

MED MÄNNISKAN I FOKUS

INTEGRERAD REDOVISNING 2018

Swedfund

INNEHÅLL

Introduktion	2
Översikt	4
VD berättar	6
Styrelseordförande berättar	8
Case: Dr Joyce Sitonik, AAR	10
Uppdraget	12
Värdeskapandemodell	14
Case: Intervju med Dr Stephen Spratt	16
Trender	18
Case: Climate Investor One	20
Affärsplan	22
Case: Decent work and Women4Growth	26
Spelplan	28
Sektorer	30
Investeringsinstrument	32
Investeringsprocessen	34
Fundament	38
Case: Prasac i Kambodja	40
Risker	42
ESG-kompetens	44
Partnerskap	46
Case: Søren Peter Andreassen, vd EDFI	48
Etisk kompass	50
Portföljbolagens resultat*	52
Anslagsfinansierad verksamhet*	80
Swedfunds resultat*	84
– Resultaträkning	88
– Balansräkning	90
– Rapport över förändring i eget kapital	92
– Kassaflödesanalys	93
– Noter	94
Bolagsstyrningsrapport	130
Styrelsens underskrifter	138
Revisionsberättelse	139
Kompletterande hållbarhetsinformation	142
GRI-index	147
Granskingsrapporter hållbarhet	150

”

*Swedfund ska bekämpa
fattigdom genom att investera
i hållbara företag*

CASE – DR JOYCE SITONIK, AAR

10

OM DEN HÄR ÅRSREDOVISNINGEN

Swedfunds integrerade redovisning 2018 är en total-integrerad årsredovisning. I redovisningen är den hållbarhetsrelaterade informationen integrerad med den finansiella och vice versa. Den integrerade redovisningen avlämnas av styrelsen i Swedfund International AB, organisationsnummer 556436–2084. Redovisningen är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk.

INTEGRATED REPORTING <IR>



* Förvaltningsberättelse sid 52–87



VÅRT UPPDRAG:

Swedfund ska bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder och har en viktig roll i genomförandet av Agenda 2030. Vårt uppdrag är att finansiera och utveckla hållbara företag, en utvecklad privatsektor med anständiga jobb leder till stabila samhällen och minskad fattigdom. Swedfund är ett statligt bolag och förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott som Utrikesdepartementet ansvarar för samt genom återflöden från portföljen.

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i **Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern, Östeuropa** och **Baltikum**. Motsvarande utvecklingsfinansiärer finns i fjorton andra europeiska länder.

Samtliga ingår i samarbetsorganisationen EDFI (European Development Finance Institutions). I slutet av 2018 hade Swedfund 58 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder i 23 länder, varav en majoritet i Afrika.



HUR VI ARBETAR

Som utvecklingsfinansiär har Swedfund en speciell roll inom svenskt bistånd och som katalysator för att nå Agenda 2030. Vi investerar i aktier, ger lån eller använder fonder som ett instrument för att nå ut till fler små- och medelstora företag. Vår affärsmodell bygger på tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Genom att ställa krav på utvecklingsresultat och ha nära kontakt med portföljbolagen kan vi följa upp och säkerställa att de utvecklas i rätt riktning.



SAMHÄLLSUTVECKLING

Swedfund ska bidra till att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor samt hållbar och inkluderande tillväxt.

- Jobbskapande
- Skatt
- Andel kvinnor i ledande befattning
- Koldioxidutsläpp
- Additionalitet



HÅLLBARHET

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

- Miljö/Klimat
- Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor
- Affärsetik & anti-korruption



FINANSIELL BÄRKRAFT

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

- Tillväxt
- Lönsamhet
- Avkastning på eget kapital



Swedfund ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU) om en rättvis och hållbar global utveckling.

VÅRT FOKUS

Swedfund ska enligt ägardirektiven verka i världens fattigaste länder, där det finns störst möjlighet att göra skillnad. Vi har därför valt att ha ett geografiskt fokus på Afrika söder om Sahara, och i de fattigaste länderna i Asien. Över 60 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

Vi har definierat tre sektorer inom vilka vi fokuserar våra investeringar och som är särskilt betydelsefulla för nå målet om minskad fattigdom: Energi & Klimat, Finansiella Institutioner och Fonder, för att öka andelen SME:s och främja entreprenörskap, samt Hälso. Klimat och kvinnors egenmakt är två tematiska områden som genomsyrar vår verksamhet oavsett val av instrument, geografi eller sektor.

63%

av Swedfunds portfölj finns i Afrika söder om Sahara

RISK – EN DEL AV VÅR DAGLIGA VERKSAMHET

Swedfunds uppdrag innebär att ta risk. Att investera i utvecklingsländer innebär stora risker. Genom att ta hög risk och visa vägen är vår ambition att attrahera fler privata investerare till våra marknader. Denna *katalytiska* roll innebär att Swedfund, som utvecklingsfinansier, fungerar som acceleratorer för ökad finansiering till utvecklingsländer.

Additionalitet

Enligt Swedfunds ägardirektiv ska våra investeringar vara additionella, vilket innebär att Swedfund ska tillhandhålla kapital där investeringar inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering.

För oss innebär additionalitet även att sträva efter att utveckla våra portföljbolag inom samtliga tre fundament. Det åstadkommer vi genom att utöver kapital tillföra kompetens som stödjer företagen i att utvecklas i rätt riktning. Många gånger använder vi särskilda resurser, medel för teknisk assistans (TA), för att stärka företagens resultat inom de tre fundamenten och öka de samlade utvecklingseffekter som verksamheten genererar.

40%

av de anställda i portföljbolagen är kvinnor

11

nya investeringar beslutades

40 år









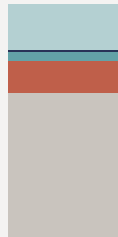
Vi har 40 års erfarenhet av hållbara investeringar i utvecklingsländer

Swedfunds portfölj och portföljbolag

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

PORTFÖLJFÖRDELNING

Vi strävar alltid efter en balans mellan risktagande, geografisk spridning och olika investeringsformer. Portföljfördelningen nedan avser Swedfunds portfölj per 31 december 2018, 2017 och 2016.

	2016	2017	2018
ANTAL PORTFÖLJBOLAG/ KONTRAKTERAT BELOPP INKL. ÖVERVÄRDEN (MSEK)	64/3 475	65/3 771	58/4 516
INVESTERINGSFORM Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	 <p>Aktier 22,2%</p> <p>Fond 30,9%</p> <p>Lån 46,9%</p>	 <p>Aktier 18,7%</p> <p>Fond 36,1%</p> <p>Lån 45,2%</p>	 <p>Aktier 24,6%</p> <p>Fond 39,4%</p> <p>Lån 36,0%</p>
SEKTOR Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	 <p>Hälsa 6,2%</p> <p>Energi & Klimat 11,7%</p> <p>Tillverkning & Service 19,6%</p> <p>Finansiella institutioner och Fonder 62,5%</p>	 <p>Hälsa 4,5%</p> <p>Energi & Klimat 16,3%</p> <p>Tillverkning & Service 15,7%</p> <p>Finansiella institutioner och Fonder 63,5%</p>	 <p>Hälsa 7,6%</p> <p>Energi & Klimat 23,4%</p> <p>Tillverkning & Service 11,0%</p> <p>Finansiella institutioner och Fonder 58,0%</p>
GEOGRAFI Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	 <p>Övriga 15,7%</p> <p>Latinamerika 0,6%</p> <p>Östeuropa 7,0%</p> <p>Asien 14,0%</p> <p>Afrika 62,7%</p>	 <p>Övriga 16,1%</p> <p>Latinamerika 0,5%</p> <p>Östeuropa 4,6%</p> <p>Asien 11,4%</p> <p>Afrika 67,4%</p>	 <p>Övriga 19,1%</p> <p>Latinamerika 0,5%</p> <p>Östeuropa 3,7%</p> <p>Asien 13,4%</p> <p>Afrika 63,3%</p>

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT

Swedfund arbetar aktivt för att skapa resultat i portföljbolagen inom samtliga tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Nedan presenteras ett urval av de indikatorer vi mäter för de bolag som fanns i Swedfunds portfölj den 31 december 2018. Vi ser en positiv utveckling av resultaten inom de tre fundamenten. Den uppdelning vi gör av portföljen i år, kopplat till investeringsår och jämförbara enheter, visar att vår affärsmodell fungerar väl. För mer detaljerad information om resultat och insatser, se ”Portföljbolagens resultat” sid 52.



SAMHÄLLSUTVECKLING

167 000

Antal arbetstillfällen i portföljbolagen

34%

Andel kvinnor i ledande befattning
(jämförbara enheter)

4 907

Portföljbolagens redovisade
skatt (MSEK)



HÅLLBARHET

Förekomst av Ledningssystem
för Miljö- och sociala frågor

94%

Innehavsperiod ≤ 3 år

68%

Innehavsperiod > 3 år

60%

Exitfas



FINANSIELL BÄRKRAFT

4%

Omsättningstillväxt (jämförbara enheter)

14%

Lönsamhet - Avkastning på genomsnittligt
eget kapital för direktinvesteringar

Med ökad investerings-takt kan vi bidra mer

Efter ett första spännande år är det väldigt roligt att som VD för Swedfund få möjlighet att introducera vår integrerade redovisning som beskriver vårt uppdrag, vår verksamhet och bolagets resultat.

Under närmare 40 år har Swedfund haft uppdraget att bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag i världens fattigaste länder. Jobbskapande har alltid varit kärnan i vår verksamhet. Vår affärsplan 2018-2020 beskriver hur vi ska ta arbetet vidare, med ambitionen att ytterligare växa vårt bidrag till att genomföra Agenda 2030. Det gör vi genom riktade och hållbara investeringar som syftar till att skapa fler anständiga jobb, erbjuda finansiering till entreprenörer, begränsa klimatförändringarna samt öka kvinnors egenmakt.

FN konstaterar att 5-7 biljoner USD behövs årligen på global nivå för att finansiera genomförandet av FN:s globala hållbarhetsmål, varav 4 biljoner USD i utvecklingsländer. Traditionellt bistånd är inte tillräckligt för att finansiera Agendan, utan står idag för endast ca 1 biljon USD om året. Det investeringsgap som identifierats kan överbryggas genom insatser av utvecklingsfinansiärer i samarbete med privata investerare. Till detta kommer att många utvecklingsländer efterfrågar investeringar eftersom de ser det som ett viktigt verktyg för jobbskapande och tillväxt. Tillsammans kan vi identifiera hållbara investeringsmöjligheter inom områden som klimat, förnybar energi och hälsa – det vill säga sektorer med tydlig koppling till Agenda 2030. Samtidigt går utvecklingen inte framåt i den takt som vore önskvärt, eftersom huvuddelen av det privata kapital som mobiliseras går till medelinkomstländer och inte till fragila stater eller de minst utvecklade länderna. Men här skiljer sig Swedfund från andra finansiärer genom att drygt 60 procent av portföljen finns i Afrika söder om Sahara.

Under mitt första år som VD har jag på plats fått se och uppleva hur Swedfunds investeringar gör skillnad och bidrar till att förändra och förbättra livsvillkoren för de som i dag lever i utvecklingsländer. Med ett kapitaltillskott från riksdagen motsvarande 600 MSEK och genom återflöden från vår portfölj, har vi investerat 1 069 MSEK – betydligt mer jämfört med tidigare år. Ett exempel är vår investering i TLG Credit Opportunities Fund, där vi stödjer utlåning till små och medelstora företag i Afrika söder om Sahara. Företag som idag driver utvecklingen av Afrikas ekonomi genom att skapa fyra av fem

arbetstillfällen och samlat stå för för 33 procent av Afrikas BNP. Inom energisektorn är vi idag den enda utvecklingsfinansiär som endast investerar i förnybara energikällor, för att erbjuda hållbara energiförsörjningsalternativ till de 600 miljoner människor i Afrika söder om Sahara som lever utan tillgång till elektricitet. Genom årets investering i JCM Power bidrar vi till att utveckla tillgången till förnybara energikällor. Och vi växer vår hälsoportfölj genom en innovativ investering i en hälsoplattform som ska erbjuda vård för människor framförallt i östra- och södra Afrika.

När vi investerar bedömer vi varje investering utifrån vår affärsmodell där investeringens bidrag till samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft analyseras, och vi tar fram en plan för hur vi vill att investeringen ska utvecklas. Vi arbetar under hela värdeskapandefasen med att stödja företagen i det arbetet bland annat genom att använda teknisk assistans. Ett exempel är vårt program Women4Growth vid hotellet i Nairobi. Jag fick möjlighet att sitta ned med deltagarna och diskutera deras erfarenheter från arbete i ett företag med Swedfund som delägare. Det var fantastiskt att få möjlighet att lyssna till kvinnorna och de fina resultat som programmet genererat, samt de idéer deltagarna presenterade som rör hur företaget kan utvecklas och därmed generera ännu bättre resultat. Kvinnans roll för en inkluderande tillväxt är central, liksom hennes betydelse för ett bolags utveckling. Företag med en jämlik fördelning mellan män och kvinnor på alla nivåer är mer lönsamma och verksamheten är mer hållbar. Vår affärsmodell där vi kontraktsbinder väsentliga frågor samtidigt som vi genom vår kompetens och med stöd av teknisk assistans hjälper bolagen att förflytta sig i rätt riktning är central för att vi ska lyckas med vårt uppdrag. Enkelt uttryckt, vårt kapital kommer med krav och stöd.

Det har varit ett händelserikt år. Vi har beslutat om 11 nya investeringar till ett värde av närmare 1 100 MSEK inom hälsa, förnybar energi och finansiella institutioner och fonder som hjälper oss att nå små- och medelstora företag. Samtidigt har vi avslutat 19 innehav som inte ligger i linje med nuvarande affärsplan. Sammantaget

”

Under 2019 kommer vi fortsätta med att implementera UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption i våra portföljbolag.

innebär detta att vi genomfört betydligt fler transaktioner under innevarande år jämfört med tidigare.

Vi har även genomfört ett förändringsarbete som resulterat i tydligare prioriteringar och införandet av en mer ändamålsenlig organisation. Den omställning som genomförts har påverkat det finansiella resultatet på kort sikt. Vi levererar redan goda resultat inom våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, men med de förändringar vi genomfört avseende portfölj och organisation har vi ännu bättre förutsättningar att effektivt bidra till Agenda 2030.

Rörelseresultat (EBIT) för 2018 uppgick till -55,3 MSEK (50,1). I detta resultat ingick -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde enligt IFRS. Justerat för denna post av engångskaraktär nådde Swedfund ett rörelseresultat (EBIT) på -11,1 MSEK (50,1) för 2018. Som ett led i omstruktureringen av portföljen har ett flertal innehav avvecklats under 2018, men realisationsvinsterna har varit begränsade och betydligt lägre än 2017. Nedskrivningar, främst relaterade till äldre innehav, har dessutom haft en negativ påverkan på EBIT. Mot bakgrund av portföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner få stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt mellan kvartal och mellan år.

Men vi når vårt K/I-tal som uppgår till 0,88 (0,97), vilket visar att vi arbetar på ett ändamålsenligt och kostnadseffektivt sätt med vårt viktiga uppdrag – att utrota fattigdom genom hållbart företagande.

Om jag ska summera 2018 så kan året bäst beskrivas som förändringarnas år. Förändringar som innebär att vi nu står ännu bättre rustade att accelerera genomförandet av Agenda 2030 genom hållbara investeringar och ökad mobilisering av kapital till utvecklingsländer.

Maria Håkansson
Verkställande direktör



"Swedfunds mål är en värld utan fattigdom"

2018 var ännu ett viktigt år för Swedfund. 2018 inledde vi arbetet med att genomföra vår treåriga affärsplan.

I affärsplanen tydliggör vi vår ambition och vårt bidrag till FN:s resolution för hållbar utveckling: Agenda 2030. Vårt uppdrag är centralt för att Sverige ska nå FN:s hållbara utvecklingsmål och samtidigt värna om klimatet.

Vi ska bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag i världens fattigaste länder. För att nå framgång förstärker vi vårt fokus på Afrika söder om Sahara och de minst utvecklade länderna i Asien. Vi vill öka tillgången till förnybar energi och förbättra människors tillgång till vård i dessa regioner och vi ser en stor potential i att prioritera investeringar i små- och medelstora företag – viktiga verktyg för jobbskapande.

2018 var också året då jag tillsammans med styrelsen fick möjlighet att välkomna Swedfunds nya VD, Maria Håkansson, som med mitt, styrelsens och teamets fulla stöd nu leder Swedfunds arbete med att genomföra affärsplanen.

En milstolpe 2019 blir att uppmärksamma att

Swedfund funnits i 40 år vilket påminner mig om det svåra och viktiga arbete som Swedfunds medarbetare genomfört under snart fyra decennier, att genom hållbara investeringar och jobbskapande bekämpa fattigdom. Vi ser att det ger resultat och vi kommer att fortsätta vårt arbete under kommande decennier för att förbättra människors livsvillkor i utvecklingsländer. Swedfunds mål är en värld utan fattigdom.

Vår ägare har föreslagit riksdagen ett kapitaltillskott 2019 om 600 MSEK. Vi kommer att göra vårt bästa för att omsätta vår ägares ambition i en verksamhet som de kan känna stolthet över och i detta arbete utgör vår affärsplan och våra samarbetspartners viktiga förutsättningar för att vi ska lyckas.

Göran Barsby
Styrelseordförande

”

Vårt uppdrag är centralt för att Sverige ska nå FN:s hållbara utvecklingsmål och samtidigt värna om klimatet.





Dr Joyce Sitonik, AAR

Med målet att vara en förebild för andra kvinnor

AAR Healthcare (AAR) är en av Östafrikas största privata vårdgivare. Sedan Swedfund investerade i AAR 2013 har det skett en snabb expansion av företaget, idag har bolaget 35 moderna vårdcentraler 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. Dr Joyce Sitonik är Head of Clinic Business Operations på AAR i Nairobi, Kenya.

1 000

AAR Healthcare har närmare 1 000 medarbetare

Joyce Sitonik hade redan från början siktet inställt på att bli läkare, så direkt efter gymnasiet utbildade hon sig till läkare vid University of Nairobi. Efter praktiken på Kenyatta National Hospital öppnades en möjlighet att få anställning på Kiambu District Hospital, ett av de offentliga sjukhusen precis utanför stan.

2010 var Joyce 23 år gammal och hon hade ett år tidigare fött sitt första barn. Hon bestämde sig för att skicka sitt CV till AAR Healthcare och ett halvt år senare arbetade hon som Junior Doctor på en av AAR:s kliniker i Nairobi. På AAR strävar man efter att ge varje patient god tid hos läkaren, tillgången till läkemedel är god, arbetet på kliniken är strukturerat och arbetstiderna förutsägbara.

Efter tre år började karriären ta fart. Joyce fick en tjänst som Healthcare Manager på en av de mindre klinikerna, och kort därefter befordrades hon till Executive Manager vid en av AAR:s större kliniker. Idag arbetar Joyce på huvudkontoret som ligger i centrala Nairobi, som Head of Clinic Business Operations. Det innebär i praktiken att det är hon som är ansvarig för den operativa verksamheten på alla öppenvårdskliniker i Kenya.

Joyce har alltid haft en fallenhet och ett intresse för ledarskap, och vill vara en förebild för andra kvinnor. I Kenya är det vanligt att studera vidare efter att man har arbetat några år och Joyce funderade på att läsa en MBA i Health Care Management. AAR:s VD uppmuntrade henne att söka. Att studera och samtidigt hinna med jobb och familj är en utmaning. Men med stöd från sin arbetsgivare och familj gick det att kombinera arbete med studier, och Joyce är tacksam att hon genomförde dem. Utbildningen har bidragit till att



Dr Joyce Sitonik är ansvarig för den operativa verksamheten på alla AAR:s öppenvårdskliniker i Kenya.

utveckla Joyce som ledare och bidragit till att kvalificera henne för den roll hon i dag har inom AAR.

Det har inte alltid varit lätt. Konkurrenten är hård, men Joyce upplever att hon varit framgångsrik. Hon kände ingen när hon började på AAR och hon har jobbat hårt för att komma dit hon är idag. Det som verkligen har hjälpt henne är den unika och familjära företagskultur som finns på AAR. Det finns en tydlig och transparent struktur för medarbetarnas karriärutveckling, och företagskulturen präglas av en öppenhet för nya initiativ. Ledningen testar gärna nya idéer från medarbetarna, och fungerar de så är man snabb med att genomföra förändringen i hela organisationen.

Ett av de stora projekt som Joyce har utvecklat inom AAR är ett hälsoprogram för de anställda på Kenya Commercial Bank, en av de största bankerna i regionen. AAR genomförde hälsokontroller på 2 500 av bankens medar-

tare, för att kunna erbjuda vård för befintliga sjukdomar och för att bidra till förebyggande hälsovård. Programmet har varit en stor succé och för Joyce, som inte arbetar som praktiserande läkare längre, betyder det att hon verkligen gör skillnad och kan bidra till att förbättra vården för ett stort antal människor.

Joyce tycker att AAR med sin mix av ägare, speglar många olika erfarenheter och synsätt som är fördelaktiga för såväl företaget som dess intressenter. Att ha en utvecklingsfinansiär som Swedfund som aktieägare har dessutom gett ett bredare perspektiv på verksamheten och bidragit till ett ännu större fokus på medarbetarna. Bolaget har professionaliserats och kraven på att mäta och följa upp kvalitativa mål, så som miljö- och sociala frågor har ökat.

Sedan hösten 2018 deltar Joyce i ett ledarskapsutvecklingsprogram som syftar till att öka ledarskaps- och styrelsekompetensen hos kvinnor i privata bolag så att de kan ta plats i företagsledningar och styrelser. Programmet, Female Future Programme, är från början ett initiativ av norska Næringslivets Hovedorganisasjon som har tagits vidare till Kenya, Uganda och Tanzania. Swedfund sponsrar genom TA-medel, i likhet med den norska utvecklingsfinansiären Norfund, en del av avgiften till de kvinnliga anställda i våra portföljbolag som går utbildningen.

Att delta i programmet och fortsätta lära och utvecklas är ytterligare ett steg för Joyce i att vara den förebild hon har strävat efter – att öppna dörrar för andra kvinnor genom att visa att det finns goda möjligheter för kvinnor att lyckas i arbetslivet. Det handlar om att våga använda de möjligheter som finns för att nå dina mål.

”

AAR har en företagskultur som präglas av öppenhet för nya initiativ och ledningen testar gärna nya idéer från medarbetarna.

”

Med Swedfund som ägare har vi fått ett bredare perspektiv på verksamheten och ett ökat fokus på medarbetarna.

Bekämpa fattigdom genom hållbara investeringar

UPPDRAG

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska verksamheten bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). Swedfunds övergripande uppdrag är fattigdomsminskning genom investeringar i hållbart företagande. I samarbete med strategiska partners ska vi medverka till ekonomiskt, miljömässigt samt socialt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Bolagets verksamhet ska främja jämställdhet och investeringar i förnybar energi.

UPPDRAGSMÅL

Swedfund har en rad mätbara uppdragsmål och ekonomiska mål som definieras genom Swedfunds ägaranvisning som fastslås på bolagsstämman:

1

Omsättning och lönsamhet per investering, med målet att omsättning och lönsamhet ska öka över en femårsperiod.

2

Koldioxidutsläpp och bolagsskatt per investering ska utvärderas inom en treårsperiod.

3

Andel män och kvinnor i ledande befattning, per investering, ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra under en femårsperiod.

4

Swedfund ska ha en marknadskompletterande roll med målet att 100% av investeringarna sker där det inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering.

5

Effektivitet, mäts genom total effekt/nytta per investering samt total kostnad per investering.

6

Två ekonomiska mål, på Swedfund-nivå: K/I (Kostnader/Intäkter) ska uppgå till maximalt 0,9 och rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt.



HÅLLBARHETSMÅL

Swedfund har fyra strategiska hållbarhetsmål som har beslutats av styrelsen. Utifrån dessa mål mäter vi varje år resultatet i våra portföljbolag, vilket sker huvudsakligen genom uppföljning och åiterrapportering i en årlig självdeklaration bestående av många detaljerade frågor.

S

SAMHÄLLSUTVECKLING

I varje bolag ska ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet 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.

H

HÅLLBARHET

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

F

FINANSIELL BÄRKRAFT

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

A

ANTI-KORRUPTION

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

SWEDFUND OCH AGENDA 2030

Agenda 2030 är en global väsentlighetsanalys som innehåller FN:s 17 utvecklingsmål samt finansieringen av målen. Agendan inbegriper alla dimensioner av hållbar utveckling. Det första målet, att avskaffa all form av fattigdom överallt, sammanfattar Swedfunds huvuduppdrag, men samtliga 17 mål är relevanta för de investeringar vi gör och de utvecklingseffekter vi bidrar till.

FN uppskattar att 5-7 biljoner USD om året behövs för att genomföra Agenda 2030. Traditionellt bistånd är inte tillräckligt för att finansiera de insatser som krävs. Investeringar behövs och här spelar utvecklingsfinansiärerna tillsammans med privata investerare en viktig roll för att nå utvecklingsmålen.

Under 2018 har Swedfund gjort flera konkreta insatser i syfte att uppnå Agendan. Bland annat investeringar inom förnybar energi och hälsa eftersom dessa har positiv inverkan på flera av FN-målen. Vi har även prioriterat investeringar för att öka andelen små och medelstora företag och för att främja entreprenörskap i utvecklingsländer. Även jämställdhetsmålet påverkas positivt genom exempelvis vårt arbete med programmet Women4Growth. Läs mer om hur vi arbetar i praktiken för att nå de globala målen på sid 22-23.



Med värdeskapandet i centrum

Swedfunds värdeskapandeprocess är utarbetad för att beskriva hur vi bäst genomför vårt uppdrag, att bidra till fattigdomsminskning i världens fattigaste länder. Uppdraget uppfyller vi genom att investera i och utveckla hållbara företag och skapa utvecklingsresultat och inkluderande tillväxt framförallt i Afrika söder om Sahara samt delar av Asien. Såväl sociala och miljömässiga som ekonomiska aspekter genomsyrar och styr vårt arbete och det är också utifrån dessa fundament som vi skapar värde och mäter resultat.

- 1 Vårt övergripande uppdrag är att **bekämpa fattigdom** genom att **investera i hållbara företag**. Vi utgår från Agenda 2030 och våra uppdragsmål, och definierar strategin för hur vi ska uppfylla vårt uppdrag i vår affärsplan.



Läs mer om vår affärsplan och strategi på sid **22-25**



- Samhällsutveckling
- Hållbarhet
- Finansiell bärkraft

- 4 Vår affärsmodell vilar på tre fundament som genomsyrar hela investeringsprocessen. Fundamenten hjälper oss att **utvärdera investeringar, skapa värde** och **långsiktiga utvecklingseffekter**.



Läs mer om våra investeringsinstrument på sid **32**
Läs mer om vår investeringsprocess på sid **34-37**
Läs mer om våra fundament på sid **38**



- 5 Vårt kapital kommer med **krav och support** i form av:

- Kompetens
- Riskhantering
- Finansiellt kapital och TA-medel
- Partners och nätverk



2 I vår affärsplan beskrivs de val och aktiviteter vi gör för att nå vårt uppdrag.

- Geografi
- Sektor
- Investeringsform



- Energi & Klimat
- Finansiella Institutioner och Fonder
- Hälsa

Läs mer om våra sektorer på sid 30

3 I vår affärsplan har vi identifierat **tre sektorer** där vi bedömer att vi har störst möjlighet att **uppnå utvecklingseffekter**.

Läs mer om hur vi hanterar risk på sid **42-43**
Läs mer om vår kompetens inom ESG på sid **44**
Läs mer våra partners och nätverk på sid **46-47**



6 Vi mäter **utvecklingsresultatet** via våra **indikatorer** som är baserade på våra uppdragsmål och strategiska hållbarhetsmål.

Läs mer om våra resultatindikatorer på sid **53**
Läs mer om våra portföljbolagsresultat på sid **52-78**

Intervju med Dr Stephen Spratt

Efterlyses: en mer holistisk syn på avkastning

Dr Stephen Spratt är direktör för Just Economics, ett forskningsbolag baserat i Storbritannien och Irland. Han var tidigare forskare vid Institutet för Utvecklingsstudier (IDS) i England där han fortfarande är verksam som affilierad forskare. Stephen Spratt har genomfört en utvärdering av Swedfund på uppdrag av EBA (Expertgruppen för Biståndsanalys). Rapporten släpptes i början av 2018.

2,5

Finansieringsgapet för att uppnå målen för hållbar utveckling är cirka 2,5 biljoner dollar, varav hälften behöver komma från privata investeringar.

Vilka är dina viktigaste slutsatser i analysen av Swedfund?

– En viktigt slutsats är att många av Swedfunds investeringar är additionella. Med det menar jag att de inte gör samma typ av investeringar som andra utvecklingsfinansiärer eller investerare i projekt där privata investerare är villiga att ta risken och genomföra investeringen. En annan viktig aspekt är att om Swedfund stannar länge i investeringen, ökar företagets utvecklingseffekter och positiva resultat inom ESG (Environmental, Social and Governance).

Varför behöver den privata sektorn i utvecklingsländer mer riktade resurser?

Genom att analysera länder som har haft en god utveckling vad gäller BNP, förbättrad levnadsstandard och en väl utbyggd offentlig sektor, framgår att detta inte hade varit möjligt utan en väl fungerande privat sektor.

Finansieringsgapet för att nå FN:s utvecklingsmål är ca 2,5 biljoner dollar, varav hälften måste mobiliseras genom privata investeringar. Utvecklingsfinansiärerna spelar en mycket viktig roll genom att själva investera men också genom att agera katalytiskt och saminvestera med privata investerare. Jag rekommenderar att Swedfund bör växa i storlek för att kunna bidra mer. Om man jämför med andra länder, är Swedfund som utvecklingsfinansiär liten i förhållande till Sveriges BNP.

På vilka sätt kan Swedfund och andra DFI:ers investeringar ge större utvecklingseffekter?

– En möjlighet är att fokusera på de minst utvecklade och fattigaste länderna, eftersom det är här man skapar högst effekt. Att investera i

dessa länder är svårt, men eftersom målet är att bidra till utveckling borde dessa länder prioriteras. I Finland har regeringen inrättat ett särskilt riskinstrument som säkerställer att de som investerar är garanterade att få tillbaka en viss del av den investering som genomförts i en hög risk miljö. Det möjliggör för dem att agera långsiktigt och strategiskt.

Ett annat sätt att påverka är genom valet av sektorer. I de fattigaste länderna är jordbruket mycket viktigt och jag skulle rekommendera

”

Ju längre period som Swedfund äger ett företag desto större är sannolikheten att man kan påverka positivt.

Swedfund att göra mer för denna sektor. Tyvärr har många DFI:er dragit sig ur jordbrukssektorn på grund av dess komplexitet.

Det är också viktigt att mäta och redovisa de resultat man uppnår. Om det är svårt att bedöma vilka resultat som skapats, är det svårt att avgöra om man arbetar på rätt sätt. I stället för att fokusera på hundratals indikatorer är min rekommendation därför att fokusera på en mindre mängd mål som sammanfattar den totala effekten.

Vilken är din definition av blending och hur ser du på det?

– Min definition av blending är när man kombinerar finansieringsformer som har olika avkastningsförväntningar, det finns flera sätt att göra det på. Jag tror på blending som verktyg för utveckling, men man behöver hålla det enkelt och vara väldigt tydlig med varför det används. Om DFI:erna ska kunna ta större risker än den privata sektorn behövs någon form av blending.

Målet borde vara att flytta fokus från finansiell avkastning till en mycket mer holistisk syn på avkastning i form av utvecklingsresultat.

”

Min rekommendation är att Swedfund borde expandera i storlek.



Dr Stephen Spratt, direktör för det brittiska forskningsinstitutet Just Economics, tillsammans med Maria Håkansson, vd på Swedfund.

Trender som formar vår värld

Analys och omvärldsbevakning är nödvändigt för att förstå och förhålla sig till händelser och trender som rör Swedfunds verksamhet. Det finns flera växande globala utmaningar med inverkan på våra investeringar. Här har vi valt att ta upp fyra trender där Swedfund har möjlighet att påverka och göra skillnad.

1

Jobbskapande

Swedfund strävar efter att bidra till en inkluderande tillväxt genom att skapa fler anständiga jobb i våra investeringar. Med ett jobb får du som individ en egen disponibel inkomst och därigenom egenmakt. Genom att skapa fler jobb minimerar vi också risken för barnarbete, eftersom arbetande föräldrar skapar större möjlighet för barn att gå i skola.

Enligt Världsbanken, som intervjuat 60 000 människor som lever i extrem fattigdom, är ett arbete det absolut viktigaste för att de ska kunna förbättra sina levnadsvillkor.¹

Det behövs 600 miljoner jobb till 2030 i utvecklingsländerna.² Vi ser att många unga går på universitetet och att allt fler är uppkopplade mot internet, men fortfarande saknar stora populationer ett jobb. Ett begrepp som ofta återkommer är ”jobless growth”, eller ”jobblös tillväxt”, vilket innebär en situation där den samlade produktionen i ett land ökar men sysselsättningsgraden står still.

För att skapa fler jobb behöver vi därför omvandla jobben i den informella sektorn till arbeten med goda arbetsvillkor i den formella sektorn. Ett anständigt jobb präglas av goda arbetsvillkor, som till exempel reglerad arbetstid, säker miljö och rätt till semester och en skälig lön.

Att skapa anständiga arbetstillfällen för att människor ska kunna ta sig ur fattigdom och förbättra sin levnadsstandard är kärnan i Swedfunds uppdrag.

2

Klimatförändringar

Klimatförändringarna påverkar oss här och nu, och måste hanteras. Vid FN:s klimatmöte i Katowice bekräftades detta, liksom i rapporten från FN:s klimatpanel som publicerades i september 2018.

Den globala medeltemperaturen ökar stadigt som en konsekvens av stigande koncentration av växthusgaser i atmosfären. Havsnivåer stiger, glaciärer smälter och antalet naturkatastrofer och extrema väderhändelser fortsätter att öka. Utmaningarna blir dessutom större allt eftersom befolkningen i många fattiga länder fortsätter att öka. Fler och fler människor kommer att behöva samsas om jordens redan utarmade naturresurser.

Effekterna slår hårdast mot världens fattiga. Förutom att de ofta bor i utsatta områden har de också begränsade eller inga resurser för att anpassa sig till eller återhämta sig från extremväder och naturkatastrofer. Allt eftersom effekterna av klimatförändringen förvärras minskar möjligheterna att ta sig ur fattigdom. Swedfunds uppdrag, fattigdomsminskning genom hållbart företagande, är mer relevant än någonsin – också från ett klimatperspektiv.

Vår portfölj inom förnybar energi har femdubblats sedan 2015. Vi har under 2018 tagit fram en klimatrappport som analyserar de miljö- och klimatrelaterade risker som påverkar Swedfunds portfölj och hur vi arbetar för att minimera dessa. Vi arbetar strukturerat med miljöfrågor i alla våra innehav.

3

Kvinnors egenmakt

För att öka tillväxten i ett land behövs både kvinnor och män i arbete, och när även ledningsgrupperna blir jämställda ökar produktiviteten och bolagen blir mer hållbara över tid.³ En viktig del av Swedfunds verksamhet är att utveckla bolagens arbete med arbetsvillkor, till exempel gällande arbetstider, ersättning, hälsa och säkerhet. När en kvinna tjänar pengar får det även samhälleliga och sociala följder, eftersom kvinnor enligt forskning lägger 90 procent av sin lön på familjen i form av mat, medicin och skola till barnen.⁴ Detta ger positiva effekter för kvinnans barn eftersom dottern till en arbetande kvinna skaffar högre utbildning än dottern till en kvinna som inte är i arbete, samtidigt som sönerna till en arbetande kvinna blir mer benägna att hjälpa till i hemmet med sådant som tidigare klassats som kvinnoysslor.

Swedfund genomför programmet Women4Growth, som vi själva utvecklat, för att främja att de företag vi investerar i omhändertar de kvinnliga medarbetarnas fulla potential.

Ett annat sätt att öka tillväxten är att frigöra tid för kvinnor och flickor. I detta sammanhang används begreppet ”time poor”, vilket syftar på de timmar kvinnor och flickor lägger på att samla ved och vatten i de fattigaste länderna. Med hjälp av investeringar i vatten och energi, frigörs tid för att arbeta, gå i skolan och göra annat. Det finns många exempel där en investering i till exempel energi får positiva effekter på jämställdhet och tillväxt.

¹ Voices of the Poor, The World Bank and Oxford University Press. Studie gjord under 1990-talet och som sammanfattades i en rapport som utkom 2002.

² Implementering av Agenda 2030 i Sverige och globalt. Sammanfattande rapport” Analysgruppen Global samverkan.

<https://www.regeringen.se/contentassets/378ec34646ca46e7be9901f9794378ec/slutrappport-implementering-av-agenda-2030-i-sverige-och-globalt.pdf>

³ Boston University. Are Women the Key to Sustainable Development? Sustainable Development Insights. 2010, sid 7

⁴ <https://www.globalcitizen.org/10-reasons-why-investing-in-women-and-girls-is-so-vital/> (2014). Hämtad 20 februari 2018

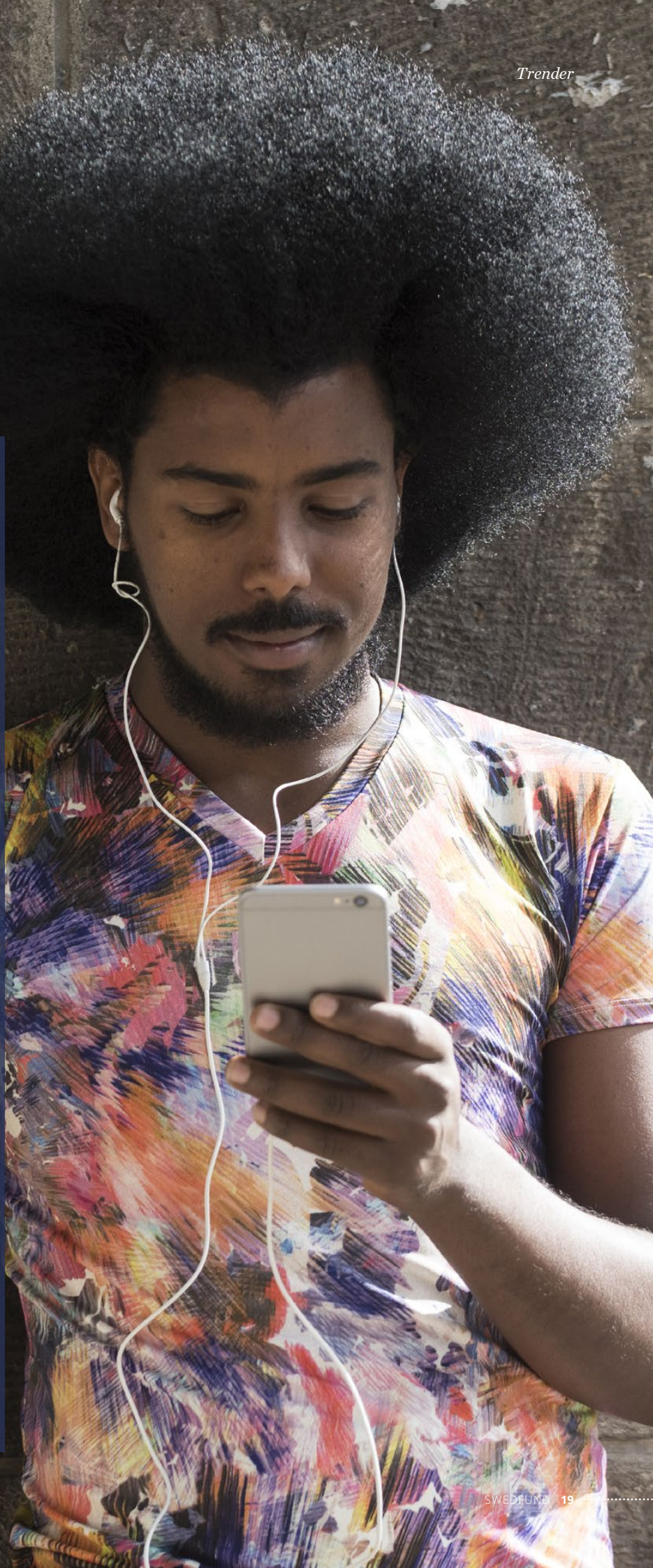
4

Blending

När Swedfund investerar vill vi ha avkastning inom våra tre fundament samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Samtidigt är vi villiga att ta en betydligt större risk jämfört med privata investerare – det är en viktig del av att vara additionell men också katalytisk. Utvecklingsfinansiärerna investerar samtidigt enligt marknadsmässiga villkor för att inte störa marknaden och för att bidra till en långsiktigt hållbar privatsektorutveckling.

Möjligheten att istället använda blending är något som växt i betydelse globalt. Lite förenklat innebär blending att man blandar bistånd med privat finansiering för att minska den finansiella risken för privata investerare. Det kan leda till att privata investerare i större utsträckning vågar investera. Blending kan därför fungera som ett viktigt instrument för att mobilisera kapital i realiserandet av Agenda 2030. Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan fungera som en brygga mellan traditionellt bistånd och privata investerare.

Faran med blending är att man måste vara varsam så att man inte agerar marknadsstörande eller skapar en konstlad privatsektorutveckling som på sikt riskerar att leda till beroenden som inte är långsiktigt hållbara. Resultatet kan bli att privata investerare väljer att inte investera, det vill säga i stället för att mobilisera privat kapital för Agenda 2030 väljer privata aktörer bort investeringen för att avkastningen är för låg. Blending ska därför användas smart och med stor eftertänksamhet. 23 DFI:er och multilaterala utvecklingsbanker har tillsammans utvecklat ett antal riktlinjer, där man poängterar vikten av att ha en tydlig exitsstrategi, att "blenda" så lite som möjligt samt att blending i första hand ska användas för att mobilisera privat kapital till utvecklingsländer.



Kortare väg från investering till produktion av förnybar energi

I december 2015 skrev 195 länder under Parisavtalet, som förtydligar och konkretiserar klimatkonventionen, UN Framework Convention on Climate Change, från 1992. Det viktigaste målet i Parisavtalet är att länderna ska hålla den globala uppvärmningen under två grader, men helst under 1,5 grader. 2018 kom en rapport från FN:s klimatpanel som varnar för allvarliga konsekvenser för planetens framtid om länderna misslyckas med detta. Något som bekräftades vid FN:s klimatmöte i Katowice i december 2018.

1,5

Det viktigaste målet i Parisavtalet är att länderna ska hålla den globala uppvärmningen under två grader, men helst under 1,5 grader.

För att förhindra en klimatkatastrof behöver världens stater ta till drastiska och skyndsamma åtgärder. Det kommer till exempel att krävas avsevärda summor i investeringar för att minska utsläppen av koldioxid. Samtidigt ökar efterfrågan på energi, bland annat drivet av den starka tillväxten i utvecklingsländerna. Allt detta gör att behovet av ökad produktion av hållbar och förnybar energi är större än någonsin.

Ett av de största hindren för att etablera verksamheter som producerar förnybar energi i utvecklingsländer är att tidsperioden från projektutveckling till färdig anläggning inte sällan sträcker sig över flera år. En anledning är att många länder, trots goda tekniska förutsättningar, saknar robusta och upparbetade legala och regulatoriska ramverk. Privata projektutvecklare brottas därför ofta med att hitta finansiering till projektutvecklingsfasen, vilket resulterar i att många förnybara energiprojekt blir kraftigt försenade redan i detta tidiga stadium. När ett projekt når byggnationsfasen har ofta betydande resurser, inklusive tid, lagts på att säkra och strukturera finansieringen, vilket ytterligare fördröjer tidpunkten för elproduktion.

En lösning på detta problem är initiativ som den innovativa finansieringsfaciliteten Climate Investor One (CIO). CIO etablerades av den holländska utvecklingsfinansiären FMO och Sanlam InfraWorks, som är en del av sydafrikanska Sanlam Group. CIO fokuserar på att utveckla, bygga och driva verksamheter som producerar förnybar energi (framför allt sol- och vindkraftverk samt vattenkraftverk utan fördämningar) med fokus på Afrika och delar av Asien.

Det som gör CIO unikt är att man erbjuder skräddarsydd finansiering genom projektens



Climate Investor One investerar i förnybar energi från sol-, vind-, och vattenkraft i utvecklingsländer. Swedfund har investerat 15 MUSD i fonden som en del av vår satsning inom sektorn Energi & Klimat.

hela livscykel med ett övergripande syfte att mer förnybar energiproduktion byggs ut snabbare. Faciliteten är uppbyggd utifrån kunskapen att olika steg av ett projekts livscykel passar olika typer av kapital från olika typer av finansiärer. Man har därför byggt en struktur för så kallade blandinginstrument, vilket även innebär att olika investerare har möjlighet att delta i enlighet med den egna riskprofilen.

CIO innefattar tre separata men operativt sammankopplade fonder:

- **CIO Development Fund**, som tillhandahåller lån och teknisk assistans i utvecklingsfasen. Då denna del av projektet är den fas som innebär högst risk finansieras denna fond av gåvokapital.
- **CIO Construction Equity Fund**, som tillhandahåller aktiekapital under byggnationsfasen. I denna fond finns såväl gåvokapital som kommersiellt kapital från utvecklingsfinansiärer och institutionella investerare.

- **CIO Refinancing Fund**, som ska tillhandahålla långsiktig lånefinansiering när projektet väl är i drift. Kapitalresningen för denna fond har ännu inte avslutats, men finansieringen förväntas komma främst från institutionella investerare.

I juni 2018 investerade Swedfund 15 MUSD i CIO Construction Equity Fund. Tillgång till hållbar energi är en förutsättning för effektiv fattigdomsbekämpning, vilket är den övergripande anledningen till att Swedfund satsar stort inom sektorn liksom på bredare klimatinvesteringar. En annan anledning till investeringen i CIO är att vi vill arbeta för att öka kapitalströmmar från den privata sektorn till hållbara klimatprojekt i utvecklingsländer och att vi ser att Swedfund kan fungera som katalysator för privata investeringar. Förhoppningen är att CIO kan tjäna som ett bra exempel på hur finansieringsfaciliteter kan struktureras för att attrahera olika sorters kapital samt bidra till en markant ökning av hållbar energiproduktion i utvecklingsländerna.

FAKTA

EFFEKTER AV CIO

CIO väntas skapa betydande sociala och miljömässiga utvecklingseffekter. Fonden har som mål att öka kapaciteten av förnybar energi med mer än 1 000 MW (vilket motsvarar energiförbrukning hos 3,6 miljoner nigerianska hushåll) och bidra till att skapa över 10 000 arbetstillfällen.

CIO räknar med att bidra till att sju miljoner människor får tillgång till kostnadseffektiv förnybar el. Årligen räknar de med att kunna minska koldioxidutsläppen med runt 1,8 miljoner ton, vilket motsvarar utsläppen från runt 350 000 personbilar.

En strategisk affärsplan

Swedfunds strategi formuleras i vår affärsplan som gäller 2018–2020. Den aktuella affärsplanen har under året fått genomslag i hela investeringsprocessen och Swedfunds verksamhet vad gäller till exempel val av sektorer, geografi och fokusfrågor.

I vårt uppdrag ligger att investera i länder som enligt OECD/DAC:s definition är kvalificerade för utvecklingsfinansiering. Vi prioriterar investeringar i de minst utvecklade länderna och geografiskt fokuserar vi på Afrika söder om Sahara och delar av Asien.

Swedfunds affärsplan är utmanande och ritar upp en komplex målbild, med mätbara indikatorer kopplade till de tre fundamenten och vidare till målen i Agenda 2030.

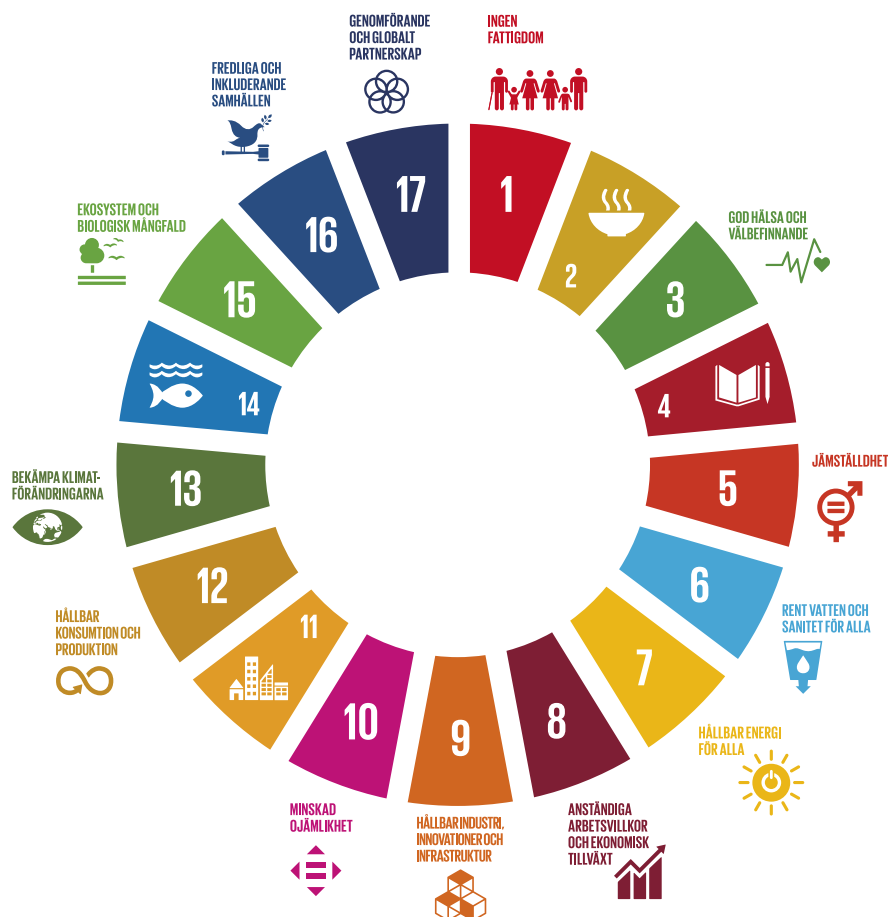
Affärsplanen identifierar tre sektorer där Swedfund fokuserar sitt utvecklingsarbete. Dessa sektorer är Energi & Klimat, Finansiella Institutioner och Fonder samt Hälsa. Det är inom dessa sektorer vi bedömer oss ha bäst möjlighet att åstadkomma utveckling och resultat i linje med vårt uppdrag.

Vi investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder, för att öka andelen SME:s och

främja entreprenörskap. Vi strävar efter en bra balans mellan aktier, lån och fonder i portföljen.

Oavsett land, sektor eller instrument ska våra två tematiska områden, klimat och kvinnors egenmakt, genomsyra våra beslut om en potentiell investering och vårt värdeskapande under investeringsperioden.

En väsentlig del av Swedfunds uppdrag är risktagande, vilket går hand i hand med affärsplanen. Risktagandet är också nära sammankopplat med vår vilja att vara additiva och katalytiska, och säkerställa investeringar som annars inte blivit av. Samtidigt vill Swedfund visa vägen för privata aktörer och på så vis öka antalet investeringar i utvecklingsländer. Resultat blir att en högre andel kapital mobiliseras till utvecklingsländer och därmed ökar vi takten för att genomföra Agenda 2030. Genom partnerskap kan vi göra mer och nå fler.





FAKTA

RELEVANTA MÅL

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.

Affärsplanen i praktiken

Vår verksamhet bidrar till att genomföra de globala målen i Agenda 2030 och finansiering av målen. Vår affärsplan är utformad för att möta dessa mål och utmaningar på ett så bra sätt som möjligt. Swedfunds affärsmodell vilar på tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, som stödjer oss i arbetet med att nå våra mål.

FAKTA

DEVELOPMENT ASSISTANCE COMMITTEE

Development Assistance Committee (DAC) är en sammanslutning inom OECD vars syfte är att organisera och administrera bistånd så att det används på det mest effektiva sättet. DAC publicerar även en lista över länder som är berättigade till bistånd. Listan är indelad i fyra kolumner beroende på hur stort biståndsbehovet anses vara och ländernas BNP/capita är avgörande för vilken kategori länderna befinner sig i.



Geografiskt fokuserar vi våra investeringar till världens fattigaste länder. Vi kan investera i de länder som finns på OECD:s DAC-lista kolumn 1–3. Vi har även möjlighet att i undantagsfall investera i länder som finns i kolumn 4, övre medelinkomstländer. Ett sådant undantag skulle kunna vara en investering i förnybar energi. Anledningen till det är att förnybar energi bidrar till minskade CO₂-utsläpp oavsett var i världen investeringen sker, samtidigt som konsekvenserna av klimatförändringarna är globala och ofta drabbar de fattigaste människorna mest. Vår målsättning är att investera 60–80 % i Afrika söder om Sahara, vilket är i linje med hur vår portfölj ser ut idag. Tidigare medgav vår ägaranvisning investeringar i Östeuropa och Kina vilket förklarar att vi fortfarande har kvar en del av portföljen i dessa länder.

Swedfund investerar genom aktier, lån och fonder. Vi investerar direkt i bolag och indirekt via fonder och finansiella institutioner. Med indirekt investering menar vi en investering i till exempel en bank eller en fond, där det huvudsakliga syftet är att våra pengar ska lånas ut till bankens kunder eller investeras av fonden, i små och medelstora företag. Det kan även vara en investering som möjliggör mikrolån till entreprenörer. Cirka 60% av vår portfölj avser investeringar i Afrika söder om Sahara.

Hälsa – ny fokussektor för Swedfund

Vår affärsstrategi förändras över tid och vi har idag en mer fokuserad sektorstrategi. Från 2018 fokuserar vi våra investeringar inom tre sektorer; Energi & Klimat, Finansiella institutioner och Fonder samt Hälsa. Vid slutet av året var Swedfunds portfölj uppdelad på 23% Energi & Klimat, 58% Finansiella institutioner och Fonder, 8% Hälsa samt 11% Tillverkning och Service (tidigare fokussektor). Inom det nya fokusområdet Hälsa har vi genomfört en större investering under 2018, men vi har även investeringar sedan tidigare inom denna sektor. Fokussektorn Hälsa kommer i enlighet med vår strategi att utvecklas ytterligare framöver.

Tidigare fokuserade Swedfund även på sektorn Tillverkning och Service. De flesta av bolagen inom denna sektor har funnits länge i portföljen. Under 2018 utvecklade vi 19 investeringar, varav 13 innehav inom sektorn Tillverkning och Service, till exempel Pieno Žvaigždės, Vireo och HSF Wuxi Electro Mechanical. Även om vår affärsplan inte längre har Tillverkning och Service som en fokussektor, kan vi genom våra indirekta investeringar i banker och fonder nå fler bolag inom denna sektor än tidigare.

Investeringar under året

Under året har vi gjort 11 nya investeringar, till exempel d.light inom området Energi & Klimat, Hospital Holdings Investments BV (HHI) inom området Hälsa, samt Prasac Microfinance Institution och Platcorp Holdings Ltd inom området Finansiella institutioner och Fonder.

d.light är ett företag inom den snabbt växande sektorn förnybar elproduktion utanför det nationella elnätverket vars slutmottagare är människor med ingen eller begränsad tillgång till elektricitet. Genom denna investering möter vi främst Mål 7 ”Hållbar energi för alla”, men även Mål 13 ”Bekämpa klimatförändringarna” och Mål 3 ”Hälsa och välbefinnande”.

HHI är en grupp sjukhus och kliniker i östra Afrika som samlas under ett paraply för att utnyttja skalfördelar inom inköp och kompetensöverföring, samt att öka människors tillgång till vård genom nybyggnation av sjukhus och kliniker. Investeringen i HHI adresserar främst Mål 3 ”Hälsa och välbefinnande”.

Platcorp Holdings Ltd bedriver mikrofinansieringsverksamhet för SME och löntagare i Kenya, Tanzania och Uganda. Prasac är en mikrofinansinstitution i Kambodja. Båda dessa bolag är exempel på hur Swedfund investerar för att stärka lokala kapitalmarknader och tillgång till finansiering för små och medelstora företag. Kopplingen till Mål 8 ”Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt” har varit en drivkraft för dessa investeringar.

Decent work and
Women4Growth

Fokus på jämställdhet och att säkerställa ett bra arbetsklimat

På Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill i Kenya har det målmedvetna arbetet med att lyssna på och investera i medarbetarna på alla nivåer i organisationen varit en god investering. Det har lett till förbättrad arbetsmiljö och ökad lönsamhet. För Swedfund har frågor som rör anständiga arbetsvillkor och jämställdhet hög prioritet. Därför har vi som delägare genom vårt styrelsearbete tagit en aktiv roll för att tillsammans med övriga delägare och hotelledning sätta fokus på dessa frågor, och säkerställa ett bra arbetsklimat.

FAKTA

GREEN KEY

I samband med att hotellet öppnade 2016 tilldelades de miljöcertifieringen Green Key. Green Key är en oberoende miljöorganisation som certifierar hotell och andra turistanläggningar som klarar högt ställda miljökrav. Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill var det första hotellet i Kenya som erhöll certifieringen.

Kärnan i fattigdomsminskning ligger i att skapa arbetstillfällen. Men för att bidra till en hållbar utveckling måste dessa arbetstillfällen omfattas av rättigheter, representation och skydd; *Decent work*. På senare år har även begreppet *kvalitetsjobb* fått större uppmärksamhet. Det innebär arbeten med ökat fokus på typ av arbetsuppgifter, trygg arbetsmiljö, fasta arbetstider, lön och förmåner som möjliggör ett hälsosamt och stabilt kombinerat privat- och arbetsliv.

Hotell bidrar till många utvecklingseffekter, de erbjuder jobb för de med låg eller ingen utbildning och ger viktiga karriärvägar för kvinnor. Investeringar i hotellsektorn bidrar också till att formalisera en informell sektor som präglas av ovisa arbetstider och sämre arbetsvillkor. Hotell behöver också infrastruktur och tjänster från lokala företag, som transport, avfallshantering, matleveranser och tvätttjänster, vilket stöttar regional utveckling. En investering i ett hotell bidrar i sin tur till att utveckla den lokala ekonomin genom att stödja turism och fungera som en mötesplats för näringslivet. Det bidrar också till att pengar, ofta hårdvaluta, förs in och spenderas i värdlandet.

Swedfund är delägare i och har en styrelseplats i Elgon Road Developments Ltd (ERDL). Radisson Hotel Group (RHG) driver hotellet Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill under ett managementavtal för ERDL. Hotellet slog upp portarna i januari 2016, och är idag ett av Kenyas högst ansedda hotell. De nära 290 medarbetarna arrangerar många möten och evenemang för lokala och internationella organisationer.

Styrelseplatsen i ERDL utgör en bra plattform för Swedfund att jobba nära verksamheten och driva frågor som rör decent work, kvalitetsjobb



"Att det finns starka kvinnor i ledningen är det bästa sättet att inspirera och pusha oss. De visar att det går att kombinera mamma-rollen med en framgångsrik karriär. Vi har fått vad vi behöver för att bli de vi vill vara."

Annie Njenga, Engineering Coordinator. Annie har arbetat med att implementera de rekommendationer som togs fram under 2016. Under hösten 2018 deltog hon i den andra omgången av Women4Growth.

"Jag är lyckligare och har roligare på arbetet nu än tidigare, ledningen tar oss på allvar och uppmuntrar oss så att vi vågar ta för oss, det gör att vi blir bättre i våra yrkesroller och växer som medarbetare. Och som människor."

Mercy K. Mwangi, Front Office Service Manager och deltagare i Women4Growth 2016.

och jämställdhet, frågor vi som utvecklingsfinansiär har högt upp på agendan. För att lyckas krävs en aktiv styrelse och ett nära och öppet samarbete med hotelledningen. Under kvartalsvisa styrelsemöten och veckovisa avstämningar har vi gemensamt lagt stort fokus på dessa frågor.

Ett mål är att skapa en meritokratisk arbetsplats där alla har samma möjligheter – oavsett kön, nationalitet eller etnicitet. Som ett led i det togs beslut om att låta HR-avdelningen få en tydligare och mer framträdande roll i organisationen, för att bland annat se över och tydliggöra rekryteringsprocesser, vidareutveckling och kompetenshöjning av medarbetarna. Hotelledningen har vidare etablerat kanaler för att fånga upp medarbetarnas behov och önskemål, bland annat genom att inrätta ett forum där fackförening och hotelledning träffas regelbundet för att diskutera hur bolaget kan främja medarbetarnas utveckling.

Under slutet av 2016 genomförde Swedfund initiativet *Women4Growth* på hotellet. *Women4Growth* är ett program som syftar till att stärka kvinnliga anställda i att tillvarata sin fulla potential, och för bolaget att bli medvetet om hinder som finns för att kvinnliga medarbetare ska kunna avancera inom företaget. Programmet

genomfördes i fyra dagslånga workshops, vilka avslutades med att deltagarna presenterade ett antal rekommendationer för hotellets ledning och styrelse.

Utfallet av programmet har varit fantastiskt. Under uppföljningen i oktober 2018 framkom att i stort sett alla rekommendationer har implementerats. Programmet har dessutom levt vidare och inspirerat till ytterligare förbättringar för medarbetarna, förbättringar som omfattar både män och kvinnor, till exempel möjligheten att vara hemma för vård av sjukt barn. För hotelledningen är målet att detta synsätt ska bli en naturlig del av företagskulturen, så att alla processer är jämställda och tydliga för samtliga medarbetare, och där utgångspunkten är att alla har samma förutsättningar för att utnyttja sin fulla potential. Att medarbetarna förstår att jämställdhet gynnar såväl kvinnor som män är avgörande för att lyckas skapa en jämställd företagskultur.

I slutet av 2018 hölls en andra omgång av *Women4Growth* på hotellet. Swedfund har med utgångspunkt i den uppföljning som gjordes, utvecklat programmet för att tillgodose de behov som bolaget och dess medarbetare har. Detta för att lyfta hotellets medarbetare till nästa nivå och positivt utveckla verksamheten.

FAKTA

DECENT WORK

Stödet för Decent work är ett framträdande inslag i utvecklingsfinansiärernas arbete med de globala utvecklingsmålen, med särskild tonvikt på Mål 8, om anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. En viktig uppgift för utvecklingsfinansiärerna är att genom sina portföljbolag visa att stödet för Decent work och kvaliteten på arbetet kan gå hand i hand med en stark affärsutveckling.

98%

På Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill finns en fackförening där 98% av de som inte har ledande befattning är medlemmar.

36%

Andelen kvinnor bland de anställda ligger på 36%, och på ledningsnivå är andelen 40%.

Spelplan

Swedfunds investeringar har stor geografisk spridning. I enlighet med vår ägaranvisning ligger vårt fokus på världens minst utvecklade länder, vilket framförallt innebär Afrika söder om Sahara. Swedfund är långsiktiga ägare, vilket gör att vissa innehav i vår portfölj är investeringar som beslutades för flera år sedan då våra ägardirektiv såg annorlunda ut jämfört med idag.

PERIODRAPPORT 18.01.01–18.12.31

- N** Nya Investeringar
- P** Pågående investeringar
- A** Avslutade investeringar

GLOBAL (7)

- P** Investering: APIS Growth Fund I LP
Sektor: Fond
- P** Investering: Women Entrepreneurs Debt Fund, LP
Sektor: Fond
- P** Investering: Interact Climate Change Facility
Sektor: Energi & Klimat
- P** Investering: Global Medical Investments GMI AB
Sektor: Hälsa
- P** Investering: EFP
Sektor: Tillverkning och Service
- N** Investering: JCM Power Corp
Sektor: Energi & Klimat
- N** Investering: Climate Investor One
Sektor: Energi & Klimat

ASIEN (5)

- P** Investering: Baring India Private Equity Fund II Ltd
Sektor: Fond
- P** Investering: SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC
Sektor: Fond
- P** Investering: Renewable Energy Asia Fund II L.P.
Sektor: Energi & Klimat
- P** Investering: Green Investment Asia Sustainability Fund I
Sektor: Energi & Klimat
- P** Investering: CEF III
Sektor: Energi & Klimat

AFRIKA (16)

- P** Investering: Adenia Capital (III) LLC Ltd
Sektor: Fond
- P** Investering: AFIG Fund II LP
Sektor: Fond
- P** Investering: African Development Partners II LP
Sektor: Fond
- P** Investering: Africap Microfinance Investment Company Ltd
Sektor: Fond
- P** Investering: AfricInvest Fund III LLC
Sektor: Fond
- P** Investering: Catalyst Fund II LP
Sektor: Fond
- P** Investering: ECP Africa Fund II PCC
Sektor: Fond
- P** Investering: ECP Africa Fund III PCC
Sektor: Fond

- P** Investering: Investec Africa Private Equity Fund 2 L.P.
Sektor: Fond
- P** Investering: Norsad Finance
Sektor: Finansiella Institutioner
- P** Investering: Frontier Energy II Alpha K/S
Sektor: Energi & Klimat
- P** Investering: Afrinord Hotel Investments Company Ltd
Sektor: Tillverkning och Service
- N** Investering: Hospital Holdings Investment BV
Sektor: Hälsa
- N** Investering: TLG Credit Opportunities
Sektor: Fond
- N** Investering: d.light
Sektor: Energi & Klimat
- N** Investering: Evolution II Fund
Sektor: Energi & Klimat

SERBIEN (1)

- P** Investering: Komercijalna Banka a.d
Sektor: Finansiella institutioner

EGYPTEN (1)

- P** Investering: Gamma Knife Center S.A.E.
Sektor: Hälsa

SYDSUDAN (1)

- P** Investering: Kinyeti Venture Capital Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

GHANA (1)

- P** Investering: Fidelity Bank Ghana Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

NIGERIA (3)

- P** Investering: Access Bank Plc.
Sektor: Finansiella institutioner
- P** Investering: Ecobank Nigeria Ltd
Sektor: Finansiella institutioner
- P** Investering: Azura Power West Africa Ltd
Sektor: Energi & Klimat
- A** Investering: Guaranty Trust Bank Plc.
Sektor: Finansiella institutioner

MOÇAMBIQUE (1)

- P** Investering: Bayport Management Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

SYDAFRIKA (0)

- A** Investering: The Small Enterprise Foundation
Sektor: Finansiella institutioner
- A** Investering: Geratech
Sektor: Tillverkning och Service

URUGUAY (1)

- P** Investering: Ontur International S.A.
Sektor: Tillverkning och Service

BOLIVIA (0)

- A** Investering: Entel S.A.
Sektor: Tillverkning och Service

LETTLAND (0)

A **Investering:** SIA Troll Nursery
Sektor: Tillverkning och Service

LITAUEN (0)

A **Investering:** Pieno Zvaigzdes
Sektor: Tillverkning och Service

VITRYSSLAND (0)

A **Investering:** Vireo Energy FLLC
Sektor: Energi & Klimat

UKRAINA (1)

P **Investering:** Eskaro Ukraine AB
Sektor: Tillverkning och Service

GEORGIEN (1)

P **Investering:** TBC Bank
Sektor: Finansiella institutioner

PAKISTAN (1)

P **Investering:** Engro Powergen
Qadirpur Limited
Sektor: Energi & Klimat

MONGOLIET (2)

P **Investering:** Xac Bank LLC
Sektor: Finansiella institutioner

P **Investering:** MongoliaNord GmbH
(Radisson Blu – Ulaanbator)
Sektor: Tillverkning och Service

RYSSLAND (0)

A **Investering:** FJ Holding AB
Sektor: Tillverkning och Service

KINA (0)

A **Investering:** Karlsson Spools
Precision Machining (Kunchan)
Co. Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

A **Investering:** HSF Electro
Mechanic Wuxi Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

VIETNAM (0)

A **Investering:** Mekong Building
Materials Holding Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

KAMBODJA (2)

P **Investering:** ACLEDA Bank Plc
Sektor: Finansiella institutioner

P **Investering:** Prasac Microfinance
Institution
Sektor: Finansiella institutioner

INDIEN (2)

P **Investering:** Husk Power Systems,
Inc.
Sektor: Energi & Klimat

P **Investering:** Medica Synergie
Private Limited (Orilus SSA)
Sektor: Hälsa

ZIMBABWE (1)

P **Investering:** NMB Bank Limited
Sektor: Finansiella institutioner

MAURITIUS (0)

A **Investering:** Raffia Holdings Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

KENYA (7)

P **Investering:** AAR Health Care Holdings Ltd
Sektor: Hälsa

P **Investering:** Elgon Road Developments Limited
(Radisson Blu – Nairobi)
Sektor: Tillverkning och Service

P **Investering:** Athi River Steel Plant Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

P **Investering:** Deacons (East Africa) Plc
Sektor: Tillverkning och Service

P **Investering:** Timsales Holdings Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

N **Investering:** Victoria Commercial Bank
Sektor: Finansiella institutioner

N **Investering:** Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

ETIOPIEN (3)

P **Investering:** Addis Cardiac Hospital Plc
Sektor: Hälsa

P **Investering:** DBL Industries Plc.
Sektor: Tillverkning och Service

P **Investering:** The Emerald Addis Hotels Plc
(Radisson Blu - Addis Ababa)
Sektor: Tillverkning och Service

A **Investering:** Addis Quarry Development Plc
Sektor: Tillverkning och Service

SRI LANKA (0)

A **Investering:** Jacobi Lanka Private Ltd
Sektor: Tillverkning och Service

UGANDA (3)

P **Investering:** Bayport Management Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

P **Investering:** AAR Health Care Holdings Ltd
Sektor: Hälsa

N **Investering:** Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

TANZANIA (5)

P **Investering:** National Microfinance Bank Plc
Sektor: Finansiella institutioner

P **Investering:** Husk Power Systems, Inc.
Sektor: Energi & Klimat

P **Investering:** AAR Health Care Holdings Ltd
Sektor: Hälsa

P **Investering:** Bayport Management Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

N **Investering:** Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiella institutioner

A **Investering:** CRDB Bank Plc
Sektor: Finansiella institutioner

Investerar bara i utvalda sektorer

Swedfund investerar i tre utvalda sektorer där vi bedömer att det finns störst möjlighet för oss att göra skillnad: Energi & Klimat, Finansiella Institutioner och Fonder samt Hälsa. Sektortänket är grundläggande i Swedfunds verksamhet och bidrar till effektivitet. Resurser och spetskompetens inom de tre sektorerna kan på ett fokuserat sätt allokeras till utvalda områden, till skillnad från vad ett brett investeringsspektrum tillåter.

1

Energi & Klimat

Bristen på el är generellt ett stort hinder för fattigdomsbekämpning och jobbskapande i utvecklingsländer. Som ett led i att nå Agenda 2030 investerar Swedfund sedan 2014 endast i förnybara energikällor. I sektorn Energi & Klimat ingår även bredare klimatinvesteringar som energieffektiviseringar samt projekt inom vatten och sanitet. Vi har definierat att det inom detta område finns stora behov samt möjligheter för oss att göra skillnad, inte minst när det gäller våra mål inom jämställdhet och kvinnors egenmakt.

2017 investerade Swedfund i Husk Power Systems (Husk). Husk producerar och distribuerar förnybar elektricitet till hushåll och små företag via egna mininät, i Indien och Tanzania. Vid investeringstillfället skapade Swedfund en ESG Action Plan och har jobbat i nära samarbete med bolaget för att stötta i implementeringen av handlingsplanen. Swedfund har under 2018 beviljat Husk medel för teknisk assistans (TA-medel) med vilka en lokal konsult har anlitats för att bygga bolagets sociala- och miljöledningssystem. Systemet ska identifiera och mitigera potentiella risker gällande arbetsmiljö, arbetsvillkor och miljöpåverkan. Swedfund har också stöttat Husk med att ta fram och implementera en anti-korruptionspolicy.

2

Finansiella Institutioner och Fonder

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av jobb-tillfällena och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader bidrar till att de kan öka finansieringen och utlåningen till företag och entreprenörer.

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. Swedfund investerar också i mikrofinansinstitut som ger mikrolån till entreprenörer och mindre företag samt till låginkomsttagare som använder lånen för bland annat utbildning och bostäder.

Swedfund kommer överens med de fondförvaltare vi samverkar med för att hålla en hög standard i hållbarhetsarbetet bland de företag som fonderna investerar i. Ett exempel från 2018 inom sektorn är Snapper Hill Clinic. Detta är det största privata sjukhuset i Liberia, och var det enda sjukhus som höll öppet under ebolakrisen. Där har Swedfund under året, i nära dialog med fondförvaltaren, bidragit med kvalitetsarbete samt startat digitalisering av patientprocesser. Arbetet har delvis kunnat ske tack vare TA-medel från Swedfund.

3

Hälsa

Omkring 400 miljoner människor i utvecklingsländer saknar tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och medicinsk personal, infrastruktur och läkemedel. Endast tre procent av världens alla läkare arbetar i Afrika, huvuddelen av dessa finns i urbaniserade områden.

Under 2018 beslutade Swedfund om en ny fokussektor, Hälsa. Investeringar inom hälsosektorn har skett under flera år och uppvisat goda utvecklingsresultat.

Många av investeringarna inom Hälsa är gjorda i form av aktieinvesteringar. I flera fall är Swedfund en aktieägare som även tar en aktiv roll i bolagens styrelse. Det innebär en möjlighet för oss att stödja företagets utveckling genom att bidra med vår kompetens och särskilda fokus på hållbarhet. Ett exempel från 2018 är att vi har bistått AAR Healthcare, Östafrikas största vårdföretag med 35 kliniker, med att utveckla sitt whistleblowing-system. Swedfund har även bidragit med kompetens och resurser när det gäller att inrätta ett system för avfallshantering.



Verktyg för hållbar upphandling och finansiellt stöd till svenska SME:s

Swedfund Project Accelerator

Swedfund Project Accelerator är ett viktigt verktyg i arbetet med att genomföra Agenda 2030 genom att bidra till att fler hållbara projekt utvecklas och genomförs i utvecklingsländer. Behovet är kopplat till att det idag utvecklas för få projekt generellt samt att den som upphandlar ibland saknar kompetens eller drivkraft och därför inte beaktar hållbarhetsaspekter i upphandlingen. Genom den finansiering Swedfund bidrar med kan extern expertis engageras för att stötta den lokala projektägaren. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till att länder inte utvecklar och bygger in sig i kostsamma lösningar och beroenden som inte är hållbara på sikt. Samtidigt möjliggörs bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Tolv projekt har initierats och befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av omfattande förankring och förberedelse och själva insatsen som Swedfund finansierar löper i regel mellan sex och tolv månader. Under 2018 avslutades ett projekt som rör kollektivtrafiksystemet i Elfenbenskustens största stad, Abidjan. En väl fungerande kollektivtrafik är bra för miljön och klimatet och stimulerar ekonomisk utveckling.

Läs mer om Projektacceleratorns resultat på sid 81.

Swedpartnership

Swedpartnership erbjuder finansiellt stöd till små och medelstora svenska företag som etablerar sin verksamhet i utvecklingsländer. Swedpartnership är helt separerad från investeringsverksamheten. Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Stödet kan användas för två aktiviteter, kompetensöverföring och investeringar i utrustning och maskiner. Alla aktiviteter som finansieras ska vara riktade mot det lokala samarbetsföretagets personal och verksamhet. Stödet bidrar till att sänka risken i projektet och ger det svenska företaget möjligheten att sätta av de resurser som fordras för ett framgångsrikt samarbete. Finansieringen sker i form av ett lån som skrivs av efter det att projektet har avslutats och godkänts. Swedpartnership utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat.

Läs mer om Swedpartnerships utvecklingsresultat på sid 82.

Swedfunds olika investeringsinstrument

Swedfund är den enda aktören inom svenskt bistånd som har möjlighet att använda aktier, lån och fonder för investeringar. Detta ger Swedfund en bredd och goda möjligheter att skapa hållbara företag i utvecklingsländer.

Valet av investeringsform beror på respektive portföljbolags finansieringsbehov, men vi strävar också efter en bra balans mellan instrument i vår samlade portfölj.

Aktier

När Swedfund investerar i aktier är vi alltid minoritetsägare. Vi har ofta en god möjlighet till påverkan och i många fall får vi en plats i bolagets styrelse.

Målet som aktieägare är att vara en långsiktig investerare, men att lämna bolaget den dag vi inte längre behövs. Swedfund ska vara aktieägare så länge det finns möjlighet att göra positiv skillnad och bidra med kunskap och finansiella medel som annars inte hade funnits. Noggranna exitanalyser görs för denna investeringsform bland annat för att säkra att nya ägare fortsätter att driva bolaget på ett hållbart sätt.

Lån

Ett lån innebär lägre risk jämfört med att gå in med eget kapital även om risken på Swedfunds marknader generellt sett alltid är hög. Lån är mer förutsägbara som instrument då det bland annat finns en avtalad amorteringsplan, löpande räntebetalningar samt ett planerat avslutsdatum.

Krav gällande hållbarhet, rapportering och vidareutveckling av hållbarhetsarbete finns på samma sätt som för övriga finansieringsformer men vår påverkansmöjlighet är generellt sett mindre efter att lånet har betalats ut. Det är därför av största vikt för Swedfund att avtala om dessa krav i ett låneavtal, det vill säga innan den första utbetalningen sker.

Ibland ger Swedfund lån till mikrofinansinstitut för att nå ut till fler låntagare och entreprenörer.

”

Fonderna som Swedfund investerar i är långsiktiga och de förvaltare vi samarbetar med har mycket god kompetens inom våra fokuserade marknader och sektorer.

Fonder

I utvecklingsländer, med begränsade kapitalförsörjningsmöjligheter, utgör fonder en viktig källa för mer långfristig finansiering. Detta är ett komplement till andra, mer kortfristiga finansieringsformer (till exempel banklån, projektfinansiering och kortfristiga rörelsekapitalfaciliteter). Fonder möjliggör att små och medelstora företag kan få nödvändig finansiering och bidrar till att Swedfunds kapital kan nå ut till fler. Dessa bolag bidrar till hållbar och lönsam tillväxt och därmed till fattigdomsminskning genom att erbjuda jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad.

Swedfund använder också investeringar i fonder för att bidra till att öka tillgången till förnybar energi på utvecklingsmarknader. Oftast går Swedfund in som en av ett fåtal investerare och deltar då som medlem i LPAC (se faktaruta på nästa sida).

Fonderna som Swedfund investerar i är långsiktiga och de förvaltare vi samarbetar med har mycket god kompetens inom våra fokuserade marknader och sektorer. Genom åren har vi skapat ett nätverk av fondförvaltare som kan liknas vid partnerskap, vilket stärker möjligheten till påverkan och samfinansiering.

Swedfund ställer samma krav på indirekta investeringar i fonder som på direkta investeringar. Genom att tydliggöra de krav som fonden måste uppnå och genom att stödja framför allt det hållbarhetsrelaterade arbetet bidrar vi till att utveckla hållbara lösningar. För att Swedfund ska kunna investera i en fond är det bland annat en förutsättning att

- (i) fondens investeringsriktlinjer, hållbarhetsmässiga riktlinjer och rapporteringskrav motsvarar Swedfunds krav;
- (ii) fondens struktur är transparent;
- (iii) fondförvaltaren är kompetent, pålitlig och har god track record;
- (iv) fondens investeringar bedöms ge goda utvecklingsresultat; samt
- (v) att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt.

Swedfund kan avtala med fonden om så kallad ”opt-out”-rätt som ger rätt att avstå från en investering som Swedfund inte vill investera i. Det kan röra sig om specifika länder eller investeringar inom vissa sektorer.

Swedfund har tre huvudinstrument för investeringar: aktier, lån och fonder. Oavsett investeringsform läggs samma fokus på kravställning, kontroll och aktivt värdeskapande.

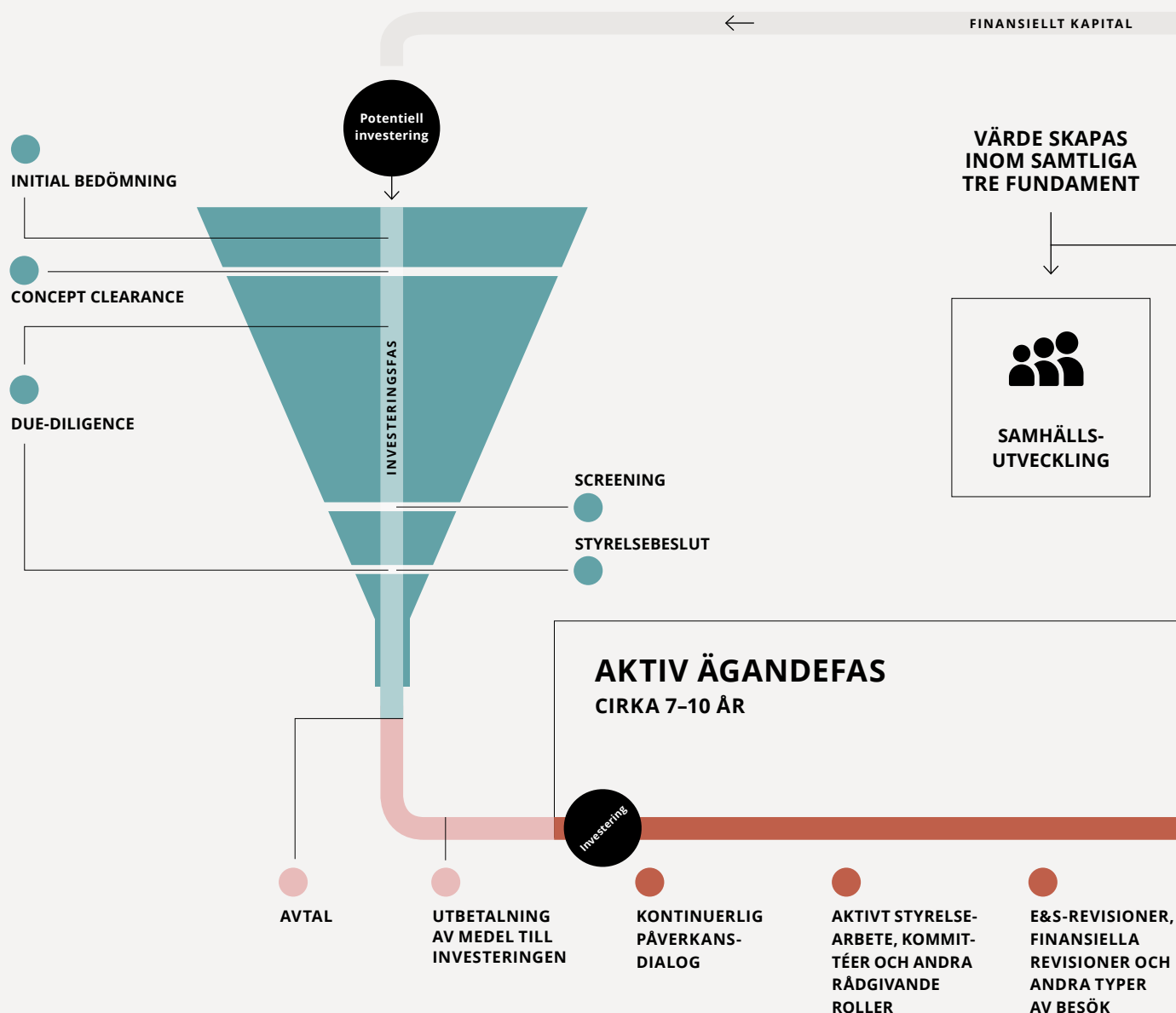
LPAC

FAKTA

Hos en fondförvaltare sker en del rådgivning genom LPAC, vilket är en sammanlutning av 8-10 representanter från de största investerarna. Swedfund deltar för att bevaka att investeringen utvecklas i önskad riktning och för att säkerställa att investerarnas intressen i fonden tillvaratas.

En genomarbetad 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.



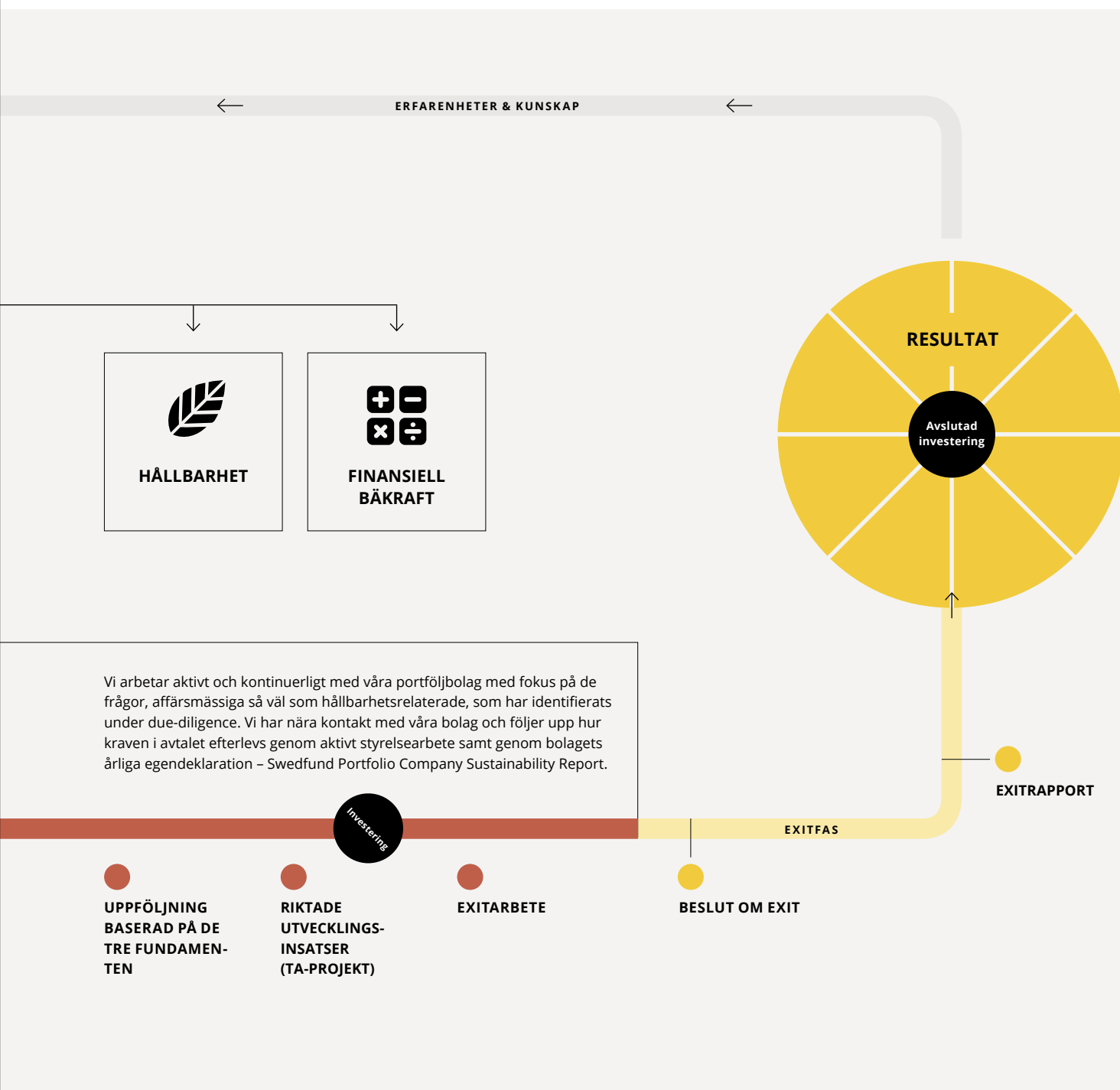


Att investera i länder med mindre utvecklade ekonomier och företag är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt utförd investeringsprocess. Investeringsförslag som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi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

Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och samhällsutveckling en grundlig analys.

Till exempel analyseras affärsplaner, investeringspartners samt hållbarhet (miljö, arbetsförhållanden och anti-korruption) och samhällseffekter. Analysen granskas sedan av Swedfunds investeringskommitté och beslutas i ett sista steg av styrelsen. Varje investering måste möta målen som är uppsatta inom våra tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Modellen nedan beskrivs mer i detalj på nästa uppslag.





Investeringsprocessen i praktiken

Swedfund investerar i företag i syfte att minska fattigdom. Det gör vi genom att bidra till jobbskapande och en inkluderande tillväxt med målet att skapa mer hållbara företag. Eftersom Swedfunds uppdrag innebär att ta risk är det viktigt att ha en väl beprövad och stabil investeringsprocess. Här bryter vi ner och beskriver hur vi arbetar i investeringsprocessens olika faser. Den följs oavsett vilken sektor investeringen sker inom, eller om vi investerar genom aktier eller lån.

INVESTERINGSFAS

Initial bedömning

Swedfund utvärderar årligen en mängd olika investeringsförslag. I den initiala bedömningen granskas om förslaget stämmer överens med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier samt hur vår investering kan bidra till de globala målen. Vi gör en övergripande utvärdering av landet, bolaget och dess affärsplan, strategiska partners och vår potentiella roll. I alla investeringar som vi gör ska vår roll vara additionell, vilket innebär att vi tillför resurser som annars inte hade funnits och som är avgörande för utvecklingen av bolaget.

Concept clearance

Efter detta första steg förbereder investeringsteamet ett förslag till beslut, concept clearance, som presenteras för Swedfunds investeringskommitté. Swedfunds investeringskommitté, som har både en rådgivande och beslutande roll, avgör om man ska gå vidare med investeringsförslaget och göra en fördjupad analys.

Investeringskommittén leds av Swedfunds VD och i kommittén ingår investeringschef, ekonomichef, chef för strategi & kommunikation, chef för special operations, chefsjurist samt en senior hållbarhetsexpert. Investeringskommittén diskuterar tillsammans med investeringsteamet de nyckelrisker som finns i investeringen och som behöver analyseras under due diligence-arbetet.

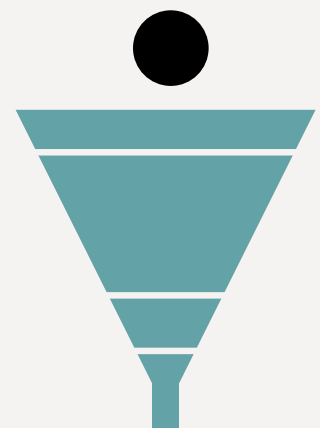
Due diligence

Vid ett positivt beslut går investeringsförslaget vidare till due diligence-fasen. Här påbörjas ett gediget analysarbete där affärsidé, affärsplan, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, partners, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt hållbarhetsrisker och påverkan inklusive miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och korruption granskas. Under due diligence-fasen träffar inves-

teringsteamet representanter för olika delar av bolaget, för att skapa en djupare förståelse för bolaget och de processer, rutiner och dokument de har delat med Swedfund. Vid behov anlitas extern kompetens för att utreda specifika frågor. Inför mötet har bolaget svarat på ett omfattande frågematerial om miljö-, social- och företagsstyrning. Due diligence-arbetet ligger till grund för det beslutsunderlag som tas fram. Detta inkluderar en ESG Action Plan (ESGAP), som är en kravställning och som också ingår i investeringsavtalet. Den beskriver vilka förändringar som bolaget behöver göra för att leva upp till Swedfunds hållbarhetskrav.

Screening

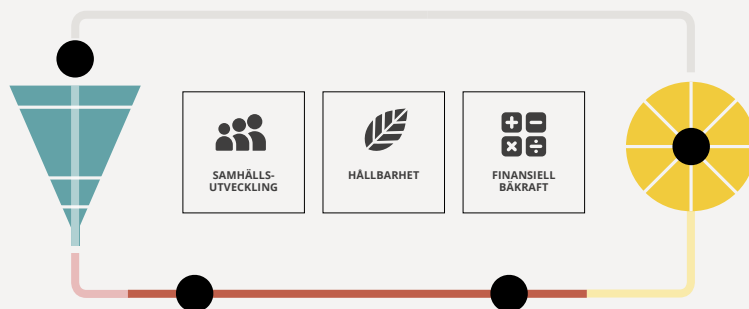
När due diligence är färdig hålls ett Screening-möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och är färdigt att presenteras för Swedfunds styrelse. Om en



investering inte godkänns i detta skede kan det bero på att ny fakta har kommit fram i due diligence-arbetet. Det är inte ovanligt att det kommer upp nya frågor, som teamet då undersöker i det slutliga due diligence-arbetet. Från och med 2018 har vi även tydliggjort strategin för exit.

Styrelsebeslut

Den inledande fasen avslutas med att investeringsteamet presenterar investeringsförslaget för Swedfunds styrelse som fattar beslut. Om investeringen får ett positivt besked förhandlas avtal fram. Investeringsavtalet rymmer inte bara juridiska förutsättningar utan även hållbarhets- och rapporteringskrav.



AKTIV ÄGANDEFAS

När avtalet är tecknat och pengarna har betalats ut, fortsätter det arbete som inleddes tidigare i investeringsfasen. Vi arbetar aktivt och kontinuerligt med våra portföljbolag med fokus på de frågor, såväl affärsmässiga som hållbarhetsrelaterade, som har identifierats under due diligence-fasen.

Under den tid vi är långgivare eller delägare i ett bolag eller en fond, vanligtvis 7-10 år, hålls löpande dialog och nära kontakt med portföljbolagen för att följa upp deras resultat, måluppfyllnad och avtalsvillkor, genom besök, aktivt styrelsearbete och dialog

samt genom deras årliga egendeklaration (Swedfund Sustainability Report). Både interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. Senior Investment Manager har ansvar att följa upp och säkra att bolagen följer avtalade villkor, relevanta delar av våra policyer och ESGAP.

Inom en treårsperiod från utbetalningsdatum ska bolagen uppfylla Swedfunds strategiska hållbarhetsmål. För att hjälpa bolagen att nå dessa kan vi avsätta medel i form av teknisk assistans (TA-medel) som kan användas för exempelvis utbildningsinsatser eller rådgivning.

FAKTA

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament. TA-medel ska primärt användas 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.

EXITFAS

Swedfund är en långsiktig finansiär, men inte en evig ägare. Vi avslutar investeringen och partnerskapet antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att en fonds löptid går ut.

I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när vi inte längre är additionella. Att sälja ett portföljbolag på de marknader där Swedfund verkar är inte detsamma som att sälja ett bolag i Europa. En betydligt större insats krävs eftersom etablerade processer ofta saknas. I de flesta fall krävs skräddarsydda lösningar för att hitta en köpare och

Swedfund tar ofta en aktiv roll i att hitta en lösning.

Inför en exitprocess analyseras portföljbolaget utifrån Swedfunds tre fundament där vi gör bedömningen om ytterligare insatser behövs.

En exitrapport skrivs vid varje avslut, där vi gör en analys av vad vi har lärt oss och vilka relevanta kunskaper och erfarenheter vi kan ta med oss in i framtida investeringar. Rapporten ska också tydligt beskriva på vilket sätt investeringen har tagit hänsyn till våra tre fundament. Allt i ett led att säkerställa en ansvarsfull exit.

Våra fundament

Vår affärsmodell bygger på att skapa resultat inom tre fundament; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Dessa genomsyrar varje steg i investeringsprocessen – från den initiala bedömningen i investeringsfasen, genom den aktiva ägandefasen, all resultatuppföljning och slutlig exit av investeringen.

SAMHÄLLS- UTVECKLING



Swedfund ska bidra till samhällsutveckling i världens fattigaste länder. Inom fundamentet Samhällsutveckling bedömer vi och följer upp hur många anständiga jobb vi bidrar till att skapa genom vår investering. Uppföljningen sker även genom att vi mäter andel sysselsatta kvinnor och andel kvinnor på ledande positioner. Redovisad bolagsskatt är en annan parameter av betydelse för att åstadkomma ökad transparens och bidra till samhällsutveckling. Det är också viktigt att mäta koldioxidutsläpp för att på sikt kunna begränsa dessa på innehavsnivå. Vi bedömer även en investerings additivitet samt den effekt/nytta investeringen skapat.

HÅLLBARHET



Swedfund ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Detta innebär att våra portföljbolag ska erbjuda anständiga jobb, implementera ett ledningssystem för att hantera miljömässiga och sociala risker samt bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete. Uppföljningen av detta fundament sker genom att följa upp status av arbetsvillkor enligt ILO deklarationen om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt implementering och resultat av ledningssystem. I detta fundament ingår även indikatorer för bolagsstyrning och anti-korruption.

FINANSIELL BÄRKRAFT



Swedfund ska bidra till att skapa lönsamma och finansiellt bärkraftiga bolag i världens fattigaste länder. Långsiktigheten finns med i alla investeringar som Swedfund gör och är en avgörande faktor för möjligheten att bidra till tillväxt och lönsamhet.



Prasac i Kambodja

Prasac finansierar kvinnligt företagande med mikrolån

Små och medelstora företag (SME) är avgörande för inkluderande tillväxt, jobb och innovationer. SME:s står för ungefär två tredjedelar av alla nya jobb inom den formella sektorn i utvecklingsländer och kvinnor äger runt en tredjedel av dessa företag. Bristen på kapital är den största utvecklingsbarriären för företagen, och det är ännu svårare för kvinnor att få tillgång till finansiering.

Genom att bidra med kapital till kvinnligt ägda SME:s så bidrar Swedfund till mer jämställdhet i ett helt land, vilket ökar sannolikheten för tillväxt. Samtidigt använder kvinnor i högre utsträckning sin lön till att lyfta sin familj ur fattigdom. När många kvinnor i ett land får arbete så minskar fattigdomen, landet får en ökad social rättvisa och vi är ett steg närmare en hållbar utveckling.

Prasac är Kambodjas största mikrofinansbolag med 177 filialer över hela landet. Bolaget fokuserar verksamheten till landsbygden, för att öka finansiell inkludering och bidra till hållbar ekonomisk utveckling. Swedfund har investerat i Prasac genom lån som används för vidareutlåning till landets mikro- och småföretag, vilka står för en majoritet av landets arbetstillfällen.

En av låntagarna är Kak Dina. Hon bor tillsammans med sin familj i den lilla byn Chroy Ampil. I övervåningen på huset finns familjens bostad. På nedervåningen står ett tiotal vävstolar och arbetar. Kak Dina har fått låna två gånger av Prasac.

– Jag kommer använda lånet för att expandera min verksamhet. För lånen köper jag vävstolar, tråd och bomull, säger Kak Dina.

Kak Dina visar runt bland vävstolarna som spinner fram färgglada, vackra scarfar som ska säljas. Vid vävstolarna jobbar flera kvinnor.

– Jag har kunnat anställa ytterligare två personer tack vare lånen från Prasac, säger Kak Dina.

Just denna dag är Neang Simorn från Prasac på besök, han är handläggare för Kak Dinas lån. Neang Simorn har god överblick över varje låntagare. Kak Dina visar runt i sin verkstad och Neang Simorn ställer frågor och granskar verksamheten.



–Vi går igenom lånen, hennes möjlighet att betala tillbaka och vilka säkerheter hon har, säger Neang Simorn, Senior Credit Officer som handlägger Kak Dinas lån.

Inför ett lån bedömer Prasacs handläggare den potentiella låntagarens kapacitet att betala tillbaka lånet. Om låneansvarig bestämmer att det finns behov av ytterligare krav gällande avfall, förorening, naturresurser, hälsa och säkerhet görs ytterligare en bedömning och en handlingsplan som ingår i låneavtalet. Det ingår sedan att handläggaren följer upp dessa åtgärder. Prasacs handläggare har nära och kontinuerlig kontakt med sina låntagare och många av dem är återkommande kunder.

Mikrofinanssektorn i Kambodja har sina rötter i det tidiga 1990-talet då det internationella biståndet bidrog till att återuppbygga landets finansiella system, och mikrofinansiering utgjorde en viktig komponent. Kambodja har de senaste åren haft en stabil ekonomisk tillväxt, men trots detta lever 20% av de 16 miljoner invånarna på mindre än 1,5 USD per dag. En majoritet av jobben skapas av landets många mikro-, små och medelstora företag.

Dessa företag kapitaliseras främst av ägarna eller deras familjer. För att ge entreprenörerna möjlighet att istället få finansiering från officiella institutioner behöver fler aktörer komma in på den reglerade marknaden.

En annan kvinnlig företagare som fått lån av Prasac, är Chhay Yet, som driver en bygghandel. Hennes affär ligger bara ett stenkast från den mäktiga Mekongfloden som skär genom miljonstaden Phnom Penh. Eftermiddagssolen lyser på butiken och utanför hänger en reklamskylt med en bild på en till synes lycklig kambodjansk familj. Bilden gör reklam för byggmaterial och är tänkt att visa på en familj som köpt ett hus. Efter många års turbulens är landet på väg att resa sig igen. Prasacs handläggare Ouch Sophanny promenerar runt i butiken tillsammans med Chhay Yet.

– Jag tycker att kundens affärsidé är bra. Vårt land är i en utvecklingsfas med mycket byggande, säger Ouch Sophanny, Senior Credit Officer på Prasac.



Just nu är det inte så många kunder i butiken.

– Men på morgonen är det väldigt intensivt här och många kunder som köper material, säger Chhay Yet.

Prasac är på väg att bevilja ett nytt lån till Chhay Yet. Hennes senaste lån har hon använt för att utveckla verksamheten.

– Jag använder lånet från Prasac så att jag kan köpa mer material och sälja, säger Chhay Yet.

Swedfunds lån till Prasac ingår i ett syndikat med tyska utvecklingsfinansiären, DEG.

– Tillsammans med DEG har vi möjlighet att bidra till att öka finansieringsmöjligheter för entreprenörer och SME företag. Prasac arbetar för att ha system som skyddar kunder genom ansvarig och transparent prissättning, förebyggande av överskuldssättning och respektfull behandling, säger Jenny Järnfeldt Nordh, ESG Manager på Swedfund.

”

I handläggarens bedömning inför ett lån ingår att säkerställa att inget barnarbete förekommer.

Risk – en del av vår vardag

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vår verksamhet. Swedfund investerar i länder och miljöer där riskerna är fler och potentiellt mer allvarliga än på utvecklade marknader. Att ta risk är en del av vårt uppdrag – att förbättra levnadsvillkoren för fattiga människor genom att skapa hållbara företag och anständiga jobb i utvecklingsländer.

Swedfund investerar på platser i världen där behovet av utländskt kapital är stort men privata investerare många gånger bedömer att riskerna är för höga. Följaktligen är det i våra investeringar som våra största risker ligger. Riskhantering är därför en lika naturlig del av vår egen verksamhet som i våra portföljbolag. Ju mer hållbara och avancerade bolag Swedfund kan vara med och bygga, desto bättre för samhället de bedriver sin verksamhet i.

Swedfund är i sin verksamhet exponerat mot en mängd olika faktorer som är svåra att påverka. Vi hanterar risker på olika nivåer: strategiska, i investeringarna, operativa och finansiella. En god riskhantering är både en förutsättning för verksamheten och en potentiell källa till förbättrade utvecklingsresultat.

Nedan beskrivs Swedfunds huvudsakliga strategiska risker, investeringsrisker och operativa risker. Läs mer om våra finansiella risker på sid 112-114.

Strategiska risker

De strategiska riskerna fokuserar på strukturella faktorer relaterade till vårt uppdrag. Dessa utgörs bland annat av makrorisker, till exempel klimatrisker, korruptionsrisker, risker för brott mot mänskliga rättigheter eller politiska risker kopplade till att investera och att driva verksamhet i så kallade MUL, ”minst utvecklade länder”.

Landrisker och koncentrationsrisker är en annan strategisk risk. I vår bedömning av möjliga investeringar väger vi in om investeringen kan ge obalans i portföljens fördelning mellan länder/regioner, sektorer och instrument.

Som en del av riskarbetet arbetar vi löpande med omvärldsbevakning och uppföljning samt i nära dialog med portföljbolagens företagsledning, medinvestorer och intressenter.

Våra portföljbolags möjlighet att bidra till utveckling påverkas av deras strategi och hur de genomför den. Om strategin 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 och medföra lidande för den enskilde som är tänkt att gynnas av investeringen.

Investeringsrisker

Investeringsrisker är risker som är förknippade med Swedfunds investeringar i aktier, lån och fonder, samt förvaltningen av kortfristiga medel. Investeringsriskerna är kopplade till våra tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

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. 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.

ANSVAR OCH POLICYER

Swedfunds styrelse har det övergripande ansvaret för att identifiera och hantera bolagets risker. För att säkerställa att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras har bolaget utvecklat och implementerat ett antal styrdokument, rutiner och processer, däribland Swedfunds policyer (se

Swedfunds etiska kompass sid 50-51) och vår investeringsprocess (sid 34-37). Dessa sätter tydliga ramar för bolagets riskhantering och uppföljning sker regelbundet för att säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Hållbarhet

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

Finansiell bärkraft

Ekonomiska risker är risker kopplade till finansiell bärkraft i våra investeringar, affärs- och partnerrisker, kreditrisker,

valuta- och ränterisker samt risker i medelsförvaltningen. 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 innehavstiden för investeringen. Swedfunds investeringsteam ansvarar för att hantera risker i portföljbolagen genom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning.

Operativa risker

Operativa risker är risker som är knutna till Swedfunds dagliga interna verksamhet till exempel svaga interna processer, mänskliga fel, felaktiga system, legala risker, bedrägerier och korruption. 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.

Det finns också risker förknippade med intern kontroll där bristfälliga rutiner kan orsaka skada. I bolagsstyrningsrapporten på sid 130-137 ger vi en redogörelse för Swedfunds interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering.

Under 2016 lanserades en visselblåsar-tjänst där anställda inom Swedfund och våra portföljbolag kan anmäla oegentligheter under full anonymitet. Under 2018 inkom två anmälningar. Den ena bedömdes sakna koppling till Swedfund och lämnades därför utan vidare åtgärd. Den andra, kopplad till ett portföljbolag, föranledde en utredning, vilken per årsskiftet 2018/2019 inte har avslutats.



Erfarne och trygga inom ESG

För att leverera på vårt uppdrag och generera utvecklingsresultat krävs gedigen kompetens och erfarenhet i kombination med kontinuerlig utveckling och väletablerade interna processer och ledningssystem.

40

Vi har 40 års erfarenhet av investeringar

Investeringsteamet utvärderar, genomför, förvaltar, utvecklar samt avslutar investeringar. Det kräver expertkunskap inom finans, juridik, hållbarhet, investeringar, utvecklingseffekter samt om specifika sektorer och marknader.

Varje investering analyseras av investerings-teamet vilket leds av Senior Investment Manager. Teamet består av Investment Manager och Investment Analyst (experter på finansiell- och marknadsanalys) ESG Manager (expert på utvärdering och uppföljning av miljömässiga och sociala frågor och anti-korrupsionsfrågor) samt Senior Legal Counsel (expert på affärsjuridik inom våra marknader). Investeringsteamet stöds också av en Impact Manager för frågor som rör de utvecklingseffekter som investeringen genererar.

ESG-kompetens och medarbetare

Som en del av arbetet inom investeringsprocessen identifierar vi nya hållbarhetstrender och säkerställer att våra ESG-policyer, system och processer är uppdaterade, relevanta och i linje med våra intressenters förväntningar. Det är viktigt att vi ställer relevanta krav på våra portföljbolag, att vi kan agera rådgivare i förändringsarbeten

samt att vi följer upp och kommunicerar våra resultat.

Swedfunds ESG-team består av erfarna medarbetare som arbetar heltid med miljömässiga och sociala frågor samt anti-korrupsionsfrågor. ESG-teamet ansvarar för all utveckling inom ESG-området samt implementeringen av ESG-frågor i investeringsprocessen.

ESG Manager ingår i varje investerings-team och ansvarar för:

- (i) utvärdering av arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter, miljö och klimat, anti-korruption och bolagsstyrning i investeringsfasen
- (ii) att samla in ESG-information, aktivt påverkansarbete och uppföljning av ESGAP, löpande dialog samt genomföra revisioner och platsbesök under den aktiva ägandefasen samt
- (iii) att utvärdera resultat inom hållbarhetsfundament under exitfasen.

ESG Managers stöttar också portföljbolagen med hjälp av TA-insatser.

Swedfunds ESG-team tar stöd av externa experter i högrisksituationer som kräver särskilda åtgärder eller specialistkompetens. I princip alla investeringar som klassificeras som hög risk ur hållbarhetsperspektiv, ska analyseras av en extern expert vid investeringsfasen samt regelbundet genomgå extern analys under det aktiva ägandet.

Kompetens och kunskap demonstreras i processer och verktyg

Vi har närmare 40 års erfarenhet av investeringar på svåra marknader. Under åren har medarbetarnas kompetens och kunskap integrerats i vår affärsmodell, våra policyer, investeringsprocess och relaterade riktlinjer. Vi utvecklar kontinuerligt vårt arbetssätt och våra verktyg.





”

*Vi utvecklar
vårt arbetssätt och
våra verktyg
kontinuerligt.*

Partnerskap för framgång

Som relativt liten utvecklingsfinansiär är gränsöverskridande partnerskap avgörande för att Swedfund ska lyckas med sitt uppdrag och bidra till Agenda 2030. Att ingå partnerskap är både en möjlighet att växa, dela kunskap – och att vara additionell. Men precis som i alla relationer krävs ständigt arbete för att skapa förtroende och nå full potential.

Partnerskap med

PORTFÖLJBOLAGEN

När Swedfund investerar i ett bolag uppstår per automatik ett partnerskap. Men eftersom Swedfund redan i investeringsfasen planerar för exit betyder det att vårt mål alltid är att bolagen ska stå på egna ben efter ett visst antal år.

Inför en investering görs noggranna analyser och genomgångar av bolaget. Under investeringsprocessen för vi ständig dialog med representanter för bolaget och utför platsbesök. Vi stöttar med kunskap och rådgivning för att säkra att bolaget utvecklas i enlighet med de mål som satts upp. Det kan till exempel handla om att en ESG Manager från Swedfund hjälper till med att formulera en anti-korruptionspolicy. Swedfund och det aktuella bolaget är därför partners under hela investeringsfasen, från den inledande analysen fram tills dess att partnerskapet avslutas genom vår exit.



Partnerskap mellan

UTVECKLINGSFINANSIÄRER

Swedfund är en av de 15 europeiska utvecklingsfinansiärerna, så kallade DFI:er. Tillsammans med våra europeiska partners genomför vi huvuddelen av våra investeringar. Det finns mycket att vinna på att samarbeta oss emellan. Dialoger sker löpande i syfte att stärka vår gemensamma kompetens. Detta kan handla om att säkerställa att vi kompletterar varandra när det gäller kunskap, att harmonisera principer som ska vägleda oss i samband med investeringar. Det kan även handla om att vi går samman för att gemensamt driva en viktig fråga.

2018 inleddes ett samarbete mellan de europeiska utvecklingsfinansiärerna och den kanadensiska och den amerikanska utvecklingsfinansiären för att främja investeringar i kvinnors egenmakt samt jobbskapande för kvinnor, Gender Lens Investing. Swedfund stod värd för det första mötet i Stockholm där betydelsen av kvinnors ekonomiska egenmakt för utveckling diskuterades samt frågor kring hur vi tillsammans kan öka investeringar i kvinnor och hitta gemensamma indikatorer för att mäta resultat.



En viktig poäng med de globala målen är behovet av att arbeta tillsammans i innovativa partnerskap, i stället för i separata silos. Det här är enklare sagt än gjort och fortfarande kvarstår mycket att göra. Språkliga barriärer, kulturskillnader, gamla konventioner och organisationsstrukturer kan sätta käppar i hjulen. Men alla aktörer behöver varandra och vi har kommit en god bit på vägen. Faktum är att merparten av Swedfunds verksamhet idag sker genom någon form av samarbete och partnerskap.

Partnerskap med

CIVILSAMHÄLLET

Samarbetet med civilsamhällets aktörer är oerhört viktigt för Swedfund. De har ofta god förståelse för den aktuella marknaden och miljön där vi investerar och kan på så vis hjälpa oss att öka vår kunskap. Det kan exempelvis handla om skattefrågor eller mänskliga rättigheter, där expertis adderas i investeringsfasen som ett led i att inhämta kunskap. Kontakterna med civilsamhället knyts bland annat genom intressentdialoger.

Civilsamhällets aktörer ger på detta vis viktig återkoppling som Swedfund kan använda i sina processer. Samarbetet kan liknas vid en dialog där Swedfund tar del av kunskap för att exempelvis skapa utkast till de policyer och kravlistor som är en avgörande del i investeringsprocessen, vilka ligger till grund för den handlingsplan och de målsättningar som portföljbolagen ska efterleva. Under året har Swedfund genomfört möten med ett tiotal organisationer och fackförbund samt två dialoger i samband med lansering av vår integrerade redovisning och under arbetet med att uppdatera vår hållbarhetspolicy.



Partnerskap med

DEN PRIVATA SEKTORN + ÖVRIGA BISTÄNDSAKTÖRER

Den privata sektorn är avgörande för utvecklingen i fattiga länder och för att nå Agenda 2030. Därför spelar utvecklingsfinansiärerna en viktig roll för att etablera partnerskap som kan leda till gemensamma investeringar med privata aktörer, vilket är nödvändigt för att uppnå de globala hållbarhetsmålen. Swedfunds investeringar för att skapa anständiga jobb, öka andelen små- och medelstora företag eller säkra tillgång till förnybar energi sker inte isolerat från andra insatser avsedda att stärka ett samhälle. För att nå en långsiktig hållbar utveckling krävs grundläggande respekt för mänskliga rättigheter, ett levande civilsamhälle, starka institutioner, ett väl fungerande skattesystem och lagstiftning, viktiga områden att stärka också ur ett investeringsperspektiv. Det finns bland annat mot den bakgrunden goda möjligheter till ökat samarbete, fler partnerskap och insatser som leder till ökade synergier och därmed accelererar Agenda 2030.



Søren Peter Andreasen, vd EDFI

Investeringar med fokus på genomförandet av utvecklingsmålen

Swedfund är medlem i EDFI (Association of European Development Finance Institutions), en organisation som förenar de europeiska institutionerna för utvecklingsfinansiering. Vi investerar ofta gemensamt och delar erfarenheter, samt utarbetar gemensamma strategier när det gäller centrala frågor.

Association of European Development Finance Institutions

EDFI

Vi talar med Søren Peter Andreasen, som är vd på EDFI, om EDFI:s historia och roll inom utvecklingsfinansiering.

Kan du berätta mer om EDFI:s historia? Hur har EDFI utvecklats under åren, vilka är de mest betydelsefulla förändringarna och vad är det viktigaste uppdraget i dag?

– Utvecklingsfinansiärernas (DFI:erna) historia började efter andra världskrigets slut, när de första DFI:erna såg dagens ljus. 1970 hade antalet vuxit till fyra i Europa, och fler länder beslutade sig för att inrätta sin egen utvecklingsfinansiär. 1992 fanns det tio bilaterala DFI:er, varav Swedfund var en. Sju av dessa beslutade sig för att bilda EDFI, ett professionellt nätverk för utbyte av erfarenheter och kunskaper, för att främja samarbete och utveckla relationer med EU:s institutioner. Flera nya DFI:er inrättades och anslöt sig till EDFI, som i dag består av 15 medlemmar.

Partnerskapet har utvecklats från den plattformen. DFI:erna började samarbeta allt mer och investerade i allt fler gemensamma projekt. Efter en tid beslutade vi att harmonisera miljö- och sociala standarder för ansvarsfull och hållbar finansiering samt om sektorer där vi inte har för avsikt att investera. EDFI är också grunden för ett antal samarbeten, däribland faciliteten ICCF, för investeringar i förnybar energi, samt Electrici-Fi som är ett bolag som investerar i innovativa energiprojekt.

Om man tittar på DFI:erna i dag baseras verksamheterna fortfarande på de ursprungliga kärnvärdena. Våra medlemmars experter träffas regelbundet för att främja lärande och utveckling av gemensamma standarder. Vi arbetar aktivt för, och för att ge en röst åt, DFI:erna när genom-



Søren Peter Andreasen,
vd för EDFI

förändring av Agenda 2030 diskuteras i OECD, EU och andra multinationella institutioner. Det är viktigt att vara en del av diskussionen om utvecklingsfinansieringens framtid och DFI:ernas roll i utvecklingsagendan.

Framgången bakom vårt partnerskap är att vi fokuserar på samarbete när vi ser att det finns ett mervärde, och att vi strävar efter att hålla byråkratin till ett minimum. EDFI:s styrelse fattar beslut om strategiska frågor och utvecklingen av nya och befintliga mekanismer, och ser till att information flödar mellan DFI:erna. Samarbetet i EDFI ger medlemmarna en stark röst och våra gemensamt utvecklade processer bidrar till ett effektivt och starkt partnerskap. Som kollektiv har vi också en stark ställning när det gäller att sätta hållbarhetsstandarder.

Utvecklingslandskapet är på väg att förändras. Kan du beskriva de största trenderna när det gäller utvecklingsfinansiering och utveckling av den privata sektorn?

– Den första trenden handlar om aktivitet och utveckling. DFI:erna var tidigare ganska obskyra institutioner, relativt små och rönt inte något större intresse från ländernas politiker och ägare. I dag är situationen en annan. Många länder vill gärna stärka den privata sektorn och stimulera investeringar, bland annat för att skapa anständiga arbeten och förnybar energi i utvecklingsländer.

En viktig iakttagelse är att målen som uttrycks i Agenda 2030 och Parisöverenskommelsen innebär höga förväntningar på externa finansieringskällor för att driva agendan framåt. Samtidigt har inflödena av direktinvesteringar i utvecklingsländerna mattats av. Det finns en klyfta mellan vad som verkar möjligt och vad som är önskvärt. Vi måste visa framsteg och handlingskraft för att kunna brygga över den klyftan.

Hur bidrar utvecklingsfinansiering och EDFI till utvecklingen av Agenda 2030?

– En viktig uppgift är att bygga upp den finansiella infrastrukturen och öka tillgången till finansiella tjänster för att få företagen att växa och skapa jobb, samt att investera i kritisk infra-

struktur, till exempel förnybar energi. Investeringar som bidrar till minskad fattigdom och genomförandet av utvecklingsmålen. Vår roll är att knuffa den privata sektorn i utvecklingsländer i rätt riktning. Om du tittar noga ser du att länder med låga inkomstnivåer har en stark press att åstadkomma en inkluderande tillväxt för att förbättra livsvillkoren för befolkningen genom att jobb skapas, skatteintäkter genereras och så vidare. Att ha en grupp investeringsinstitutioner som ständigt prioriterar när det gäller hållbarhet är extremt gynnsamt för de länderna. Det hjälper till att bygga hållbara och motståndskraftiga samhällen.

Vilken roll tror du att EDFI spelar om tio år?

– DFI:erna har idag en tydligare roll och ett viktigt uppdrag. Det är ett viktigt och väldefinierat yrke att arbeta på en utvecklingsbank eller fond. Det ses inte längre som ett experiment. Jag vill dock ändå se en del förändringar när det gäller vår kapacitet, som borde öka. Bilateral DFI:er kan spela en avgörande roll när det gäller att mobilisera kapital som viktiga brobyggare och ta tillvara de globala möjligheterna på tillväxt- och gränsmarknader.

DFI:er har sedan länge kunnat uppvisa goda resultat inom det området. Vi måste fortsätta att vara mycket ambitiösa och lyssna på människor när det gäller skatt, ansvarsfull finansiering och så vidare. Det handlar om att utveckla holistiska lösningar för att nå framgång.

FAKTA

5 000 ENSKILDA ÅTAGANDEN

EDFI har en portfölj på 37 miljarder EUR fördelat på 5 000 enskilda åtaganden. Det är en väsentlig ökning från 2005 då portföljen låg på 10 miljarder EUR. Den förnybara energisektorn är i dag den näst största sektorn och uppgår till nära 30 procent av EDFI:s nyinvesteringar. I regionhänseende ökar EDFI:s portfölj i Afrika söder om Sahara och cirka 20 procent av portföljen är investerad i de minst utvecklade länderna. Runt hälften av investeringarna är saminvesteringar mellan två eller fler DFI:er.

Swedfunds etiska kompass

Vår etiska kompass utgörs av de policyer, internationella åtaganden, riktlinjer och transparensåtaganden som vi följer. Kompassen säkerställer att vi bidrar till utveckling på ett hållbart sätt.

Swedfunds etiska kompass

Swedfunds etiska kompass har utformats med utgångspunkt i vårt uppdrag och utifrån de behov vi själva ser, i nära dialog med vår ägare, partner och övriga intressenter. Dialogen med våra intressenter är viktig för att vi kontinuerligt ska utmanas och utvecklas, så att vi kan fullgöra vårt uppdrag som utvecklingsfinansiär. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sid 142-143.

Swedfunds uppförandekod och hållbarhetspolicy är centrala policyer som beslutas av styrelsen.

Åtagandena i våra policyer går längre än efterlevnad av gällande lagstiftning, eftersom vi förbinder oss att även följa frivilliga internationella riktlinjer.

Att Swedfunds medarbetare efterlever vår uppförandekod och implementerar bland annat vår hållbarhetspolicy, anti-korruptionspolicy och skattepolicy är avgörande för att vi ska fullgöra vårt uppdrag som ansvarsfull investerare. I introduktionen för nya medarbetare utgör den etiska kompassen en central komponent.

För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för Swedfunds medarbetare om mänskliga rättigheter, anti-korruption, bolagsstyrning, vår hållbarhetspolicy samt internationella riktlinjer och åtaganden.

Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

Den etiska kompassen finns publicerad på vår hemsida.



Uppdaterade policyer

Mot slutet av 2018 påbörjade vi arbetet med att uppdatera vår hållbarhetspolicy, som senast reviderades 2015. Det fanns behov av att uppdatera policyn speciellt gällande mänskliga rättigheter, ett område som Swedfund har fokuserat på de senaste åren. Hållbarhetspolicyn förväntas vara klar och godkännas av styrelsen i början av 2019.

Vi har även börjat uppdatera vår uppförandekod. Arbetet innebar en genomlysning för att säkerställa att koden är uppdaterad i förhållande till de policyer och riktlinjer som vi antagit och/eller följer.

Såväl Hållbarhetspolicyn som Uppförandekoden beslutas av styrelsen.

Våra värderingar

I början av året genomfördes ett omfattande arbete för att utveckla och omdefiniera Swedfunds interna värderingar. Avsikten var att implementera ett värderingsstyrt arbetssätt tydligt kopplat till våra fyra attityder och beteenden. Attitydarbetet har integrerats i arbetet med strategi och affärsplan. Samtliga medarbetare har deltagit i arbetet med att ta fram de fyra attityder som ledningsgruppen beslutat om och förankrat i organisationen. De fyra attityderna är:



We aim higher

- We are proud, but I want to achieve more
- I always act upon the big picture
- Passion in all we do



We are open, honest and direct

- What I do matters
- I have the courage to act
- I keep our promises



We make it happen

- I take initiative and follow through
- We set goals, achieve and celebrate
- Accountability counts



Together we build our future

- We seek, learn and share across all borders
- We learn from successes and mistakes
- We care for and help each other



Portföljbolagens resultat

I detta avsnitt, som inleder Förvaltningsberättelsen, redovisas resultatutvecklingen för Swedfunds portfölj av investeringar och hur Swedfund arbetar för att nå sina mål och på så sätt stödja genomförandet av Agenda 2030. Resultatutvecklingen presenteras för samtliga tre fundament, samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, och åskådliggörs med ett antal indikatorer som utgångspunkt. Swedfunds kontrakterade portfölj uppgår till drygt 4 miljarder kronor.

Indikatorerna är i sin tur definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen (uppdragsmål) och i styrelsebeslut (strategiska hållbarhetsmål). En viktig utgångspunkt är också Statens ägar-policy och riktlinjer enligt vilken statligt ägda bolag ska bidra

till en minskad klimat- och miljöpåverkan. Detta ska ske genom en hållbar och giftfri resursanvändning för att uppnå det av riksdagen beslutade generationsmålet och de beslutade miljökvalitetsmålen, samt bidra till att Parisavtalet uppnås.



SAMHÄLLSUTVECKLING	INDIKATOR	TYP AV MÅL	MÅL	DEFINITION	
	Klimatavtryck	Uppdragsmål Uppdragsmål	Investeringar ska vara miljö- och klimat-mässigt hållbara, vilket innebär ett ansvarsfullt agerande och att risk för negativ påverkan minimeras	Portföljens estimerade utsläpp av CO ₂ e Upprättande av analys avseende hur klimat- och miljörisker påverkar Swedfunds investeringar och hur det i sin tur kan påverka Swedfunds finansiella ställning	 
SAMHÄLLSUTVECKLING	Skatt	Uppdragsmål	Investeringar ska vara socialt hållbara	Skatt (bolagsskatt, uppskjuten skatt och andra skattelikhande poster) omräknat till SEK	
	Kvinnors egenmakt	Uppdragsmål Övrigt mål Övrigt mål	Investeringar ska vara socialt hållbara. Andel män och kvinnor ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra	Utveckling av andel kvinnor i ledande befattning % Utveckling av andel kvinnor av totalt antal anställda % Utveckling av andel kvinnor i bolagsstyrelser %	
	Additionalitet	Uppdragsmål	100% av investeringar ska ske där det inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering	Antal investeringar som inte bedöms kunna realiseras med kommersiell finansiering	 
	Jobbskapande	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor	Tillväxt i antal jobb i Swedfunds portfölj Uppskattning av indirekt jobbskapande	
	Anständiga jobb	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor	Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner	
HÅLLBARHET	Ledningssystem för miljö och sociala frågor	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder	Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor	
	Ledningssystem för anti-korruptionsfrågor	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete	Förekomst av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor	
	Tillväxt	Uppdragsmål	Omsättningen ska öka under en femårs-period med investeringsåret som basår	Omsättningstillväxt %	
FINANSIELL BÄRKRAFT	Lönsamhet	Uppdragsmål	Lönsamheten ska öka under en femårs-period med investeringsåret som basår	Vinstmarginal % Avkastning på genomsnittligt eget kapital Utveckling av NAV och IRR	
	Avkastning på eget kapital (lönsamhet)	Strategiskt hållbarhetsmål	Investeringarna ska vara långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara	Avkastning på genomsnittligt eget kapital före skatt jämfört med statsskuld räntan	

Definitioner, källor och presentation

Nedan redovisas övergripande antaganden och förutsättningar för beskrivningen av portföljbolagens resultatutveckling. Mer detaljerade beskrivningar av metod, urval och källor återfinns i presentationen av resultatutvecklingen för respektive fundament och indikator.

Rapporteringscykel

Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar sina årsredovisningar under samma period, vilket gör att den finansiella information som används för portföljbolagens resultatredovisning inte är möjlig att presentera för innevarande år. Swedfund har därför sedan tidigare valt att presentera portföljbolagens resultatutveckling med ett års eftersläpning, vilket innebär att den efterföljande resultatutvecklingen utgår ifrån 2017.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, dvs 2017 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2017-04-01–2018-03-31.

Källor

Indikatorerna som beskrivs i de efterföljande avsnitten baseras på rapportering från portföljbolagen samt fondernas och samfinansieringsfaciliteternas underliggande innehav. Rapporteringen utgörs i huvudsak av:

- Årsredovisningar
- Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund)
- Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)
- Fondrapporter

I de fall information återfinns i av revisor granskade årsredovisningar har dessa använts i första hand.

Årsredovisningar

Portföljbolagens årsredovisningar utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Modell för CO₂e beräkning
- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikatorer omsättning och lönsamhet

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund)

Swedfund ställer krav på portföljbolagen att på årlig basis inkomma med information kring fundamenten Samhällsutveckling och Hållbarhet i självdeklarationer utformade av Swedfund ("Sustainability Report"). Under 2017 digitaliserades denna process, vilket har ökat svarsfrekvensen. Information från självdeklarationerna utsända av Swedfund utgör källa, helt eller delvis, till följande indikatorer:

- Indikator skatt
- Indikatorer avseende kvinnors egenmakt
- Indikator jobbskapande
- Indikator anständiga jobb
- Indikator ledningssystem för miljö och sociala frågor
- Indikator ledningssystem för anti-korruption

Självdeklarationerna är anpassade efter vilken typ av investering som adresseras; direktinvesteringar, banker respektive fonder. Självdeklarationer avsedda för direktinvesteringar innehåller relativt fler detaljerade frågor kring t ex ledningssystem för hållbarhetsfrågor, medan självdeklarationer som

tillställs investeringar i banker och fonder är mer processorienterade. Bakgrunden till detta är att Swedfunds bedömning är mer inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur efterlever erforderliga villkor. Självdeklarationer för fondernas underliggande innehav upprättas av fonden.

Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)

I vissa fall utgörs källor till Swedfunds resultatredovisning av självdeklarationer utformade av en annan DFI men där svaren tillställs Swedfund i egenskap av medfinansär. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2017 rör det sig om cirka tio investeringar som har rapporterat på detta sätt.

Fondrapporter

Fondrapporter utgörs av både finansiellt inriktade kvartalsrapporter samt hållbarhetsrapporter.

Resultatredovisningens omfattning

Aggregerad portföljinformation

Swedfund redovisar i denna integrerade redovisning de aggregerade resultaten för investeringarna i portföljen. Skälen till att Swedfund inte återger individuella investeringars resultatutveckling är dels att Swedfund ser investeringarna som en portfölj, dels att de investeringsavtal som Swedfund ingår och den information som inhämtas under avtalen (såsom finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter) är konfidentiell information.

Urval

Beroende på vilken indikator som presenteras i efterföljande avsnitt kan urvalet/sammansättningen i den presenterade portföljen skilja sig åt. Fyra huvudsakliga urval, inklusive antal investeringar, presenteras om inget annat anges:

Urval	2015	2016	2017
Direktinvesteringar aktier och lån	45	45	43
Portföljbolag	58	60	60
Portföljbolag inklusive fonders underliggande innehav	110	112	124
Portföljbolag inklusive fonders och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav	–	147	156

Urvalet som återges i följande avsnitt består av samtliga investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges).

Direktinvesteringar aktier och lån

Urvalet motsvarar samtliga direktinvesteringar i aktier och lån förutom investeringar i fondandelar.

Portföljbolag

Urvalet portföljbolag omfattar samtliga direktinvesteringar genom aktier och lån samt investeringar i fonder. Samfinansieringsfaciliteter ingår inte.

Portföljbolag inklusive fonders underliggande innehav

Urvalet portföljbolag omfattar samtliga direktinvesteringar genom aktier och lån samt fondernas underliggande innehav.

Portföljbolag inklusive fonders och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav

Urvalet motsvaras av portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav samt innehav i de två samfinansieringsfaciliteter som Swedfund är engagerad i. Detta urval används endast för indikatorn CO₂e, som Swedfund redovisar från och med 2016. Swedfund har ett begränsat inflytande över dessa underliggande innehav, men den ena av samfinansieringsfaciliteterna är aktiv inom energisektorn.

När inkluderas en investering i urvalet

En investering ingår i urvalet för resultatredovisning från och med det år den första utbetalningen eller delutbetalning för investeringen genomfördes.

Portföljen av investeringar som återges i följande avsnitt består av de investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges), dvs investeringar som har avvecklats under året ingår inte i beräkningen för det år avvecklingen ägde rum.

Viktning baserat på ägarandel eller andel av finansiering

Vid redovisning av resultatutvecklingen för portföljbolagens samt fonders och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav avses det totala utfallet, dvs det sker ingen viktning i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av företags/fondens finansiering. Detta är ett vedertaget sätt att redovisa inom EDFI-kollektivet. Endast i samband med beräkning av CO₂e tas hänsyn till Swedfunds ägarandel/andel i investeringen.

Avsaknad av information

För ett antal portföljbolag och för underliggande innehav i fonder och samfinansieringsfaciliteter saknas rapportering helt för ett eller flera år. I vissa fall är den rapporterade informationen ofullständig eller av lägre kvalitet, vilket helt eller delvis påverkar beräkningen av en eller flera av indikatorerna. Detta innebär att redovisning av indikatorer endast omfattar de innehav och år för vilka data har kunnat inhämtas. Antalet investeringar som har inkommit med underlag 2017 har dock ökat från tidigare år för flertalet indikatorer.

Presentation och jämförelser

I samband med framtagandet av informationen för att presentera 2017 års resultat, har även en genomgång gjorts av information för jämförelseåren 2015 och 2016. I detta arbete har information identifierats som tidigare inte varit tillgänglig avseende ett antal portföljbolag och underliggande innehav i fonder. I syfte att öka relevansen i aggregerad redovisad information har presentation och beräkningar avseende jämförelseåren uppdaterats med tillkommande information och fler rapporterade enheter.

En harmonisering har även skett av omräkning av finansiell information i utländska valuta, dvs resultaträkningar har omräknats till snittkurs för respektive år medan information baserad på balansräkningen är omräknad till balansdagens kurs vid respektive kalenderårs slut.

I 2017 års integrerade redovisning har några förändringar gjorts i presentationsformatet i syfte att beskriva portföljens resultatutveckling ännu tydligare vad gäller kopplingen till de uppdragsmål och strategiska hållbarhetsmål som är vägledande i Swedfunds affärsmodell. Ett exempel är att indikatorerna i avsnitt finansiell bärkraft beskrivs som genomsnitt för hela eller delar av portföljen istället för medianvärden. Detta har föranlett att andra beräkningsmodeller har använts.

Presentation av portföljens struktur

I de efterföljande avsnitten redovisas portföljens resultatutveckling. I syfte att tydliggöra portföljens investeringsfaser och åldersstruktur samt för ökad jämförbarhet mellan åren har några olika presentationsformat för portföljens urval använts som komplement till att redovisa respektive indikator för hela portföljen:

- ”Nya” och ”gamla” portföljen
- Investeringsprocessens faser
- Jämförbara enheter

”Nya” och ”gamla” portföljen

Under 2013-2014 införde Swedfund successivt en ny affärsmodell med tydligt fokus på de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

I samband med detta började Swedfund också avtalsbinda vissa villkor, inklusive krav på löpande rapportering av information avseende utvecklingen inom de tre fundamenten. För investeringar avtalade före 2013 saknas ofta avtalsrättslig möjlighet att begära in information vilket kan återspegla sig i avsaknad av underliggande information för uppföljning av indikatorerna.

De investeringar som är gjorda före 2013 är klassificerade som den ”gamla portföljen” och investeringar gjorda (utbetalda) från 2013 och framåt ingår i den ”nya portföljen”.

Investeringsprocessens faser

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med investeringarna över dess livslängd har investeringarna delats in i följande tre kategorier i redovisningen av indikatorer avseende hållbarhet:

1. Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare (basår: tidpunkten för första utbetalningen).
2. Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år (basår: tidpunkten för första utbetalningen).
3. Exitfas – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats som föremål för avveckling. Swedfund är en långsiktig finansiär, men inte en evig ägare. Swedfund avslutar investeringen och partnerskapet antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet återbetalas eller att en fonds löptid går ut. I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att investeringen uppnår resultat inom samtliga tre fundament. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande kan vara en annan anledning till att en investering avvecklas.

Se även beskrivningen av investeringsprocessen på sid 36.

Jämförbara enheter

Möjligheten till jämförelse mellan åren av portföljens utveckling påverkas av att investeringar har tillkommit eller avvecklats under åren. För att öka jämförbarheten har sammanställningar av jämförbara enheter gjorts, dvs den population av investeringar som funnits i portföljen under samtliga år (två eller tre) som rapporteras.

Samhällsutveckling



INDIKATOR: KLIMATAVTRYCK (CO₂E)

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara miljö- och klimatomfattigt hållbara, vilket innebär ett ansvarsfullt agerande och att risk för negativ påverkan minimeras

MÅLBESKRIVNING

Nyckeltalet ska följas över tid per investering och en relevant målnivå ska utvärderas inom tre år (2019)

DEFINITION

Portföljens estimerade utsläpp av CO₂e

KÄLLOR

Modell baserad på Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet) samt årsredovisningar för portföljbolagen och fonder och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav.

SDG

12.6 – Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och att integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.



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.



Introduktion

Klimatförändringarna är en av de största utmaningar som världen står inför. De påverkar livsvillkoren för människor i alla länder och slår mot alla sektorer. Den globala ekonomin är starkt beroende av fossila bränslen och det tar tid att styra in utvecklingen mot en mer hållbar energiförsörjning. Utvecklingsländerna behöver stöd för att utveckla sina samhällen med minimal miljöpåverkan och även för att genomföra nödvändiga anpassningar till ett förändrat klimat. Människor i fattiga länder drabbas särskilt hårt av klimatförändringens konsekvenser.

Swedfund strävar efter att minimera negativ klimatpåverkan i samtliga investeringar. Miljö- och klimatarbetet är integrerat i investeringsprocessen baserat på Swedfunds hållbarhetspolicy och separata ställningstagande för miljö och klimat. Klimat är ett av två tematiska områden som ska beaktas inför beslut om ny investering oavsett sektor, geografi eller instrument. Från 2015 valde Swedfund att fortsättningsvis endast fokusera på investeringar i förnybar energi, vilket därmed uteslöt investeringar i fossil energiproduktion.

Metod och urval

Modellen som Swedfund använder för att estimerar CO₂e är framtagen av en extern leverantör och baseras på Green House Gas Protocol (GHG-protokollet), som är en global standard för mätning, hantering och rapportering av växthusgasutsläpp. Standarden lanserades 2001 och är den standard som används av flest företag och organisationer världen över.

Modellen utgår från utsläppsfaktorer i olika industrier och baseras på finansiell information från årsredovisningar för portföljbolag och underliggande innehav till fonder och samfinansieringsfaciliteter.

GHG-protokollet delar upp klimatutsläpp i tre ”scope”:

- ”Scope 1” avser direkta utsläpp från verksamheten, från källor som ägs eller kontrolleras av Swedfund
- ”Scope 2” är indirekta utsläpp från energianvändning inköpt uppströms i portföljbolagens verksamhet
- ”Scope 3” är indirekta utsläpp uppströms eller nedströms i portföljbolagens värdekedja. ”Scope 3” avser utsläpp från portföljbolagens underliggande innehav eller utlåning till deras respektive kunder.

I modellen viktas investeringarnas CO₂e exponering baserad på Swedfunds ägarandel i portföljbolaget. I de fall Swedfund agerat långivare baseras beräkning av Swedfunds andel på det utstående lånets andel av portföljbolagets totala balansomslutning och vid utlåning till banker till lånets storlek i förhållande till bankens totala upplåning.

Beräkningen som presenteras nedan utgörs av Swedfunds portföljbolag inklusive fondernas och samfinansieringsfaciliteternas underliggande innehav, totalt 156 investeringar 2017 (147 investeringar 2016).

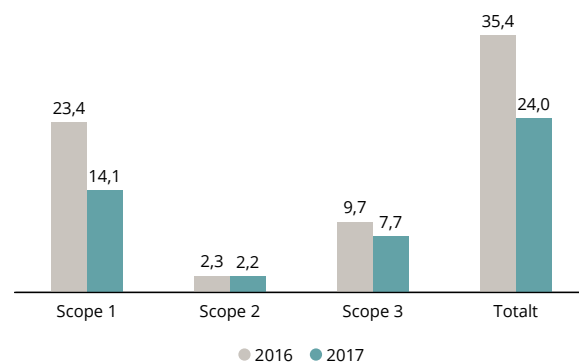
Det finns dock flera utmaningar med att mäta klimatdata, t ex baseras modellens beräkningar delvis på sektorstandardiserade data, som i sin tur baseras på industriländers utsläpp inom respektive sektor. Swedfunds investeringar finns i utvecklingsländer, för vilka utsläppsdata inte finns tillgänglig. Därtill baseras modellen på sk ”input-output”-metod vilken utgår ifrån ett antal underliggande antaganden som kan bidra till potentiella avvikelser i beräkningarna. Beräkningen sätter inte heller totala utsläpp i relation till Swedfunds totalt investerade värde.

Resultat och analys

Indikatorn ska följas över tid och en relevant målnivå ska utvärderas inom tre år. Som framgår av grafen uppgick utsläppen från Swedfunds portfölj till 24 tusen ton under 2017 (2016: 35 tusen ton). De av Swedfunds investeringar som tillverkar energi, bland annat ett gaskraftverk, är de som har störst påverkan på klimatet. Dessa innehav står för cirka 60% av de totala utsläppen i beräkningen.

Då Swedfund har beslutat att fortsättningsvis endast investera i förnybar energi, beräknas CO₂e exponeringen från Swedfunds investeringar att minska över tid.

Totala CO₂e utsläpp per "Scope"
(tusentals ton)



**INDIKATOR: KLIMATAVTRYCK (KLIMAT- OCH MILJÖANALYS)****TYP AV MÅL**

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara miljö- och klimatomfattigt hållbara, vilket innebär ett ansvarsfullt agerande och att risk för negativ påverkan minimeras

MÅLBESKRIVNING

Upprättande av analys av hur klimat- och miljörisker påverkar Swedfunds investeringar och hur det i sin tur kan påverka Swedfund International AB:s finansiella ställning. Analysen ska göras vart tredje år (med start 2017) och även inkludera de största miljöriskerna i portföljbolagen och hur Swedfund International AB hanterar dessa.

DEFINITION

Ej tillämpligt, se ovan

KÄLLOR

Swedfunds klimatanalys (2018)

SDG

12.6 – Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och att integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.



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.

**Introduktion**

En av de största utmaningar världen står inför är klimatförändringarna. Den globala genomsnittstemperaturen stiger, vilket leder till ett förändrat klimat och mer extrema väderförhållanden som torka, översvämningar, stormar och en högre havsnivå. Effekter slår hårdast mot människor i världens fattiga länder. Förutom att de ofta bor i utsatta områden har de också begränsade eller inga resurser för att anpassa sig till eller återhämta sig från extremväder och naturkatastrofer. Allt eftersom effekterna av klimatförändringen förvärras minskar möjligheterna att ta sig ur fattigdomen. Swedfunds uppdrag, fattigdomsminskning genom hållbart företagande, är mer relevant än någonsin – också från ett klimatperspektiv.

Swedfund har gjort en analys av hur klimat- och miljörisker påverkar Swedfunds investeringar och hur de i sin tur kan påverka Swedfunds finansiella ställning. I analysen sammanfattas de främsta miljöriskerna i investeringsportföljen och hur Swedfund hanterar dessa.

Metod och urval

Det finns en rad olika angreppssätt för att analysera miljö- och klimatrelaterade risker och en viktig del av Swedfunds övergripande hållbarhetsarbete är att bygga en ökad förståelse och kunskap om olika relevanta angreppssätt samt att bedöma vilka som är bäst lämpade att applicera för Swedfunds verksamhet och investeringsportfölj. Aspekter som behöver vägas in i en bedömning av klimatrisker och dess finansiella påverkan är bl a hur omvärlden förväntas förhålla sig till ett 4-gradersmål kontra ett 2-gradersmål och vad de olika utfallen förväntas innebära.

För att analysera hur klimatrisker som identifierats kan påverka Swedfunds finansiella ställning, har Swedfund utvecklat en metod för att beakta de klimatrisker och de krav på mitigeringsåtgärder som Swedfund ställer på portföljens innehav. Grad av påverkan på Swedfunds finansiella ställning utgår från resonemanget att en låg klimatrisk innebär låg finansiell risk och motsvarande för medel och hög klimatrisk. Swedfunds riskprofil

analyseras indelat på ett "top down"- och "bottom up"-perspektiv. "Top down" analyserar och kategoriserar de externa klimatrisker portföljen är exponerad för. "Bottom up" inkluderar Swedfunds investeringsprocess, det vill säga identifiering och hantering av miljö- och klimatrisker i portföljen samt CO₂e-utsläpp från investeringarna.

Resultat och analys

Swedfunds miljö- och klimatriskprofil påverkas i huvudsak av tre faktorer; inom vilken region verksamheten är lokaliserad, vilken sektor verksamheten finns i samt storleken på Swedfunds innehav eller utlåning. Klimatriskerna i Swedfunds fokusregioner, Afrika och Asien, är generellt sett relativt höga. Samtidigt kategoriseras risken i de tre sektorer som Swedfund valt att investera i som låg, investeringar i förnybar energi undantaget. Val av instrument balanserar risken ytterligare givet Swedfunds hantering av miljö- och klimatrisker under analysfasen inför investering samt åtgärder under aktiv ägandefasen.

Analysen visar att Swedfunds affärsmodell adresserar miljö- och klimatomfattiga risker, bland annat genom det miljö- och klimatarbete som genomförs i portföljbolagen. De fokussektorer som är etablerade i affärsmodellen är sektorer med relativt låg miljö- och klimatriskexponering och genom att förhålla sig till affärsmodellen bibehåller Swedfunds verksamhet och investeringar en begränsad exponering för miljö- och klimatrisker. Undantaget är energisektorn, där risken bedöms som medel. Samtidigt är sektorn Energi & Klimat den sektor inom vilken Swedfund identifierat störst möjlighet att ha en positiv inverkan genom ställningstagandet i Swedfunds ägaranvisning att enbart göra investeringar inom förnybar energi. De investeringar Swedfund genomför i världens fattigaste länder bidrar också till att minska den övergripande risken för klimatförändringar bl a genom Swedfunds strävan att hitta hållbara lösningar genom att adressera och vidta åtgärder riktade mot de miljö- och klimatomfattiga utmaningar Swedfund möter i de länder som bolaget investerar i.

INDIKATOR: SKATT



TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Investeringar ska vara socialt hållbara

MÅLBESKRIVNING

Skatt per investering ska följas över tid. En relevant målnivå utvärderas inom tre år (2019)

DEFINITION

Skatt (bolagsskatt, uppskjuten skatt och andra skatte-liknande poster) omräknat till SEK

KÄLLOR

För direktinvesteringar: 100% årsredovisningar. För fonder inklusive underliggande innehav: 68% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund och inrapporterade av fonden), 28% fonders hållbarhetsrapporter och 4% årsredovisningar (2017)

SDG

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



Introduktion

Finansiering är avgörande för att nå de globala målen i Agenda 2030. En viktig källa till finansiering av utveckling är ländernas skattebas. En bred skattebas och en aktiv stat som investerar i medborgarnas välfärd, stärker bandet mellan staten och invånarna och ökar solidariteten med samhället – och skapar en god spiral av betalningsvilja. Skattemedel går till investeringar i infrastruktur och offentlig sektor, som bidrar till att utjämna orättvisor, minska fattigdom och ge alla människor ett värdigt liv. 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.

Tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer har Swedfund en avgörande roll i att bidra till fler hållbara företag i världens fattigaste länder. Att betala skatt handlar om utveckling och rättvisa och att bidra till skatteintäkter är därmed en viktig fråga för Swedfund. Läs mer om Swedfunds skattepolicy på Swedfunds hemsida.

Metod och urval

Swedfund följer upp investeringarnas redovisade skatt och presenterar redovisad skatt land för land; ökad transparens inom skatteområdet var ett av de viktigaste budskapen från Addis Ababa Action Agenda (ramverket för finansieringen av Agenda 2030).

Urvalet i tabellen nedan utgörs av portföljbolagen inklusive fondernas underliggande innehav, dvs totalt 124 investeringar 2017 (112 investeringar 2016 och 110 investeringar 2015).

Redovisad skatt i tabellen är hämtad antingen från resultaträkningen i respektive direktinvesterings årsredovisning eller vad gäller fonderna och dess underliggande innehav; 68% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund och inrapporterade av fonden), 28% fonders hållbarhetsrapporter och 4% årsredovisningar (2017).

Redovisad skatt avser främst bolagsskatt, inklusive uppskjuten skatt, men kan även omfatta andra skatteliknande poster t ex försäljningsskatt, mervärdesskatt, skatt på utdelning,

koncessionsavgifter och andra avgifter till staten i enlighet med respektive jurisdiktions redovisningskrav. Redovisad skatt är omräknad från lokal valuta till SEK baserat på snittkurser för respektive år. Redovisad skatt viktas inte baserat på Swedfunds ägarandel eller storleken på lämnat lån i förhållande till mottagarens balansomsättning.

Vissa innehav har, av olika skäl, inte redovisat skatt. Det kan bero på att de för närvarande inte genererar beskattningsbar vinst eller för att de har temporär skattebefrielse. Det förekommer att Swedfund investerar i tidiga skeden i ett företags verksamhet, vilket kan innebära att företaget betalar relativt lite skatt under en tid t ex innan produktionen har inletts. Swedfund har inte heller erhållit rapportering avseende skatt från samtliga investeringar, vilket gör att tabellen återger rapportering från 94 av totalt 124 investeringar för 2017 (2016: 71/112 investeringar och 2015: 77/110 investeringar).

Resultat och analys

För uppdragsmålet skatt har ännu ingen målnivå fastställts. Detta ska ske inom en treårsperiod. Swedfund följer upp skatt per investering och land per år.

Som återspeglas i tabellen nedan bidrog Swedfunds portföljbolag samt fondernas underliggande innehav med cirka 5 miljarder kronor i skatt under 2017. I tabellen återges skatt per land, men när det gäller t ex fonder som har underliggande innehav i ett antal olika länder där de också betalar skatt, redovisas fondens innehav under en samlingsbeteckning t ex region Afrika eller Globalt.

Som framgår av tabellen ökade den redovisade skatten med drygt 40% mellan 2016 och 2017, vilket främst beror på att region Afrika och Globalt bidrog med mer skatt. Som nämns ovan är huvuddelen av den skatt som redovisas under dessa samlingsbegrepp hänförlig till fonder. Ökningen i Globalt är främst hänförlig till en fond som investerar i banker. Under 2017 ökade fonden sitt innehav från fyra till åtta banker, vilka har haft en positiv resultatutveckling och därmed är i skatteposition. Vid en jämförelse mellan åren ska även noteras att skillnader även kan vara relaterade till valutakursförändringar.

När det gäller 2015 uppgick den rapporterade skatten till 3,5 miljarder kronor. I arbetet med upprättandet av denna integrerade redovisning har även ytterligare information avseende 2015 inhämtats varför denna siffra är högre än vad som tidigare har redovisats.

Det förekommer att portföljbolag netto redovisar en skatteintäkt istället för en skattekostnad (återges med minustecken i tabellen nedan). Detta beror vanligtvis på att de enligt respektive lands redovisningsregelverk har rätt att bokföra en positiv, uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt är oftast hänförlig till temporära skillnader eller outnyttjade underskottsavdrag, dvs poster som har återlagts/dragits av i deklarationen ett år och som någon gång kommer att återföras eller är hänförlig till redovisningsmässiga justeringar. Netto uppskjuten skatt motsvarade en skatteintäkt på netto 422 MSEK (2017), 75 MSEK (2016) och 131 (2015).

Noteras ska att ett antal skatter inte explicit redovisas i årsredovisningar, t ex lönerelaterade kostnader, mervärdesskatt, eventuella fastighetsskatter, tullavgifter och andra typer av avgifter till staten. Detta innebär att Swedfunds investeringar med stor sannolikhet bidrar med ytterligare skatteintäkter än vad som redovisas här.

SKATT PER LAND (MSEK)

	2015	2016	2017
Afrika	3 087,9	2 224,6	2 415,7
Region Afrika ¹	2 659,8	526,5	1 024,7
Egypten	2,6	2,9	1,7
Etiopien	1,1	1,3	- 3,3
Ghana	132,3	9,8	89,7
Kenya	14,0	- 12,2	- 8,0
Mauritius	-	175,1	140,8
Nigeria	3,2	1 092,9	909,1
Tanzania	274,9	428,3	234,7
Zimbabwe	-	-	26,3
Asien	325,8	295,9	229,1
Region Asien ¹	87,6	13,6	18,9
Indien	6,1	0,6	- 2,2
Kambodja	228,8	265,5	203,7
Kina	1,5	2,3	2,4
Mongoliet	-	7,0	1,4
Pakistan	0,1	0,1	0,0
Sri Lanka	1,8	6,8	4,7
Europa	106,9	1,9	29,8
Europa ¹ (Övriga)	1,0	- 38,0	2,9
Georgien	108,2	63,0	118,4
Litauen	4,9	- 0,7	- 16,0
Serbien	- 7,2	- 22,5	- 75,5
Globalt	4,9	934,1	2 232,6
Totalt	3 525,5	3 456,4	4 907,2

¹⁾ Investeringar, främst i fonder, där skatter betalas i flera länder i Europa, Asien samt Afrika.



INDIKATOR: KVINNORS EGENMAKT



TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Andel män och kvinnor i ledande befattning i investeringarna ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret

MÅLBESKRIVNING

Positiv utveckling av andel män och kvinnor i ledande befattning per investering

DEFINITION

Utveckling av andel kvinnor i ledande befattning %

KÄLLOR

Portföljbolagens årsredovisningar 5%, självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund, inrapporterade av portföljbolag) 92% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI, inrapporterade av portföljbolag) 3% (2017).

SDG

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



Introduktion

Jämställdhet handlar inte bara om rättvisa utan driver även utvecklingen mot Agenda 2030. Jämställda företag har högre tillväxt och ett mer långtgående hållbarhetsarbete, och jämställda länder har nått längre när det gäller hållbar utveckling. Ett jämställt samhälle tar vara på alla individers resurser och kompetens och uppnås när kvinnor och män, flickor och pojkar har lika rättigheter, villkor, möjligheter och makt att själva forma sina liv och kunna påverka samhället. 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. Kvinnors egenmakt är därför en viktig del av Swedfunds arbete och är ett av två tematiska områden i Swedfunds affärsplan som ska beaktas oavsett inom vilken sektor, region eller med vilket instrument investeringen sker.

Metod och urval

I Swedfunds ägaranvisning framgår att Swedfund ska mäta hur andelen kvinnor i ledande befattning i Swedfunds investeringar utvecklas över tid. Dessutom har Swedfund valt att följa upp andel kvinnor av totalt antal anställda samt andel kvinnor i investeringarnas styrelser varför även dessa indikatorer återges i separata grafer nedan.

I många av de länder i vilka Swedfund har investerat finns dock inga krav på att i årsredovisningar redovisa andelen kvinnor i bolaget, varken totalt, i styrelsen eller i ledande befattning. Endast ett fåtal av Swedfunds portföljbolag har redovisat anställda fördelade på kvinnor och män i årsredovisningen, varför Swedfund istället har hämtat in information gällande andel kvinnor och män direkt från portföljbolagen via självdeklarationer.

Urvalet som presenteras nedan utgörs av Swedfunds portföljbolag inklusive fonders underliggande innehav. Antalet investeringar som rapporterade in underliggande data i självdeklarationer ökade väsentligt 2017 i jämförelse med 2015 respektive 2016. Bakgrunden till detta är främst att Swedfund arbetar aktivt med frågor kring kvinnors egenmakt i portföljbolagen varför förståelsen för vikten av att rapportera har ökat samt att frågeformulären har förtydligats och digitaliserats.

Urval och källa redovisade i tabellerna nedan för 2017 utgörs av:

- Andel kvinnor i ledande befattning
 - Urval: 71 rapporterade av totalt 124 investeringar (57%)
 - Urval jämförbara enheter: 30 rapporterade av totalt 71 jämförbara enheter (34%)
 - Källor: 5% årsredovisningar, 92% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund, inrapporterade av portföljbolag) och 3% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)
- Andel kvinnor av totalt antal anställda
 - Urval: 81 rapporterade av totalt 124 investeringar (65%)
 - Källor: 5% årsredovisningar, 77% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund, inrapporterade av portföljbolag), 7% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) och 11% fonders hållbarhetsrapporter
- Andel kvinnor i bolagsstyrelser
 - Urval: 64 rapporterade av totalt 124 investeringar (52%)
 - Källor: 6% årsredovisningar, 85% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund, inrapporterade av portföljbolag) och 9% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI)

Resultat och analys

Uppdragsmålet anger att andelen män och kvinnor i ledande befattning ska ha en positiv utveckling/närma sig varandra under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret. I nedanstående grafer återges hur utvecklingen har sett ut de senaste tre åren.

Andel kvinnor i ledande befattning

Andel kvinnor i ledande befattning i Swedfunds investeringar uppgick till 25% för 2017, vilket är en ökning med tre procentenheter från 2016. Mellan 2016 och 2015 ökade andelen kvinnor med en procentenhet.

Ett annat sätt att återge utvecklingen av andel kvinnor i ledande befattning är att redovisa utvecklingen i jämförbara enheter i portföljen, dvs investeringar som har funnits i Swedfunds portfölj under hela rapporteringsperioden 2015-2017. På detta sätt påverkas inte beräkningen av om investeringar har tillkommit eller avvecklats under åren. Analysen baserad på jämförbara enheter visar på en högre andel kvinnor än för den totala portföljen vid utgången av respektive år, se graf. Andelen kvinnor uppgick till 34% för 2017 och är därmed nio procentenheter högre än för den totala portföljen. Noteras bör att antalet jämförbara enheter uppgår till 71 investeringar, men endast 30 av dessa har rapporterat denna indikator för 2017. Generellt sett är andelen kvinnor låg i energiproducerande bolag, vilket kan innebära att andelen kvinnor kan komma att minska i takt med ytterligare investeringar i energisektorn.

Båda graferna visar att Swedfunds investeringar har haft en positiv utveckling vad gäller andelen kvinnor i ledande befattning.

Andel kvinnor av totalt antal anställda

Andel kvinnor av totalt antal anställda uppgick till 40% 2017, vilket visar på en minskning med två procentenheter från 2016, men en ökning med sju procentenheter från 2015. Den huvudsakliga förklaringen till att andelen sjönk något från 2016 till 2017 är en investering i en energifond under 2017 vars underliggande åtta innehav sammanlagt redovisade en andel på knappt 4% kvinnor.

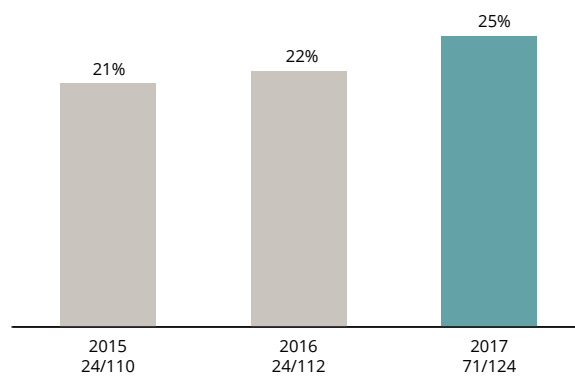
En kompletterande analys av utfallet för jämförbara enheter visar på en något högre nivå, men även här är antalet rapporterade enheter i urvalet begränsat varför slutsatser är svåra att dra.

Analysen av rapporterad information bekräftar också att investeringar med verksamhet inom finans och administration har väsentligt högre andel kvinnor anställda än verksamheter inom industri och energiproduktion.

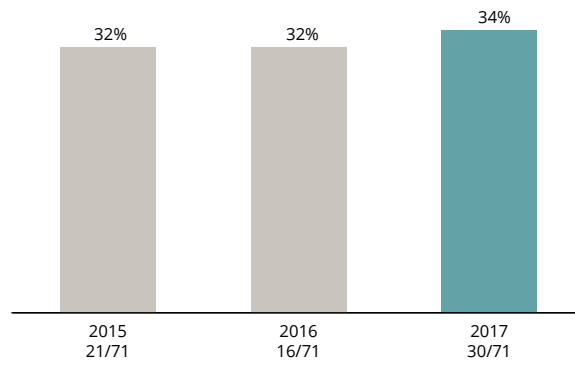
Andel kvinnor i bolagsstyrelser

När det gäller kvinnor i bolagsstyrelser har andelen minskat något de senaste två åren och uppgår till 16% för 2017, se grafen. Noteras ska dock att antalet investeringar som rapporterat denna information har ökat väsentligt, dvs svarsfrekvensen har ökat från 14% 2015 till 52% 2017. Jämförelsen mellan åren måste därför göras med försiktighet.

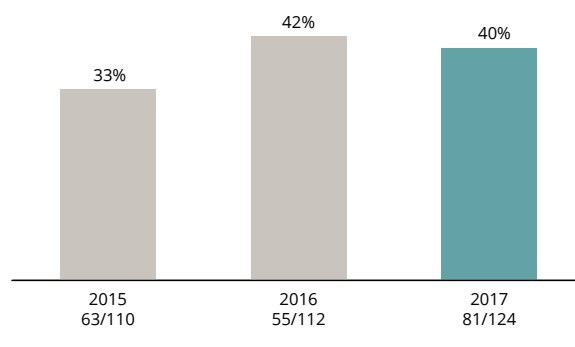
Andel kvinnor i ledande befattning



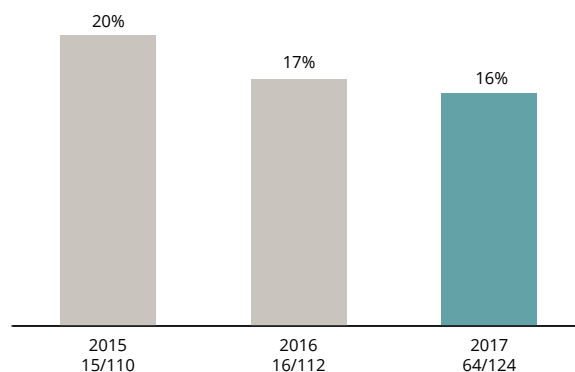
Andel kvinnor i ledande befattning (jämförbara enheter)



Andel kvinnor av totalt antal anställda



Andel kvinnor i bolagsstyrelser



INDIKATOR: ADDITIONALITET**TYP AV MÅL**

Uppdragsmål

MÅL

100% av investeringar ska ske där det inte bedöms kunna realiserats med kommersiell finansiering

MÅLBESKRIVNING

Se ovan

DEFINITION

Antal investeringar som inte bedöms kunna realiserats med kommersiell finansiering

KÄLLOR

Bedömning görs i samband med att investeringen utvärderas och beslutas.

SDG

17.3 – Mobilisera additionella finansiella resurser till utvecklingsländer från olika källor.

**Introduktion**

Utvecklingsfinansiärer saknar idag en gemensam definition av additionalitet, men inom EDFI pågår ett arbete med att definiera ett gemensamt ställningstagande. De definitioner som används är i vissa fall avgränsade till finansiell additionalitet, dvs om det kapital som tillförts genom en investering är nödvändigt för att en verksamhet t ex ska kunna inledas, fortsätta eller utökas i verksamhetslandet. Swedfund ska därmed tillhandahålla additionellt kapital där det inte bedöms kunna realiserats med enbart kommersiell finansiering.

Andra aktörer använder en bredare definition där utöver finansiell additionalitet även aspekter som rör hållbarhet och samhällsutveckling inkluderas. Det innebär att utvecklingsfinansiärens förmåga att bidra med kompetens till att investeringen och verksamheten genomförs på ett hållbart sätt och genererar önskvärda samhällsutvecklingseffekter värderas inför beslut om investering, under värdeskapandeperioden samt i samband med att investeringen avslutas. Världsbankens utvecklingsfinansiär IFC har inlett arbetet med att strukturera additionalitet i en modell som tar hänsyn till land, sektor, instrument samt finansiella aspekter, samhällsutveckling och hållbarhet.

Metod och urval

Det finns idag inte någon vedertagen modell för utvecklingsfinansiärer att mäta additionalitet. Den modell Swedfund tillämpar för nya investeringar, är att i samband med investering analysera huruvida Swedfunds kapital är nödvändigt för att inleda, växa eller bredda en verksamhet. Detta är en förutsättning för att gå vidare med investeringen. I samband med investeringsbeslut, bedömer Swedfund även additionalitet utifrån det samlade uppdraget och de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Swedfund arbetar med att utveckla en modell för att harmonisera bedömd additionalitet utifrån sektor, instrument och region, men är angelägen om att detta bör ske i samklang med övriga europeiska utvecklingsfinansiärer och IFC.

Resultat och analys

Swedfund har inte tidigare beskrivit finansiell additionalitet i den integrerade redovisningen. För de nyare innehaven i portföljen analyserades additionaliteten redan i utvärderingsfasen och var därmed en förutsättning för beslut om att genomföra investeringen.

**INDIKATOR: JOBBSKAPANDE****TYP AV MÅL**

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

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

MÅLBESKRIVNING

Genomsnittligt antal jobb i Swedfunds portföljbolag ska öka från år till år

DEFINITION

Tillväxt i antal jobb i Swedfunds portfölj samt en uppskattning av indirekt jobbskapande

KÄLLOR

Portföljbolagens årsredovisningar 8%, självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund, inrapporterade av portföljbolag) 69%, självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 4% samt fonderapporter 19%.

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.

**Introduktion**

Tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer spelar 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. Samtidigt är behovet av fler arbetstillfällen stort. Åldersstrukturen i de ekonomiskt svagaste regionerna gör att miljontals unga människor kommer att söka inträde på arbetsmarknaden inom det närmaste decenniet. För att skapa arbetstillfällen krävs långsiktiga och hållbara investeringar som bidrar till ett ansvarsfullt företagande. Swedfund följer därför utvecklingen av antal jobb i portföljbolagen och har som målsättning att de ska öka över tid.

Metod och urval**Direkta jobb**

Urvalet som presenteras nedan utgörs av Swedfunds portföljbolag inklusive fonders underliggande innehav. Swedfund har erhållit rapportering avseende antal jobb från 94 av totalt 124 investeringar för 2017.

Antalet direkta arbetstillfällen har sammanställts genom att inhämta uppgifter direkt från portföljbolagen och fondernas underliggande innehav. Endast i undantagsfall finns antalet arbetstillfällen återgivna i portföljbolagens årsredovisningar, varför sammanställningen främst baseras på portföljbolagens rapportering i självdeklarationer.

Redovisat antal jobb viktas inte baserat på Swedfunds ägarandel eller storleken på lämnat lån i förhållande till mottagarens balansomslutning.

Indirekta jobb

Direkta arbetstillfällena antas också generera ett stort antal indirekta arbetstillfällen. Ett exempel är investeringar i förnybar energi. En sådan investering sysselsätter normalt sett inte särskilt många, men tillgången till energi möjliggör för fler personer att starta företag och utveckla sina verksamheter. Det leder i sin tur till att fler jobb skapas och att fattigdom minskar. En person med inkomst ökar i allmänhet sin konsumtion av varor och tjänster, vilket i sin tur genererar fler arbeten och ökade inkomster för andra än den direkt sysselsatte.

Swedfund har inte haft möjlighet att beräkna indirekta arbetstillfällen för 2017 eller tidigare och har därför valt att hänvisa till en uppskattad multiplikator som konsultföretaget Steward Redqueen har gjort. Enligt denna beräkningsmodell uppskattas ett direkt jobb i genomsnitt generera 7,5 indirekta jobb.

Från och med 2018 har Swedfund tillgång till en modell utvecklad av konsultföretaget Steward Redqueen för estimering av antalet indirekta jobb. Modellen är densamma som flera andra DFI:er i Europa använder. Beräkningarna i modellen bygger på finansiell information från investeringarna samt ett flertal andra aspekter såsom i vilken sektor eller i vilket land som investering sker. I 2019 års integrerade redovisning kommer denna modell ligga till grund för rapportering av indikatorn indirekt jobbskapande.

Resultat och analys

Det strategiska uppdragsmålet är att genomsnittligt antal jobb i Swedfunds portfölj ska öka från år till år. Swedfunds investeringar i portföljbolag och fonders underliggande innehav bidrog till cirka 167 000 jobb under 2017, vilket motsvarar en ökning med cirka 46 000 jobb, eller 38%, från 2016. Av totalt antal anställda utgjordes 28% (46 000) av anställda i banker och 67% (112 000) av anställda i fonder och dess underliggande innehav. Ökningen mellan 2015 och 2016 motsvarade 14%, eller 15 000 jobb.

I grafen återges de investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år, vilket innebär att jämförelsen mellan åren påverkas av huruvida investeringar har tillkommit eller avvecklats.

Ett annat sätt att redovisa antalet jobb som Swedfunds investeringar har skapat från år till år är att göra en analys av jämförbara enheter i portföljen. I graferna nedan återges att antalet investeringar som har funnits både 2015 och 2016 vilket uppgår till 81 enheter, varav 44 har inkommit med rapportering för båda åren. Motsvarande graf för 2016 och 2017 redovisar totalt 94 jämförbara enheter varav 58 investeringar har inkommit med svar för båda åren.

Jobbskapande 2015 till 2016

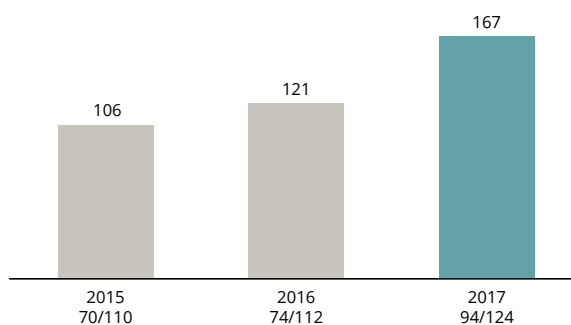
Ökningen i antal jobb för jämförbara enheter mellan 2015 och 2016 uppgick till cirka 4 000 netto. 23 investeringar rapporterade ett ökat antal jobb, totalt cirka 6 200 nya jobb, medan 17 investeringar uppgav att antalet jobb hade minskat med totalt 2 200 jobb. Fyra investeringar angav att de hade oförändrat antal anställda.

Jobbskapande 2016 till 2017

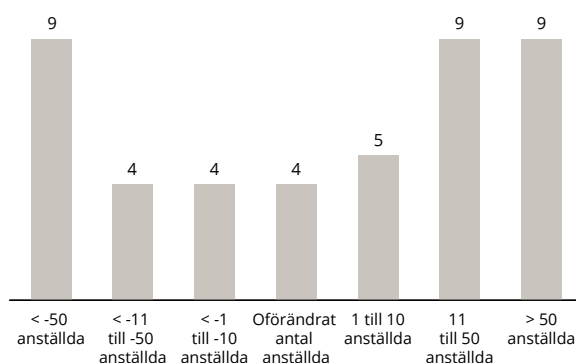
Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan 2016 och 2017 uppgick till cirka 8 600 jobb eller 8%. 30 investeringar visade på en ökning av antalet anställda medan 21 investeringar visade på en minskning. I de bolag som ökade antalet anställda tillfördes 12 200 jobb medan 3 600 jobb föll bort i de bolag som redovisade ett minskat antal anställda. Ökningen är främst hänförlig till fondernas underliggande innehav. Minskningen härstammar främst från en direktinvestering i hälso-sektorn och fonders underliggande innehav. Sju investeringar, främst mindre bolag, rapporterade oförändrat antal anställda mellan åren.



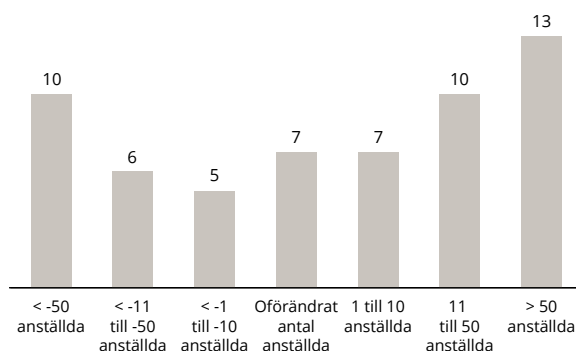
Totalt antal anställda
(tusental)



Antal bolag som rapporterar hur stor förändring av antal anställda som skett mellan 2015 och 2016
(jämförbara enheter, urval 44/81 investeringar)



Antal bolag som rapporterar hur stor förändring av antal anställda som skett mellan 2016 och 2017
(jämförbara enheter, urval 58/94 investeringar)



Hållbarhet

INDIKATOR: ANSTÄNDIGA JOBB



TYP AV MÅL

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

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

MÅLBESKRIVNING

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor ska vara uppfyllda i varje investering senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen

DEFINITION

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner (ja/nej)

KÄLLOR

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%.

SDG

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



Introduktion

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor ska kunna ta sig ur fattigdom. De jobb Swedfund är med och skapar ska vara anständiga arbeten med goda arbetsvillkor. Swedfund arbetar på marknader där frågan om anständiga jobb är långt ifrån självklar, vilket gör arbetet extra viktigt.

För Swedfund är frågor om anständiga arbetsvillkor prioriterade. I samband med den inledande analysen av en möjlig investering görs en bedömning av nuläget och möjligheten att åstadkomma förbättringar. Om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen, kopplas krav på förbättringar till de finansiella villkoren för utbetalningar av medel till investeringen.

Metod och urval

Det strategiska hållbarhetsmålet anger att efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor ska vara uppfyllda i varje investering senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen.

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller ILO:s kärnkonventioner bedöms efterlevnaden av följande åtta kärnkonventioner:

- Föreningsfrihet och skydd för organisationsrätten, ILO 87, 98
- Avskaffandet av tvångsarbete och förbud mot tvångs- och straffarbete, ILO 29, 105
- Lika lön för lika arbete, ILO 100
- Om diskriminering vid anställning och yrkesövning, ILO 111
- Minimialder för arbete och mot de värsta formerna av barnarbete, ILO 138, 182

I Swedfunds löpande arbete sker även uppföljning av utvecklingen av ILO:s grundläggande arbetsvillkor:

- Arbetstid och övertid, ILO 1
- Minimilön, ILO 26, 131
- Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155

Den indikator som Swedfund har valt att presentera i denna integrerade redovisning avser efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner. Källor för redovisade uppgifter 2017 utgjordes av självdeklarationer från portföljbolagen (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%.

Vid bedömningen av om en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) anses ha efterlevt ILO:s kärnkonventioner eller inte, görs en samlad bedömning av efterlevnaden av samtliga kärnkonventioner ovan. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonder uppfyller kraven är bedömningen inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats hos fondförvaltaren för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur efterlever erforderliga konventioner. När Swedfund investerar i en finansiell institution ingår det i due-diligence-processen att bedöma om den finansiella institutionen lever upp till ILO:s kärnkonventioner. I samband med den årliga rapporteringen följer Swedfund upp vilka eventuella ändringar banken har gjort i sina personalmanualer för att bedöma att konventionerna är fortsatt uppfyllda.

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med portföljbolagen över dess livslängd för att nå uppsatta mål har investeringarna delats in i följande tre kategorier i grafen nedan:

- Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare (18 investeringar 2017)
- Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år (22 investeringar 2017)
- Exitfas – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats som föremål för avveckling (20 investeringar 2017)

Resultat och analys

Det strategiska hållbarhetsmålet anger att efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner ska vara uppfyllda i varje investering senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

I grafen nedan återges att 88% av portföljbolagen som har innehafts mindre än tre år uppgav att de uppfyllde ILO:s kärnkonventioner under 2017. Ett portföljbolag, motsvarande 6%, har inte rapporterat.

Endast ett portföljbolag (motsvarande 6%) uppgav att det inte uppfyllde kraven och det är en investering som gjordes under 2017. Som beskrivs ovan gör Swedfund en utvärdering av statusen på bland annat arbetet med ILO:s konventioner i samband med investeringen. Om kraven inte är uppfyllda vid investeringstillfället avtalsbinder Swedfund att kraven ska vara uppfyllda senast tre år efter investeringstidpunkten. Swedfund stödjer därefter portföljbolagen i att nå målet som en del i det aktiva ägandet.

Som framgår av utvecklingen över treårsperioden så har Swedfunds aktiva arbete successivt förbättrat resultaten i portföljbolagen. Efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner har ökat från 69% 2015 till 88% 2017 för de investeringar som har innehafts kortare tid än 3 år.

Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

Av de portföljbolag som under 2017 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år svarade 77% att de uppfyller kraven, medan 18% inte inkom med något svar avseende denna indikator.

Ett portföljbolag, motsvarande 5% av urvalet, uppgav att de inte uppfyllde ILO:s kärnkonventioner. Swedfund har i det aktiva påverkansarbetet samt vid platsbesök betonat vikten av att efterleva de avtalade villkoren om ILO:s kärnkonventioner. Investeringen avvecklades under 2018.

Utvecklingen över den redovisade treårsperioden visar att även portföljbolag som befinner sig i denna fas i det aktiva ägandet successivt ökade efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner, från 67% 2015 till 77% 2017.

Exitfas

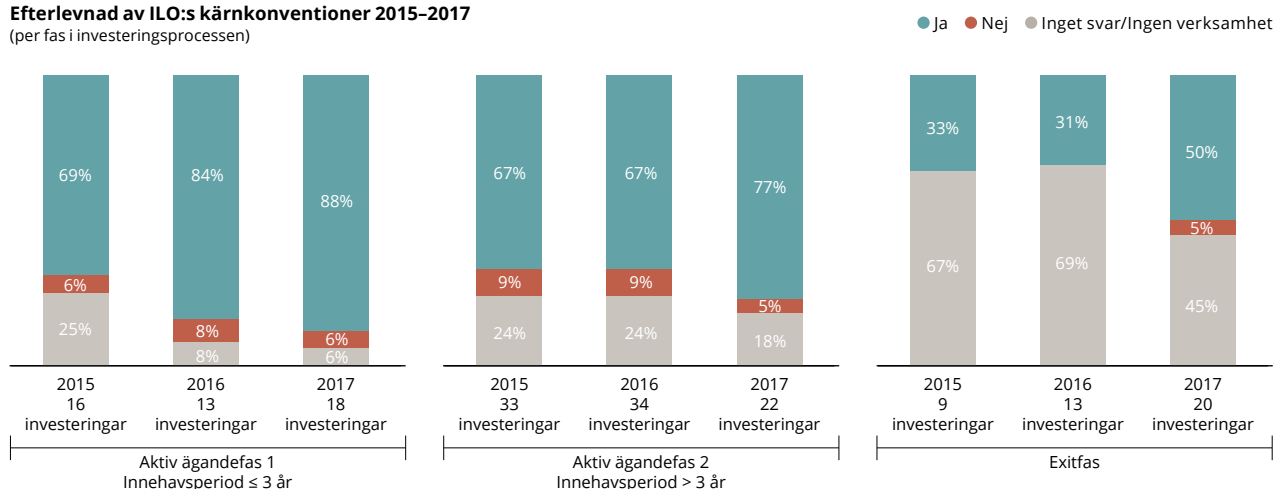
Antalet investeringar som har identifierats som att vara under avveckling uppgick till 20 investeringar vid utgången av 2017. 50% av dessa uppgav att de efterlever ILO:s kärnkonventioner och 5% (motsvarande ett portföljbolag) rapporterade att det inte gjorde det. I denna kategori var det dock 45% av portföljbolagen (nio bolag) som inte inkom med rapportering trots påminnelser. De flesta av dessa investeringar gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan.

Av de portföljbolag som återfanns i exitfasen vid utgången av respektive år har ett antal avvecklats vid senare tidpunkt (2015: 7 av 9, 2016: 9 av 13, 2017: 7 av 20).

Trots att Swedfund har begränsade möjligheter att ställa krav på flera av de investeringar som återfinns i exitfasen har andelen som efterlever ILO:s kärnkonventioner ökat från 33% 2015 till 50% 2017.

Antalet portföljbolag vid utgången av respektive år uppgick till 58 2015, 60 2016 och 60 2017.

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner 2015-2017
(per fas i investeringsprocessen)



ESG-revisioner

Enligt målformuleringen i det strategiska hållbarhetsmålet ska indikatorn avseende efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner bland annat verifieras genom att Swedfunds medarbetare årligen besöker en tredjedel av det totala antalet portföljbolag i syfte att verifiera måluppfyllelsen som rapporterats i självdeklaration med egna frågor och observationer. I särskilda fall kan även externa konsulter engageras.

Dessa besök sker också i syfte att stödja portföljbolagen i deras hållbarhetsarbete, i implementeringen av handlingsplaner (ESGAP) samt i annat utvecklingsarbete för att nå de strategiska hållbarhetsmålen. 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 och kännedom om respektive portföljbolags utmaningar samt tidigare revisioner eller besök. Under 2018 har 14 besök genomförts i syfte att granska efterlevnaden av de strategiska hållbarhetsmålen och Swedfunds övriga hållbarhetskrav. Dessutom har investeringsteamet gjort ett antal övriga besök hos portföljbolagen under året.

Swedfund gör tre typer av besök på portföljbolag, extern revision som genomförs av extern konsult, intern revision som genomförs av Swedfunds ESG team och platsbesök som är mindre omfattande än intern revision men en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete.

Typ av besök	Sektor	Region	2016	2017	2018
Externa revisioner	Energi	Afrika	-	1	-
	Finansiella institutioner	Afrika	-	1	-
	Hälsovård	Afrika	-	-	2
	Tillverkning och Service	Afrika	-	1	2
	Tillverkning och Service	Asien	1	-	2
Interna revisioner	Finansiella institutioner	Afrika	2	1	1
	Finansiella institutioner	Asien	1	-	-
	Hälsovård	Afrika	1	-	-
	Tillverkning och Service	Afrika	2	1	-
	Tillverkning och Service	Asien	-	1	1
Interna besök	Finansiella institutioner	Afrika	1	-	3
	Finansiella institutioner	Asien	-	-	2
	Fond	Afrika	1	-	1
	Tillverkning och Service	Afrika	2	2	-
Antal besök			11	8	14



INDIKATOR: LEDNINGSSYSTEM FÖR MILJÖ OCH SOCIALA FRÅGOR (HÅLLBARHETSFRÅGOR)**TYP AV MÅL**

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

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

MÅLBESKRIVNING

Implementering av ledningssystem för miljö och sociala frågor (hållbarhetsfrågor) ska ske i varje bolag senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen

DEFINITION

Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor (ja/nej)

KÄLLOR

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%

SDG

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 överenskomna internationella ramverket, samt avsevärt minska utsläppen av dem i luft, vatten och mark i syfte att minimera deras negativa konsekvenser för människors hälsa och miljö.



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

**Introduktion**

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt hållbara företag och ställer därför krav på portföljbolagen att de ska ha ett ledningssystem för miljö och sociala frågor. I samband med den inledande analysen av en möjlig investering görs en bedömning av om ett ledningssystem finns på plats. Om så inte är fallet bedöms möjligheten att åstadkomma förbättringar. Om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen kopplas krav på förbättringar till de finansiella villkoren för utbetalningar av medel.

En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen. Hållbarhetspolicyn lägger grunden för hur en verksamhet ska bedriva sitt hållbarhetsarbete och det är av stor vikt att den inte blir en skrivbordsprodukt utan också implementeras i portföljbolagens verksamhet. Implementering av ledningssystem för hållbarhetsfrågor är ett viktigt steg i att säkra att policyn genomförs och etableras.

Metod och urval

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller det strategiska hållbarhetsmålet följer Swedfund upp huruvida portföljbolaget har implementerat ett ledningssystem och att det innehåller de komponenter som är relevanta:

- **HÅLLBARHETSPOLICY** – En hållbarhetspolicy ska vara etablerad och antagen av ledningen i portföljbolagen.
- **IDENTIFIERING AV RISKER OCH PÅVERKAN** – Ett system/rutin ska finnas för att identifiera hållbarhetsrisker och vilka områden som påverkas.
- **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.

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

Uppföljningen av efterlevnaden av ovanstående komponenter har successivt skärpts från Swedfunds sida. För 2017 ansågs en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) uppfylla kraven om sex av sju av de ovanstående komponenterna var uppfyllda. För 2015 och 2016 var motsvarande underlag fem av sex, eftersom komponenten ”rapportering” inte ingick i bedömningen. Kravet på förekomsten av en hållbarhetspolicy måste dock alltid vara uppfyllt för att ett ledningssystem ska anses vara implementerat. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida banker och fonder uppfyller kraven är bedömningen mer inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att bankernas kunder och fondernas innehav i sin tur har ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor.

Källor för redovisade uppgifter 2017 utgjordes av självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%.

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med investeringarna över dess livslängd för att nå uppsatta mål har investeringarna delats in i följande tre kategorier i grafen nedan:

- **Aktiv ägandefas del 1** – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare
- **Aktiv ägandefas del 2** – Investeringar som innehafts längre än 3 år
- **Exitfas** – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats som föremål för avveckling

Resultat och analys

Det strategiska hållbarhetsmålet anger att implementering av ledningssystem för hållbarhetsfrågor ska vara uppfyllda i varje investering senast inom tre år från tidpunkten för finansieringen.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

I grafen återges att 94% av portföljbolagen som har innehafts mindre än tre år uppgav att de för 2017 hade ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Endast 6% (motsvarande ett portföljbolag) uppgav att de inte hade det.

Swedfunds aktiva arbete med hållbarhetsfrågor har successivt givit effekt och portföljbolagen rapporterar en förbättring vad gäller förekomsten av ledningssystem, från 74% 2015 till 94% 2017.

Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

De portföljbolag som under 2017 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år svarade till 68% att de uppfyllde kraven. Tre investeringar uppfyllde inte kraven, men Swedfund saknar avtalsrättsliga möjligheter att ställa krav på detta då investeringarna gjordes innan kraven om ledningssystem för hållbarhetsfrågor regelmässigt avtalsbands. Två av tre av dessa portföljbolag avvecklades under 2018.

Även för portföljbolagen i denna fas har Swedfunds löpande arbete med hållbarhetsfrågor givit resultat och andelen som uppfyllde målet ökade från 52% 2015 till 68% 2017.

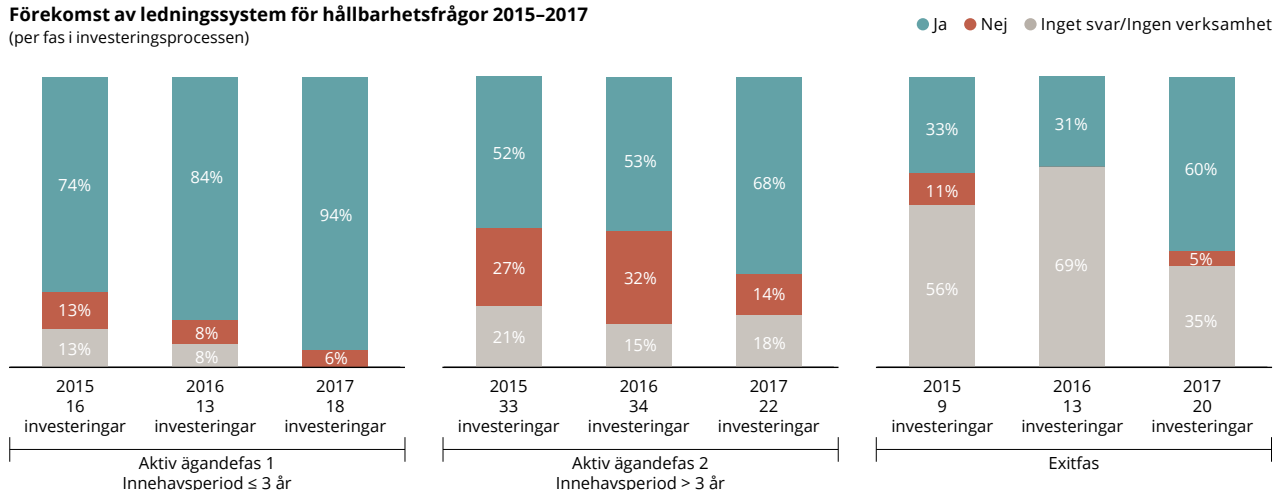
Exitfas

20 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2017. 12 av dessa portföljbolag angav att de hade ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor och endast ett bolag uppgav att de inte hade det. Sju bolag har inte inkommit med rapportering trots påminnelser. De flesta av dessa investeringar gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan.

Av de portföljbolag som återfanns i exitfasen vid utgången av respektive år har ett antal avvecklats vid senare tidpunkt (2015: 7 av 9, 2016: 9 av 13, 2017: 7 av 20).

Antalet portföljbolag vid utgången av respektive år uppgick till 58 2015, 60 2016 och 60 2018.

Förekomst av ledningssystem för hållbarhetsfrågor 2015–2017
(per fas i investeringsprocessen)





**INDIKATOR: LEDNINGSSYSTEM FÖR ANTI-KORRUPTION****TYP AV MÅL**

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

Swedfund ska bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete såväl internt som i portföljbolagen

MÅLBESKRIVNING

Antagande och implementering av ledningssystem för att hantera korruptionsfrågor ska vara på plats i Swedfund under 2014 samt senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen för portföljbolagen

DEFINITION

Förekomst av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor (ja/nej).

KÄLLOR

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%.

SDG

16.5 – Väsentligt minska alla former av korruption och mutor.

**Introduktion**

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.

Swedfund strävar efter nolltolerans mot alla former av korruption, även om förekomsten av korruption är hög på de marknader där Swedfund är aktiv. Swedfund har antagit en anti-korruptionspolicy som gäller, förutom bland annat anställda och styrelseledamöter i Swedfund, portföljbolagen och dess styrelseledamöter utsedda av Swedfund. Swedfund "screenar" alla potentiella investeringar avseende korruptionsrisker under investeringsfasen och upprättar vid behov en handlingsplan för nya portföljbolag. Sedan ett antal år avtalsbinder Swedfund anti-korruptionsfrågor och vid allvarliga överträdelser har Swedfund rätt att dra sig ur investeringen.

Metod och urval

För att kunna avgöra om ett portföljbolag uppfyller det strategiska hållbarhetsmålet följer Swedfund upp om bolaget har implementerat ett ledningssystem för anti-korruptionsfrågor och att det innehåller de komponenter som är relevanta:

- **ANTI-KORRUPTIONSPOLICY** – Policy ska etableras som utgångspunkt för ledningssystemet för anti-korruptionsfrågor.
- **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.

En direktinvestering i aktier eller lån anses uppfylla kravet om samtliga ovanstående komponenter är uppfyllda. När det gäller Swedfunds bedömning av huruvida fonderna uppfyller kraven är bedömningen även inriktad på vilka rutiner, kompetens och riktlinjer som etablerats för att säkerställa att fondernas innehav i sin tur har ett fungerande ledningssystem för anti-korruption.

Källor för redovisade uppgifter utgörs av självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 83% samt självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 17%.

I syfte att återspegla hur Swedfund arbetar med investeringarna över dess livslängd för att nå uppsatta mål har investeringarna delats in i följande tre kategorier i grafen nedan:

- **Aktiv ägandefas del 1** – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare
- **Aktiv ägandefas del 2** – Investeringar som innehafts längre än 3 år
- **Exitfas** – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats som föremål för avveckling.

Resultat och analys

Det strategiska hållbarhetsmålet anger att implementering av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor ska vara uppfyllda i portföljbolagen senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen.

Aktiv ägandefas del 1 – Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

I samband med 2017 års rapportering uppgav 78% av de portföljbolag som har innehafts mindre än tre år att de hade ett ledningssystem för anti-korruption. Endast 11% (motsvarande två portföljbolag) uppgav att de inte hade det.

Andelen portföljbolag som rapporterade att de uppfyllt kraven har ökat successivt från 31% 2015 till 78% 2017. Ett av de tre portföljbolag som inte uppfyllde kraven 2016, åtgärdade detta under 2017.

Aktiv ägandefas del 2 – Investeringar som innehafts längre än 3 år

De portföljbolag som under 2017 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år svarade till 64% att de uppfyllde kraven. Fyra portföljbolag uppfyllde inte kraven, men Swedfund saknar avtalsrättsliga möjligheter att ställa krav på detta då investeringarna gjordes innan kraven om anti-korruption regelmässigt avtalsbands. Tre av dessa fyra portföljbolag avvecklades under 2018.

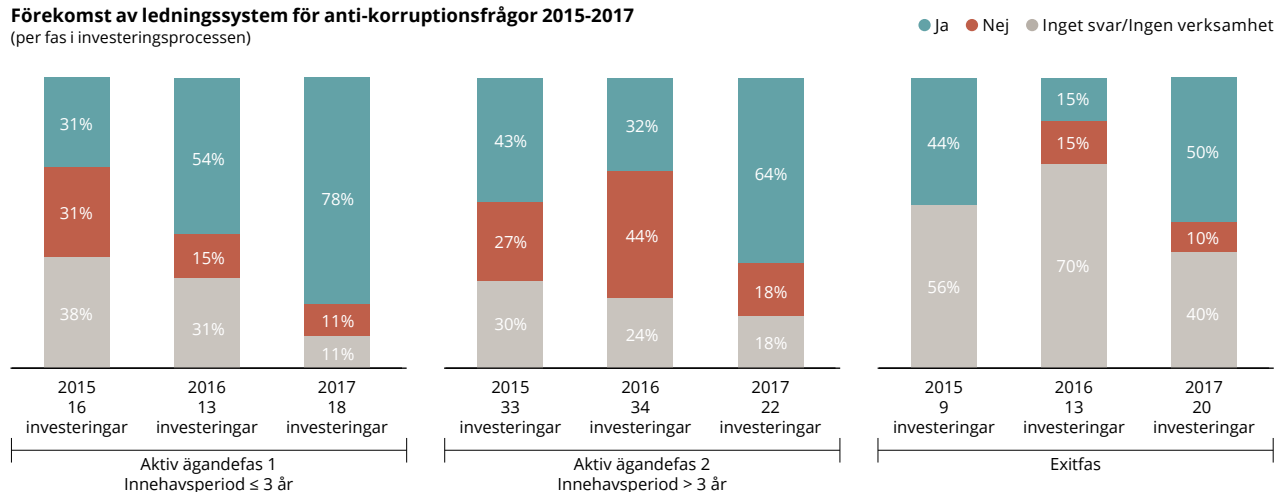
Även för portföljbolagen i denna fas har Swedfunds löpande arbete med anti-korruption givit resultat och andelen som uppfyllde målet ökade från 43% 2015 till 64% 2017.

Exitfas

20 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2017. Tio av dessa portföljbolag angav att de hade ett ledningssystem för anti-korruption och endast två portföljbolag uppgav att de inte hade det. Åtta bolag inkom inte med rapportering för 2017 trots påminnelser. De flesta av investeringarna gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan.

Av de portföljbolag som återfanns i exitfasen vid utgången av respektive år har ett antal avvecklats vid senare tidpunkt (2015: 7 av 9, 2016: 9 av 13, 2017: 7 av 20).

Förekomst av ledningssystem för anti-korruptionsfrågor 2015-2017
(per fas i investeringsprocessen)



Finansiell bärkraft

INDIKATOR: OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara

MÅLBESKRIVNING

Omsättningen per investering ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret

DEFINITION

Omsättningstillväxt %

KÄLLOR

Direktinvesteringarnas årsredovisningar 100%.

SDG

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



Introduktion

Hållbara och långsiktigt lönsamma företag bidrar till fler arbetstillfällen, större arbetstrygghet och stabilare inkomster vilket är av avgörande betydelse för människor i världens fattigaste länder. Företagen som har kraft att utveckla och expandera verksamheten möjliggör att fler kan ta del av produkter och tjänster som produceras, men också att fler arbetstillfällen skapas. Ett sätt att mäta att ett företag utvecklas i rätt riktning är att mäta omsättningstillväxten.

Metod och urval

I nedanstående grafer beskrivs omsättningstillväxten för portföljens direktinvesteringar. Fonder rapporterar ingen omsättning och är därför inte inkluderade i denna redovisning.

Swedfund har sedan införandet av en ny affärsmodell under 2013-2014 successivt fått större möjlighet att ställa krav på en förväntad utveckling genom att avtalsbinda villkor relaterade till samtliga tre fundament. I en av graferna nedan är investeringar som genomfördes före 2013 klassificerade som "gamla portföljen" och investeringar genomförda (utbetalda) från 2013 och framåt ingår i den "nya portföljen". Den finansiella informationen är baserad på direktinvesteringarnas årsredovisningar för respektive år.

Antalet direktinvesteringar uppgick till 41 stycken per 31 december 2017 och 36 av dessa har inkommit med årsredovisningar för 2017. Av de 36 direktinvesteringarna som har rapporterat för 2017, motsvarar 21 den "gamla portföljen" och 15 den "nya portföljen".

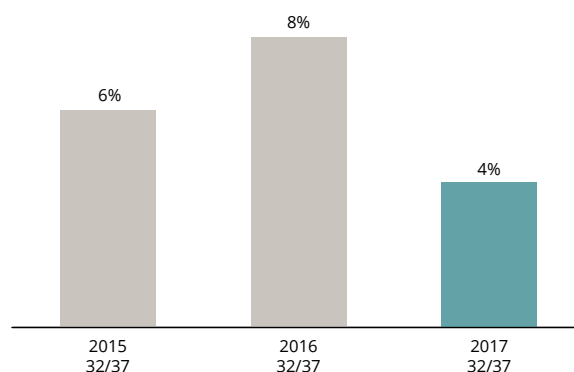
Resultat och analys

Uppdragsmålet beskriver att omsättningen ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret. Tillväxten ska följas per investering men i den integrerade redovisningen sker endast presentation av den aggregerade utvecklingen. Det har skett ett antal förändringar i portföljen under perioden 2015-2017 varför en jämförelse mellan åren är svår att presentera på ett tydligt och rättvisande sätt.

Ett sätt att tydliggöra redovisningen av omsättningstillväxt är att göra en analys av jämförbara enheter i portföljen. I grafen nedan återges antalet direktinvesteringar som har funnits under hela perioden 2015-2017, dvs 37 enheter varav 32 har rapporterat. Grafen visar att omsättningen har ökat år till år under perioden, med högst tillväxttakt 2016 då omsättningstillväxten uppgick till 8%. Tillväxten 2016 är främst hänförlig till en bra utveckling av Swedfunds investeringar i hälsosektorn. Orsaken till att tillväxttakten är något lägre 2017 är främst hänförlig till utvecklingen i banksektorn.

Den finansiella utvecklingstakten skiljer sig mycket åt mellan olika direktinvesteringar beroende på bland annat utvecklingsfas, förutsättningar på den lokala marknaden och sektor. Volatiliteten på de marknader där Swedfunds agerar är generellt större än i mer utvecklade ekonomier.

Omsättningstillväxt % år till år
(jämförbara enheter)

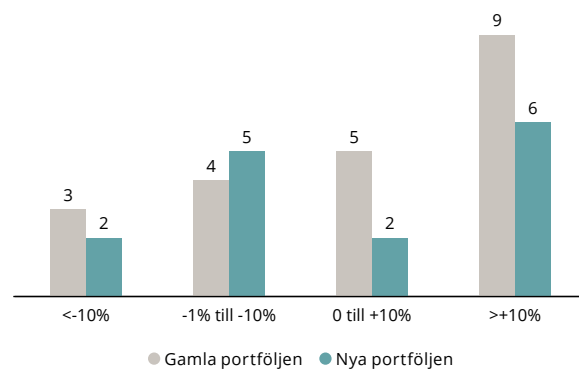


Spridningen vad gäller omsättningsförändringen mellan 2016 och 2017 inom Swedfunds portfölj av direktinvesteringar återspelas i grafen nedan. Grafen är indelad i den "gamla portföljen" och "nya portföljen" enligt resonemanget ovan. 22 direktinvesteringar, 14 i den gamla portföljen och 8 i den nya portföljen visade på omsättningstillväxt 2017. 15 av direktinvesteringarna, främst inom sektorerna finansiella institutioner och tillverkning, redovisade en tillväxt som översteg 10%.

Direktinvesteringar som redovisade minskad omsättning uppgick till 14 stycken och fem av dessa uppvisade en omsättningsminskning på mer än 10%. Två av de direktinvesteringar som uppvisade störst omsättningsminskning avvecklades under 2018.

Omsättningsförändring för direktinvesteringar mellan 2016 och 2017

(jämförbara enheter, urval 36/41 investeringar)



**INDIKATOR: LÖNSAMHET****TYP AV MÅL**

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara

MÅLBESKRIVNING

Lönsamheten per investering ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret

DEFINITION

- Vinstmarginal % (direktinvesteringar i bolag)
- Avkastning på genomsnittligt eget kapital (direktinvesteringar i finansiella institutioner)
- Utveckling av NAV och IRR (fonder)

KÄLLOR

Portföljbolagens årsredovisningar.

SDG

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

**Introduktion**

En förutsättning för att utvecklingsresultat ska uppnås genom företagande är att företagen är finansiellt bärkraftiga, dvs lönsamma. Swedfunds investeringsorganisation följer löpande upp hur portföljbolagen utvecklas finansiellt.

Metod och urval

När det gäller beräkning av lönsamhet har Swedfund valt följande lönsamhetsmått baserat på vilka definitioner som bedömts vara mest relevanta för respektive investeringsform:

- Direktinvesteringar (exklusive investeringar i finansiella institutioner): Lönsamhet presenteras som vinstmarginal (resultat före skatt i % av omsättningen)
- Finansiella institutioner: Lönsamheten presenteras i termer av avkastning på genomsnittligt eget kapital
- Fonder: Lönsamhetsutvecklingen presenteras enligt två olika analyser, utveckling av fondernas nettotillgångar ("Net Asset Value", NAV) och genomsnittlig årlig avkastning ("Internal Rate of Return", IRR)

Resultat och analys

Uppdragsmålet beskriver att lönsamheten ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret.

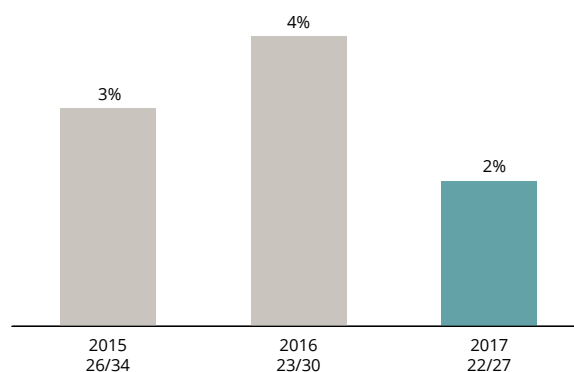
Lönsamheten ska följas per investering men i den integrerade redovisningen sker endast presentation av den aggregerade utvecklingen. Det har skett ett antal förändringar i portföljen under perioden 2015-2017 varför en jämförelse mellan åren är svår att presentera på ett tydligt och rättvisande sätt. Ett sätt att tydliggöra redovisningen av lönsamhetens utveckling är att göra analyser baserade på jämförbara enheter i portföljen.

Direktinvesteringar (exklusive finansiella institutioner)

I grafen nedan återges vinstmarginalen (resultat före skatt i förhållande till omsättningen) för de direktinvesteringar som fanns i Swedfunds portfölj vid utgången av respektive år. Vinstmarginalen har uppgått till mellan 2-4% under den rapporterade perioden. Det ska dock noteras att lönsamheten skiljer sig åt relativt mellan olika direktinvesteringar beroende på bland annat utvecklingsfas, förutsättningar på den lokala marknaden

och sektor. Volatiliteten på de marknader där Swedfunds agerar är generellt större än i mer utvecklade ekonomier. I vissa fall gör Swedfund direktinvesteringar i verksamheter som är i ett tidigt skede av sin utveckling, vilket ofta innebär att lönsamheten är relativt låg initialt.

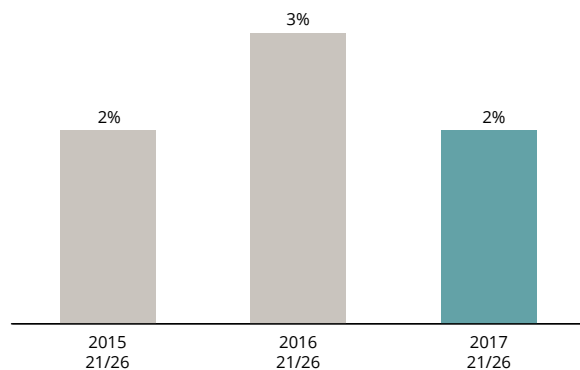
Vinstmarginal för direktinvesteringar 2015-2017
(exklusive finansiella institutioner)



För att neutralisera effekter från investeringar som har tillkommit respektive avvecklats under perioden presenteras direktinvesteringarnas vinstmarginal baserad på jämförbara enheter. Antalet direktinvesteringar som har funnits under hela perioden 2015-2017 uppgår till 26 enheter varav 21 har rapporterat. Grafen visar att lönsamheten har legat mellan 2-3% under treårsperioden.

I beräkningen har en direktinvestering exkluderats eftersom verksamheten är under uppbyggnad och därmed endast redovisar kostnader. I samband med beräkning av marginalmått får därmed denna investering en effekt som innebär att redovisningen av resterande innehav inte blir rättvisande varför den har exkluderats.

Vinstmarginal för direktinvesteringar exklusive finansiella institutioner (jämförbara enheter)

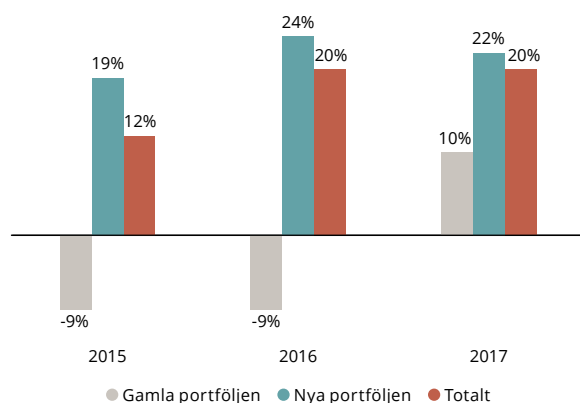


Direktinvesteringar i finansiella institutioner 2015-2017

Lönsamhet för Swedfunds direktinvesteringar i banker presenteras nedan baserat på en beräkning av avkastning på genomsnittligt eget kapital. I grafen presenteras utvecklingen både för hela portföljen av direktinvesteringar och uppdelat på den "gamla portföljen" respektive den "nya portföljen". Grafen omfattar samtliga investeringar 2015-2017 (2017: 15, 2016: 14 och 2015: 10).

Swedfunds investeringar i banker har generellt haft en god lönsamhetsutveckling över perioden. Under 2015 och 2016 var avkastningen i den "gamla portföljen" negativ men under 2017 förbättrades situationen och avkastningen på genomsnittligt eget kapital var positiv. Den "nya portföljen" har en mer positiv lönsamhetsutveckling och nådde 22% under 2017.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital för finansiella institutioner 2015-2017



Fonder

Att bedöma en investerings värdeutveckling är svårare i utvecklingsländer än i mer mogna ekonomier. Det är därför inte ovanligt att en fonds värde snabbt kan förändras till följd av förändringar i lokala förutsättningar på de marknader där de underliggande investeringarna i fonderna är verksamma. Swedfund följer löpande upp förändringar i värderingar av under-

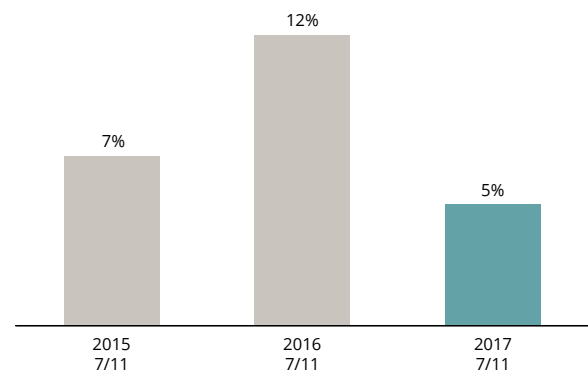
liggande innehav i fonderna och har också möjlighet att aktivt ta ställning till nya investeringar i flera av de fonder Swedfund investerar i. Detta innebär att om en fond skulle välja att göra en investering i en verksamhet som inte uppfyller Swedfunds krav enligt de tre fundamenten, så kan Swedfund avstå att delta i denna.

Swedfunds innehav i fonder är diversifierade över ett antal branscher och regioner. Grafen visar att utveckling av fondernas nettotillgångar ("Net Asset Value", NAV) varit positiv under alla tre år vid en analys av lönsamheten för jämförbara enheter. Utvecklingen var starkast under 2016. Antalet fondinvesteringar som har funnits under samtliga tre år uppgick till 11 fonder varav information finns tillgänglig för 7 fonder.

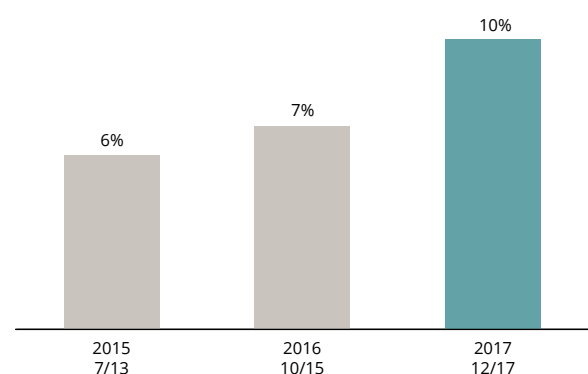
Ett annat sätt att presentera utvecklingen i Swedfunds fondinvesteringar är att redovisa fondernas avkastning enligt internräntemetoden ("Internal Rate of Return", IRR). Grafen visar att Swedfunds fondportföljs genomsnittliga IRR (brutto) har varit positiv under perioden och uppgått till mellan 6-10%. Beräkningen är baserad på de fondinvesteringar som fanns vid utgången av respektive år, dvs innehav kan ha tillkommit och avvecklats under perioden.

Ökningen mellan 2016 och 2017 uppgick till cirka tre procentenheter och är framförallt relaterad till underliggande innehav aktiva inom industri och finansiella tjänster riktade till låg- och medelinkomsttagare i Afrika.

NAV-utveckling för fonder 2015-2017 (jämförbara enheter)



IRR (brutto) för fonder 2015-2017



**INDIKATOR: AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (LÖNSAMHET)****TYP AV MÅL**

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

Swedfund ska bidra till skapandet av långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara företag/investeringar

MÅLBESKRIVNING

Den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt ska överstiga den genomsnittliga statsskuldsräntan med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder.

DEFINITION

Avkastning på genomsnittligt eget kapital före skatt jämfört med statsskuldsräntan för Swedfunds direktinvesteringar.

KÄLLOR

Portföljbolagens årsredovisningar.

SDG

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

**Introduktion**

I samband med utformning av Swedfunds strategiska hållbarhetsmål 2012-2013, definierades ett mål som avsåg den finansiella bärkraften i portföljbolagen. Definitionen av långsiktigt lönsamma, och därmed finansiellt bärkraftiga företag, uttrycktes som den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt. Sedan 2016 finns dessutom ett uppdragsmål avseende lönsamhet definierat i ägaranvisningen, vilket kommenteras separat ovan.

Metod och urval

Beräkningen av nyckeltalet har skett genom att sätta resultat före skatt i relation till genomsnittligt eget kapital för Swedfunds direktinvesteringar. Detta ska i sin tur jämföras med utvecklingen av statsskuldsränta. Denna typ av nyckeltal används sällan på fonder varför de har exkluderats i presentationen nedan.

Antalet direktinvesteringar som presenteras nedan uppgick per den 31 december 2017 till 43 stycken, varav 38 har inkommit med rapportering. De fem portföljbolag som inte har rapporterat tillhör samtliga den "gamla portföljen".

Resultat och analys

Det strategiska målet är att avkastningen på det genomsnittliga egna kapitalet ska överstiga den genomsnittliga statsskuld-

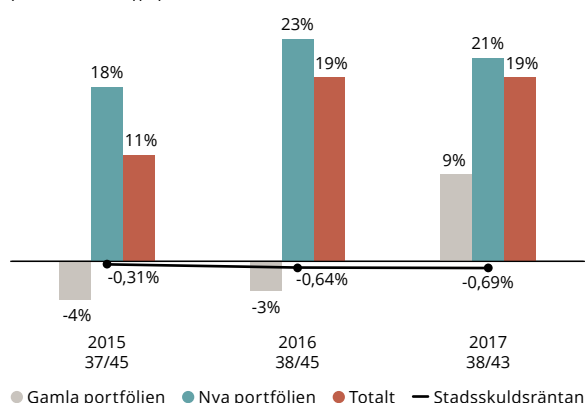
räntan med ett års löptid. Som framgår av grafen nedan har Swedfunds portföljbolag haft en positiv avkastning, 11-19%, under jämförelseperioden. Även om målet ska mätas över en sjuårsperiod så visar analysen att den genomsnittliga avkastningen i Swedfunds portfölj av direktinvesteringar överstiger statsskuldsräntan för åren 2015-2017.

Det finns däremot stora variationer inom portföljen vilket indelningen i den "nya portföljen" och "gamla portföljen" visar. Bolagen i den "nya portföljen" har generellt sett en bättre finansiell utveckling än portföljbolagen i den "gamla portföljen".

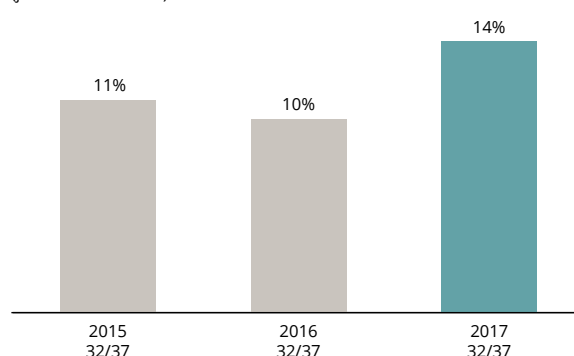
Den "nya portföljen" består av betydligt fler banker, en sektor som haft en god lönsamhetsutveckling under perioden. I den "gamla" portföljen är en majoritet av portföljbolagen verksamma inom industri- och servicesektorn. Flera av dessa bolag har dock haft en bättre utveckling under 2017, vilket återspeglar sig i en positiv avkastning 2017. Den tydligaste förbättringen har skett inom industrisektorn.

En beräkning har även skett för jämförbara enheter, dvs de direktinvesteringar som har funnits samtliga år under jämförelseperioden. Avkastningen är då generellt lägre, 10-14%, vilket främst beror på att några av de investeringar som har utvecklats bäst finansiellt anskaffades under 2016 eller 2017 och därmed inte ingår i jämförbara enheter.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital
(direktinvesteringar)



Avkastning på genomsnittligt eget kapital
för direktinvesteringar
(jämförbara enheter)





Anslagsfinansierad verksamhet

För att åstadkomma fattigdomsminskning i utvecklingsländer krävs ett integrerat förhållningssätt och olika verktyg. Swedfund får anslagsmedel för Teknisk Assistans, insatser avsedda att stödja portföljbolagen i arbetet med att leverera utvecklingsresultat. Swedfund får även anslag för att främja hållbar upphandling i utvecklingsländer genom Projektacceleratorn. Ett annat verktyg, Swedpartnership, stödjer genom myndighetsutövning svenska små- och medelstora företag som vill etablera sig i utvecklingsländer.



Projektacceleratorn

Swedfund Project Accelerator (Projektacceleratorn) är ett viktigt verktyg i arbetet med att genomföra Agenda 2030. Verksamheten syftar till att stötta projektutveckling i DAC-länder så att fler hållbara projekt utvecklas och realiserar.

Behovet är kopplat till att det idag utvecklas för få projekt generellt samt att den som upphandlar ibland saknar kompetens eller drivkraft och därför inte beaktar hållbarhetsaspekter i upphandlingen. Genom den finansiering Swedfund bidrar med kan extern expertis engageras för att stötta den lokala projektägaren. På så sätt bidrar Projektacceleratorn till att länder inte utvecklar och bygger in sig i kostsamma lösningar och beroenden som inte är hållbara på sikt, samt till bättre affärsmöjligheter för företag som erbjuder hållbara och långsiktigt lönsamma lösningar.

Projektacceleratorn har varit operativ sedan hösten 2016, och finansieras genom separata och årliga anslag. Anslagen kommer från två utgiftsområden; utgiftsområde 24 (Näringsliv, Exportfrämjande) samt utgiftsområde 7 (Internationellt bistånd).

Regeringen har 2018 fattat två beslut för medelstildelning. Det ena tillskottet från utgiftsområde 24 och ger 10 MSEK under 2018-2019. 2 MSEK av dessa medel får användas för verksamhetens administrationskostnader. Det andra tillskottet kommer från utgiftsområde 7 och ger 20 MSEK för 2018.

Tolv projekt har initierats och befinner sig i olika faser av engagemang och aktivitet. Projekten föregås i regel av omfattande förankring och förberedelse och själva insatsen som Swedfund finansierar löper i regel mellan sex och tolv månader.

Det omedelbara resultatet av den insats som Swedfund finansierat är i regel ett beslutsunderlag som ligger till grund för att ett hållbart system upphandlas för att täcka det behov som finns i landet. När i tiden upphandlingen sedan realiserar och leder till kontrakt är upp till den med ansvar för upphandlingen och som mottagit förstudien, det vill säga en offentlig aktör i landet.

Swedfund Project Accelerator, övergripande status

Aggregerat	Antal
Totalt inkomna förslag	151
Totalt initierade insatser	12
Genomförda insatser	2
Pågående	10

Projektacceleratorn har initiativ i följande länder: Elfenbenskusten, Egypten, Zambia, Burkina Faso, Filippinerna, Laos, Myanmar, Indonesien, Ukraina, Bolivia och Colombia.

Sektorer: transport, energi, vatten och avlopp, skog samt hälso- och sjukvård.

Swedpartnership

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-bolag för satsningar i utvecklingsländer. Stödet är främst avsett för kompetensöverföring och investeringar i maskiner och utrustning.

Swedpartnerships verksamhet, som innefattar myndighetsutövning, finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstillsdelning. Swedpartnership är separerad från Swedfunds övriga investeringsverksamhet.

Syftet med etableringsstödet är att bidra till skapandet av hållbara och lönsamma lokala företag. Aktiviteter och resurser som stödet finansierar är riktade till de lokala företagens personal eller verksamhet. Swedpartnership utvärderar och följer upp projektens utvecklingsresultat med avseende på samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Särskilda indikatorer anpassade efter etableringsstödet form och tidshorisont har utvecklats. Swedpartnership tilldelades 20 MSEK för utlåning och 4 MSEK för administrationskostnader under 2018.

Utvecklingsresultat 2018

Mått	2016	2017	2018
Antal godkända projekt	21	23	14
Antal avslutade projekt under året	17	21	24
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	189	262	533
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	11,5	14,7	13,2
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	42 400	48 800	47 200

Region (TSEK)	Under året avtalade investeringslån	Andel	Under året utbetalda avskrivningslån	Andel
Afrika	-	-	1 752	11%
Asien	10 182	51%	8 778	56%
Latinamerika	616	3%	308	2%
Östeuropa	9 198	46%	4 923	31%
Summa	19 996	100%	15 761	100%



Medel för Teknisk Assistans (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament - hållbarhet, samhällsutveckling och finansiell bärkraft.

TA-medel ska primärt användas för att stärka Swedfunds arbete med jämställdhet, miljö och klimat och får användas i samtliga länder där Swedfund är verksam, i enlighet med det årliga regleringsbrevet. För 2018 har Swedfund tilldelats 19 MSEK för Teknisk Assistans. Vid varje beslut som fattas får 10 procent av det beviljade beloppet avsättas för att täcka Swedfunds kostnader för administration av insatsen.

TA-insats	Beskrivning
Impact model	Avser implementering av verktyg för uppföljning och analys av genomförda investeringars utvecklingsresultat.
SMART-certifieringar	Avser kvalitetshöjande insatser genom finansiering för implementering av SMART-certifiering på flera portföljbolag.
Miljö- och socialt ledningssystem	Avser kvalitetshöjande insats genom finansiering för implementering av miljö- och socialt ledningssystem i portföljbolag.
Kvalitetshöjande insatser	Kvalitetshöjande insatser bestående av bla stöd för att förbättra kvalitén på sjukvård i Liberia, inköp av nödvändig utrusning till en fabrik, stöd för skapande och genomförande av en korrekt finansiell rapporteringsstruktur och rutin som är nödvändig för att styrelsen ska kunna få finansiella rapporter i ett av Swedfunds portföljbolag.
Miljö- och social utvärdering	Insats för att bedöma den miljömässiga och sociala statusen i ett av Swedfunds portföljbolag.
Industristandard och konsumentskydd	Insats bestående av att stödja framtagande och genomförande av en industristandard och principer för konsumentskydd för den sk mini-grid sektorn inom förnybar energiproduktion.
Women4Growth	Avser uppföljning av tidigare genomförda program samt genomförande av nytt program för att öka kvinnors egenmakt, Women4Growth, på ett hotell som Swedfund har investerat i.



Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Swedfund är ett statligt bolag och förvaltas av Näringsdepartementet. Verksamheten finansieras genom kapitaltillskott som Utrikesdepartementet ansvarar för samt genom återflöden från portföljen. Swedfund investerar direkt i bolag och indirekt via finansiella institutioner och fonder. I detta avsnitt redovisas Swedfunds resultat och finansiella ställning samt uppföljning av de ekonomiska mål som definierats av ägarna.

Investeringsverksamheten

Portföljen

Under 2018 har Swedfund arbetat aktivt med att förändra portföljens sammansättning. Totalt har 19 investeringar avvecklats, sju aktieinvesteringar och tolv lån. Realisationsvinsterna under 2018 var relativt begränsade, 18,5 MSEK (131,2), då flertalet av de avvecklade aktieinvesteringarna var innehav som funnits i portföljen i mer än tio år och som uppvisat en låg värdeutveckling under innehavstiden. Ett stort antal av de avvecklade innehaven var verksamma inom den tidigare fokussektorn Tillverkning & Service.

Samtidigt har Swedfund under året tecknat avtal om totalt 11 investeringar inom de sedan 2018 prioriterade sektorerna; Energi & Klimat, Finansiella institutioner & fonder samt Hälsa. Av dessa utgjorde tio aktie- och fondinvesteringar och tre låneinvesteringar.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 718 MSEK (2 363) per 31 december 2018. Dessutom uppgick orealiserade övervärden på aktier och fondandelar till 525 MSEK (395) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar uppgick portföljen till ett belopp om 4 516 MSEK (3 771) per 31 december 2018.

Dessutom har beslut tagits, men kontrakt ännu ej ingåtts, avseende ytterligare 429 MSEK. Dessa beslut avser främst fondinvesteringar.

Investeringar

Sektor energi & klimat

Swedfund har fortsatt att investera i förnybar energi under 2018. Tillgången till kostnadseffektiv, pålitlig och hållbar energi är ett av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Ofta är de tekniska förutsättningarna för energiförsörjning via förnybara källor mycket goda i utvecklingsländer, men många energiprojekt går inte att genomföra på grund av brist på kunskap och finansiering. Exempel på investeringar inom Energi & Klimat under 2018 är:

- Evolution II är en fond som investerar i utbyggnad av förnybar energi och bidrar till olika klimatprojekt i Afrika söder om Sahara. Swedfund avtalade om att investera 15 MUSD i Evolution II och andra investerare i fonden är bl.a. Afrikanska utvecklingsbanken och ett antal privata investerare.
- JCM Solar Capital Ltd (JCM Power) utvecklar, bygger och driver sol- och vindkraftverk i utvecklingsländer och har som strategi att vara en hållbar och långsiktig investerare med fokus på förnybara energiprojekt. Swedfund avtalade om att förvärva aktier motsvarande 15 MUSD i JCM Power.

- Solenergiföretaget d.light tillverkar och distribuerar förnybara solenergilösningar utanför det nationella elnätet (så kallad "off-grid"). Slutmottagare är människor med begränsad eller ingen tillgång till tillförlitlig elektricitet i framförallt Östafrika, Västafrika, Indien och Sydostasien. Swedfund deltar i finansieringen av d.light genom en aktieinvestering.
- Fonden Climate Investor One fokuserar på att utveckla, bygga och driva verksamheter som producerar förnybar energi, framför allt sol- och vindkraftverk samt vattenkraftverk utan fördämningar, med fokus på Afrika och delar av Asien. Swedfund avtalade om att investera 15 MUSD.

Sektor finansiella institutioner & fonder

I utvecklingsländer står små och medelstora företag för majoriteten av jobbtillfällena och är på så sätt en drivande faktor för ländernas ekonomiska och sociala utveckling. Bristen på finansiering är en av de mest begränsande faktorerna för dessa företags möjlighet att växa. Swedfunds investeringar i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader bidrar till att de kan öka finansieringen och utlåningen till företag och entreprenörer. Exempel på investeringar inom Finansiella institutioner & fonder under 2018 är:

- TLG Credit Opportunities Fund (TLG) är en fond som lånar ut pengar till växande företag i Afrika söder om Sahara.
- Victoria Commercial Bank är en kenyansk bank som fokuserar på utlåning till medelstora företag i Kenya.
- Ytterligare utlåning till Prasac Microfinance Institution Ltd i Kambodja. Syftet med tilläggsinvesteringen är att genom mikrofinansiering öka tillgängligheten till kapital för SME-företag. SME-företag har en central roll som arbetsgivare i Asien och sysselsätter en majoritet av befolkningen. Swedfund kommer också att stödja Prasac i införandet av ett ledningssystem för anti-korruption.
- Dessutom avtalades om ett lån till Platcorp Holdings Ltd som bedriver mikrofinansieringsverksamhet för SME och löntagare i Kenya, Tanzania och Uganda.

Sektor hälsa

I utvecklingsländer saknar omkring 400 miljoner människor tillgång till elementär sjukvård, och kvaliteten är ofta undermålig. Det beror bland annat på stor brist på kvalificerade läkare och medicinsk personal, infrastruktur och läkemedel. Under 2018 har Swedfund kompletterat tidigare investeringar inom Hälsa med följande investering:

- Hospital Holding Investment B.V. (HHI) investerar i sjukhus och kliniker i östra Afrika. Syftet med att samla dessa verksamheter är att kunna utnyttja skalfördelar inom t ex inköp

och kompetensöverföring, men också att öka tillgången till vård genom nybyggnation av sjukhus och kliniker. Investeringen avser aktier.

Avyttringar

Som ett led i omstruktureringen av Swedfunds portfölj har sju aktieinnehav avyttrats under året, samtliga inom sektorn Tillverkning & Service. Inneheten ligger inte inom den nuvarande strategin:

- Troll Nurserys tillverkar möbler i Estland. Swedfund har under ett antal år arbetat för förbättrade arbetsvillkor, ökad säkerhet och bättre miljöansvar i produktionen. Aktieförsäljning.
- Pieno Zvaigzdes (PZ) en mejeriverksamhet i Litauen. Investeringen gjordes 2001 under en period då investeringar i Baltikum och Östeuropa var prioriterade i ägaransvisning för Swedfund. Swedfund har förutom kapital bidragit till PZ med ett aktivt hållbarhetsarbete och PZ uppnådde Swedfunds hållbarhetsmål. Aktieförsäljning.
- HSF Electro Mechanic Ltd (Wuxi) vars verksamhet utgörs av kontraktstillverkning av metallkomponenter till mekanisk och elektromekanisk industri. Swedfund har varit ägare i bolaget i mer än 10 år och bolaget har nått en stabilitet och mognad varför en avyttring ansågs lämplig. Swedfund har varit en aktiv ägare vad gäller hållbarhetsfrågor och under innehavstiden har processer kring ledningssystem avseende miljö, sociala frågor och anti-korruption etablerats. Aktieförsäljning.
- Entel SA är ett av den bolivianska staten majoritetsägt telekom-företag. Swedfund förvärvade aktierna, motsvarande 0,1% av aktierna under 2011, genom en utdelning av aktier från fonden Carlson Dividend Facility. Swedfund har inte givits någon möjlighet till insyn i bolaget bl.a. på grund av det begränsade aktieinnehavet, varför det inte har funnits någon förutsättning för att driva de för Swedfund så viktiga frågorna inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Aktieförsäljning.
- Addis Quarry Development Plc.s producerar stenkross i Etiopien. Aktieförsäljning.
- Likvidationerna av Geratech (tillverkning av zirkoniumkemikalier och oxider som kan ersätta miljöfarliga ämnen såsom formaldehyd, bly och krom i t.ex. målarfärg) och Raffia Holding Ltd, tillverkning av cementsäckar, slutfördes under 2018.

Avveckling av lån

Under 2018 har tolv lån avvecklats:

- Fyra lån avseende följande innehav slutamorterades; The Small Enterprise Foundation, Jacobi Carbons Lanka, EFP PTA och FJ Holding AB.
- Sex lån förtidsinlöstes under 2018; Guaranty Trust Bank Plc (GTB) i Nigeria, CRDB Bank Plc i Tanzania, Karlsson Spools Precision Machining Co.Ltd i Kina, EFP Maputo, ICCF Panama Wind samt Vireo. Tillgång till lån med lägre ränta på den kommersiella marknaden uppges vara en av de bakomliggande orsakerna.
- Lån till EFP Careworks och Raffia Holding AB avvecklades i samband med bolagens likvidationer.

Dessutom har lån till Afrinord Hotel Investment konverterats till preferensaktier i Radisson Blu – Nairobi.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Bolagets ekonomiska mål antagna 2016 syftar till att investeringsverksamheten ska bedrivas på ett ekonomiskt bärkraftigt sätt och att den interna effektiviteten ska vara hög. Målen förväntas uppfyllas inom en treårsperiod:

- Rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt
- K/I-talet ska uppgå till maximalt 0,9. K/I-talet beräknas som kostnader (exklusive nedskrivningar) genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar).

Urval	2018	2017
EBIT, MSEK	-55,3	50,1
Justerat EBIT, MSEK	-11,1	50,1
K/I	0,88	0,97
<i>exkl. valutakursdifferenser</i>	<i>0,89</i>	<i>0,89</i>

Definitioner

EBIT (rörelseresultat): Resultat före finansiella poster och skatt

Justerat EBIT (justerat rörelseresultat): Resultat före finansiella poster och skatt justerat för effekt av byte av nedskrivningsmetod

K/I: Kostnader (exklusive nedskrivningar)¹ genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar)²

Rörelseresultatet (EBIT) för räkenskapsåret 2018 uppgick till -55,3 MSEK (50,1) men innehåller en nedskrivning av aktier och fondandelar på -44,2 MSEK relaterad till byte av metod för beräkning av verkligt värde i samband med övergång till IFRS i det första kvartalet 2018. Justerat för denna nedskrivning av engångskaraktär uppgick EBIT till -11,1 MSEK (50,1). Som ett led i omstruktureringen av portföljen har ett flertal innehav avvecklats under 2018, men realisationsvinster har varit begränsade och betydligt lägre än 2017. Nedskrivningar, främst relaterade till äldre innehav, har dessutom haft en negativ påverkan på EBIT. Mot bakgrund av portföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner få stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt mellan kvartal och mellan år.

K/I-talet för 2018 uppgick till 0,88 (0,97). Detta visar att Swedfunds arbete med uppdraget sker på ett ändamålsenligt och kostnadseffektivt sätt. Den löpande avkastningen från investeringsverksamheten, som avsett, finansierar bolagets löpande kostnader för verksamheten.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Som beskrivs ovan har det skett ett antal transaktioner i Swedfunds investeringsportfölj under 2018. Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 31,2 MSEK (123,8).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 23,6 MSEK (17,3) under 2018. Utdelningsintäkterna ökade därmed med 36% jämfört med 2017.

Försäljningsintäkter från avvecklade verksamheter för 2018 uppgick till 41,1 MSEK (193,8) med en sammanlagd realisationsvinst på 18,5 MSEK (131,2). Realisationsvinsten på 18,5 MSEK är hänförlig till försäljningen av aktier i HSF Wuxi respektive i Pieno Zvaigzdes. Föregående år såldes aktierna i Nairobi Women's Hospital samt andelar i Pieno Zvaigzdes, vilka tillsammans utgjorde huvuddelen av både försäljningsintäkter och realisationsresultatet.

¹ Kostnader för räntor och avgifter, övriga portföljkostnader, övriga rörelsekostnader, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar av materiella anläggningstillgångar.

² Aktieutdelning, intäkter från räntor och avgifter, övriga portföljintäkter och övriga rörelseintäkter.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde på 1 266 MSEK (1 282), medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 1 297 MSEK (1 211). Räntenettet för helåret 2018 uppgick till 83,8 MSEK (71,0), vilket var en förstärkning med 12,8 MSEK från 2017.

För verksamhetsåret 2018 uppgick ränteintäkterna till totalt 125,5 MSEK (97,6). Ökningen i jämförelse med föregående år, 27,9 MSEK, var främst hänförlig till ökning av Libor-ränta, att USD stärktes mot SEK och intäkter hänförlig till förtidsinlösen av lån. Räntekostnaderna för helåret 2018 uppgick till -41,7 MSEK (-26,6). Ökningen vid jämförelse mellan åren var främst hänförlig till ökad Libor och att USD stärktes mot SEK.

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser t ex styrelsearvoden i portföljbolag. Portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar t ex juristkostnader och kostnader i samband med "due diligence".

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster

Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Detta kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per 31 december 2018 uppgick det orealiserade övervärdet till 525 MSEK (395), se även not 22.

För verksamhetsåret 2018 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -114,1 MSEK (-83,2). Av dessa avsåg -44,2 MSEK nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering till verkligt värde enligt IFRS redovisade i det första kvartalet 2018. Övriga nedskrivningar avsåg främst äldre innehav.

Värdering av lån enligt IFRS 9 gav en positiv resultateffekt avseende reservering för förväntade kreditförluster på 22,0 MSEK (0,9), främst hänförlig till två lån som förtidsinlösts under det tredje kvartalet 2018.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2018 uppgick till -55,3 MSEK (50,1). I detta resultat ingick -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde enligt IFRS. Justerat för denna post av engångskaraktär nådde Swedfund ett rörelseresultat (EBIT) på -11,1 MSEK (50,1) för 2018. Som ett led i omstruktureringen av portföljen har ett flertal innehav avvecklats under 2018, men realisationsvinsterna har varit begränsade och betydligt lägre än 2017. Nedskrivningar, främst relaterade till äldre innehav, har dessutom haft en negativ påverkan på EBIT.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership (SwP), Teknisk Assistans (TA) samt Swedfund Project Accelerator (SPA). Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 1,1 MSEK (0,7) för 2018.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick till -21,5 MSEK (-21,3) för 2018.

Personalkostnaderna uppgick 2018 till -65,0 MSEK (-51,9). Ökningen av personalkostnader avsåg främst på fler antal anställda, organisationsförändringar till följd av översyn av strategisk inriktning samt vakanser som föranlett rekryteringskostnader och kostnader för inhyrd personal.

Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader är hänförliga till Swedfunds likviditet i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottslikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. En del av överskottslikviditeten är dessutom pantsatt som säkerhet för lån hos Svensk Exportkredit (upptagna i syfte att säkra valutarisker). Negativa marknadsräntor medförde en negativ avkastning på dessa medel.

Skatter

Bolaget genomförde under 2016 en utredning avseende skattemässig status på bolagets innehav tillsammans med externa rådgivare. Efter genomförd utredning bedömde bolaget att verksamheten ska klassificeras skattemässigt som kapitalförvaltning och att dess tillgångar därmed skulle klassificeras som kapitaltillgångar. Frivillig rättelse av inkomstdeklarationerna avseende räkenskapsåren 2010-2015 lämnades in till Skatteverket i december 2016. I korrespondens med Skatteverket under 2017 har Skatteverket uppgivit att de anser att de innehav som bolaget innehade vid ingången av 2010 (det vill säga före omprövningsperioden) fortsatt ska utgöra lagertillgångar. Mot bakgrund härav skickade bolaget in ytterligare en rättelse till Skatteverket enligt vilken tillgångar som förvärvats före 2010 behandlas som lagertillgångar och tillgångar som förvärvats efter denna tidpunkt behandlas som kapitaltillgångar. Under 2018 har Swedfund inkommit med ytterligare information på Skatteverkets begäran. Skatteverket har ännu inte lämnat beslut i ärendet.

Swedfund har även ett pågående skatteärende i Kenya gällande huruvida Swedfunds lokala verksamhet ska anses vara ett fast driftställe och därmed vara föremål för beskattning i Kenya. Kenyas skattemyndighet (KRA) har ännu inte lämnat beslut i ärendet. Baserat på tillgänglig information bedöms bokförd skatteskuld motsvara exponeringen.

Se även not 10.

Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för SwP, TA och SPA som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2018 till 77 % (77).

För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Utestående lånefordringar uppgick per 31 december 2018 till 1 297 MSEK (1 211), varav 208 (154) avsåg kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 464 MSEK (1 246) i pant.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 3 726 MSEK (3 438) per 31 december 2018, varav 2 116 MSEK (2 085) avsåg medel som Swedfund kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt

illustrationen nedan. Reserverade medel, s.k. ”öronmärkta medel”, för bolagets beslutade och avtalade investeringar uppgick per 31 december 2018 till 1 957 MSEK (1 528).

Likvida medel reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget ska kunna fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning. Avtalade investeringar betalas ofta ut i delbetalningar över flera år. De ”öronmärkta medlen” fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

Kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten är i linje med föregående år och uppgick till -19,5 MSEK (-19,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -752,1 MSEK (-98,7), vilket visar på en ökad investeringstakt under 2018. Kassaflödet från finansieringsverksamheten bidrog med 802,2 MSEK (432,1) och ökningen är främst hänförlig till dels 200 MSEK högre aktieägartillskott, dels en ökning i spärrade medel. Årets totala kassaflöde uppgick till 30,6 MSEK (313,6).

Personal

Medelantal antal anställda under 2018 uppgick till 41 (39). 38 medarbetare arbetar på kontoret i Stockholm och 3 medarbetare på kontoret i Nairobi, Kenya. Se även not 6.

Risker

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av verksamheten. Swedfund investerar i länder och miljöer där riskerna är fler och potentiellt större än på utvecklade marknader. Läs mer om riskerna i Swedfunds verksamhet på sid 42-43 samt i not 21 på sid 112-114.

Bolagsstyrning

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (”koden”) har en särskild Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll upprättats. Bolagsstyrningsrapporten bifogas denna integrerade redovisning på sid 130-137.

Styrelse

Vid årsstämman 27 april 2018 omvaldes samtliga styrelseledamöter; Göran Barsby, Fredrik Arp, Kerstin Borglin, Björn Börjesson, Torgny Holmgren, Hanna Lagercrantz, Charlotte Salford och Mikael Sandström. Till styrelseordförande omvaldes Göran Barsby.

Verkställande direktör

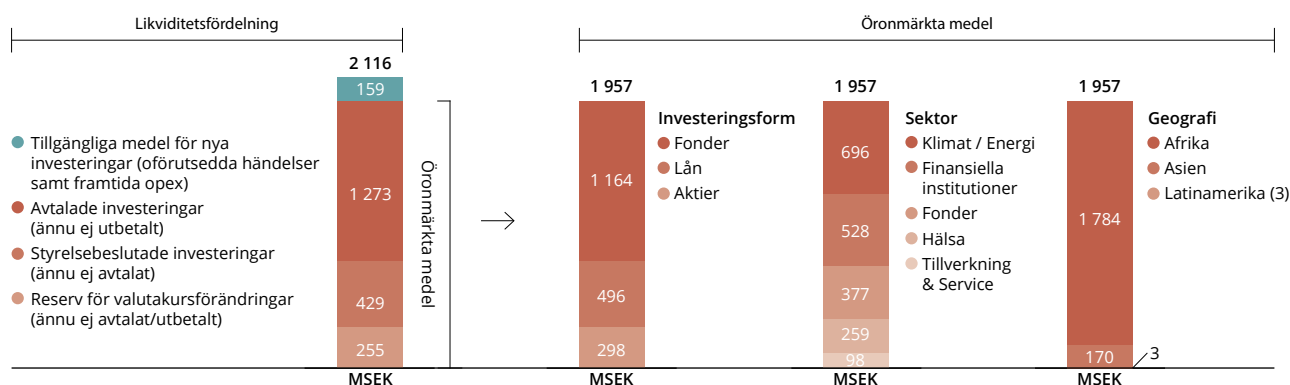
Den 5 mars 2018 tillträdde Maria Håkansson som VD och efterträdde därmed Gerth Svensson, som varit tillförordnad VD sedan augusti 2017.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2018
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	3 903 095 227
Kapitaltillskott	600 000 000
Årets resultat	-64 961 943
	4 438 133 284
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	4 438 133 284
	4 438 133 284

Fördelning av egna medel 2018-12-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2018	2017
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3, 4	23 234	16 433
Försäljningsintäkt	3, 4	7 955	193 386
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-2 838	-53 831
Resultat från aktier och fondandelar		28 352	155 987
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3, 4	373	890
Försäljningsintäkt	3, 4	33 152	413
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-19 774	-8 742
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		13 752	-7 440
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	125 461	97 553
Räntekostnader		-41 654	-26 589
Resultat från räntebärande instrument		83 807	70 964
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	2 255	357
Övriga portföljkostnader		-7 870	-3 531
Valutakurseffekter		2 951	-10 208
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-2 665	-13 382
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		-35 221	-43 753
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-78 871	-39 485
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		22 040	871
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-92 052	-82 368
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		31 195	123 763

Belopp i TSEK	Not	2018	2017
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3,5	26 788	13 230
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-21 507	-21 279
Personalkostnader	6	-64 996	-51 939
Övriga rörelsekostnader	5	-25 710	-12 578
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-1 073	-1 077
Resultat övriga rörelseintäkter och -kostnader		-86 498	-73 642
RÖRELSERESULTAT (EBIT)¹		-55 303¹	50 120
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella kostnader	9	-9 852	-14 694
Resultat från övriga finansiella poster		-9 852	-14 694
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-65 155	35 426
RESULTAT FÖRE SKATT		-65 155	35 426
Skatt på årets resultat	10	193	-9 572
ÅRETS RESULTAT		-64 962	25 854
Bolagets rapport över totalresultat			
Årets resultat		-64 962	25 854
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		-64 962	25 854

¹⁾ I rörelseresultat (EBIT) 2018 ingick -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde enligt IFRS. Justerat för denna post av engångskaraktär nådde Swedfund ett EBIT på -11,1 MSEK (50,1) för 2018.

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	11	1 293	1 724
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	734	1 332
Summa		2 027	3 056
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	12, 22, 23	1 296 005	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	12, 13, 22, 23	156 320	200 624
Lånefordringar	14, 15, 22, 23, 27	1 266 160	1 282 549
Kapitalförsäkringar	22, 23	1 063	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17, 22, 23	298	298
Uppskjutna skattefordringar	10	721	528
Summa		2 720 567	2 365 115
Summa anläggningstillgångar		2 722 594	2 368 171
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	22, 23	15 126	3 832
Övriga fordringar	18, 22, 23	41 941	41 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19, 22, 23	44 659	114 776
Summa		101 725	159 718
Kortfristiga placeringar	20, 22, 23, 27	3 577 746	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden	22, 23, 27	102 977	91 388
Innehållna medel för annans räkning	22, 23, 27	45 734	36 569
Summa		3 726 457	3 437 980
Summa omsättningstillgångar		3 828 182	3 597 698
SUMMA TILLGÅNGAR		6 550 776	5 965 869

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		4 503 095	3 954 652
Årets resultat		-64 962	25 854
Summa		4 438 133	3 980 506
Summa eget kapital		5 028 133	4 570 506
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	25	1 063	1 217
Övriga avsättningar	15, 26, 27	2 043	-
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22, 23	1 089 182	1 057 355
Summa		1 092 288	1 058 571
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	22, 23	208 273	154 068
Leverantörsskulder	22, 23, 28	3 390	2 979
Skatteskulder	28	9 814	9 449
Övriga skulder	22, 23, 28	80 042	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22, 23, 29	128 835	86 972
Summa		430 355	336 792
Summa avsättningar och skulder		1 522 643	1 395 363
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 550 776	5 965 869

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
INGÅENDE EGET KAPITAL 2017-01-01	50 000	540 000	3 597 288	-42 636	4 144 652
Justering för övergång till RFR 2			-	-	-
JUSTERAT EGET KAPITAL 2017-01-01	50 000	540 000	3 597 288	-42 636	4 144 652
Omföring resultat föregående år			-42 636	42 636	-
Periodens resultat				25 854	25 854
Årets övriga totalresultat				-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	3 554 652	25 854	4 170 506
Erhållna aktieägartillskott			400 000	-	400 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	400 000	-	400 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2017-12-31	50 000	540 000	3 954 652	25 854	4 570 506
INGÅENDE EGET KAPITAL 2018-01-01	50 000	540 000	3 954 652	25 854	4 570 506
Omföring resultat föregående år			25 854	-25 854	-
Justering för övergång till IFRS 9/RFR 2			-77 411		-77 411
Periodens resultat				-64 962	-64 962
Årets övriga totalresultat				-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	3 903 094	-64 962	4 428 134
Erhållna aktieägartillskott			600 000	-	600 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	600 000	-	600 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2018-12-31	50 000	540 000	4 503 095	-64 962	5 028 133

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-65 155	35 436
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	48 481	-60 717
Betald inkomstskatt		-1 353	-366
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-18 027	-25 648
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-6 511	-5 666
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		5 011	11 536
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 527	-19 778
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-45	-101
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-854 205	-231 337
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		102 173	132 732
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-752 077	-98 705
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		600 000	400 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹⁾		-15 687	43 088
Förändring i spärrade medel		217 932	-10 962
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		802 245	432 126
Årets kassaflöde		30 642	313 643
Likvida medel vid årets början²⁾		2 085 445	1 771 802
Likvida medel vid årets slut²⁾		2 116 086	2 085 445

¹⁾ Avser upptagna lån/amortering av lån SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även sid 86.

²⁾ Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter samt med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator.

Noter

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Inledning

Redovisningen omfattar Swedfund International AB (556436-2084) som är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Styrelsen har den 22 mars 2019 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 25 april 2019.

Grunder för redovisningen

Swedfund International AB upprättar årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL.

Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3, a då innehav av dotterbolagen anses vara av icke väsentlig betydelse.

Förändringar i redovisningsprinciper

Allmänt

Från och med räkenskapsåret 2018 upprättar Swedfund International AB årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL. Övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 innebär en påverkan på bolagets finansiella rapportering särskilt i avseendet tilläggsupplysningar.

Vid övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 har en omklassificering av aktieinnehav, lånefordringar och fondandelar från omsättningstillgångar till finansiella anläggningstillgångar genomförts. Av de finansiella tillgångarna har vid övergången till IFRS, dotterföretag, intresseföretag och "joint ventures" identifierats.

Beslutet att ändra redovisningsprinciper medför även att 2017 års räkningar är upprättade enligt IFRS, se vidare not 34.

IFRS Finansiella instrument

Fr o m den 1 januari 2018 trädde den nya redovisningsstandarden IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Inom ramen för RFR 2, redovisning i juridisk person, finns ett val att fullt ut tillämpa IFRS 9 eller att tillämpa en redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Swedfund har valt att redovisa finansiella instrument enligt anskaffningsvärdemetoden. Se även nedan i avsnitt Finansiella instrument.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Swedfund tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den

ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden samt att intäkten redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till. Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Upplysningar om kommande standards

Allmänt

Ett antal nya standarder och tolkningar är obligatoriska att tillämpa först under kommande räkenskapsår och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. De standarder, ändringar och tolkningar som väntas påverka eller kan ha en påverkan på bolagets finansiella rapporter beskrivs nedan:

IFRS 16 Leases

Standarden IFRS 16 Leases träder i kraft 1 januari 2019 och ersätter då IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Den kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser mindre belopp. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. EU har ännu inte godkänt standarden.

Under 2018 har bolaget utvärderat huruvida den nya standarden kommer att påverka bolagets resultat och finansiell ställning. Swedfund är inte leasegivare utan endast leasetagare.

På grund av tillämpning av undantag i RFR 2 behöver bolaget inte redovisa sin befintliga leasing som finansiell utan fortsätter att redovisa den som operationell. Detta medför alltså inga skillnader från nuvarande redovisning vilket innebär att IFRS 16 inte kommer att påverka bolaget.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Funktionell valuta

Den funktionella valutan för bolaget är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inget annat anges. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

forts. Not 1

Statligt stöd

Swedfund har erhållit statliga bidrag för biståndsverksamhet (ramanslag) för Swedpartnership (till små och medelstora företag), Teknisk Assistans (tekniskt bistånd) och Swedfund Project Accelerator (stöd till projektförberedande insatser).

Förvaltade medel redovisas i balansräkningen (likvida medel, fordringar på mottagare och skulder till anslagsgivaren) tills insatserna/projekten är avslutade.

Se även nedan i avsnitt Intäkter.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Med likvida medel avses kortfristiga placeringar och bankmedel exklusive för upplåning ställda säkerheter och likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator.

Intäkter

Swedfund tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden samt att intäkten redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot varan eller tjänsten.

Övergången till IFRS 15 har visat sig inte ge några materiella ändringar avseende identifiering av prestationsåtaganden eller fördelning av transaktionspriset på prestationsåtaganden och inte heller avseende tidpunkten för redovisning av intäkter när prestationsåtaganden har uppfyllts. Detta innebär att intäktsredovisningen enligt IFRS 15 inte påverkats materiellt jämfört med intäktsredovisningen enligt den gamla standarden.

Swedfund är ett investeringsbolag vars verksamhet främst består i förvärv, utveckling och försäljning av aktier och andelar i, samt utlåning till, noterade och onoterade bolag. De huvudsakliga intäkterna utgörs av utdelningar, intäkter från försäljning av aktier och andelar samt ränteintäkter.

Övriga rörelseintäkter utgörs av ett förvaltningsarvode för att täcka administrationskostnader för hanteringen av statliga etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små och medelstora bolag inom Swedpartnership (SWP). Då Swedfunds arbete sker löpande redovisas intäkter enligt en linjär metod.

Dessutom ingår intäkter hänförliga till statliga ramanslag för Teknisk Assistans (TA) och Swedfund Project Accelerator (SPA). Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Resultat från aktier och fondandelar

Erhållen utdelning från aktier och fondandelar redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänförs sig till bolagets aktie- och fondinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Erhållen utdelning från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint venture redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställts. Intäkter från försäljningar och utdelningar hänförs sig till bolagets aktieinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

Resultat från räntebärande instrument

Resultat från räntebärande instrument avser ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till lånefordringar respektive skulder till kreditinstitut. Skulder till kreditinstitut avser upplåning för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Posten realisationsresultat från räntebärande instrument innehåller eventuella realiserade värdeförändringar samt eventuell räntekompensation från förtida återbetalning.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det initialt redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Ränteintäkterna beräknas enligt effektivräntemetoden på bruttobelopp, dvs exklusive reservering för förväntade kreditförluster, förutom vad avser kreditförsämrade tillgångar (stadie 3 eller emitterade kreditförsämrade tillgångar).

Leasingavtal

Bolagets samtliga leasingavtal redovisas enligt undantag i RFR 2 som operationell lease. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden. Eventuella förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Bolaget är inte leasegivare.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser och omfattar.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro och andra ersättningar samt pensioner.

För bolagets anställda har bolaget främst avgiftsbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalar bolaget fasta avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter fullföljt sitt åtagande gentemot den anställde. Avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den period som erlagda premier är hänförliga till.

Swedfund har även ett begränsat åtagande i förutbestämda pensionsplaner. Swedfund tillämpar inte IAS 19 Ersättning till anställda för förmånsbestämda pensioner. Redovisning sker istället enligt förenklingsregeln i RFR 2. Förmånsbestämda pensionsplaner avser pensionsåtaganden säkerställda genom kapitalförsäkringar. Pensionsåtaganden redovisas som avsättning till pensioner och kapitalförsäkringar redovisas som finansiell anläggningstillgång.

Skatter

Årets skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital då den tillhörande skatteeffekten också redovisas på detta ställe.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Det skattepliktiga resultatet skiljer sig från det redovisade resultatet genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år eventuellt justerat med aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Förändring av den redovisade uppskjutna skattefordran eller skulden redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen utom när skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Koncernföretag

Koncernföretag (Dotterföretag) är företag som står under ett bestämmande inflytande från Swedfund International AB. Bestämmande inflytande föreligger om Swedfund International AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om "de facto control" föreligger.

Intresseföretag och joint ventures

Ett intresseföretag är ett företag över vilket bolaget har ett betydande inflytande men inte ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röstandelen. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Betydande inflytande kan t.ex. innebära att ägarföretaget kan delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier.

Ett "joint venture" är ett samarbetsarrangemang där parterna som har gemensamt bestämmande inflytande har rätt till arrangemangets nettotillgångar. Andelarna redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument

Fr o m den 1 januari 2018 trädde den nya redovisningsstandarden IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Inom ramen för RFR 2, redovisning i juridisk person, finns ett val att fullt ut tillämpa IFRS 9 eller att tillämpa en redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Swedfund har valt att redovisa finansiella instrument enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ett finansiellt instrument redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder och övriga skulder.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Bolaget redovisar finansiella instrument i följande kategorier:

- Aktier och fondandelar
- Andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures"
- Lånefordringar
- Andra långfristiga värdepappersinnehav
- Kortfristiga placeringar
- Kassa och banktillgodohavanden
- Andra finansiella skulder

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Swedfund redovisar och värderar sina finansiella tillgångar och finansiella skulder inom ramen för RFR 2 avseende IFRS 9, det vill säga med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures".

I de fall dessa instrument utgör kortfristiga placeringar sker redovisningen enligt lägsta värdets princip genom redovisning av det lägsta värdet av anskaffningsvärde och verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Aktier och fondandelar

Aktier och fondandelar värderas till anskaffningsvärde med eventuella nedskrivningar baserat på verkligt värde.

Redovisning av eventuella övervärden för de aktier och fon-

forts. Not 1

dandelar som i samband med värdering till verkligt värde visar på ett verkligt värde som överstiger anskaffningsvärdet återfinns i not 22.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på lånefordringar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kassa och banktillgodohavanden

Kassa och banktillgodohavanden består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Effektivränta och effektivräntemetoden

Långfristiga lånefordringar och andra långfristiga värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till initialt redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Vid beräkning av effektivräntan ska ett företag uppskatta de förväntade kassaflödena genom att beakta samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet (exempelvis optioner på förtida inlösen, förlängningar, köp och liknande) men ska inte beakta de förväntade kreditförlusterna. Beräkningen innefattar alla avgifter och punkter som betalats eller erhållits av avtalsparterna, som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra premier eller rabatter. Det förutsätts att kassaflödena och den förväntade löptiden för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. I de sällsynta fall när det inte går att på ett tillförlitligt sätt uppskatta kassaflöden eller återstående löptid för ett finansiellt instrument (eller en grupp av finansiella instrument) ska företaget emellertid använda de avtalsenliga kassaflödena över

hela avtalstiden för det finansiella instrumentet (eller gruppen av finansiella instrument). Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering och redovisning av ränteintäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar Nedskrivning baserat på verkligt värde

För finansiella tillgångar i form av aktier och andelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och "joint ventures" sker nedskrivning vid behov baserat på verkligt värde. Swedfunds metoder för bestämning av verkligt värde beskrivs närmare i not x.

Nedskrivning baserat på förväntade kreditförluster

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde tillämpas från 1 januari 2018 nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 förväntade kreditförluster. Det innebär att Swedfund reserverar för förväntade kreditförluster redan vid första redovisningstillfället till skillnad mot föregående års redovisningsprincip med reservering vid objektivet konstaterad förlusthändelse. Reservering för förväntade kreditförluster sker för finansiella instrument i form av finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. För Swedfund medför det framförallt reservering för förväntade kreditförluster för lånefordringar.

Vid första redovisningstillfället samt vid efterföljande balansdagar redovisas en kreditförlustreserv avseende de kommande 12 månaderna, eller en kortare period beroende på återstående löptid, för finansiella tillgångar i form av lånefordringar, men även för kortfristiga placeringar och vissa övriga mindre poster. Ränteintäkten beräknas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 1).

Om kreditrisken för det finansiella instrumentet har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, redovisas istället en kreditförlustreserv för hela den återstående löptiden. Ränteintäkten beräknas även i detta fall på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 2).

För kreditförsämrade tillgångar sker fortsatt en reservering för hela den återstående löptiden, men ränteintäkten beräknas på upplupet anskaffningsvärde (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 3).

Kreditrisken för en finansiell tillgång kan under löptiden förändras vilket påverkar reserveringen för förväntade kreditförluster.

Lånefordringar med omförhandlade lånevillkor som redovisas som nya lån och utgör kreditförsämrade finansiella tillgångar, redovisas initialt inte någon kreditförlustreserv. Per varje balansdag redovisas förändringen i förväntade kreditförluster för hela återstående löptid som en nedskrivningsvinst eller -förlust. Ränteintäkten beräknas på det upplupna anskaffningsvärdet (exklusive kreditförlustreserv) och initialt fastställt kreditjusterad effektivränta.

Swedfund har utvecklat metoder för bedömning och reservering av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9, som implementerades under 2018. Metoderna baseras på bolagets riskklassificeringsmodell samt beaktar eventuella säkerheter för Swedfunds lånefordringar, lånelöften samt kortfristiga placeringar.

Swedfunds metoder för beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs närmare i not 6.

Jämförelseår

Jämförelseåret 2017 har inte omräknats avseende förväntade kreditförluster med hänsyn till att förväntade kreditförluster inte kan uppskattas på ett korrekt sätt i efterhand (s.k. "hindsight"). Till de kriterier som bolaget använde under föregående år för att fastställa om det förelåg objektiva uppgifter för nedskrivningsbehov hör betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären, ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i bolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Swedfund till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet 7 år (motsvarande hyresavtalets längd)
- Inventarier 5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar och eventuella immateriella anläggningstillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp var med tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Reservering för förväntade kreditförluster sker även för utställda lånelöften och redovisas som övriga avsättningar fram till dess att utbetalning av lånefordringar sker.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

NOT 2 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Inledning

Upprättande av finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver ofta att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden om framtida händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Bedömningar baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden eller uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Det verkliga utfallet kan därmed avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan anges de mest väsentliga redovisningsprinciperna vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på bolagets redovisade resultat och ekonomiska ställning.

forts. Not 2

Aktier och fondandelar, andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningsprövas mot verkligt värde. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende verkligt värde på noterade aktie- och fondinnehav.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

För noterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guideline).

Se beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

Övriga finansiella instrument

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

För lånefordringar, långfristiga värdepappersinnehav, kundfordringar, övriga fordringar samt lånelöften görs en bedömning av förväntade kreditförluster. Att värdera fordringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Förväntade kreditförluster ska uppskattas på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall. Reserv för förväntade kreditförluster baseras på Swedfunds bedömning av storleken på dessa förväntade förluster. Vid värderingen ska beaktas rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan onödiga kostnader eller insatser på balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Se beskrivning av redovisningsprinciper i not 22.

Uppskjuten skatt/värdering av underskottsavdrag

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas för temporära skillnader och för outnyttjade underskottsavdrag. De uppskattade skatteeffekterna av dessa underskottsavdrag redovisas som anläggningstillgång.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Vid behov anlitas externa rådgivare för bedömning av underskottens storlek. Om ledningen bedömer att bolaget inom en snar framtid kan dra fördel av de framtida lägre skattebetalningar som befintliga skattemässiga underskott kommer ge upphov till, redovisas en uppskjuten skattefordran.

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter

Viktigaste källor till osäkerhet i uppskattningar

Redovisningen av dessa poster baseras på bl.a. utvärdering av inkomstskatte-, mervärdesskatte- och andra skatteregler i de länder där Swedfund har verksamhet.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatter och redovisning av skatter måste ledningen medverka i bedömningen av klassificeringen av transaktioner och vid uppskattningen av sannolika utfall vad avser yrkade avdrag, tvister och framtida betalningskrav. Vid behov anlitas externa rådgivare för denna bedömning.

NOT 3 INTÄKTER FÖRDELADE PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

Nedan specificeras hur bolagets intäkter fördelar sig på olika geografiska områden.

2018	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Övrigt	Summa
Aktieförsäljning	-	1 841	1 446	4 669	-	7 955
Aktieutdelning	17 325	499	5 410	-	-	23 234
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	399	32 753	-	-	-	33 152
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	373	-	-	-	-	373
Ränteintäkter	100 137	14 041	1 275	10 008	-	125 461
Övriga portföljintäkter	1 902	-	-	102	250	2 255
Summa	120 136	49 134	8 131	14 779	250	192 431

Uppdelningen av intäkter är gjord utifrån hur verksamheten och information regelbundet granskas och följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren för att utvärdera verksamheten.

Övriga rörelseintäkter	2018	2017
TA och Swedfund Project Accelerator	22 785	9 261
Tidpunkt för intäktsredovisning enligt IFRS 15		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	4 003	3 969
Summa	26 788	13 230

NOT 4 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR

	Resultat från aktier och fondandelar		Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	
	2018	2017	2018	2017
Utdelning	23 234	16 433	373	890
Försäljningsintäkt	7 955	193 386	33 152	413
Total kostnad sålda aktier	-2 838	-86 845	-29 414	-8 742
Nedskrivet värde sålda aktier	-	33 014	9 640	-
Summa	28 352	155 987	13 752	-7 440

NOT 5 SWEDPARTNERSHIP, TEKNISK ASSISTANS (TA-MEDEL) OCH SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

Swedpartnership	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	4 003	3 969
Övriga rörelsekostnader	-4 003	-3 969
Summa	-	-

Teknisk assistans	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	6 652	3 098
Övriga rörelsekostnader	-5 574	-2 445
Summa	1 078	653

Swedfund Project Accelerator	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	16 133	6 164
Övriga rörelsekostnader	-16 133	-6 164
Summa	-	-

NOT 6 STYRELSE, ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare**

	2018		2017	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	5	8	5
VD	1	0	1	1
Övriga ledande befattningshavare	4	2	5	3

Medelantalet anställda

Land	2018		2017	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Kenya	3	0%	4	18%
Sverige	38	55%	35	49%
Totalt	41	51%	39	47%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2018		2017	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	37 903	22 454	31 515	18 477
(varav pensionskostn)	(0)	(10 848) ^{1,2}	(0)	(9 217) ^{1,2}
Totalt	37 903	22 454	31 515	18 477

¹⁾ Av pensionskostnaderna avser 480 (358) VD. Föregående år avser pensionskostnaderna perioden 2017-01-01--2017-08-31.

²⁾ För alla anställda betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2018		2017	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	7 435	30 141	8 849	21 911
varav ersättning till styrelse	(890)	-	(919)	-
varav pension till fd VD	(234)	-	(223)	-
varav lön till VD	(1 560)	-	(1 440)	-
varav lön övrig ledning	(4 751)	-	(6 267)	-
Kenya, rep. kontor	-	1 451	-	1 897
Totalt	7 435	31 592	8 849	23 808

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter 2018

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Göran Barsby	Styrelseordförande	210	-
Björn Börjesson	Ledamot, ordf revisionsutskottet	135	-
Charlotte Salford	Ledamot	105	-
Fredrik Arp	Ledamot	125	-
Hanna Lagercrantz	Ledamot	-	-
Kerstin Borglin	Ledamot	105	-
Mikael Sandström	Ledamot	105	-
Torgny Holmgren	Ledamot	105	-
Totalt		890	-

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/18	2/18	3/18	4/18	5/18	6/18	7/18	8/18	9/18	10/18	11/18
Göran Barsby	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Björn Börjesson	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Charlotte Salford		x	x	x	x	x			x	x	x
Hanna Lagercrantz		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Fredrik Arp	x	x	x	x	x	x	x		x	x	x
Kerstin Borglin		x	x	x	x	x		x	x	x	x
Mikael Sandström	x	x	x	x	x	x		x	x	x	x
Torgny Holmgren	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag mm

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

VD har vid uppsägning från företagets sida avtal om avgångsersättning motsvarande lön under uppsägningstid 6 mån, avgångsvederlag i form av fast lön 12 månader (pensionsavsättningar ingår ej). Avgångsersättning utgår ej efter 65 års ålder.

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

Löner till ledande befattningshavare 2018

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årlön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	VD fr o m 180305 ¹	-	1 560	480	2 040
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	-	1 132	274	1 406
Karin Kronhöffer	Director of Strategy and Communication	-	1 118	315	1 433
Fredrik Linton	Director of Investment Operations and ESG	-	1 696	488	2 184
Helene Lundkvist	Director of Finance and Administration t o m 180824 ²	-	805	238	1 043
Summa		-	6 311	1 795	8 106

¹⁾ Under perioden 2018-01-01--2018-03-22 hyrde Swedfund in en VD, Gerth Svensson, på interimsbasis via uthyrningsföretag. Total kostnad, inklusive ej avdragsgill mervärdesskatt, uppgick till 987 TSEK.

²⁾ Under perioden 2018-08-20--2018-12-31 hyrde Swedfund in en CFO, Lotta Jarleryd, på interimsbasis via uthyrningsföretag. Total kostnad, inklusive ej avdragsgill mervärdesskatt, uppgick till 1.890 TSEK.

Pensionsutfästelse

Fd VD, Björn Blomberg, har rätt att erhålla medel i form av direkt pension tryggad via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning har skett under tidigare år genom en årlig premie.

Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron uppgick till 0,68 % (f.å 1,55 %) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid.

Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

NOT 7 ARVODE TILL REVISOR

Ernst & Young AB	2018	2017
Revisionsuppdraget	890	850
Annan revisionsverksamhet	434	52
Skatterådgivning	217	149
Övriga tjänster	3 346	1 576
Summa	4 887	2 627

NOT 8 LEASING

I den operationella leasingen ingår främst hyresavtal för bolagets verksamhetslokaler i Stockholm och i Nairobi för vilka en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren. Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 4 593 TSEK (4 580). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2018	2017
Inom 1 år	4 630	4 617
Mellan 1-5 år	8 226	12 303
Mer än 5 år	-	-
Summa	12 856	16 920

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2018	2017
Minimileaseavgifter	4 593	4 580
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	4 593	4 580

Bolagets leasingavtal innehåller vanligen inga rörliga avgifter. Leasingavtal avseende lokaler innehåller villkor som ger rätt att förlänga avtalet ifråga under en förutbestämd tidsperiod. Bolaget agerar inte leasegivare.

NOT 9 ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER

Övriga finansiella kostnader	2018	2017
Nedskrivningar finansiell anläggningstillgång	-459	-428
Övriga finansiella kostnader	-9 393	-14 266
Summa	-9 852	-14 694

NOT 10 SKATTER

	2018	2017
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad /skatteintäkt	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	193	-9 572
Redovisad skatt	193	-9 572

Avstämning av effektiv skattesats	2018	2017
Resultat före skatt	-65 155	35 426
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	14 334	-7 794
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	2 829	1 912
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-28 004	-11 255
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	14 646	2 053
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	3 169	24 480
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-1 045	-300
Avdragsgill realiserad förlust lånefordran	1 467	-
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-1 039	-285
Avdragsgilla kostnader från tidigare år	-	68
Avdragsgilla nedskrivningar omsättningstillgångar	1 589	-
Ej aktiverat underskott årets resultat	-7 882	-8 879
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	128	-9 572
Redovisad skatt	193	-9 572
Effektiv skattesats	0%	27%

Bolaget har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Upplysningar om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjutna skattefordringar	2018-12-31	2017-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	260
Pensionsavtal fd VD	234	268
Redovisat värde	721	528

Bolagets beräknade skattemässiga underskottsavdrag, för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen, uppskattas till 125 MSEK per 2018-12-31. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att bolaget kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

NOT 11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Byggnader och mark****Förbättringsutgifter på annans fastighet****Ackumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början

3 017

3 017

Nyanskaffningar

-

-

3 017**3 017****Ackumulerade avskrivningar enligt plan**

Vid årets början

-1 293

-862

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden

-431

-431

-1 724**-1 293****Planenligt restvärde vid årets slut****1 293****1 724****Materiella anläggningstillgångar****Inventarier****Ackumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början

3 278

3 358

Nyanskaffningar

45

163

Avyttringar och utrangeringar

-

-243

3 323**3 278****Ackumulerade avskrivningar enligt plan**

Vid årets början

-1 947

-1 482

Avyttringar och utrangeringar

-

180

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden

-643

-645

-2 590**-1 947****Planenligt restvärde vid årets slut****734****1 332****NOT 12 PORTFÖLJINVESTERINGAR AKTIER OCH FONDANDELAR****Portföljinvesteringar aktier och fondandelar****Ackumulerade anskaffningsvärden**

Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)

-

-

-

Vid årets början

1 112 388

988 364

988 364

Årets investeringar

454 454

241 685

-

Omklassificering

-340

-

-

Årets försäljningar

-30 773

-117 661

-

Totalt anskaffningsvärde**1 535 729****1 112 388****988 364****Ackumulerade nedskrivningar**

Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)

-

-

-

Vid årets början

-232 488

-221 748

-221 748

Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar

27 985

33 013

-

Omklassificering

-

-

-

Årets återföringar

14 647

7 752

-

Årets nedskrivningar

-49 868

-51 505

-

Totala nedskrivningar vid årets slut**-239 724****-232 488****-221 748****Bokfört värde vid årets slut****1 296 005****879 900****766 616**

forts. Not 12

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2018-12-31 Företag	Sektor	Verksamhet	Aktieslag	Ägarandel %	Anskaffningsvärde
Afrika					
AAR Health Care Holdings Limited, Kenya	Hälsa	Vårdbolag	Stam	18,2	28 188
Adenia Capital (III) LLC Ltd.(I&P), Afrika	Fonder	Fond	Stam	10,4	72 107
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Tillverkning & Service	Hotell	Stam	20,0	470
African Development Partners II (DPI), Afrika	Fonder	Fond	Fondandelar	2,1	103 488
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Fonder	Mikrofinansfond	Stam	7,1	13 474
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Fonder	Fond	Fondandelar	2,9	66 593
Apis Growth Fund I, Afrika	Fonder	Fond	Fondandelar	2,6	49 387
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Tillverkning & Service	Stålverk	Stam	16,4	85 227
AFIG Fund II	Fonder	Fond	Fondandelar	7,7	34 820
Catalyst Fund II	Fonder	Fond	Fondandelar	6,6	28 012
Climate Investor One	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	2,8	17 028
Deacons Kenya Limited, Kenya	Tillverkning & Service	Detaljhandel	Stam	14,0	7 866
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Fonder	Fond	Fondandelar	2,2	36 055
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Fonder	Fond	Fondandelar	2,5	88 203
Evolution II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	12,0	48 337
Evolution II D.light Limited	Energi & Klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408
Frontier Energy Fund II	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	6,4	40 408
Investec Africa Private Equity Fund 2 L.P.	Fonder	Fond	Fondandelar	4,1	52 104
JCM Solar Capital Ltd	Energi & Klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	1,9	16 720
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiella institutioner	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
Timsales Holdings Limited, Kenya	Tillverkning & Service	Investeringsbolag	Stam	18,3	10 679
TLG Credit Opportunities Fund	Fonder	Fond	Fondandelar	14,8	44 471
Women Entrepreneurs Dept Fund	Fonder	Fond	Fondandelar	17,4	135 476
Summa Afrika					1 093 574
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Fonder	Fond	Fondandelar	7,1	59 024
China Environment Fund III L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	4,4	55 792
Husk Power Systems Inc	Energi & Klimat	Mini-elnet av hybridtyp	Stam	10,4	45 527
Orilus Investment Holding Pte. Ltd. (Medica Synergie, Indien)	Hälsa	Sjukvårdsaktör	Stam	16,0 (12,5)	41 479
Mongolianord GmbH, Mongoliet	Tillverkning & Service	Hotell	Stam	14,3	16 160
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & Klimat	Fond	Fondandelar	7,4	89 016
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC, Delaware	Fonder	Fond	Fondandelar	13,3	1 742
Summa Asien					308 739
Latinamerika					
Ontur International S.A, Uruguay	Tillverkning & Service	Hamn	Stam	14,0	14 077
Summa Latinamerika					14 077
Östeuropa					
Eskaro Ukraine AB, Ukraina	Tillverkning & Service	Färgfabrik	Stam	20,0	21 874
Komercijalna Banka AD Beograd, Serbien	Finansiella institutioner	Bank	Stam	2,3	96 727
Summa Östeuropa					118 601
Årets aktiverade kostnader					738
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					1 535 729

NOT 13 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES**Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures**

Ackumulerade anskaffningsvärden	2018-12-31	2017-12-31	2017-01-01
Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)	-	-	607 248
Vid årets början	623 630	607 248	-
Årets investeringar	51 251	16 382	-
Omklassificering	-	-	-
Årets försäljningar	-326 827	-	-
	348 054	623 630	607 248
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-	-
Onoterade värdepapper	348 054	623 630	607 248

Ackumulerade nedskrivningar	2018-12-31	2017-12-31	2017-01-01
Omklassificering (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)	-	-	-383 521
Vid årets början	-423 006	-383 521	-
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	310 143	-	-
Omklassificering	-	-	-
Årets återföringar	-	-	-
Årets nedskrivningar	-78 871	-39 485	-
Totala nedskrivningar vid årets slut	-191 733	-423 006	-383 521
Bokfört värde vid årets slut	156 320	200 624	223 727

Specifikation av bolagets direktägda innehav av andelar i intresseföretag och joint ventures

2018-12-31					Röst- och kapital- andel %	Anskaffningsvärde
Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar		
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Hälsa	Sjukhus	36,2	9 234	36,0	7 600
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålkirurgik	24,3	27 000	24,3	6 756
Green Investment Asia Sustainable Fund I, Mauritius	Energi & Klimat	Fond	28,5	443 170	28,5	38 585
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiella Institutioner	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Tillverkning & Service	Hotell	27,0	46	27,0	23 399
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Tillverkning & Service	Hotell	33 ¹	10 080 335	33 ¹	168 788
Summa Afrika						250 079
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/managementbolag	48,0	15 408	48,0	97 975
Summa Latinamerika						97 975
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						348 054

¹⁾ Siffrorna avser Swedfunds andel utav summan av aktier i alla aktieslag. Swedfunds innehav fördelar sig på "ordinary shares", "First ranking class of preference shares" och "cumulative redeemable preference".

forts. Not 13

2017-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägar- andel %	Antal andelar	Röst- och kapital- andel %	Anskaff- nings- värde
<i>Företag, org.nr och säte</i>						
Afrika						
Addis Cardiac Hospital Plc, Etiopien	Hälsa	Sjukhus	36,2	9 234	36,2	7 600
Addis Quarry Development plc, Etiopien	Tillverkning & Service	Stenbrott	27,2	9 236	-	15 150
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålkirurgisklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Green Investment Asia Sustainable Fund I, Mauritius	Energi & Klimat	Fond	28,5	443 170	28,5	38 585
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiella Institutioner	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Tillverkning & Service	Hotell	27,0	46	27,0	23 399
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Tillverkning & Service	Hotell	27,2	3 382 908	27,2	117 537
Raffia Holding Ltd, Afrika	Tillverkning & Service	Tillverkning cementsäckar	100,0	241 465	100,0	285 353
Summa Afrika						499 331
Asien						
HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd, Kina	Tillverkning & Service	Komponentfabrik	40,0	-	-	16 684
Summa Asien						16 684
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ managementbolag	48,0	15 408	48,0	97 975
Summa Latinamerika						97 975
Östeuropa						
SIA Troll Nursery, Lettland	Tillverkning & Service	Möbeltillverkning	24,4	59 789	24,4	9 640
Summa Östeuropa						9 640
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						623 630

NOT 14 LÅNEFORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	27 533	32 627
utländsk valuta	1 381 834	1 587 792
Summa	1 409 367	1 620 419
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-337 871	-378 021
Övergång till IFRS	-71 877	
Varav		
Individuell nedskrivning:	-12 678	-5 460
Återförda nedskrivningar:	256 353	7 331
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	22 866	38 279
Summa ackumulerade nedskrivningar	-143 207	-337 871
Redovisat värde	1 266 160	1 282 549

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2018-12-31		2017-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika ¹	USD	413 806	-113 302	616 306	-334 706
Afrika ¹	EUR	22 508	-7 490	41 049	-
Etiopien	USD	70 540	-550	-	-
Etiopien	EUR	35 236	-	98 804	-
Georgien	USD	73 012	-380	82 076	-
Ghana	USD	124 932	-2 436	114 906	-
Global ²	SEK	27 533	-6 883	26 299	-
Kambodja	USD	191 860	-3 741	75 236	-
Kina	USD	-	-	6 468	-
Mongoliet	USD	74 364	-1 450	82 076	-
Nigeria	USD	294 914	-4 388	285 192	-
Pakistan	USD	16 884	-132	28 812	-
Ryssland	SEK	-	-	6 328	-3 164
Sri Lanka	USD	-	-	424	-
Sydafrika	ZAR	-	-	1 657	-
Tanzania	USD	26 771	-522	135 425	-
Vitryssland	USD	-	-	5 680	-
Zimbabwe	USD	37 006	-1 932	13 679	-
Summa		1 409 367	-143 207	1 620 419	-337 871

¹⁾ Kategorisering Afrika avser samfinansieringsfaciliteter med verksamhet i flera afrikanska länder.

²⁾ Kategorisering Global avser investering med verksamhet i Afrika och Latinamerika.

Konvertibla lånefordringar och vinstandelslån

Låntagare	Valuta	Utestående lånebelopp i valuta	Ränta och motsvarande	Konverteringsrätt
Addis Emerald Hotel	EUR	3 450	Ränta och vinstandel	Ja
Athi River Steel Plant	USD	11 626	Ränta	Ja

NOT 15 LÅNEFORDRINGAR ECL

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ¹	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3) ²	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ²	Totalt
Per den 31 december 2018					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 187 374	38 524	183 469	-	1 409 367
Reservering för förväntade kreditförluster	- 18 647	- 2 690	- 121 870	-	- 143 207
Upplupet anskaffningsvärde redovisat i balansräkning	1 168 728	35 834	61 598	-	1 266 160
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	2 043	-	-	-	2 043

¹ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.
² Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Förlustreserv för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ³	Totalt
Förlustreserv per den 1 januari 2018	19 233	30 141	365 918	-	415 292
Investeringar i lånefordringar	6 186	1 246	13 696	-	21 128
Nya lånelöften	1 504	-	-	-	1 504
Avgående lånelöften	-4 995	-	-	-	-4 995
Återbetalningar inklusive amorteringar	-3 406	-23 259	-	-	-26 665
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-252 080	-	-252 080
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	2 507	-6 154	-	-	-3 648
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-11	784	-	-	773
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	21 017	2 757	127 534	-	151 308
Totalt belopp av odiskonterad förväntad kreditförlust för kreditförsämrade lånefordringar som tillkommit under året				-	
Bortskrivna belopp som fortfarande är utestående men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder					-

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor.² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Bruttovärde för lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde (totalt) ¹	12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1) ²	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2) ³	Förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3) ³	Köpta eller utgivna kreditförsämrade lån ³	Totalt
Bruttovärde per den 1 januari 2018	935 363	272 171	431 668	-	1 639 202
Investeringar i lånefordringar	346 463	23 867	12 819	-	383 148
Återbetalningar inklusive amorteringar	-202 500	-140 321	-	-	-342 822
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	-258 429	-	-258 429
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	128 543	-117 907	-	-	10 636
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-1 465	1 568	-	-	102
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid – kreditförsämrade lån (stadie 3)	-	-	-	-	-
Vid årets slut	1 206 404	39 377	186 057	-	1 431 838

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlustreserv på upplupna räntor.

² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

Lånefordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Bruttovärde	Reserv för kreditförluster	Redovisat värde i balansräkning
Per den 31 december 2017			
Vid årets början	1 638 212	-376 150	1 262 063
Investeringar i lånefordringar	221 902	-	221 902
Återbetalningar inklusive amorteringar	-82 383	-	-82 383
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	0
Övrigt	-	-	0
Omräkningsdifferens / Valutadifferens	-119 033		-119 033
Vid årets slut	1 658 698	-376 150	1 282 549

Förväntade kreditförluster

Avsättning för förväntade kreditförluster för lånelöften baseras på i vilken omfattning lånelöften förväntas utnyttjas inom 12 månader från balansdagen. Lånelöften förväntas utnyttjas till 261 915 TSEK.

Förlustreserv beräknas även för kortfristiga placeringar, kassa och bank samt övriga förekommande fordringar som utgör finansiella tillgångar. Vid immateriella berlopp väljer Swedfund att inte bokföra förlustreserv. Bruttovärdet för kortfristiga placeringar, kassa och bank uppgår till uppgår till 3 726 457 TSEK och den beräknade förlustreserven uppgår till 2 TSEK och bedöms vara immateriell.

Beskrivning av metoder för beräkning av förväntade kreditförluster

Se vidare i not 22 för närmare beskrivning av Swedfunds kreditförlustmodell.

NOT 16 ERHÅLLNA SÄKERHETER

Det förekommer att Swedfund AB i samband med lånefordringar har säkerheter i form av byggnader, maskiner etc. Med tanke på de marknader som Swedfunds låntagare verkar i bedöms dessa säkerheter inte ha något värde.

NOT 17 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2018-12-31	2017-12-31	2017-01-01
Andelar, EDFI	118	118	118
Andelar, EFP	127	127	127
Andelar, ICCF	53	53	53
Kapitalförsäkringar	-	-	1 368
Bokfört värde vid årets slut	298	298	1 666

IB och UB analys andra långfristiga värdepappersinnehav

	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	298	1 666
Omklassificeringar (p.g.a. övergången till IFRS/RFR 2)	-	-1 368
Inköp	-	-
Försäljningar/regleringar	-	-
Omklassificeringar	-	-
Vid årets slut	298	298

Vid övergången till IFRS/RFR 2 gjordes en omklassificering från andra långfristiga värdepappersinnehav till kapitalförsäkringar.

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Övrig fordran	5 799	759
Fordringar avskrivningslån (Swedpartnership)	36 142	40 352
Summa	41 941	41 111

**NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH
UPPLUPNA INTÄKTER**

	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda kostnader	2 231	1 822
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	21 681	22 649
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	20 622	27 037
Övriga upplupna intäkter	125	63 267
Summa	44 659	114 776

NOT 20 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

2018-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Brutto-värde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	-	-	-	-
Statsobligation	AAA	2,50	503 003	-	503 003
Statsgaranterade obligationer	AAA	0,02	1 762 223	-	1 762 223
Säkerställda obligationer	AAA	2,29	928 817	-	928 817
Kommuncertifikat	AA-A	1,12	383 703	-	383 703
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 577 746	-	3 577 746

Samtliga kortfristiga placeringar hänförs till stadie 1, d.v.s. det har inte skett någon väsentlig kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

2017-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Brutto-värde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,14	1 544 161	-	1 544 161
Statsobligation	AAA	2,81	505 023	-	505 023
Statsgaranterade obligationer	AAA	-	-	-	-
Säkerställda obligationer	AAA	1,92	871 276	-	871 276
Kommuncertifikat	AA-A	0,21	389 564	-	389 564
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 310 023	-	3 310 023

Då finanspolicyn endast medger placering i av stat/kommun garanterade papper samt säkerställda obligationer blir den beräknade reserven för förväntade kreditförluster immateriell och bokförs därför inte. Vid beräkning per 2018-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till ca 2 TSEK.

NOT 21 FINANSIELLA RISKER**Inledning**

Swedfund investerar på platser i världen där behovet av utländskt kapital är stort men privata investerare många gånger bedömer att riskerna är för höga. Följaktligen är det i investeringar som Swedfunds största risker ligger. Till följd av att Swedfund arbetar i länder i utvecklingsfas är möjligheten till mitigering av risker begränsad.

Swedfund utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker. Bolagets övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på bolagets finansiella resultat. Bolagets hantering av finansiella risker regleras i en Finanspolicy godkänd av styrelsen. Finanspolicyn innehåller bland annat regler för vilken finansiell rapportering, inklusive riske exponering och känslighetsanalys, som löpande ska tillställas styrelsen.

Kapitalstruktur

Dimensioneringen av Swedfunds egna kapitalet ges av uppdraget från staten. Swedfund finansieras därmed (med undantag för Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Projekt Accelerator som anslagsfinansieras) av kapitaltillskott från staten och av ackumulerade resultat från verksamheten. I syfte att begränsa de finansiella risker som uppstår i Swedfunds verk-

samhet i samband med utlåning i utländsk valuta, sker motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Upplåning på marknaden kan göras efter beslut i styrelsen. Någon sådan upplåning har inte skett.

Riskhantering

Bolagets övergripande målsättning är att finansiella risker ska minimeras när så är ekonomiskt och praktiskt rimligt.

Swedfund arbetar efter ett antal grundläggande principer i riskhanteringen t ex:

- Swedfund ska ha en låg skuldsättningsgrad
- Swedfund ska hålla en tillfredsställande likviditetsbuffert/tillgängliga medel
- Finansiella risker ska minimeras när så är ekonomiskt och praktiskt rimligt
- Mitigering av risk ska om möjligt ske riskposition för riskposition
- Endast låneinvesteringar ska valutasäkras

Swedfunds styrelse har i företagets finanspolicy fastställt risklimiten för exponering mot likviditetsrisk, valutarisk och ränterisk. Dessutom har begränsningar för lands- och motpartsexponering fastställts.

forts. Not 21

Bolagets finansiella transaktioner och risker hanteras löpande av Swedfunds investeringsorganisation och finansfunktion i samverkan. Finansfunktionen hanterar den löpande upplåning hos SEK för hedging av valuta och ränta, likviditetsförvaltningen samt rapportering av finansiella risker till styrelsen.

Swedfund klassificerar finansiella risker som:

- Kreditrisk
- Ränterisk
- Valutarisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsprisrisk i noterade kapitalinstrument

Kreditrisk

Definition

Finansiell kreditrisk är risken att Swedfunds motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt betalningsåtagande och därigenom förorsaka bolaget en finansiell förlust. Denna exponering uppstår relaterat till likvida medel och räntebärande placeringar.

Riskhantering

Swedfund anlitar endast kreditinstitut och andra aktörer med hög kreditvärdighet. Swedfund placerar överlikviditet främst i värdepapper som statsskuldväxlar, statsobligationer, kommuncertifikat och säkerställda bostadsobligationer med ett långfristigt kreditbetyg om AAA. Se not 20.

Ränterisk

Definition

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan således dels bestå av förändring i verkligt värde (prisrisk), dels förändringar i kassaflöde (kassaflödesrisk).

En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider motverkar kassaflödesrisken men ökar prisrisken. Kortare räntebindningstider motverkar prisrisken men ökar kassaflödesrisken. Swedfund är främst utsatt för ränterisk avseende bolagets lånefordringar avseende investeringsverksamheten samt låneskulder till SEK.

Riskhantering

Swedfund ska om möjligt använda kort räntebindningstid på såväl ut- som upplåning samt på placering av likvida medel. I den mån affärsverksamheten kräver längre räntebindningstider på utlåning ska dessa matchas mot längre räntebindningstider på upplåningen.

I enlighet med företagets finanspolicy kontrolleras de finansiella riskerna i verksamheten med limiter dvs räntebindningstiderna på företagets räntebärande placeringar måste hålla sig inom vissa tids- och beloppsmässiga ramar.

Känslighetsanalys - räntebindningstid

Durationen på Swedfunds totala ränteexponering får inte överstiga 18 månader. Genomsnittlig räntebindningstid är 4,4 månader per 2018-12-31. Se även tabell nedan.

Känslighetsanalys - ränterisk

En förändring av marknadsräntan med +/- 1 procentenhet, beräknat på nettot av Swedfunds utlåning till investeringar och upplåning från SEK per bokslutsdagen 2018-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +/- 1 118 TSEK.

En beräkning på effekterna på de kortfristiga placeringar som finns per bokslutsdagen skulle en ränteuppgång på 1 procentenhet på bokslutsdagen ge en påverkan på resultatet före skatt på -37 916 TSEK. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) varför sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Räntebindningstid ut- och upplåning

2018-12-31	Totalt	0-3 mån	3-6 mån	7-12 mån	>1-2 år	>2-3 år	>3-5 år	5-10 år
Utlåning	1 266 160	281 691	1 002 535	-25 067	866	866	1 859	3 410
Upplåning	-1 297 455	-324 089	-973 366	-	-	-	-	-
Netto	-31 296	-42 398	29 169	-25 067	866	866	1 859	3 410

Valutarisk**Definition**

Valutarisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Swedfunds exponering för valutarisker består främst av dels risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, dels valutarisk i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Riskhantering

Swedfund valutasäkrar inte investeringar i aktier och fondandelar. Däremot säkras valutarisker om de är hänförliga till investeringar genom lånefordringar. Exponeringen från

tillgångar och skulder i utländska valuta säkras genom upplåning från SEK där de väsentliga parametrarna ”speglas” i så stor utsträckning som möjligt (valuta, löptid, räntebindningstid och amorteringsstruktur).

Swedfund har störst exponering mot USD, men även en väsentlig exponering mot EUR, se tabell nedan.

Känslighetsanalys – valutakursrisk

En förändring med +/- 10% av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2018 skulle innebära en förändring av eget kapital före skatt med +/- 4 097 TSEK och av resultat före skatt med +/- 8 181 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Valutariskexponering

2018-12-31	Redovisade värden i TSEK				
	USD	EUR	ZAR	KES	BIR
Tillgångar					
Aktier och fondandelar	1 007 406	254 145	-	-	-
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	60 536	58 030	-	-	-
Lånefordringar	1 195 174	50 525			-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 462	1 484			
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	578	109	875	18	54
Summa tillgångar	2 284 156	364 591	875	18	54
Skulder					
Skulder till kreditinstitut	1 268 348	27 561	1 548	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 983	43	67	-	-
Summa skulder	1 281 331	27 604	1 615	-	-

Likviditetsrisk**Definition**

Med likviditetsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga vid behov och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad.

Riskhantering

Bolaget minimerar likviditetsrisken genom att bibehålla en tillräcklig kassa och placeringar i likvida räntebärande instrument för att täcka potentiella finansieringsbehov. Under normala omständigheter ska de vara omsättningsbara till likvida medel inom rimlig tid och till försumbara transaktionskostnader.

Swedfund har en icke oansenlig likviditet i balansräkningen, men det finns ett antal begränsningar i tillgängligheten. En del av likviditeten är pantsatt till SEK som säkerhet för upptagna lån, en annan del är reserverad enligt en intern process, dokumenterad i finanspolicyn, för kontrakterade, ej utbetalda åtaganden. Vidare ska det enligt finanspolicyn även finnas likviditet tillgänglig för att finansiera de investeringar som beslutats, men där kontrakt med motparten ännu inte tecknats. Återstoden av likviditeten utgör ett överskott och ska täcka nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets operativa kostnader.

Marknadsprisrisk**Definition**

Två av Swedfunds aktieinnehav avser verksamheter vars aktier är noterade på utländsk marknadsplats. Verkligt värde per 2018-12-31 uppgår till 73 315 TSEK. I samband med värdering av aktierna till verkligt värde är dessa innehav exponerade för marknadsprisrisk.

Känslighetsanalys marknadsprisrisk

En eventuell förändring i börskurserna med +/- 10 procentenheter för dessa innehav, skulle påverka koncernens redovisade resultat med +/- 7 331 TSEK. Även bokfört värde på Swedfunds tillgångar skulle påverkas på samma sätt då båda innehaven är bokförda till belopp som understiger anskaffningsvärdet med mer än 10%.

NOT 22 FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2018-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	1 296 005	-	1 296 005	1 735 323
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	156 320	-	156 320	242 227
Lånefordringar	1 266 160	-	-	1 266 160	1 266 160
Kapitalförsäkring	-	1 063	-	1 063	1 063
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	15 126	-	-	15 126	15 126
Övriga fordringar	-	41 941	-	41 941	41 941
Upplupna intäkter	26 667	17 991	-	44 659	44 659
Kortfristiga placeringar	3 577 746	-	-	3 577 746	3 604 797
Kassa och banktillgodohavanden	102 977	-	-	102 977	102 977
Innehållna medel för annans räkning	-	45 734	-	45 734	45 734
Summa	4 988 676	1 559 352	-	6 548 028	7 100 304
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 297 455	1 297 455	1 297 455
Leverantörsskulder	-	-	3 390	3 390	3 390
Övriga skulder	-	-	80 042	80 042	80 042
Upplupna kostnader	-	-	128 835	128 835	128 835
Summa	-	-	1 509 722	1 509 722	1 509 722

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2017-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	-	879 900	-	879 900	1 214 826
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	200 624	-	200 624	261 075
Lånefordringar	1 282 549	-	-	1 282 549	1 282 549
Kapitalförsäkring	-	1 217	-	1 217	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	3 832	-	-	3 832	3 832
Övriga fordringar	-	41 111	-	41 111	41 111
Upplupna intäkter	28 193	86 582	-	114 776	114 776
Kortfristiga placeringar	3 310 023	-	-	3 310 023	3 343 267
Kassa och banktillgodohavanden	91 388	-	-	91 388	91 388
Innehållna medel för annans räkning	-	36 569	-	36 569	36 569
Summa	4 715 985	1 246 301	-	5 962 286	6 390 906
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 211 423	1 211 423	1 211 423
Leverantörsskulder	-	-	2 979	2 979	2 979
Övriga skulder	-	-	83 324	83 324	83 324
Upplupna kostnader	-	-	86 972	86 972	86 972
Summa	-	-	1 384 697	1 384 697	1 384 697

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2017-01-01

	Finansiella tillgångar och skulder värderade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet				Verkligt värde
	Lånefordringar	Övriga finansiella tillgångar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	-	766 616	-	766 616	1 058 422
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	223 727	-	223 727	291 139
Lånefordringar	1 260 191	-	-	1 260 191	1 260 191
Kapitalförsäkring	-	1 369	-	1 369	1 369
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	297	-	297	297
Kundfordringar	2 439	-	-	2 439	2 439
Övriga fordringar	-	39 915	-	39 915	39 915
Upplupna intäkter	23 710	25 548	-	49 258	49 258
Kortfristiga placeringar	3 008 035	-	-	3 008 035	3 044 830
Kassa och banktillgodohavanden	59 021	-	-	59 021	59 021
Innehållna medel för annans räkning	-	36 437	-	36 437	36 437
Summa	4 353 396	1 093 909	-	5 447 305	5 843 317
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 177 121	1 177 121	1 177 121
Leverantörsskulder	-	-	2 221	2 221	2 221
Övriga skulder	-	-	74 096	74 096	74 096
Upplupna kostnader	-	-	52 163	52 163	52 163
Summa	-	-	1 305 601	1 305 601	1 305 601

Inledning

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Metoder för bestämning av verkligt värde

Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t ex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. För finansiella skulder bestäms verkligt värde utifrån noterade säljkurs. Instrument som är noterade på en aktiv marknad återfinns i balansposterna Aktier och fondandelar samt Kortfristiga placeringar. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företags-specifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Företaget

kalibrerar med regelbundna intervall värderingstekniken och prövar dess giltighet genom att jämföra utfallen från värderingstekniken med priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), aktier (när kursnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), andra räntebärande tillgångar och skulder. De tillämpade värderingsmodellerna kalibreras så att verkligt värde vid första redovisningen uppgår till transaktionspriset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

Aktier och räntebärande värdepapper

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fallen diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsräntan som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen

avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentliga indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (d v s antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

Överföringar mellan nivå 1 och nivå 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum. Förflyttningar till respektive nivå ska beskrivas separat från förflyttningar från respektive nivå.

Enligt IFRS är exempel på principer för bestämning av tidpunkt för överföringar:

- Datum för den händelse som orsakade överföringen
- Rapportperiodens slut

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

Enligt IFRS ska upplysningar lämnas i form av en avstämning av förändringar från ingående till utgående balans i verkligt värde för instrument värderade enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Beträffande överföringar mellan nivåer ska enligt IFRS upplysningar lämnas skälen till dessa och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum.

Enligt IFRS skall upplysningen även lämnas om orealiserat resultat för sådana tillgångar och skulder som fortsatt ägs vid årets utgång.

Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata

För återkommande och icke-återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till Nivå 2 och Nivå 3 i verkligt värdehierarkin, ska enligt IFRS en beskrivning av värderingstekniken eller värderingsteknikerna och de indata som använts vid värderingen till verkligt värde lämnas.

Metoder för beräkning av förväntade kreditförluster

Finansiella tillgångar förutom aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering för förväntade kreditförluster omfattar även utfärdade lånelöften.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran, men även för utfärdade lånelöften. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av

alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektivt, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Swedfund tillämpar den generella metoden för sina lånefordringar, likvida medel och kortfristiga placeringar. I den generella metoden tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier, beroende på utvecklingen av kreditrisk under fordrans löptid. För emitterade kreditförsämrade lånefordringar sker inte någon allokering av lånefordran till olika stadier.

Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang, förutom i det fall förväntade kreditförluster värderas med utgångspunkt i historisk kreditförlustprocent samt exponering vid fallissemang. Här till kommer ledningens framåtblickande bedömningar i form av exempelvis företags-specifik information, makroekonomiska faktorer och landrisk. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning baserad på kassaflödesanalys där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, d.v.s. netto av bruttovärde och förlustreserv. Kreditförlustreservering för lånelöften redovisas som övriga avsättningar fram till dess utbetalning sker av lånet.

Förändringar av förlustreserv redovisas i resultaträkningen som nedskrivning för kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar segmenteras i finansiella och icke-finansiella företag. Metoden för kreditförlustreservering i stadie 1 för icke-finansiella företag baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Finansiella företag i stadie 1 skrivs ned individuellt enligt en kreditratingbaserad metod baserad på i allt väsentligt extern kreditrating och en bedömning av förlust givet fallissemang.

Lånefordringar anses ha en betydande ökning av kreditrisk, stadie 2, när eftergift har skett eller officiell kreditrating har sjunkit en nivå. Härutöver har även bolaget fastställt ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för betydande ökning av kreditrisk för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 2 sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Lånefordringar anses som kreditförsämrade, stadie 3, när det finns en överhängande risk av konkurs. Härutöver har även ledningen ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för att lånefordran anses kreditförsämrade för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 3, samt för kreditförsämrade emitterade lånefordringar, sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Kortfristiga placeringar samt kassa och banktillgodohavanden

Kortfristiga placeringar och likvida medel består av obligationer till kommun och stat samt likvida medel som i allt väsentligt utgör banktillgodohavanden i banker med investment grade rating. Kortfristiga placeringar och likvida medel skrivs ned enligt en kreditratingbaserad metod baserad på extern rating och ledningens bedömning av förlust vid fallissemang. De finansiella tillgångarna anses ha en betydande ökning av kreditrisk om gäldenären får en nedgradering i kreditrating under investment grade rating.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2018-12-31****Finansiella tillgångar**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	73 315	-	1 662 008	1 735 323
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	242 227	242 227
Lånefordringar	-	-	1 266 160	1 266 160
Kapitalförsäkring	-	1 063	-	1 063
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	15 126	-	15 126
Övriga fordringar	-	41 941	-	41 941
Upplupna intäkter	-	44 659	-	44 659
Kortfristiga placeringar	3 604 797	-	-	3 604 797
Kassa och banktillgodohavanden	-	102 977	-	102 977
Innehållna medel för annans räkning	-	45 734	-	45 734
Summa	3 678 112	251 797	3 170 395	7 100 304

Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	1 297 456	-	1 297 456
Leverantörsskulder	-	3 390	-	3 390
Övriga skulder	-	80 042	-	80 042
Upplupna kostnader	-	128 835	-	128 835
Summa	-	1 509 722	-	1 509 722

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2017-12-31****Finansiella tillgångar**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	61 804	-	1 153 022	1 214 826
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	261 075	261 075
Lånefordringar	-	-	1 282 549	1 282 549
Kapitalförsäkring	-	1 217	-	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	3 832	-	3 832
Övriga fordringar	-	41 111	-	41 111
Upplupna intäkter	-	114 776	-	114 776
Kortfristiga placeringar	3 343 267	-	-	3 343 267
Kassa och banktillgodohavanden	-	91 388	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning	-	36 569	-	36 569
Summa	3 405 071	289 190	2 696 645	6 390 906

Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	1 211 423	-	1 211 423
Leverantörsskulder	-	2 979	-	2 979
Övriga skulder	-	83 324	-	83 324
Upplupna kostnader	-	86 972	-	86 972
Summa	-	1 384 697	-	1 384 697

Skulder till kreditinstitut (räntebärande skulder)

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som kundfordringar och leverantörsskulder, med en livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

NOT 23 LÖPTIDSANALYS

2018-12-31 Löptidsinformation	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									Summa nominella kassa- flöden
	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 296 005	1 296 005
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	156 320	156 320
Lånefordringar	-	26 881	83 633	101 681	291 921	255 451	337 381	169 213	-	1 266 160
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 063	1 063
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	298	298
Kundfordringar	-	15 126	-	-	-	-	-	-	-	15 126
Övriga fordringar	-	41 941	-	-	-	-	-	-	-	41 941
Upplupna intäkter	-	44 659	-	-	-	-	-	-	-	44 659
Kortfristiga placeringar	-	2 023 830	426 852	140 503	348 595	542 097	95 867	-	-	3 577 746
Kassa och banktillgodoavanden	102 977	-	-	-	-	-	-	-	-	102 977
Innehållna medel för annans räkning	45 734	-	-	-	-	-	-	-	-	45 734
Summa	148 710	2 152 437	510 485	242 185	640 516	797 548	433 248	169 213	1 453 686	6 548 028
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	26 521	55 601	126 569	294 637	334 459	383 433	76 234	-	1 297 455
Leverantörsskulder	-	3 390	-	-	-	-	-	-	-	3 390
Övriga skulder	-	80 042	-	-	-	-	-	-	-	80 042
Upplupna kostnader	-	128 835	-	-	-	-	-	-	-	128 835
Summa	-	238 788	55 601	126 569	294 637	334 459	383 433	76 234	-	1 509 722
Åtaganden utanför balans- räkningen										
Oredovisade lånelöften	-	118 378	45 549	97 988	11 155	-	-	-	85 775	358 844
Operationella leasingavtal	-	1 157	1 157	2 315	2 742	2 742	2 742	-	-	12 856
Summa	-	119 535	46 706	100 303	13 897	2 742	2 742	-	85 775	371 700

2017-12-31

Löptidsinformation

Kontraktuellt återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån < än 6 mån	> än 7 mån < än 1 år	> än 1 år < än 2 år	> än 2 år < än 3 år	> än 3 år < än 5 år	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassa-flöden
Tillgångar										
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	879 900	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	200 624	200 624
Lånefordringar	-	30 619	25 830	74 008	208 286	221 572	455 241	266 994	-	1 282 549
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	1 217	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-							298	298
Kundfordringar	-	3 832	-	-	-	-	-	-	-	3 832
Övriga fordringar	-	41 111	-	-	-	-	-	-	-	41 111
Upplupna intäkter	-	114 776	-	-	-	-	-	-	-	114 776
Kortfristiga placeringar	-	1 505 312	440 606	98 797	610 685	358 397	256 173	40 054	-	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden	91 388	-	-	-	-	-	-	-	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning	36 569	-	-	-	-	-	-	-	-	36 569
Summa	127 957	1 695 649	466 435	172 805	818 971	579 969	711 414	307 048	1 082 039	5 962 288
Skulder										
Skulder till kreditinstitut	-	15 834	38 980	100 735	183 707	215 593	427 627	228 947	-	1 211 423
Leverantörsskulder	-	2 979	-	-	-	-	-	-	-	2 979
Övriga skulder	-	83 324	-	-	-	-	-	-	-	83 324
Upplupna kostnader	-	86 972	-	-	-	-	-	-	-	86 972
Summa	-	189 109	38 980	100 735	183 707	215 593	427 627	228 947	-	1 384 697
Åtaganden utanför balans-räkningen										
Oredovisade lånelöften	-	46 504	39 496	27 347	23 933	-	-	-	283 500	420 781
Operationella leasingavtal	-	1 154	1 154	2 309	3 076	3 076	6 151	-	-	16 920
Summa	-	47 658	40 650	29 656	27 009	3 076	6 151	-	283 500	437 701

NOT 24 KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

Swedfund har inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal med en avtalsenlig rätt att kvitta.

NOT 25 AVSÄTTNING FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Swedfund har utfäst direktpension säkerställd genom kapitalförsäkring. Kapitalförsäkringen är pantsatt till förmån för pensionsförpliktelsen.

Pensionsförpliktelsen är uteslutande beroende av värdet på kapitalförsäkringen, redovisad som finansiell anläggningstillgång. Avsättning för pensionsförpliktelser utgör inte avsättning till pension enligt tryggandelagen.

	2018-12-31 Kapital- försäkring	2017-12-31 Kapital- försäkring	2017-01-01 Kapital- försäkring
Vid årets början	1 217	1 369	-
Omklassificering från andra långfristiga värdepappersinnehav till kapitalförsäkring (p.g.a. övergång till IFRS/RFR 2)	-	-	1 369
Pensionskostnad	-	-	-
Premieutbetalning	-234	-223	-
Värdet förändring	80	71	-
Vid årets slut	1 063	1 217	1 369
Verkligt värde på kapitalförsäkring	1 063	1 217	1 369

NOT 26 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften	2018-12-31	2017-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	-	-
Övergång till IFRS	5 534	-
Avsättningar som gjorts under perioden	1 492	-
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-4 986	-
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-9	-
Ökning under perioden av diskonterade belopp	12	-
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	2 043	-

I årsredovisningen för 2017 gjordes inga avsättningar för förväntade kreditförluster på lånelöften.

NOT 27 KREDITRISKEXPONERING

	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	Ianspråktagna säkerheter
Kreditriskexponering brutto och netto 2018-12-31					
Kassa och tillgodohavanden hos banker	148 711	-	148 711	148 711	-
Lånefordringar	1 409 367	-143 207	1 266 160	1 266 160	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 648 929	-	2 648 929	2 648 929	-
Andra emittenter					
AAA	928 817	-	928 817	928 817	-
Summa	3 577 746	-	3 577 746	3 577 746	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	358 844	-2 043	356 801	356 801	-
Summa	358 844	-2 043	356 801	356 801	-
Total kreditriskexponering	5 494 668	-145 250	5 349 418	5 349 418	-

	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	Ianspråktagna säkerheter
Kreditriskexponering brutto och netto 2017-12-31					
Kassa och tillgodohavanden hos banker	127 957	-	127 957	127 957	-
Lånefordringar	1 620 419	-337 871	1 282 549	1 282 549	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 438 747	-	2 438 747	2 438 747	-
Andra emittenter					
AAA	871 276	-	871 276	871 276	-
Summa	3 310 023	-	3 310 023	3 310 023	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	420 781	-	420 781	420 781	-
Summa	420 781	-	420 781	420 781	-
Total kreditriskexponering	5 479 180	-337 871	5 141 309	5 141 309	-

Koncentration av kreditrisk	2018-12-31			2017-12-31		
	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Lånefordringar						
Exponering < 50 Mkr	11	50	17	14	56	19
Exponering 50– 100 Mkr	7	32	40	8	32	48
Exponering > 100 Mkr	4	18	43	3	12	33
Total	22	100	100	25	100	100

De tre största låntagarna står för 34 % (33 %) av lånefordringar.

NOT 28 ÖVRIGA SKULDER

	2018-12-31	2017-12-31
Leverantörsskulder	3 390	2 979
Skatteskulder	9 814	9 449
Personalens källskatt	1 210	1 042
Övriga skulder	78 832	82 282
Summa	93 246	95 752

Inga av bolagets skulder förfaller senare än fem år efter balansdagen.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	2 739	2 633
Upplupna sociala avgifter	3 816	3 574
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	13 038	7 462
Övriga upplupna kostnader	12 411	2 285
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	96 831	71 018
Summa	128 835	86 972

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER

Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

	2018-12-31	2017-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 464 211	1 246 466
Bankräkningar	413	227
Summa	1 464 624	1 246 693

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	2018-12-31	2017-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 063	1 217
Summa	1 063	1 217

NOT 31 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Bolaget är från tid till annan inblandad i diverse processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den vardagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, bolagets affärspraxis, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser bolaget, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på bolagets finansiella resultat.

Åtaganden	2018-12-31	2017-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 272 666	1 012 861
Summa	1 272 666	1 012 861

NOT 32 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDE

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2018-12-31	2017-12-31
Av- och nedskrivningar	93 575	83 863
Orealiserade kursdifferenser	-22 962	-13 204
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-18 496	-131 225
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-3 636	-152
Summa	48 481	-60 717

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 6.

I övrigt har inga transaktioner ägt rum mellan Swedfund och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat.

NOT 34 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)

Från och med den 1 januari 2018 upprättar Swedfund AB sina finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Datum för bolagets övergång till IFRS är den 1 januari 2017.

Effekten av byte av redovisningsprincip ska redovisas direkt

mot eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för räkenskapsåret 2017, upprättad enligt Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3), har omräknats till IFRS(RFR2). Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2017 har inte omräknats. Övergången har inte lett till några effekter som påverkar de finansiella rapporterna utöver vissa omklassificeringar i både Resultat- och Balansräkning.

De redovisningsprinciper som återfinns i not 1 har tillämpats när årsredovisning 2018 upprättats och för den jämförande informationen.

Ingångsbalansräkning 2017-01-01

Belopp i TSEK	Tidigare principer	Justeringar		IFRS/RFR 2
		Omklassificeringar	IFRS/RFR 2-justeringar	
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 155	-	-	2 155
Inventarier	1 877	-	-	1 877
	4 032	-	-	4 032
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	-	766 616	-	766 616
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	223 727	-	223 727
Lånefordringar	-	1 260 191	-	1 260 191
Kapitalförsäkringar	-	1 369	-	1 369
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 666	-1 369	-	297
Uppskjutna skattefordringar	10 100	-	-	10 100
Summa anläggningstillgångar	15 798	2 250 534	-	2 266 332
Omsättningstillgångar				
Övriga aktier och andelar	990 343	-990 343	-	-
Lånefordringar	1 260 191	-1 260 191	-	-
Kundfordringar	2 439	-	-	2 439
Övriga fordringar	39 915	-	-	39 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49 258	-	-	49 258
	2 342 146	-2 250 534	-	91 612
Kortfristiga placeringar	3 008 035	-	-	3 008 035
Kassa och banktillgodohavanden	95 458	-36 437	-	59 021
Innehållna medel för annans räkning	-	36 437	-	36 437
Summa omsättningstillgångar	5 445 639	-2 250 534	-	3 195 105
SUMMA TILLGÅNGAR	5 461 437	-	-	5 461 437

forts. Not 34

Ingångsbalansräkning 2017-01-01 (forts.)

Belopp i TSEK	Tidigare principer	Justeringar		IFRS/RFR 2
		Omklassificeringar	IFRS/RFR 2-justeringar	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	50 000	-	-	50 000
Reservfond	540 000	-	-	540 000
	590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat	3 597 288	-	-	3 597 288
Årets resultat	-42 636	-	-	-42 636
Summa eget kapital	4 144 652	-	-	4 144 652
Skulder				
Avsättningar				
Avsättningar till pensionsförpliktelser	1 369	-	-	1 369
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	881 363	-	-	881 363
	882 732	-	-	882 732
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	295 758	-	-	295 758
Leverantörsskulder	2 221	-	-	2 221
Skatteskulder	9 815	-	-	9 815
Övriga skulder	74 096	-	-	74 096
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52 163	-	-	52 163
	434 053	-	-	434 053
Summa skulder	1 316 785	-	-	1 316 785
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER	5 461 437	-	-	5 461 437

Balansräkning 2017-12-31

Belopp i TSEK	Tidigare principer	Justeringar		IFRS/RFR 2
		Omklassificeringar	IFRS/RFR 2-justeringar	
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	1 724	-	-	1 724
Inventarier	1 332	-	-	1 332
	3 056	-	-	3 056
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	-	879 900	-	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	200 624	-	200 624
Lånefordringar	-	1 282 549	-	1 282 549
Kapitalförsäkringar	-	1 217	-	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 514	-1 217	-	298
Uppskjutna skattefordringar	528	-	-	528
Summa anläggningstillgångar	5 098	2 363 073	-	2 368 171
Omsättningstillgångar				
Övriga aktier och andelar	1 080 524	-1 080 524	-	-
Lånefordringar	1 282 549	-1 282 549	-	-
Kundfordringar	3 832	-	-	3 832
Övriga fordringar	41 111	-	-	41 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114 776	-	-	114 776
	2 522 792	-2 363 073	-	159 718
Kortfristiga placeringar	3 310 023	-	-	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden	127 957	-36 569	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning	-	36 569	-	36 569
Summa omsättningstillgångar	5 960 772	-2 363 073	-	3 597 698
SUMMA TILLGÅNGAR	5 965 869	-	-	5 965 869

forts. Not 34

Balansräkning 2017-12-31 (forts.)

Belopp i TSEK	Justeringar			IFRS/RFR 2
	Tidigare principer	Omklassificeringar	IFRS/RFR 2-justeringar	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	50 000	-	-	50 000
Reservfond	540 000	-	-	540 000
	590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat	3 954 652	-	-	3 954 652
Årets resultat	25 854	-	-	25 854
Summa eget kapital	4 570 506	-	-	4 570 506
Skulder				
Avsättningar				
Avsättningar till pensionsförpliktelser	1 217	-	-	1 217
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	1 057 355	-	-	1 057 355
	1 058 572	-	-	1 058 572
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	154 068	-	-	154 068
Leverantörsskulder	2 979	-	-	2 979
Skatteskulder	9 449	-	-	9 449
Övriga skulder	83 324	-	-	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86 972	-	-	86 972
	336 792	-	-	336 792
Summa skulder	1 395 364	-	-	1 395 364
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER	5 965 869	-	-	5 965 869

Balansräkning 2018-01-01

Belopp i TSEK	Nya redovisningsstandarder			IFRS/RFR 2
	IFRS/RFR2	Omklassificeringar	IFRS 9 Förväntade kreditförluster ¹	
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
<i>Byggnader och mark</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	1 724	-	-	1 724
Inventarier	1 332	-	-	1 332
	3 056	-	-	3 056
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och fondandelar	879 900	-	-	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	200 624	-	-	200 624
Lånefordringar	1 282 549	-	-71 877	1 210 672
Kapitalförsäkringar	1 217	-	-	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav	298	-	-	298
Uppskjutna skattefordringar	528	-	-	528
Summa anläggningstillgångar	2 368 171	-	-71 877	2 296 294
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	3 832	-	-	3 832
Övriga fordringar	41 111	-	-	41 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114 776	-	-	114 776
	159 718	-	-	159 718
Kortfristiga placeringar	3 310 023	-	-	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden	91 388	-	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning	36 569	-	-	36 569
Summa omsättningstillgångar	3 597 698	-	-	3 597 698
SUMMA TILLGÅNGAR	5 965 869	-	-71 877	5 893 992

¹ För vidare information angående förändringarna pga nya redovisningsstandarderna, se not 1

forts. Not 34

Balansräkning 2018-01-01 (forts.)

Belopp i TSEK	Nya redovisningsstandarder			IFRS/RFR 2
	IFRS/RFR2	Omklassificeringar	IFRS 9 Förväntade kreditförluster¹	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	50 000	-	-	50 000
Reservfond	540 000	-	-	540 000
	590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat	3 954 652	-	-77 411	3 877 241
Årets resultat	25 854	-	-	25 854
Summa eget kapital	4 570 506	-	-77 411	4 493 095
Skulder				
Avsättningar				
Avsättningar till pensionsförpliktelser	1 217	-	-	1 217
Övriga avsättningar	-	-	5 534	5 534
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	1 057 355	-	-	1 057 355
	1 058 572	-	5 534	1 064 106
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	154 068	-	-	154 068
Leverantörsskulder	2 979	-	-	2 979
Skatteskulder	9 449	-	-	9 449
Övriga skulder	83 324	-	-	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86 972	-	-	86 972
	336 792	-	-	336 792
Summa skulder	1 395 364	-	5 534	1 400 898
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER	5 965 869	-	-71 877	5 893 992

¹⁾ För vidare information angående förändringarna pga nya redovisningsstandarderna, se not 1**NOT 35 HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

NOT 36 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	2018-12-31	2017-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	3 903 095 227	3 554 651 729
Kapitaltillskott	600 000 000	400 000 000
Årets resultat	-64 961 943	25 854 371
	4 438 133 284	3 980 506 100
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	4 438 133 284	3 980 506 100
	4 438 133 284	3 980 506 100

Bolagsstyrningsrapport

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, ägarens anvisning för bolaget, bolagsordning samt de av bolagsstämman och styrelsen fastställda målen styr verksamheten. Swedfunds strategi och policydokument är utgångspunkt för genomförandet av uppdraget. Bolagets policyer är en viktig del av bolagets värdegrund och arbetas kontinuerligt in i arbetssätt och avtal. Läs mer om vidareutveckling av policyer på sid 50-51. 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.

Koden

Koden är en del av statens ramverk för ägarstyrning. Swedfund följer koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelser från koden

På följande punkter avviker Swedfund beträffande räkenskapsåret 2018 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.

Bolagsstyrning i portföljbolagen

Vid aktieinvesteringar tar Swedfund en roll som minoritetsägare, men strävar normalt efter att få en styrelseplats. I samband med fondinvesteringar ingår ofta Swedfund i fondens "advisory board". Genom aktivt ägande, med utgångspunkt i de tre fundamenten, sker styrning och uppföljning genom bland annat styrelsearbete, självutvärderingar och ESG-påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att Swedfunds krav och policyer i tillämpliga delar inarbetas i investeringsavtalen. Information om utvecklingen i portföljbolagen inhämtas genom regelbunden ägardialog, uppföljning av årsredovisningar och annan avtalad information.

Läs om Swedfunds arbete med ESG-frågorna i portföljbolagen och om hur Swedfund skapar värde på sid 44-45 respektive sid 14-15. 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 142-143.

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 årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse sker genom publicering i Post- och Inrikes tidningar samt på Swedfunds hemsida. Riksdagsledamot har rätt att närvara vid stämman och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Stämman är vanligtvis också öppen för allmänheten.

Årsstämmans uppgift är bland annat att fatta beslut om:

- fastställande av resultaträkning och balansräkning
- disposition av bolagets vinst eller förlust
- ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör
- val av styrelse, styrelseordförande och revisorer
- fastställande av arvoden till styrelse och revisorer
- ändringar av bolagsordning
- ägaranvisningar för verksamheten inklusive uppdragsmål och ekonomiska mål
- riktlinjer till ledande befattningshavare

STYRANDE DOKUMENT



Årsstämma 2018

Swedfunds årsstämma hölls den 27 april 2018. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Styrelseledamöterna Björn Börjesson, Charlotte Salford, Hanna Lagercrantz Göran Barsby, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren, Mikael Sandström och Fredrik Arp omvaldes till ledamöter i 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 2017-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2017. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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 2018-12-31 av åtta ledamöter varav tre kvinnor och fem män. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 136–137.

Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, verka för att bolaget uppnår uppställda mål och att god hushållning sker med samtliga resurser i verksamheten. Styrelsen ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltning samt bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt innefattar en tillfredsställande kontroll. Styrelsen ska därvid se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, och ska fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategi för bolagets verksamhet. Det är styrelsens ansvar att integrera hållbart företagande i bolagets affärsstrategi och affärsutveckling samt att fastställa strategiska mål för ett hållbart företagande i enlighet med Ågarpolicy. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämp-

ligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten relevanta 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 inrättat ett revisionsutskott vars arbete syftar till att kvalitetssäkra 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 består av tre styrelseledamöter, vilka utses årligen av styrelsen. Revisionsutskottet utgörs för närvarande av Björn Börjesson (ordförande), Fredrik Arp och Hanna Lagercrantz.

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 klimatomfattigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sätt som förtjänar offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

Styrelseordförande

Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2018 års styrelseutvärdering genomfördes inom styrelsen och inbegrep en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. Resultatet har i relevanta delar av ordföranden redovisats för nomineringsansvarig hos ägaren. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företrädar bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande att upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden.

HUVUDSAKLIGA ÄRENDEN FÖR STYRELSEN UNDER 2018



Närvaro vid styrelse- och revisionsutskottssammanträden 2018

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Göran Barsby	Styrelseordförande	11/11	
Fredrik Arp	Ledamot	10/11	7/7
Kerstin Borglin	Ledamot	9/11	
Björn Börjesson	Ledamot, ordförande i revisionsutskott	11/11	7/7
Torgny Holmgren	Ledamot	10/11	
Hanna Lagercrantz	Ledamot	10/11	6/7
Charlotte Salford	Ledamot	8/11	
Mikael Sandström	Ledamot	10/11	

Styrelsens och revisionsutskottets arbete under 2018

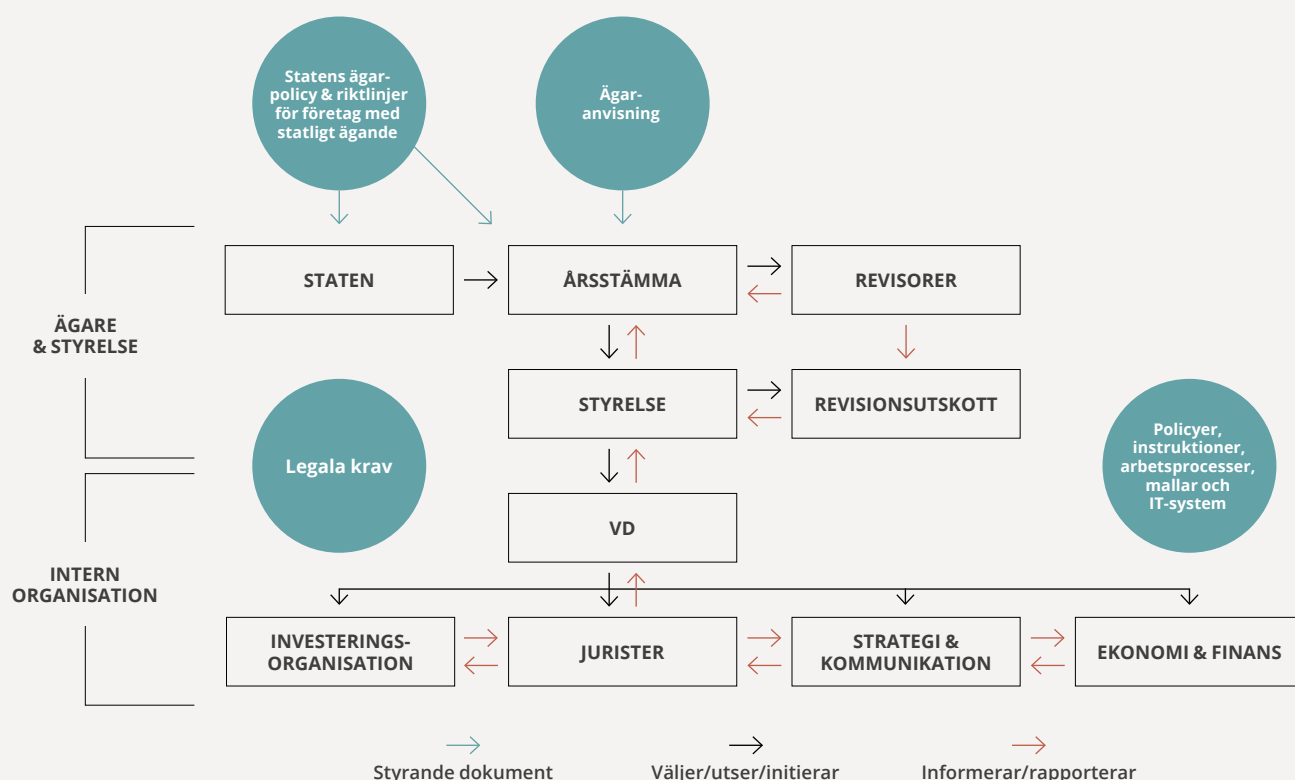
Under 2018 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen, se även not 6 (sid 101-102) för styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraftighet, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategiska frågor, verksamhetsmål, affärsplan, budget, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VDs arbete.

Under 2018 har revisionsutskottet sammanträtt vid sju tillfällen. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2017 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), övergång till IFRS inklusive värdering av investeringsportföljen till verkligt värde och cash management inklusive principer för hedging av flöden i utländsk valuta.

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. Maria Håkansson är född 1970 och tillträdde i mars 2018 som VD. Maria Håkansson har 20 års erfarenhet från telekomindustrin och har innehaft en rad ledande befattningar inom Ericsson. Innan hon

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



tillträdde som VD för Swedfund tjänstgjorde hon som Vice President Internet of Things (IoT) på Ericsson. Maria Håkansson har en civilekonomexamen med inriktning ekonomisk styrning och redovisning från Stockholms universitet.

Revisorer

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget. 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 årsboks slutet.

Organisation

Den 5 mars 2018 tillträdde Maria Håkansson som VD och efterträdde därmed Gerth Svensson, som varit tillförordnad VD sedan augusti 2017. I augusti 2018 tillträdde Lotta Jarleryd som interim CFO. Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp som vid årets slut utöver VD bestod av Chief Legal Counsel, CFO, Director of Strategy and Communication och Director of Investment Operations and ESG. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategier, hantera bolagsstyrnings- samt organisationsfrågor samt följa upp Swedfunds finansiella utveckling och Swedfunds hållbarhetsarbete.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning. Ersättningsvillkoren för VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 6 (sid 101-102).

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

Styr- och kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt anger arbetsfördelning mellan å ena sidan styrelsen och å andra revisionsutskottet och VD.

Det av styrelsen utsedda revisionsutskottet har till uppgift att bereda ärenden för beslut i styrelsen. Revisionsutskottet arbetar efter en årligen fastställd plan och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Detta arbete omfattar områden såsom effektiviteten i bolagets interna kontroll samt bedömningar av uppskattningar och redovisade värden som kan påverka kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet håller sig också informerade om granskning av den årliga integrerade rapporteringen (inklusive årsredovisning och rapporter avseende bolagsstyrning och hållbarhet) och förvaltningen genom att bolagets revisorer närvarar på utskottets möten. Swedfunds VD och CFO är adjungerande på utskottets möten, men utskottets ledamöter har också löpande kontakt med dessa befattningshavare.

En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna ett antal grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete se sid 50-51. Styrelsen utfärdar riktlinjer som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydlig tilldelning av befogenheter och ansvar dokumenterade i en instruktion för VD:s arbete och i en delegationsordning. Utifrån dessa skapas interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. Finanspolicy, redovisnings- och rapportinstruktioner samt investeringsmanual sätter ramar och ger vägledning inom väsentliga områden för bolagets finansiella rapportering.

Medarbetarnas kompetens och den värdegrund som styrelsen och ledningen verkar utifrån och kommunicerar utgör också del av kontrollmiljön. VD 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

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från informationskrav. Andra risker i samband med den finansiella rapporteringen innefattar bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar eller otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad. Policies och direktiv för redovisning och finansiell rapportering omfattar områden av särskild betydelse för att främja korrekt och fullständig redovisning, rapportering och informationsgivning i rätt tid.

Identifierade typer av risker hanteras genom definierade affärsprocesser med integrerade riskhanteringsåtgärder, samt genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär att särskilt godkännande krävs för investeringar och andra viktiga transaktioner i syfte att säkerställa att tillgångar hanteras korrekt. Bolagets finansiella risker hanteras enligt av styrelsen fastställd finanspolicy och rapportering avseende finansiella risker sker på kvartalsbasis.

I samband med utvärdering av nya investeringar genomförs detaljerade analyser (due diligence) av bland annat resultatutveckling och finansiell ställning. Baserat på bedömningen av finansiella risker inkluderas vid behov villkor i investeringsavtalen i syfte att minska riskexponeringen.

Läs mer om Swedfunds hantering av finansiella risker i not 21 (sid 112-114) samt om Swedfunds övriga risker på sid 42-43.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen ger en rättvisande bild av verksamheten samt håller eftersträvad kvalitet finns olika kontrollaktiviteter inkluderade i Swedfunds processer. Kontrollaktiviteter involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare och har till syfte att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser.

Uppföljning av resultatutfall mot budget och/eller prognos samt likviditetsuppföljning sker månatligen. Exempel på andra kontrollaktiviteter inom Swedfunds verksamhet är bland annat godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, avstämningar, analys av nyckeltal och relationer samt annan analytisk uppföljning av finansiell information. Den analytiska uppföljningen utförs löpande av företagsledningen och ekonomifunktionen.

I tillägg till detta genomförs kvartalsvis portföljbolagsgenomgångar där portföljbolagen utveckling utvärderas utifrån de

tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I dessa möten närvarar ledningsgruppen, hållbarhetsansvarig samt ansvarig Senior Investment Manager.

Swedfund har utvecklat en investeringsmanual för att förvisa sig om att kvaliteten är hög vid beredning av investeringsärenden. I samband med utvärdering av nya investeringar finns en särskild process fastställd där en investeringskommitté bestående av ledningsgruppen, hållbarhetsansvarig och ansvarig för särskilda projekt utvärderar en potentiell investering i två steg innan den presenteras för beslut i styrelsen.

I processen för aktivt ägande i portföljbolagen ingår bland annat att investeringsorganisationen ansvarar för att löpande följa den finansiella utvecklingen genom att inhämta och analysera finansiell rapportering, göra platsbesök samt aktivt delta i styrelsearbete. Detta sker bland annat i syfte att säkerställa bedömningen av värdeutvecklingen av investeringarna vilket i sin tur återspeglar sig i Swedfunds resultat- och balansräkning.

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

Bolagets informations- och kommunikationsvägar ska bidra till fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Swedfunds samtliga medarbetare har tillgång till bolagets policyer, riktlinjer och manualer. Vid regelbundna informationsmöten med 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. Dessutom tillställs styrelsen löpande detaljerade portföljrapporter i vilka utvecklingen per investering presenteras.

Swedfund har upprättat en process för rapportering av misstänkta överträdelser (en visselblåsar-funktion), som kan användas om den misstänkta överträdelsen utförts av befattningshavare inom Swedfund och dess portföljbolag och rör korruption, tveksamheter i redovisningen, brister i intern redovisningskontroll eller revision eller på något annat sätt allvarligt påverkar företagets intressen eller enskilda individers hälsa och säkerhet.

Uppföljning

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs löpande av Swedfunds företagsledning och medarbetare för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Dessa rutiner inbegriper bland annat uppföljning av resultat mot budgetar och prognoser, analyser samt nyckeltal. Utvärdering av policydokument och andra styrdokument sker på årsbasis. Vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets finansiella situation. Delårsrapporter och årlig integrerad redovisning tillställs revisionsutskottet för beredning och styrelsen för godkännande.

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som företagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen gällande den finansiella rapporteringen och intern kontroll.

Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Bolagets revisorer har deltagit vid ett styrelsesammanträde och vid sju möten med revisionsutskottet. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisor utan närvaro av VD eller annan person från ledningen.

Per den 31 december 2018 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.





Charlotte Salford (f.1970)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2014

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

Nuvarande befattning: Associate Vice President External Relations and Governance, IFAD International Fund for Agricultural Development United Nations Rome.

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.

Styrelseuppdrag: Holms Intressenter AB (ordförande), Enklare Ekonomi AB (ordförande), 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.

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: Executive Advisor, 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).

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), Bravida Holding AB (ordförande), Vattenfall AB (ledamot).

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

Mikael Sandström (f.1967)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Civilekonom och ekonomie doktor från Handelshögskolan i Stockholm.

Nuvarande befattning: Rådgivare i eget bolag, Y&M Sandström AB.

Övriga styrelseuppdrag: Tredje AP-fonden (ledamot).

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: AB Svensk Exportkredit (ledamot), RISE Research Institutes of Sweden AB (ledamot) och ALMI Företagspartner AB (ledamot).

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

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, Chief Credit Officer i Cordet, SVCAs Tillsynsnämnd 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.

Styrelsens underskrifter

Swedfund International AB:s styrelse och verkställande direktör lämnar härmed Swedfund International AB:s integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2018.

Swedfund International AB upprättar årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats.

Årsredovisningen innehåller även bolagets hållbarhetsrapportering enligt ÅRL 6 kap 11 §, och hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative, GRI. 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.

Stockholm den 22 mars 2019

Göran Barsby
Ordförande

Fredrik Arp

Kerstin Borglin

Björn Börjesson

Charlotte Salford

Hanna Lagercrantz

Torgny Holmgren

Mikael Sandström

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2019

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 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 130-137. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 52-129 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 samt Årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 130-137. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god 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 1-51 samt 141-149. 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 och enligt IFRS såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller

er 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, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att

ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god 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.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2018 på sidorna 130-137 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyn).

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

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

Stockholm den 22 mars 2019

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley

Auktoriserad revisor



Kompletterande hållbarhetsinformation

OM VÅR GRI-REDOVISNING

Swedfunds Integrerade Redovisning 2018 är en totalintegrerad redovisning i vilken hållbarhetsinformationen är integrerad med den finansiella informationen. Redovisningen är utformad med inspiration av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk, The International <IR> Framework.

Redovisningen följer regeringskansliets Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande. Enligt dessa riktlinjer ska hållbarhetsredovisning upprättas enligt Global Reporting Initiative's (GRI) riktlinjer eller enligt annat internationellt ramverk för hållbarhetsredovisning. Även regler om hållbarhetsredovisning som enligt Årsredovisningslagen gäller för större företag ska tillämpas. Information i hållbarhetsredovisningen ska granskas och bestyrkas av den revisor som utsetts till bolagets revisor.

Swedfunds hållbarhetsredovisning tillämpar Global Reporting Initiative's (GRI) Standards redovisningsramverk på nivån Core samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services. Bolagets övergripande ambition med redovisningen är att den ska vara transparent och ge väsentlig och pålitlig information till våra intressenter. Hållbarhetsinformationen i denna redovisning granskas av Ernst & Young.

Swedfund publicerade sin första hållbarhetsredovisning år 2008. På samma sätt som föregående år redovisas de aggregerade utvecklingsresultat Swedfunds portföljbolag har genererat. Redovisningen tar sin utgångspunkt i Swedfunds uppdragsmål och strategiska hållbarhetsmål. Avsikten är att illustrera hur Swedfund, som utvecklingsfinansiär, genom investeringar i hållbart företagande bidrar till att genomföra Agenda 2030. Resultat från Swedfunds egen verksamhet redovisas när den har betydande påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv.

UN Global Compact, Communication on Progress, COP

Med åtagandet om UN Global Compact, som Swedfund attesterade 2012, följer att Swedfund redovisar arbetet med att genomföra Global Compacts 10 principer i en årlig rapport, Communication on Progress (COP). Bolagets första COP lämnades i april 2013.

I årets redovisning integrerar Swedfund en sjätte COP. Vi har valt att i det särskilda GRI/COP-indexet referera till den information som stipuleras i Basic Guide to Communication on Progress, GC Active Level, framtagna av UN Global Compact.

UN PRI

År 2012 attesterade Swedfund UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). Genom dessa har Swedfund förbundit sig att årligen redovisa resultat i elektroniskt format direkt till UN PRI:s sekretariat. Swedfunds femte redovisning avseende verksamhetsåret 2018 redovisas i Swedfunds RI Transparency Report 2019. Även i denna redovisning har all av Swedfund inrapporterade data varit föremål för översiktlig granskning av Ernst & Young.

Kontaktpersoner

Karin Kronhöffer, Director of Strategy and Communication.

INDEX FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNING ENLIGT RIKTLINJER FÖR EXTERN RAPPORTERING FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

	Sidhänvisning
Affärsmodell	14-15, 22-25
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptionspolicy samt granskningsförfaranden	36-37, 50-51, 144-145
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	42-43
Resultat	
Miljö	56-58, 69-70, 145
Sociala förhållanden och personal	61-62, 64-70, 101, 144-145
Mänskliga rättigheter	66-70, 144-145
Anti-korruption	72-73, 145

INTRESSENT- OCH VÄSENTLIGHETSANALYS

Vägen för att nå FN:s hållbarhetsmål är komplex och kräver ett utökat partnerskap mellan många olika aktörer.

Väsentliga aspekter av Swedfunds uppdrag har identifierats utifrån bolagets uppdragsmål som definierats i ägaransvisning, strategiska hållbarhetsmål beslutade av styrelsen samt behov och utmaningar som vi möter i våra investeringar, samarbeten och verksamhetsländer. Vår påverkan sker både inom Swedfund som bolag och utanför, det vill säga i Swedfunds portföljbolag. Det är i portföljbolagen som vi strävar efter att ha störst påverkan och det är i verksamhetsländerna Swedfund vill skapa utvecklingsresultat.

För Swedfund är den kontinuerliga dialogen med våra viktigaste intressenter en viktig förutsättning för att lyckas med vårt uppdrag. Dialog är centralt i arbetet med att identifiera de mest väsentliga frågorna för oss som utvecklingsfinansiär. Samarbetet är även ett viktigt stöd i arbetet med vår affärsplan och under värdeskapandefasen.

2018 skickade Swedfund ut en enkät angående vårt hållbarhetsarbete och vår totalintegrerade redovisning. Enkäten gick ut till våra intressentgrupper: ägare, politiker, affärspartners, civilsamhällesorganisationer, fackförbund och andra biståndsaktörer samt Swedfunds styrelse och medarbetare. De svar som inkom gav oss en indikation på vilka frågor våra intressenter ser som mest angelägna. Vidare har vi i arbetet med väsentlighetsanalysen tagit hänsyn till de trender som identifierats på hållbarhetsområdet, vår affärsmodell samt det värde portföljbolagen skapat.

Swedfund har identifierat följande väsentliga frågor: anständiga arbetstillfällen, kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, affärsetik och anti-korruption samt mänskliga rättigheter.

I matrisen nedan listas våra intressenter, de frågor som har varit i fokus, samt vilka steg Swedfund har tagit för att besvara de frågor som har lyfts fram i vårt arbete med att identifiera väsentliga frågeställningar.

Vi beskriver i huvudsak de väsentliga frågorna, hur vi styr dem och hur vi mäter resultat i avsnittet Portföljbolagens resultat, sid 52-78. I följande avsnitt redovisar vi kompletterande hållbarhetsinformation, det kan vara frågor som saknar ett nominellt mål eller frågor som rör Swedfund egna verksamhet.

INTRESSENTKATEGORI	INTRESSEFRÅGOR OCH FOKUS	TYP AV DIALOG, SWEDFUNDS RESPONS OCH RESULTAT
Ägare och finansiär som fastställer Swedfunds uppdrag och finansierar Swedfund via biståndsbudgeten. Regeringen (Näringsdepartementet och Utrikesdepartementet).	Bolagsstyrning, förvaltning och uppföljning med fokus på Hållbart företagande: mänskliga rättigheter, miljö och klimat, arbetsvillkor, anti-korruption, skatt, affärsetik, jämställdhet, additionalitet och mångfald samt finansiell utveckling och portföljbolagens resultat.	Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, ägaranvisning, bolagsstämma, ägarmöten, enskilda möten och nätverksträffar.
Politiker som fastställer politiken för global utveckling (PGU) och beslutar om statsbudgeten. Riksdagens ledamöter.	Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklingseffekter Swedfunds investeringar genererar.	Genom möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utrikesutskott.
Affärspartners som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj. Företagspartners och utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFI:er samt EDFI).	Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller. Privatsektorutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter. Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansiärer.	Interaktion och påverkansarbete. Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper. Referensgruppsmöten på flera nivåer: VD, HR, ESG, Utvecklingseffekter, Juridik, Kommunikation etc.
Portföljbolag	Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft	Kontraktuella åtaganden inom samtliga tre områden, Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Löpande dialog och uppföljning genom hela investeringsperioden.
Civilsamhällets organisationer och fackförbund som, liksom Swedfund, bedriver utvecklings-samarbete på Swedfunds marknader. Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund och internationella NGO:er	Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan. "Decent work"-agendan.	Intressentdialoger. Deltagande i rundabordssamtal och konferens. Pågående diskussion kring möjlighet till samarbetsprojekt i portföljbolag eller på specifika marknader.
Media och opinionsbildare vars rapportering når och påverkar allmänheten och övriga intressenter. Dagstidningar, fack-tidningar och sociala medier.	Bevaka Swedfund som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör.	Planerad kommunikation, samtal och möten för kunskapsöverföring.
Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.	Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.	Informationsmöten, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetensutveckling och utbildning.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Flertalet av Swedfunds portföljbolag är verksamma i länder och på marknader där respekt för och efterlevnad av mänskliga rättigheter är en utmaning. I arbetet med hållbar utveckling och hållbart företagande är det absolut grundläggande att värna och skydda mänskliga rättigheter. I ägarpolicyen för de statliga bolagen¹ uppmanas bolag i den statliga bolagsportföljen 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. Den svenska nationella handlingsplanen för företagande och mänskliga rättigheter syftar till att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktisk handling på nationell nivå.

Rättighetsperspektivet är också ett av två särskilt prioriterade perspektiv i det svenska utvecklingssamarbetet och innebär att ”de mänskliga rättigheterna och demokrati ska ses som grundläggande för utveckling”.²

De senaste decennierna har demokrati och mänskliga rättigheter stärkts i stora delar av världen, men de senaste åren har utvecklingen tagit en annan negativ riktning. På flera håll har mänskliga rättigheter till och med begränsats och utvecklingen avstannat.³

Styrning

För att styra systematiska MR-frågor i investeringsverksamheten har Swedfund infört en process för att identifiera, mitigera och redogöra för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Ambitionen är att tillämpa detta förhållningssätt i samband med beslut om nya investeringar, under värdeskapandefasen samt bolag som befinner sig i exit-fas. I dag används processen främst i samband med direkta investeringar och i mindre utsträckning vid investeringar i finansiella institutioner och fonder. MR-risker och påverkan beaktas redan i det första steget av investeringsprocessen genom att en MR-kategorisering av projektet görs baserat på land, plats, driftsförhållanden, typ av verksamhet och affärspartners.

Swedfund för sedan dialog med portföljbolagen om situationen i det aktuella landet och de kränkningar av mänskliga rättigheter som kan förekomma.

Under screening, det vill säga steg två i analysfasen av en möjlig investering, görs en riskanalys där MR-risker och påverkan analyseras djupare. Denna riskanalys utförs även på bolag i exitfas. Beroende på resultatet beslutas det om en fördjupad MR-analys ska genomföras. Den genomförs med interna resurser eller med stöd av en extern expert. Mitigering av identifierade risker och påverkan förs in i ESGAP:en (ESG Action Plan), som utgör en del av investeringsavtalet.

Visselblåstjänst och klagomålsmekanism

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska implementera en klagomålsmekanism som är öppen för alla intressenter i enlighet med IFC Performance Standards. Swedfund har även etablerat en visselblåstjänst och kommer att lansera en klagomålsmekanism som får användas av anställda, uppdragstagare, praktikanter, med flera hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund investerar i (Swedfunds portföljbolag).

Vi mäter resultat

I den årliga självdeklarationen 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.

Resultat från Swedfunds verksamhet

- Under 2018 har Swedfund avslutat två fördjupade analyser av mänskliga rättigheter i bolag i exit-fasen.
- Swedfund har skapat och implementerat ett verktyg att identifiera behov av fördjupad MR-analys, så kallad ”trigger list”.
- Swedfund har startat en intern MR-arbetsgrupp med representanter från flera olika avdelningar.
- Swedfund har arbetat med externa experter och andra DFI:er för att klargöra och utveckla vår MR-arbete.
- Swedfund har planerat för att implementera en klagomålsmekanism i enlighet av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.
- Analys av MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen och MR-frågor inkluderas i alla investeringsavtal där tillämpliga, i detta skede för direkta investeringar.
- Nätverksgrupp tillsammans med EKN, SEK och Business Sweden för att diskutera gemensamma frågor samt utmaningar i arbetet för mänskliga rättigheter.

ALLVARLIGA TILLBUD

Med allvarliga tillbud avses dödsfall eller svårare personskada som kräver sjukvård, skador i arbetet som drabbat flera arbetstagare samtidigt, eller en händelse som inneburit allvarlig fara för liv eller hälsa, men också negativ påverkan på mänskliga rättigheter, brand, utsläpp av miljöfarliga ämnen, strejk, trakasserier, korruption, bedrägerier eller stöld.

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Under 2018 har vi förbättrat inrapportering från våra fonder och deras underliggande innehav. Detta har resulterat i ökad mängd inrapporterade allvarliga tillbud. Under 2018 har totalt 24 (2017: 3) allvarliga tillbud skett i Swedfunds portföljbolag, varav 21 (2017: 3) har inträffat i fonders underliggande innehav. Sammanlagt rapporterades 19 (2017: 3) dödsfall, samtliga i fondernas underliggande innehav. Av de 19 dödsfallen var tio trafikolyckor, fem var arbetsplatsolyckor och fyra relaterade till säkerhetsincidenter.

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav, varför vi följer utredningarna av dessa händelser noggrant. När allvarliga tillbud rapporterats följer Swedfund upp att relevanta åtgärder har vidtagits. Beroende på omständigheterna (anställda eller civila, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget. Årets siffror visar på ett behov av förbättrade säkerhetsrutiner hos fonderna och dess underliggande innehav.

Rapporteringsmetodiken omfattar allvarliga tillbud hos portföljbolag samt fonders underliggande innehav. I rapporteringen ingår inte allvarliga tillbud som sker hos låntagare till banker eller hos underleverantörer till portföljbolag.

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 Freedom in the World. 2017, sid 1.

MILJÖ OCH KLIMAT

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöbelastning. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sid 52-78.

Swedfund strävar efter att minska bolagets egna 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 36 697 kWh i vind- och vattenkraft för 2018. Motsvarande siffra för 2017 var 34 345 kWh. Fastighetselen uppgår till 46 532 kWh i vattenkraft, där motsvarande förbrukning 2017 var 35 563 kWh. Uppvärmning av huvudkontoret genom fjärrvärme uppgår till 33 146 kWh (2017: 35 042 kWh). För vårt kontor i Nairobi finns inte miljöval för leverans av el och värme. En dieselgenerator används vid elavbrott i Nairobi i den kontorsbyggnad där Swedfund hyr kontorsplatser. Elförbrukning för Nairobi kontoret uppgår under året till 8 415 kWh (2017: 7 072 kWh) och dieselgeneratorn gav upphov till 384 kWh (2017: 323 kWh).

Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 4,6 ton CO₂ (2017: 4,1 ton CO₂), varav 2,7 ton (2017: 2,5 ton) för uppvärmning och 1,9 ton (2017: 1,6 ton) för elförbrukning.

Swedfunds tjänsteresor innebär en miljöbelastning, men är samtidigt avgörande för att vi ska kunna åstadkomma förändring under värdeskapandefasen och för att genomföra en gedigen due diligence inför nya investeringar. Vi strävar efter att minimera antalet flygresor och klimatkompenserar alla utsläpp från våra flygresor. Vår rapportering av utsläpp har liksom tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd, och Swedfunds utsläpp för tjänsteresor uppgick till 773 ton CO₂ (2017: 660 ton CO₂). För 2018 rapporterar vi 778 ton CO₂ (2017: 665 ton CO₂) vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor.

I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja ett certifierat Gold Standard projekt i områdena Malawi, Uganda och Etiopien som syftar till långsiktigt bidra till rent vatten med hjälp av borrhållsteknologi. Projektet bidrar till att hushåll konsumerar mindre ved vid vattenreningsprocessen vilket leder till minskad koldioxidförbrukning.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Ledarskap, medarbetarskap och jämställdhet

Under året har delar av organisationen genomgått en ledarskapsutbildning, samt arbetat med att förbättra processerna kring utvecklingssamtal och medarbetarnas individuella utvecklingsplaner för att säkerställa ett hela organisationen arbetar effektivt och ändamålsenligt med bolagets uppdrag.

Jämställdhet är en väsentlig del av en god arbetsmiljö. Vi värdesätter mångfald och vill garantera samma möjligheter och ansvar för alla. Swedfund kommer under 2019 uppdatera jämställdhetsplanen "Planen för lika rättigheter/aktiva åtgärder".

Arbetet har bland annat bidragit till en utvecklad lönekartläggning och ett fortsatt arbete med befattningsbeskrivningar för att tydliggöra eventuella skillnader och behov att korrigera dessa.

Swedfunds personalorganisation har kvartalsavstämningar med VD och HR-ansvarig.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING

	2017		2018	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30-49 år	4	31%	5	36%
50 år eller äldre	10	69%	8	64%
Summa	14	100%	13	100%

PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING

	2017		2018	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	2	5%	4	10%
30-49 år	25	64%	28	68%
50 år eller äldre	12	31%	9	22%
Summa	39	100%	41	100%

Samtliga anställda är tillsvidareanställda på heltid.

Arbetsmiljöpolicy och handlingsplan

Arbetsmiljö är ett viktigt område för Swedfund. Att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi skapa en god arbetsmiljö som bland annat förhindrar ohälsa och olycksfall.

Under året har vi utvecklat vår arbetsmiljöpolicy och uppdaterat vår handlingsplan. Vi har framför allt arbetat med den organisatoriska arbetsmiljön, genom en inventering av vår värdegrund. Det har resulterat i att vi tagit fram fyra grundläggande attityder med tillhörande beskrivningar. Vi har under året påbörjat arbetet med att implementera dessa och detta arbete fortsätter kommande år. Attityderna återfinns på sid 50-51, Etisk kompass.

Under året framkom behov av att utveckla den fysiska arbetsmiljön, vilket har lett till åtgärder för att förbättra inomhusmiljön samt rutiner kring säkerhet på kontoret. Swedfund har också utbildat organisationen i arbetsmiljö. Vi har också inlett arbetet för att stärka säkerheten i samband med tjänsteresor.

ANTI-KORRUPTION

Swedfund har en anti-korrupsionspolicy som gäller alla anställda och styrelseledamöter, våra portföljbolag, styrelseledamöter utsedda av Swedfund i våra portföljbolag och konsulter. Policyn är lika tillämplig på Swedpartnerships kunder. Policyn revisderas regelbundet och finns tillgänglig för alla på Swedfunds hemsida.

Alla Swedfunds medarbetare genomgår regelbundet utbildningar om korruption. Nya medarbetare genomför en e-learning om anti-korruption som en del av introduktionen.



GRI-index

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 2018.

GRI Standards Index kärnnivå

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
102: GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR 2016			
Organisationsprofil			
102-1 Organisationens namn	147	Swedfund International AB	
102-2 Verksamhet, märken, produkter och tjänster	2-3, 22, 30-32		
102-3 Huvudkontorets lokalisering	147	Stockholm	
102-4 Länder där organisationen är verksam	4, 28-29		
102-5 Ägarstruktur och företagsform	130		
102-6 Marknader där organisationen är verksam	4, 22, 28-29		
102-7 Organisationens storlek	4, 88-91, 101		
102-8 Information om anställda och andra arbetare	101,145		6
102-9 Leverantörskedja	147	Swedfund köper i första hand tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och Nairobi, samt anlitar konsulter för screening och uppföljning av portföljbolagen	
102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	84-85		
102-11 Försiktighetsprincipen	34-37, 50-51		7
102-12 Externa Initiativ	50		
102-13 Medlemskap i organisationer	147	EDFI, NMC Nätverket för Hållbart Näringsliv, Enact Swedish Network for Business and Human Rights, SWESIF, UN PRI, GIIN, Global Compact, Sidas Swedish Investors for Sustainable Development	
Strategi			
102-14 Uttalande från senior beslutsfattare	6-7		
Etik och integritet			
102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer	50-51		
Styrning			
102-18 Styrning	130-137		
Intressentengagemang			
102-40 Lista över intressentgrupper	143		
102-41 Kollektivavtal	147	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal	3
102-42 Identifiering och urval av intressenter	142		
102-43 Förhållningssätt till intressentengagemang	142-143		
102-44 Viktiga frågor som lyfts av intressenter	142-143		

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	148	Swedfund är minoritetsägare i portföljbolagen och dessa konsolideras inte i bokslutet (omfattas endast indirekt av redovisningen)
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	142-143	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	148-149	
102-48	Förändringar av informationen	148	Inga väsentliga förändringar under året
102-49	Förändringar i redovisningen	148	Inga väsentliga förändringar under året
102-50	Redovisningsperiod	148	1 januari - 31 december 2018: Finansiell data Swedfund International AB 1 januari - 31 december 2017: Portföljbolagsdata
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	148	31.3.2017
102-52	Redovisningscykel	148	Årlig redovisning
102-53	Kontaktperson för redovisningen	142	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	142, 147	
102-55	GRI innehållsindex	147-149	
102-56	Externt bestyrkande	142, 150-151	

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
VÄSENTLIGA FRÅGOR, STYRNING OCH FRÅGESPECIFIKA UPPLYSNINGAR			
GRI 203: Indirekt ekonomisk påverkan 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-15, 25, 30-31, 34-37, 44, 50-51, 53, 59-60, 64-65, 72-73, 148	Avgränsning: Portföljbolag
203-2	Betydande indirekta ekonomiska effekter	4, 24-25, 30-31, 59-60, 64-65, 72-73	Avser portföljbolagsresultat för samtliga tre fundament 1-10
GRI 205: Antikorrupktion 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 34-37, 44, 50-51, 53, 72-73, 146, 148	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
205-1	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	72-73, 148	Anti-korrupsionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen 10
205-2	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korruption	145, 148	Alla Swedfunds medarbetare, förutom en som är tjänstledig, är utbildade om anti-korruption under rapporteringsåret och året innan Vi har inte samlat in systematisk information om styrelsens anti-korrupsionsutbildningar. Vi planerar att uppdatera vår anti-korrupsionspolicy under 2019 och i samband med detta ha en anti-korrupsionsgenomgång med styrelsen 10
GRI 302: Energi 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	50-51, 53, 56-58, 145, 148	Avgränsning: Swedfund
302-1	Energianvändning inom organisationen	145	8

Upplysning	Sida	Kommentarer	UNGC
GRI 305: Utsläpp 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 34-37, 44, 50-51, 53, 56-58, 145, 149	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
305-2	Indirekt (scope 2) utsläpp	145	IEAs senaste utsläppsfaktorer har använts 8
305-3	Övriga indirekta (scope 3) utsläpp av växthusgaser	56-57, 145	IEAs senaste utsläppsfaktorer har använts 8-9
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 34-37, 44, 53, 61-62, 66-70, 145, 149	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
405-1	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	101, 145	6
Egen	Andel kvinnor, andel kvinnor i ledningspositioner, antal kvinnor i styrelser i portföljbolagen	61-62	6
GRI 412: Mänskliga rättigheter 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 34-37, 44, 50-51, 53, 66-70, 144, 149	Avgränsning: Swedfund
412-3	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	69, 144, 149	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen. Samtliga nya investeringar (2018: 13, 2017: 9) har genomgått MR-utvärdering 1-2
Produktportfölj			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4, 22, 149	Avgränsning: Swedfund
FS 6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	4, 22	
Aktivt ägande			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 34-37, 44, 50-51, 53, 69-70, 149	Avgränsning: Portföljbolagen
FS 10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	4, 44, 149	Miljö- och sociala frågor adresseras i samtliga portföljbolag utifrån dessa bedöms risk och påverkan 1-10
FS 11	Andel investeringar som screenats för miljö- och sociala frågor	34-37, 69-70, 149	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor 1-10
Egen	Antal revisioner avseende miljö- och sociala policys och processer	68	1-10

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten såsom den definierats på sidan 142, och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyn).

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 22 mars 2019

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Revisors rapport från översiktlig granskning av Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning

Till Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Swedfund International AB att översiktligt granska Swedfund International AB:s hållbarhetsredovisning för år 2018. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 147-149 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 142 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på min vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och

rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. 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.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen. Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 22 mars 2019

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Charlotte Söderlund
Auktoriserad revisor



Publishingpriset 2018

I november 2018 delades Publishingpriset ut i Stockholm. Swedfund var nominerad i klassen Årsredovisningar allmän-ägda företag för Ekvation 2030, Swedfunds Integrerade Redovisning 2017. Vinnare i klassen blev Göteborg Energi.

RI Reporting Awards 2018

I juni korades Swedfund till vinnare i tävlingen RI Reporting Awards 2018. Swedfund hade nominerats i klassen Best Report by an Asset Owner: medium & small funds, för Agenda 2029, Swedfunds Integrerade Redovisning 2016. Ett urval av juryns kommentarer löd:

- Very concrete goals and achievements
- Completely aligned with the SDGs
- Compliant with external reporting standards, and external assurance is included
- Great storytelling
- Clarity on qualitative aspects and comparable financial information
- Extra credit for the design which improves the reader's experience
- Strong explanation of context and strategy

UN PRI 2018

2012 attesterade Swedfund UN PRI. Med det följer att vi varje år rapporterar in data om hur principerna integreras i vår verksamhet.

Swedfund fick högsta rating, A+, i samtliga fyra moduler: Strategy & Governance, Private Equity, Private Equity (externally managed) och Fixed Income. Swedfund får sammanlagt 131 stjärnor av 135 möjliga på de svar som rapporterats.

Swedfund är en av få attestanter som fått A+ på tillämpliga moduler med hänsyn till region, storlek och antal år som attestant.

Swedfund International AB

Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm

Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm

Webb: www.swedfund.se

Produktion: Swedfund & Narva

Foto: *Michael Tsegaye*: Omslag samt sid 3, 9, 12, 14–15, 19, 22–23, 24–25, 32–33, 38–39, 42–43, 44, 45, 46, 47, 52, 57, 60, 65, 68, 71, 73, 75, 79, 80, 82–83, 135, 141, 146 och 152–153. *Olof Holdar*: sid 7, 8 och 136–137. *Efrem Beyene*: sid 50–51. *Victor Bratt*: sid 31. *EDFI*: sid 49. Övriga foton: Swedfund.

Tryck: PÅ Media, Stockholm 2019.

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100% klimatkompenserad.



”

*Swedfund ska
bekämpa fattigdom genom
att investera i hållbara
företag*