluderar till exempel genomgång av budget, likviditet, prognos och utfall. Kvartalvis genomförs portföljbolagsgenomgångar där bolagen utvärderas utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. 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.

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser.

Styrelsen och revisionsutskottet träffar revisorerna regelbundet och tar del av revisionsrapporter. I ledningens arbete ingår att utvärdera väsentliga redovisningsprinciper och andra frågor kring den finansiella rapporteringen samt att behandla delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar innan revisionsutskottet bereds tillfälle att lämna synpunkter och handlingarna tillställs styrelsen för godkännande.

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 eftersträvat 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 2017 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.

GRI STANDARDS INDEX KÄRNNIVÅ

Swedfund tillämpar Global Reporting Initiative's (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version Standards, samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån "Core". Med åtagandet om UN Global Compact (GC) följer att Swedfund lämnar

en Communication on Progress (COP), som redovisar arbetet med implementeringen av GC's principer. I detta GRI-/COP-index beskrivs var GRI och COP-informationen kan hämtas i denna Swedfunds Integrerade redovisning 2017.



UPPLYSNING		SIDA	KOMMENTARER	UNGC
102: GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR 2016				
Organisationsprofil				
102-1	Organisationens namn	2		
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster	16, 24–25		
102-3	Huvudkontorets lokalisering	86		
102-4	Länder där organisationen är verksam	10–11, 25, 101–102		
102-5	Ägarstruktur och företagsform	105		
102-6	Marknader där organisationen är verksam	10–11, 25, 56–57, 101–102		
102-7	Organisationens storlek	89–91, 95		
102-8	Information om anställda och andra arbetare	87, 95		6
102-9	Leverantörskedja	109	Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitat konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	85		
102-11	Försiktighetsprincipen	28, 38–39		7
102-12	Externa initiativ	2, 39		
102-13	Medlemskap i organisationer	39		
Strategi				
102-14	Uttalande från senior beslutsfattare	4–5		
Etik och integritet				
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	6, 38–39		
Styrning				
102-18	Styrning	105–108		
Intressentengagemang				
102-40	Lista över intressentgrupper	40–41		
102-41	Kollektivavtal	109	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal	3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	40–41		
102-43	Förhållningssätt och intresseengagemang	40–41		
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	40–41		
Om redovisningen				
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	109	Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redoviningen)	
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	40–41		
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	110–111		
102-48	Förändringar av informationen	109	Inga väsentliga förändringar under året	
102-49	Förändringar i redovisningen	109	Inga väsentliga förändringar under året	
102-50	Redovisningsperiod	109	1 januari – 31 december 2017: Finansiell data Swedfund Internernational AB 1 januari – 31 december 2016: Portföljbolagsdata	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	109	31.3.2017	
102-52	Redovisningscykel	109	Årlig redovisning	
102-53	Kontaktperson för redovisningen	117		
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	117		
102-55	GRI innehållsindex	109–111		
102-56	Externt bestyrkande	117		

VÄSENTLIGA FRÅGOR, STYRNING OCH
FRÅGESPECIFIKA UPPLYSNINGAR

UPPLYSNING		SIDA	KOMMENTARER	UNGC
203: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN 2016				
203-2	Betydande indirekta ekonomiska effekter	9, 46–51, 58, 61–62, 68–74, 80, 83	Avser portföljbolagsresultat för samtliga tre fundament	1-10
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	24–25, 28–30, 34, 37–39, 44–51, 65, 68, 72–75, 80, 83, 110	Avgränsning: Portföljbolag	
205: ANTI-KORRUPTION 2016				
205-1	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	51, 110	Antikorrupsionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen	10
205-2	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption	51		10
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	30, 44, 51, 110	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
302: ENERGI 2016				
302-1	Energianvändning inom organisationen	86		8
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	30, 44, 48, 86, 110	Avgränsning: Swedfund	
305: UTSLÄPP 2016				
305-2	Indirekt (scope 2) utsläpp	86		8
305-3	Övriga indirekta (scope 3) utsläpp av växthusgaser	70, 86		8–9
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	30, 44, 48, 70, 86, 110	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	
405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET 2016				
405-1	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	87, 95		6
EGEN	Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	69		6
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	30, 44, 47, 110	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen	

UPPLYSNING		SIDA	KOMMENTARER	UNGC
412: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER 2016				
412-3	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	50, 68, 111	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen	1-2
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	30, 44, 50, 111	Avgränsning: Swedfund	
PRODUKTPORTFÖLJ				
FS 6	Investeringsportfölj fördelad på region storlek, sektor	8		
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	8, 24–25, 111	Avgränsning: Swedfund	
AKTIVT ÅGANDE				
FS 10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	111	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån bedöms risk och påverkan	1-10
FS 11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	111	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor	1-10
EGEN	Antal revisioner avseende miljö- och sociala policys och processer	75		1-10
103: Styrning				
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	24–25, 30, 44, 111	Avgränsning: Portföljbolagen	



Foto: Olof Holdar

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.

GÖRAN BARSBY (F.1951)
ORDFÖRANDE

Styrelsemedlem sedan: 2016
Utbildning: B.A./MBA Marketing, Lunds universitet.
Nuvarande befattning: Senior Advisor, CapMan Nordic Buyout.
Övriga styrelseuppdrag: Holms Industri AB (ordförande), Mobile Loyalty AB (ordförande), MPT Sweden (ledamot), INR AB (ledamot), Willo AB (ledamot).
Tidigare styrelseuppdrag: Audio-Dev AB (ledamot), Time Care AB (ledamot), Bindomatic AB (ledamot), Lamiflex AB (ledamot), Kungshagens Montessoriskola (ledamot och grundare), Toolex Int. N.V.

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.

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, SVCAs Tillsynsmynd 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.

FREDRIK ARP (F.1953)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2016
Utbildning: Civilekonom samt Ek. dr. h.c., Lunds universitet.
Nuvarande befattning: Eget bolag.
Övriga styrelseuppdrag: Nolato AB (ordförande), Vattenfall AB (ledamot), Nuevolution AB.
Tidigare styrelseuppdrag: Mediplast AB (ordförande), Qiop-tiq (ordförande), Hilding Anders AB (ledamot), Thule AB (ordförande), Getinge AB (vice ordförande), Perstorp AB (ledamot), Munksjö AB (ledamot), Bröderna Edstrand AB (ledamot), Ahlsell AB, Innovations- och kemiindustrierna (ordförande), Svenskt Näringsliv (ledamot), Technogym SpA (ledamot), Parques Reunidos (ledamot).

TORGNY HOLMGREN (F.1954)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2017
Utbildning: Ekonomexamen, Handelshögskolan Stockholm.
Nuvarande befattning: VD för Stockholm International Water Institute (SIWI).
Övriga styrelseuppdrag: Water Aid, Expertgruppen för Biståndsanalys, World Water Council, Swedish Leadership for Sustainable Development.

KERSTIN BORGLIN (F.1960)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2016
Utbildning: MSc, Mechanical Engineering, Lunds Tekniska Högskola, History of Science, Lunds universitet, African History, Stockholms universitet.
Nuvarande befattning: 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 (vice ordförande), Honorärkonsul för Uganda i Sverige.
Tidigare styrelseuppdrag: Ericsson Litauen (ledamot), Ericsson Kenya (ledamot), Advisory Board GSFF (Global Solidarity Forest Foundation), Mozambique (ledamot).

MIKAEL SANDSTRÖM (F.1967)
LEDAMOT

Styrelsemedlem sedan: 2017
Utbildning: Civilekonom och ekonomie doktor från Handelshögskolan i Stockholm.
Nuvarande befattning: Chefsekonom TCO.

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

SWEDFUNDS STYRELSE lämnar härmed Swedfunds integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2017.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med god redovisnings-sed 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 2018

GÖRAN BARSBY
ORDFÖRANDE

FREDRIK ARP

KERSTIN BORGLIN

BJÖRN BÖRJESSON

CHARLOTTE SALFORD

HANNA LAGERCRANTZ

TORGNÝ HOLMGREN

MIKAEL SANDSTRÖM

MARIA HÅKANSSON
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 23 MARS 2018

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 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 105-108. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 6-111 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 105-108. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultat-räkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-5 samt 112-119. 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 läsa 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.

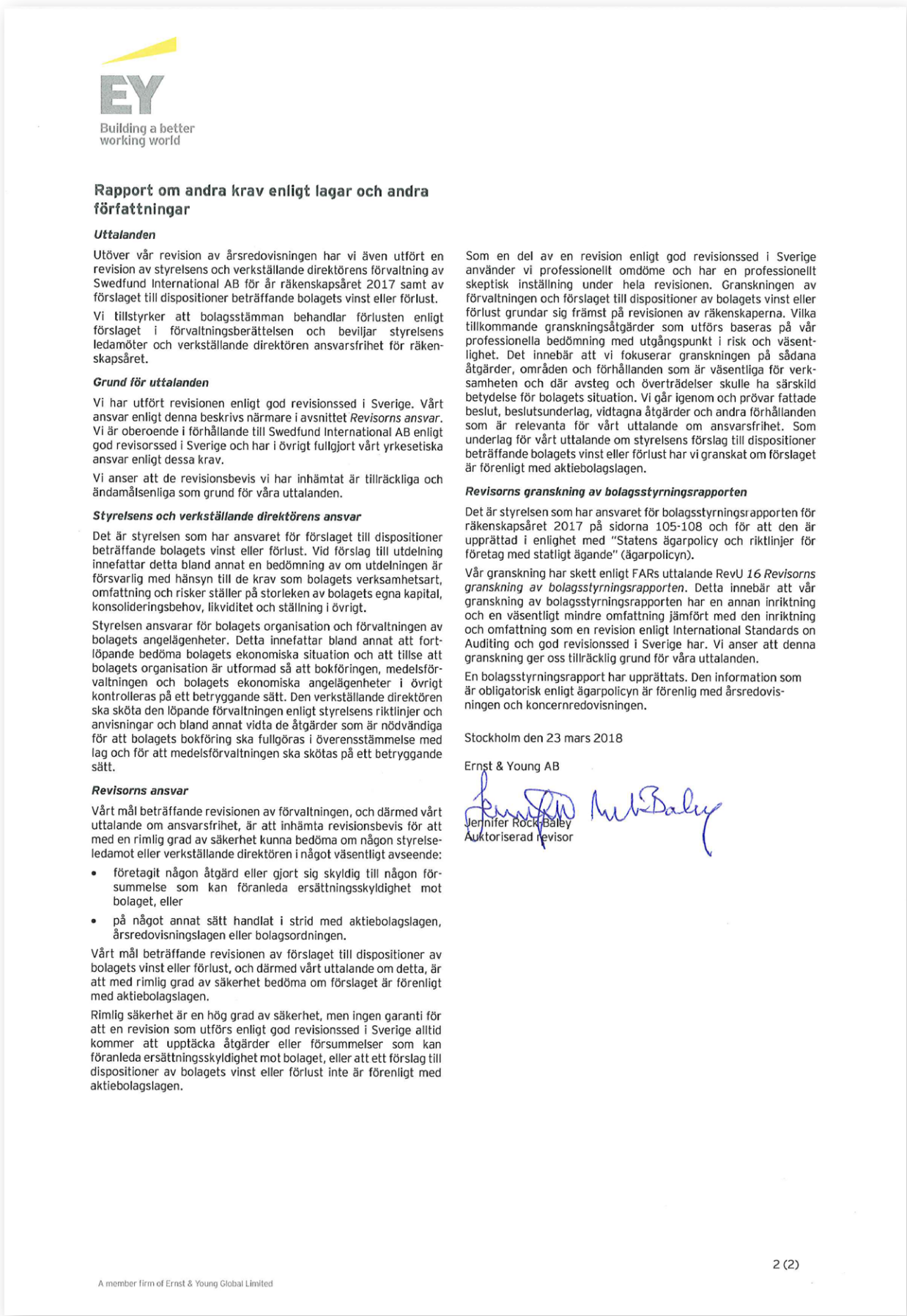
Revisorns ansvar

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.



INFORMATION OM REDOVISNINGEN

REDOVISNINGSPROFIL

Swedfunds Integrerade redovisning 2017 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 Hållbarhets-redovisning och tillämpar istället revision på hela den integrerade redovisningen.

Tillämpning av revision på hållbarhets-redovisning, enligt GRIs riktlinjer se nedan, innebär för Swedfund högt ställda krav på informationens riktighet. De ökade kraven på riktighet och spårbarhet i redovisning-en utmanar oss och leder till förbättrade interna processer och rutiner och ökad transparens. Ett bestyrkande (revisions-berättelse) 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 kvalitets-säkring vilket är avgörande för trovärdig-heten 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 utvecklingsfinansi-är 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 finansiell bärkraft. Ett urval av investeringar som case illustrerar fattigdomsminskning genom hållbart företagande.

Hållbarhetsredovisningen är den tionde, 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

Den här redovisningen tillämpar Global Reporting Initiative's (GRI) Standards redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning på nivån Core samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services.

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 fjärde redovisning avseende verksamhetsåret 2016 redovisas i Swedfunds RI TRANSPARENCY REPORT 2016/17. Denna redovisning var, i vad avser all av Swedfund inrapporterad data, föremål för EY:s översiktliga granskning. Rapporteringen till PRIs sekretariat avseende 2017 görs online före utgången av mars 2017 och refereras i Swedfunds integrerade redovisning 2017.

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 styrelserepresentation, men vi redovisar även portföljbolag där Swedfund är långivare samt de fonder vi investerat i. Väsentliga antaganden, avgränsningen av urvalet av portföljbolag för resultatredovisning och mätmetoder avseende Samhällsutveckling, Hållbarhet och 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 egendeclarations 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 utvecklingsresultatagnar såväl värdeutveckling som utvecklingsresultat och intressentrelationer men har av sekretesskäl inte möjlighet att rapportera enskilda portföljbolags prestanda.

Vi lämnar i årets redovisning, liksom i förra årets redovisning, land för landrapportering av skatt, en sammanställning av portföljbolagens redovisade skatt, vilka utläses ur bolagens årsredovisningar eller i 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 ändrade vi 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. 2016-12-31.

Finansiell data kommer från våra portföljbolags finansiella rapportering som är föremål för revision i de länder där de är verkamma. Icke-finansiell data kommer från portföljbolagens egendeclaration 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 Kronhöffer, Director of Strategy and Communication, för redovisning av utvecklingsresultaten och den integrerade redovisningen i sin helhet.

ORDLISTA

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

UTMÄRKELSER

SVERIGES BÄSTA HÅLLBARHETSREDOVISNING 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 2016 med den högsta ratingen A+ i tre moduler och rating A i ytterligare en 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.

