

HÅLLBARA INVESTERINGAR

En sann historia om vägen ur fattigdom

Swedfund

SEDAN 1979

INNEHÅLL

● Introduktion	2
Fundament och portfölj	4
VD berättar	6
Styrelseordförande berättar	8
Nya mål	9
Case: JCM Powers	10
Uppdraget	12
Case: Platcorp	14
Värdeskapandemodell	16
Case: NMB Zimbabwe	18
Trender	20
Case: TLG & SHC	22
Affärsplan	24
Spelplan	26
Sektorer	28
Investeringsinstrument	30
Investeringsprocessen	32
Fundament	36
Verktyg	38
Case: Projektacceleratorn	39
Jubileum	40
Case: 40 år av utveckling	42
Risker	44
ESG-kompetens	46
Partnerskap	48
Etisk kompass	50
● Portföljbolagens resultat*	52
Anslagsfinansierad verksamhet*	78
Swedfunds resultat*	80
● – Räkenskaper	84
– Noter	90
● Bolagsstyrningsrapport	119
Styrelsens underskrifter	126
Revisionsberättelse	127
Kompletterande hållbarhetsinformation	130
GRI-index	135
Granskningsrapporter hållbarhet	138

* Förvaltningsberättelse sid 52–83

OM DEN HÄR ÅRSREDOVISNINGEN

Swedfunds integrerade redovisning 2019 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.



Swedfund 40 år

Swedfund grundades 1979 och firade 40 år av utvecklingsfinansiering under 2019. Swedfund är svenska statens utvecklingsfinansiär. Uppdraget har alltid varit att bekämpa fattigdom, men nya perspektiv har tillförts och verksamheten har utvecklats baserat på våra ägardirektiv, samlade erfarenheter och förutsättningar i omvärlden. Idag är vårt uppdrag att bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag i utvecklingsländer.



1979

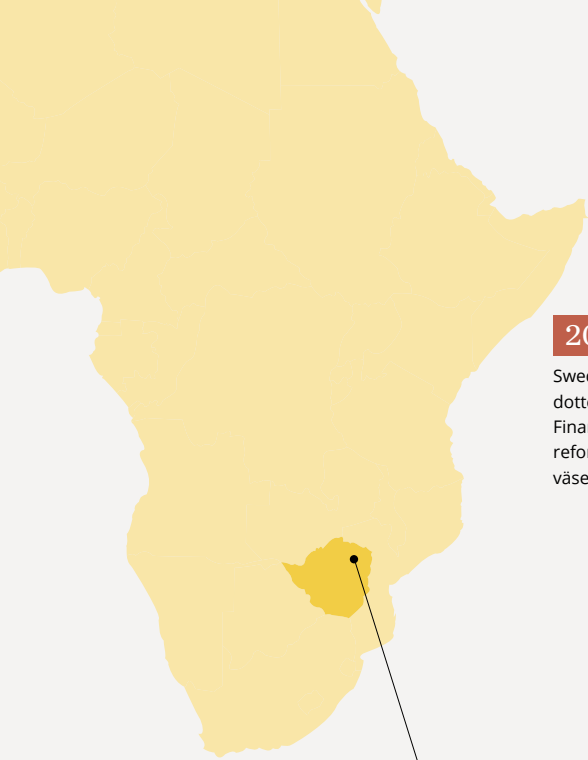
100 milj

Swedfund grundades i januari 1979 som en stiftelse med ett startkapital på 100 miljoner kronor. Fonden inrättas för att främja tillverkningsindustrier i utvecklingsländer och är resultatet av en utredning tillsatt av den dåvarande regeringen: "Sveriges utvecklingssamarbete på industriområdet".



80-talet

Swedfund har sju anställda och uppdraget är redan nu att bekämpa fattigdom och att investera i de minst utvecklade länderna i världen. Swedfund fokuserar på små och medelstora företag med avsikten att de ska bidra till positiv ekonomisk och samhällelig påverkan. Swedfund samarbetar med Sida, som kan finansiera studier, och EKN, som kan ge garantier.



2001

Swedfund bidrog genom dotterbolaget Swedfund Financial Markets AB till reformeringen av bankväsendet i Baltikum.

1999

Swedfund etablerar sitt första utlandskontor i Zimbabwes huvudstad Harare. Kontoret öppnas i början av 1999 men fick sedan stängas ned på grund av oroligheter i landet.

1995

Myndigheten SwedeCorp läggs ned och gåvobiståndsdelen tas över av Sida. I slutet av året bildas dotterbolaget Swedfund Financial Markets AB för att investera i banker i Baltikum.

1991

Beslut fattas att omvandla Swedfund till ett aktiebolag. Samtidigt bildas SwedeCorp, en ny myndighet för svenskt bistånd till näringslivssektorn i utvecklingsländer. Bolaget Swedfunds enda anställda är VD:n, som även är generaldirektör för den nya myndigheten med 50 anställda samt en styrelse. Bland biståndsmottagarna fanns också länder i Östeuropa, vars samhällen skulle reformeras och mötte stora utmaningar i övergången till marknadsekonomi, och för vilka Swedfund erhöll särskilda medel för att investera i.

2005

Swedfund får ett kapitaltillskott om 800 miljoner kronor över två år. Vid sidan av Afrika och de tidigare investeringarna i Baltikum, genom den så kallade Östersjömiljarden, börjar bolaget även investera tillsammans med svenska företag i Kina. Där finns behov av finansiering för svenska medelstora företag som vill etablera sig. Mellan 2005 och 2010 ökar storleken på investeringarna relativt mycket, från omkring 7-8 miljoner kronor till 7-8 miljoner amerikanska dollar per affär.

800 MSEK



2014

Swedfund utvecklar en ny affärsmodell som vilar på tre pelare: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Det finns indikatorer för att mäta hur respektive bolag presterar i relation till de tre pelarna.

2015

Swedfunds ägaranvisning uppdateras vid årsstämman i april. Ägaren tydliggör att verksamheten ska främja utvecklingen av ökad jämställdhet mellan könen och bidra till utveckling som är hållbar för miljön och klimatet. Genom Women4Growth-programmet nås ännu fler portföljbolag av ansträngningar för att stärka kvinnors roll på arbetsmarknaden runtom i världen.



2006

Swedfund börjar årligen att ställa uppföljningsfrågor vad gäller miljö och etik till portföljbolagen, i syfte att följa upp och påverka portföljbolagens utveckling positivt på dessa områden.

2007

Lokalkontoret i Nairobi etableras för att fortsätta arbetet i Afrika efter att Hararekontoret lagts ned. Ytterligare ett syfte är att Swedfund vill öka sitt samarbete med andra utvecklingsfinansiärer. Swedfund börjar också i större utsträckning göra aktieinvesteringar tillsammans med lokala samarbetspartner. Strategin innebär förhöjda risker, men utgör ett effektivt sätt att nå utvecklingseffekter.

2010

Swedfunds hållbarhetskrav uppdateras kontinuerligt under åren. 2010 läggs miljöpolicy och etikpolicy ihop till en gemensam hållbarhetspolicy.

2013

Alla statligt ägda bolag får i uppdrag att formulera och anta strategiska hållbarhetsmål. Swedfunds styrelse antar fyra hållbarhetsmål: Samhällsutveckling, hållbarhet, finansiell bärkraft samt anti-korruption. Årsredovisningen för 2013, som publicerades i början på 2014, var också bolagets första integrerade redovisning.

2012

Swedfund ratificerar UN Principles for Responsible Investments. Arbetet med implementeringen av UN Global Compacts tio principer redovisas härnäst i en årlig Communication on Progress (CoP).



2019

Swedfund fyller 40 år och regeringen föreslår ett stort kapitaltillskott: 3 miljarder kronor på tre år. I december 2019 antas också en ny ägaransvisning för Swedfund som tydliggör bolagets roll som biståndsaktör och utvecklingsfinansiär. Swedfund har samma mål som Sveriges internationella bistånd – att bidra till att skapa förutsättningar för bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Men Swedfund använder andra medel för att nå det målet, genom att investera i aktier och fonder och ge lån.

Swedfund arbetar aktivt med kvinnors egenmakt, klimat, mänskliga rättigheter och digitalisering. Swedfunds verksamhet utvecklas kontinuerligt och vi har en viktig roll inom svenskt bistånd, inte minst som katalysator för att utveckla den privata sektorn och genomföra Agenda 2030.

2018

Swedfunds styrelse beslutar om en ny strategi med fokus på tre sektorer: Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Det är inom dessa sektorer Swedfund bedöms ha störst möjlighet att göra skillnad. Genom att på ett fokuserat sätt allokera resurser och spetskompetens till några få utvalda områden blir verksamheten effektivare och når bättre utvecklingsresultat.



Energi
& klimat



Finansiell
inkludering



Hälsa



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 2019 hade Swedfund 64 investeringar i företag, finansiella institutioner och fonder i 17 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 och använder fonder som 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 ägaranvisningen 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. 58 procent av Swedfunds investeringar finns i Afrika söder om Sahara.

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

58%

av Swedfunds portfölj finns i Afrika söder om Sahara

VÅRA RISKER

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 utvecklingsfinansiär, fungerar som accelerator för ökad finansiering till utvecklingsländer.

VI ÄR ADDITIONELLA

Enligt Swedfunds ägaranvisning ska våra investeringar vara additionella, vilket innebär att vi ska tillhandhålla kapital där investeringar inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering. Utöver kapital tillför vi också kompetens som stödjer företagen i att utvecklas i rätt riktning. Många gånger använder vi särskilda resurser, medel för teknisk assistans (TA), för att stärka företagets resultat inom de tre fundamenten och öka de samlade utvecklingseffekter som verksamheten genererar.

Under 2019 har Swedfund tillsammans med andra utvecklingsfinansiärer också utvecklat en metod för att bedöma additionalitet utifrån tre perspektiv: finansiellt, hållbarhet och utvecklingseffekt.

39%

av de anställda i portföljbolagen är kvinnor

10

nya avtal tecknade under 2019

40 år

Vi har 40 års erfarenhet av hållbara investeringar i utvecklingsländer

3 mdkr

på tre år i kapitaltillskott från ägaren

Swedfunds portfölj och portföljbolag

PORTFÖLJFÖRDELNING

Vi strävar alltid efter en balans mellan sektorer, geografisk spridning och olika investeringsformer. Portföljfördelningen nedan avser Swedfunds portfölj per 31 december 2019, 2018 och 2017.

	2017	2018	2019
ANTAL PORTFÖLJBOLAG/ KONTRAKTERAT BELOPP INKL. ÖVERVÄRDEN (MSEK)	65/3 771	58/4 516	64/5 558
INVESTERINGSFORM Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	<p>Aktier 18,7% Fond 36,1% Lån 45,2%</p>	<p>Aktier 24,6% Fond 39,4% Lån 36,0%</p>	<p>Aktier 15,6% Fond 45,5% Lån 38,9%</p>
SEKTOR Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	<p>Övrigt 15,7% Energi & klimat 16,3% Hälsa 4,5% Finansiella institutioner och Fonder 63,5%</p>	<p>Övrigt 11,0% Energi & klimat 23,4% Hälsa 7,6% Finansiella institutioner och Fonder 58,0%</p>	<p>Övrigt 7,1% Energi & klimat 31,7% Hälsa 7,7% Finansiell inkludering 53,5%</p>
GEOGRAFI Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp (%)	<p>Övriga 16,1% Latinamerika 0,5% Östeuropa 4,6% Asien 11,4% Afrika 67,4%</p>	<p>Övriga 19,1% Latinamerika 0,5% Östeuropa 3,7% Asien 13,4% Afrika 63,3%</p>	<p>Övriga 13,4% Latinamerika 0,5% Östeuropa 6,0% Asien 22,1% Afrika 58,0%</p>

PORTFÖLJBOLAGENS RESULTAT

Swedfund arbetar aktivt för att skapa resultat i portföljbolagen och 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. För mer detaljerad information om resultat och insatser, se ”Portföljbolagens resultat” sid 52.

SAMHÄLLSUTVECKLING



198 000

Antal arbetstillfällen
i portföljbolagen

30%

Andel kvinnor i ledande befattning
(jämförbara enheter)

HÅLLBARHET



95%

Förekomst av ledningssystem för
anti-korruption, innehavsperiod ≤ 3 år

72%

Förekomst av ledningssystem för
anti-korruption, innehavsperiod > 3 år

47%

Förekomst av ledningssystem för
anti-korruption, exitfas

FINANSIELL BÄRKRAFT



17%

Omsättningstillväxt
(jämförbara enheter)

15%

Lönsamhet – Avkastning på genomsnittligt
eget kapital (direktinvesteringar)

Ett bra 2019 för Swedfund – men nu väntar en osäker tid

I denna integrerade rapport presenteras vårt resultat för året som gått. Jag är mycket nöjd med det resultatet och det finns all anledning att berätta mer om det. Men när detta skrivs den 20 mars, måste jag först och främst säga att vårt, liksom övriga samhällets, huvudfokus just nu är att hantera konsekvenserna av COVID-19. För oss handlar det främst om att arbeta med krisen i relation till våra portföljbolag i utvecklingsländer. Det är en mycket dramatisk utveckling som ingen kunnat förutse.

Swedfund jobbar mycket aktivt med att titta på hur vi kan bistå våra portföljbolag. Denna pandemi riskerar att slå extra hårt mot världens fattigaste länder där vi är verksamma. Länderna har lägre motståndskraft generellt och begränsade resurser för att hantera följdverkningarna av krisen. Swedfund har som en del av sin strategi att investera i hälsosektorn och har redan fattat beslut om extra stöd till våra sjukhus och kliniker för att öka deras beredskap att bättre kunna hantera viruset.

I samband med finanskrisen 2008, såg vi vilka enorma behov som fanns i länderna och hur utvecklingsfinansiärer kan stödja genom att våga fortsätta investera, vara uthålliga och bidra till att begränsa konsekvenserna för den privata sektorn och individer i dessa länder. Vår bedömning är att i likhet med krisen 2008, att behovet av insatser från aktörer som Swedfund kommer att vara centralt för att dämpa de följdverkningar som krisen får för små- och medelstora företag, jobben och minskad tillgång till riskvilligt kapital.

När jag ser tillbaka på vår verksamhet under 2019, ser jag en organisation som växer i kompetens och som är mer fokuserad än någonsin tidigare på att leverera verklig och mätbar förändring för människor i utvecklingsländer. Vi har med våra 40 år som utvecklingsfinansiär och impact-investerare skapat ett arbetssätt och en affärsmodell som bidrar till anständiga jobb, en hållbar privatsektor och ökad tillgång till viktiga produkter och tjänster som förnybar energi och hälsovård.

Under 2019 har vi sett ett ökat intresse hos många aktörer för investeringar i utvecklingsländer och vi har under året bidragit med vår långa erfarenhet av detta i olika sammanhang, på seminarier och hos andra aktörer som är nyfikna att lära av oss.

Hur impact ska definieras och mätas har vuxit i betydelse mot bakgrund av Agenda 2030 och att vi globalt inte rör oss framåt i den takt som krävs för att leverera på FN:s hållbara utvecklingsmål och Parisavtalet. Gemensamma standarder inför

beslut om investering och för att mäta verklig effekt av en investering är centralt för att öka andelen privat kapital mobiliserat för utvecklingsländer. Stabila och fredliga samhällen som kännetecknas av fungerande institutioner, respekt för mänskliga rättigheter, demokrati och en resursallokering som möjliggör för människor att utbilda sig och få vård, påverkar möjligheten att mobilisera kapital från privata investerare positivt. Vi måste arbeta tillsammans och i partnerskap för att nå Agenda 2030.

Under 2019 har vi investerat närmare 1 400 MSEK inom våra fokussektorer Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Det är en betydligt högre summa jämfört med tidigare år. Det är fantastiskt att genom en ökad investeringstakt vara med och bidra till att accelerera Sveriges bidrag till Agenda 2030. Att skapa värde i vår portfölj utifrån våra tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft är dock inte självklart, bara för att man investerar i verksamheter. Det kräver aktivt ägarskap, där vårt kapital kommer med krav och support. Vi är mot den bakgrunden mycket stolta över de resultat som vi redovisar i årets integrerade redovisning.

2019 beslutades om ett reviderat samhällsuppdrag för Swedfund och om ett nytt ekonomiskt mål. Vår ordförande beskriver processen som ledde fram till de nya målen på ett mer detaljerat sätt i sitt ordförande-ord. Som VD är jag mycket nöjd med att våra reviderade uppdragsmål är så tydligt kopplade till FN:s hållbara utvecklingsmål. Vi arbetar på flera sätt för att nå dessa mål och beslut om nya investeringar tar sin utgångspunkt i vår analys av förväntad impact. Vi analyserar målsättningar, effekter och behov av åtgärder för att flytta bolaget i rätt riktning. Impactanalysen ligger sedan till grund för hur vi följer upp och mäter resultat.

Under 2020 kommer vi att fortsätta att implementera UN Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö

”

Det är fantastiskt att genom en ökad investeringstakt vara med och bidra till att accelerera Sveriges bidrag till Agenda 2030.



och anti-korruption i vår verksamhet och i våra portföljbolag.

Vi har 2019 undertecknat IFC:s principer om impactinvesteringar och arbetar tillsammans med EDFI för att ensa målbilden samt harmonisera hur vi mäter de samhällseffekter, som våra investeringar skapar. Våra europeiska motsvarigheter är viktiga partners till oss i investeringarna och under året har vi tecknat ett avtal med vår tyska motsvarighet om ett närmare samarbete. Vi gör det även genom partnerskap, med civilsamhällesorganisationer och vi har inlett ett samarbete med Kvinna till Kvinna och Union to Union och står också bakom 2x-initiativet som är avsett att mobilisera 3 miljarder USD till investeringar som gynnar kvinnor.

Under 2018 arbetade vi aktivt för att utveckla vår organisation. Under 2019 har vi tack vare ett ökat kapitaltillskott, och vår nya organisation levererat snabbare på målen i affärsplan 2018-2020. Under 2019 har vi därför tagit fram en ny affärsplan som sträcker sig från 2020-2024. Vi bibehåller vårt starka fokus på Afrika söder om Sahara och våra tre sektorer Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Samtidigt utvecklar vi vårt arbete med att mobilisera privat kapital, kvinnors ekonomiska egenmakt, klimat, mänskliga rättigheter och digitalisering, för att öka utvecklingseffekterna av våra investeringar.

Just digitalisering är ett fantastiskt verktyg för att bidra till utveckling och Agenda 2030. Men det finns även stora risker för att klyftor inom och mellan länder ökar om de inte är rätt förberedda för att omhänderta de möjligheter som ny teknik innebär. Vi ser ett ökat inflöde av kapital till Afrika och att nya tech-hubbar skapas. Men även om investeringsvolymen ökar är den mycket låg i jämförelse med nivån i till exempel Europa. Det finns en stor skillnad mellan stad och landsbygd samt mellan män och kvinnor. I Afrika söder om Sahara har kvinnor 15 procent lägre mobiltelefonnehav och är 23 procent

mindre benägna att använda mobilt internet. För att bekämpa ökade klyftor krävs investeringar i infrastruktur, kapacitetsbyggande i form av utbildning, förutsägbar lagstiftning samt investeringar i hållbara affärsmodeller baserade på lokala behov, ett område där Swedfund vill vara med och bidra. Våra investeringar i förnybar energi bidrar också till viktig infrastruktur för ökad digitalisering, liksom våra insatser för att främja ökad digitalisering i portföljbolagen, bland annat genom TA-medel.

Swedfunds portfölj har under 2019 fortsatt att växa och uppgår nu till ett värde av drygt 5,5 miljarder SEK. Vi rapporterar ett rörelseresultat (EBIT) som uppgår till 41 MSEK (-55) samt ett K/I-tal om 0,84 (0,89). Det betyder att Swedfund når de ekonomiska målen med ett positivt rörelseresultat samtidigt som verksamheten bedrivs på ett kostnadseffektivt sätt.

Jag summerade 2018 som ett år av förändring både vad avsåg vår portfölj och vår organisation. Det är förändringar som skapat goda förutsättningar och bidragit till att 2019 kan summeras som året av ökad relevans och leverans mot Agenda 2030. Vi går in i 2020 med ett förändrat samhällsuppdrag, nya målsättningar, ökad finansiering, fler partnerskap och en affärsplan som ger verklig effekt i de länder vi verkar. Vi står väldigt väl rustade för att detta årtionde ska bli "The Decade of Action" och vi accelererar vårt arbete med att bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag.

Hur Corona-krisen påverkar oss, våra portföljbolag och vårt samhälle finns all anledning att återkomma till löpande under detta år. Med dessa avslutande ord, välkomnar jag dig nu att ta del av vår integrerade rapport.

Maria Håkansson
Verkställande direktör

”

Vi går in i 2020 med ett förändrat samhällsuppdrag, nya målsättningar, ökad finansiering, fler partnerskap och en affärsplan som ger verklig effekt i de länder vi verkar.

Möjlighet att fortsatt vara en ledande utvecklingsfinansiär

I skrivande stund befinner sig Swedfund på en avgörande sträcka på tidsaxeln 1979 till 2030. I november 2019 firade Swedfund sitt 40-årsjubileum med ett välbesökt seminarium med fokus på Agenda 2030.

Vår historia är viktig - så länge vi har den bakom oss. I 40 år har Swedfund gjort uthålliga investeringar med syftet att förbättra människors levnadsvillkor i utvecklingsländer. Vi har vunnit kunskap och erfarenhet och skapat en stark plattform för framtiden.

Denna mogna plattform reflekteras i en tydlig investeringsstrategi, mätbart uppbyggd kring våra tre pelare; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft samt en stark organisation och företagskultur.

Nu ska vi fortsätta att göra samma sak, men bättre och i en snabbare takt. Det krävs för att leverera på Agenda 2030.

Vi är en långsiktig och värderingsstyrd aktör, men omvärlden förändras snabbt. Det ställer krav på flexibilitet kring vår verksamhet och vi som bolag måste både förändras och utvecklas för att fortsatt kunna nå de resultat vi vill och bidra till långsiktig förändring i de miljöer vi verkar i.

Under 2019 har Swedfund genomgått ett Målprojekt initierat av våra ägare – den svenska staten. Jag har som representant för styrelsen tillsammans med bolagsledningen ingått i en projekt-

grupp under Näringsdepartementets ledning för att diskutera vårt samhällsuppdrag och ekonomiska mål. Även representanter från Utrikesdepartementet och Finansdepartementet ingick i gruppen.

Arbetet har varit mycket stimulerande och jag har uppskattat den höga ambitionen och viljan till utveckling, både från bolaget och från ägarens representanter. Det har resulterat i ett reviderat samhällsuppdrag och en ny ägaranvisning som antogs vid en extra bolagsstämma i december. Den tydliggör att Swedfund har samma mål som svenskt bistånd, men andra medel för att bidra till minskad fattigdom och genomföra Agenda 2030. De medel vi har, är att investera i aktier och fonder samt ge lån för att utveckla den privata sektorn i utvecklingsländer.

Swedfund ska enligt det nya samhällsuppdraget ytterligare stärka sitt fokus på kvinnors ekonomiska egenmakt, klimat, anständiga jobb samt privat kapitalmobilisering och har målet att lönsamheten i 60 procent av portföljbolagen ska öka under innehavstiden. Styrelsen välkomnar tydligheten i vår ägaranvisning kring vår roll och det nya samhällsuppdraget ger oss god möjlighet att fortsätta utveckla verksamheten och vara en ledande aktör inom utvecklingsfinansiering.

Jag är stolt över det starka resultat som vi redovisar 2019 och mycket tacksam för ägarnas stöd och tillit uttryckt i ett ökat kapitaltillskott.

Samtidigt som jag är stolt och känner stor tillförsikt, är jag realistisk inför framtiden. Vi ska agera additionellt och katalytiskt och genomföra investeringar för att minska fattigdomen i utvecklingsländer. Det innebär att vi ska jobba i svåra miljöer. Våra portföljbolag finns uteslutande i utvecklingsländer som kännetecknas av stora möjligheter, men också i många fall präglas av politisk osäkerhet, ekonomisk instabilitet och risker, både finansiella och geopolitiska. Det innebär att Swedfunds resultat kommer att variera från ett år till ett annat, men över tid är målet att visa stabilitet och tillväxt inom våra tre pelare.

Swedfunds medarbetare står för vår leverans i nästa årtionde, och det är de som genom sitt arbete gör investeringar som skapar företag som hjälper människor till ett bättre liv.

Jag vill slutligen å styrelsens vägnar tacka Swedfunds VD Maria Håkansson, hennes ledningsgrupp och alla fantastiska medarbetare, som med passion och kompetens, arbetar för minskad fattigdom genom att investera i hållbara företag. I viktigt samarbete och partnerskap med andra, bidrar vi till långsiktig förändring, en hållbar privatsektor och förbättrade levnadsvillkor i utvecklingsländer.

Göran Barsby
Styrelseordförande



Nya mål för Swedfund

I december 2019 antogs en ny ägaranvisning som tydliggör Swedfunds roll som biståndsaktör och utvecklingsfinansiär. Swedfund har nu ett förändrat samhällsuppdrag och ett nytt ekonomiskt mål.

Precis som biståndet i stort, ska Swedfund bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling om en rättvis och hållbar global utveckling. Metoden är dock en annan: Att bekämpa fattigdom i utvecklingsländer genom att investera i hållbara företag. Vi ger lån och investerar i aktier och fonder för att utveckla den privata sektorn och skapa anständiga jobb, öka tillgången till förnybar energi och hälsovård.

För att uppfylla det biståndspolitiska målet ska Swedfund integrera fattiga människors perspektiv på utveckling, ett rättighetsperspektiv, ett konfliktperspektiv, ett jämställdhetsperspektiv och ett miljö- och klimatperspektiv. Swedfunds verksamhet ska bidra till långsiktigt hållbara resultat. Det finns en tydlig koppling mellan Swedfunds nya mål och FN:s hållbara utvecklingsmål.

De förändrade uppdragsmålen innebär bland annat ökat fokus på kvinnors ekonomiska egenmakt och att Swedfund även fortsatt förväntas vara en framträdande aktör gällande klimat och jämställdhet. Sedan 2014 investerar Swedfund enbart i förnybara energikällor och ska år 2045 ha en klimatneutral portfölj som binder lika mycket koldioxid som den släpper ut.

Jobben som skapas ska följa och uppfylla ILO:s kärnkonventioner. Som utvecklingsfinansiär ska vi fungera som en viktig

brygga till privata aktörer då dessa är nödvändiga för att vi ska kunna genomföra Agenda 2030. Swedfund ska fokusera på investeringar som inte bedöms kunna realiseras med enbart kommersiell finansiering. Konkurrens med kommersiella finansiella aktörer ska därför också undvikas. Swedfunds investeringar ska vara additionella och katalytiska, det vill säga vara en kompletterande och möjliggörande investerare i utvecklingsländer, med målet att mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

Swedfunds investeringar ska vara ekonomiskt hållbara och omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av portföljbolagen under innehavsperioden. Ett företag som är ekonomiskt hållbart har förutsättningar att växa, bidra till att fler anständiga jobb skapas och positivt påverka även andra områden.

Swedfunds ekonomiska mål innebär att rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod. Målet är lågt satt för att möjliggöra investeringar med hög affärsrisk i de länder med utmaningar, där Swedfunds portföljbolag finns. Målet ställer krav på att vår verksamhet ska vara ekonomiskt bärkraftig och bedrivs på ett för skattebetalarna kostnadseffektivt sätt. Lönsamhetsmålet är långsiktigt och ska utvärderas över en längre period.

EKONOMISKT MÅL

UPPDRAGSMÅL

Rörelseresultat	Ekonomiskt hållbara investeringar	Socialt hållbara investeringar	Miljö- och klimatmässigt hållbara investeringar	Bolagets additionella roll	
>0	>60%	100%	>60%	2045	>30%
Rörelseresultatet ska vara större än noll över en femårsperiod.	Omsättning och lönsamhet ska öka i minst 60 procent av bolagets investeringar under innehavsperioden med basår motsvarande investeringsåret.	Våra investeringar ska vara socialt hållbara och anständiga arbetsvillkor enligt ILO:s kärnkonventioner ska efterlevas i 100 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.	Ökad jämställdhet i bolagets investeringsportfölj i termer av 2x-Challenge, eller motsvarande kriterier, ska vara uppfyllda i minst 60 procent av bolagets investeringar senast tre år från investeringstillfället.	År 2045 ska Swedfund ha en klimatneutral portfölj och utsläpp av växthusgaser från vår portfölj per investerad krona ska minska.	Målet att mobilisera minst 30 procent i privat kapital inom investeringarna som görs.

JCM Powers

Finansiering av hållbar energi i Afrika söder om Sahara

Ett av Swedfunds huvudsakliga investeringsområden är förnybar energi. Swedfund investerar i projekt som främjar utbyggnaden av förnybar energi i världens minst utvecklade länder.

Trots en enorm potential genomförs relativt få förnybara energiprojekt i utvecklingsländer. Det finns flera orsaker till det. En är att de legala ramverk som styr sektorn fortfarande är under utveckling. En annan orsak är brist både på finansiering och på företag som kan ta projekten hela vägen från projektutveckling till färdig anläggning. Därför satsar Swedfund specifikt på att stödja och finansiera företag som genom så kallade plattformsinvesteringar kan vi driva igenom projekt och mobilisera finansiering på projektnivå.

JCM Powers (JCM) är ett exempel på en sådan plattformsinvestering. Under 2018 investerade Swedfund 15 miljoner USD och i slutet av 2019 investerade vi ytterligare 10 miljoner USD. Bolaget har lång erfarenhet av att bygga, driva och äga förnybara energiprojekt. Sedan 2014 fokuserar verksamheten på utvecklingsländer, just för att bidra till omställningen från fossilberoende till förnybar energi. JCM äger och utvecklar anläggningar för förnybar energiproduktion tillsammans med lokala partners i olika delar av världen. Bolaget har idag flera projekt i olika utvecklingsstadier i Afrika söder om Sahara, södra Asien samt Centralamerika.

En viktig förutsättning för att JCM ska vara framgångsrikt i sina projekt är att bolaget kan arbeta långsiktigt och skapa lokala partnerskap i de samhällen där det etablerar sig. Till detta kommer mätbara och konkreta utvecklingsresultat i projekten.

– JCMs strategi är att accelerera social, miljömässig och finansiell hållbarhet i utvecklingsmarknader genom att bygga ut förnybar energi. Vi etablerar långsiktiga partnerskap med lokalsamhällen, saminvestorare och andra intressenter för att på ett ansvarsfullt sätt driva hållbar utveck-

12%

I Malawi har endast runt 12 procent av befolkningen tillgång till energi

ling, säger Christian Wray, VD och medgrundare.

En av JCM:s investeringar är en solenergianläggning i byn Salima i Malawi, ett land där endast runt 12 procent av befolkningen har tillgång till energi. Dessutom kommer den allra största delen av befintlig energi från biomassa, till exempel ved, vilken införskaffas på ett icke-hållbart sätt.

När JCM påbörjade projektet etablerades en dialog med det lokala samhället. Tillsammans identifierade man tre nyckelbehov: rent vatten, hälsovård och utbildning. För att kunna bidra till att utveckla lokalsamhället och tillgodose dessa behov investerar JCM både egna medel och medel från internationella partners. På så vis bidrar JCM till att fylla andra viktiga behov samtidigt som samhället går från att vara beroende av diesel till att nyttja fossilfri solenergi.

– Swedfund har en ambition att arbeta aktivt med värdeskapande i alla portföljbolag. Investeringen i JCM är ett bra exempel på hur vi som ägare är aktiva dels genom vår styrelseplats och dels genom de åtgärder som har identifierats inför investeringsbeslutet, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager, på Swedfund.

Swedfund har framfört att ett omfattande och effektivt miljö- och socialt ledningssystem ska tas fram och att en ansvarig för ESG-frågor ska

anställas. Vi vill också att bolaget utvecklar och implementerar en klagomålsmekanism som är tillgänglig för anställda, civilsamhällesorganisationer samt övriga intressenter som vill rapportera eventuella problem. Swedfund arbetar i nära dialog med JCM i dessa frågor. Tillsammans har vi initierat en kommitté för rådgivning inom miljöfrågor och sociala frågor, där en av Swedfunds Senior ESG Managers är aktiv medlem. Kommittén har till uppgift att ge bolagets styrelse råd kring utveckling och processer i hållbarhetsfrågor, bistå vid implementering av relevant miljö- och socialpraxis samt följa upp JCM:s aktiviteter.

Under året har Swedfund dessutom initierat ett projekt med TA-medel (Teknisk assistans) vars syfte dels är att utveckla ett system för att mäta impact och dels utvärdera utvecklingseffekterna av en av bolagets vindparker.

– Swedfund ser JCM som en viktig del i vår ambition att bidra till en expansion av förnybar energiproduktion i våra verksamhetsländer. Samtidigt stödjer vi en utvecklare med kunskap och kapacitet att genomföra hållbara projekt i länder under utveckling, säger Gunilla Nilsson, Senior Investment Manager, på Swedfund.

”

Swedfund ser JCM som en viktig del i vår ambition att bidra till expansion av förnybar energiproduktion.



En av JCM:s investeringar är i en solenergianläggning i byn Salima i Malawi. I Malawi har bara omkring 12 procent av befolkningen tillgång till energi.

Uppdrags- och hållbarhetsmål

På detta uppslag beskrivs våra mål så som de har sett ut under 2019 och som denna rapport följer upp. I december 2019 antog en extra bolagsstämma nya mål. Läs mer om de nya målen på sid 9.

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 och 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:

→ LÖNSAMHET

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

→ KLIMATAVTRYCK

Koldioxidutsläpp och bolagsskatt per investering ska utvärderas inom en treårsperiod.

→ KVINNORS EGENMAKT

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

→ ADDITIONALITET

Swedfund ska ha en marknads-kompletterande roll med målet att 100 procent av investeringarna sker där det inte bedöms kunna realiserars med enbart kommersiell finansiering.

→ EFFEKTIVITET

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

→ EKONOMISKA MÅL

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.

→ 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.

→ HÅLLBARHET

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

→ FINANSIELL BÄRKRAFT

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

→ 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

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 utvecklingsfinansierarna tillsammans med privata investerare en viktig roll för att nå utvecklingsmålen.

Det första av FN:s 17 hållbarhetsmål, att avskaffa all form av fattigdom överallt, sammanfattar Swedfunds huvuduppdrag, men samtliga 17 mål är relevanta för de investeringar som vi gör och de utvecklingseffekter vi bidrar till.

Även om vi påverkar alla 17 mål, har vi under 2019 identifierat fyra mål som särskilt relevanta för vår verksamhet:

- Mål 1 – Ingen fattigdom
- Mål 5 – Jämställdhet
- Mål 8 – Anständiga arbetsvillkor och tillväxt
- Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna



Platcorp

Utlåning till små och medelstora företag i Östafrika skapar fler arbetstillfällen

Små och medelstora företag (SME) är viktiga för att skapa tillväxt och arbetstillfällen, särskilt i mindre utvecklade länder. SME:s står för ungefär två av tre av alla nya jobb inom den formella sektorn i utvecklingsländer och kvinnor äger runt en tredjedel av dessa företag. Brist på kapital är den största utvecklingsbarriären för företagen, och det är ännu svårare för kvinnor att få tillgång till finansiering. En av de verksamheter som Swedfund finansierar är Platcorp i Östafrika.

Platcorp är en företagsgrupp som finansierar små och medelstora företag i Kenya, Tanzania samt Uganda. Bolagets helt digitaliserade affärssystem möjliggör en utvärdering och godkännande av låntagarna samt administrering av utbetalningar direkt i mötet med kunden. Genom att Platcorp också har en lokal närvaro och därmed en god kännedom om sina kunder, byggs starka kundrelationer och en god förståelse för kundernas behov.

Swedfund har gjort två investeringar i Platcorp, under 2018 respektive 2019.

– Vi såg en möjlighet att tillsammans med ett företag med en kompetent ledning bidra till ökad finansiell inkludering i Östafrika med ambitionen att nå SME. Förbättrad tillgång till finansiering kan underlätta övergången från den informella till den formella sektorn, med en övergripande positiv utveckling för regionen. Genom att Swedfund är den första utvecklingsfinansiären att investera i företagsgruppen ser vi även en möjlighet att attrahera ytterligare kapital och aktivt arbeta med ESG- och impactfrågor, säger Jane Niedra, Senior Investment Manager, på Swedfund.

Swedfund stöttar också Platcorps arbete för att utveckla ett erbjudande speciellt riktad till jordbrukare i Uganda. Denna grupp har svårt att få lån, men har stora behov givet oregelbundna skördar och därmed ojämna inkomster över året. Genom att bidra till att skapa tillgång till kapital inom jordbruksområdet ser vi att stora utvecklingseffekter kan uppnås bland landets allra fattigaste.

Swedfund strävar alltid efter att skapa värde och att vara en ansvarsfull ägare. När vi ingick

ESGAP

Environmental, Social and Governance Action Plan

partnerskap med Platcorp ställde vi därför långtgående krav i avtalet och utarbetade en plan för de åtgärder som vi vill att de ska vidta, för att verksamheten ska bli ännu mera hållbar, en så kallad ESGAP. I den ESGAP som Swedfund har utvecklat ligger ambitioner att bolaget ska uppfylla kraven i våra strategiska hållbarhetsmål, bland annat inom antikorrupktion, jämställdhet, arbetsvillkor och kundskydd. Swedfund kommer att bistå med kompetens och arbeta i nära samarbete med Platcorps nytillträdde ESG-ansvariga.

Swedfund har även tilldelat bolaget medel för Teknisk Assistans för fyra insatser avsedda att stötta bolaget i att genomföra ESGAP. Det handlar om att utveckla ett socialt och miljömässigt ledningssystem (ESMS), som säkerställer att risker identifieras, bedöms och åtgärdas. Swedfund stödjer även införandet av ett sk Client Protection Principles (CPP). Dessa principer beskriver det skydd som kunder kan förvänta sig för att minimera risk för överbelåning, säkerställa att prissättning och villkor är transparenta och lätta att förstå för kunden. Det ska även finnas ett klagomålssystem för kunderna. Swedfund stödjer även en digitaliseringsinsats kopplat till ett nytt bokföringssystem för bättre finansiell rapportering.

Platcorp har lokal närvaro och därmed en god kännedom om sina kunder och det byggs starka kundrelationer och en god förståelse för kunderna.



Värdeskapandemodell för att genomföra vårt uppdrag

Swedfunds värdeskapandemodell 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 **24-25**



- 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 **30**
Läs mer om vår investeringsprocess på sid **32-35**
Läs mer om våra fundament på sid **36**



- 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



Läs mer om våra sektorer på sid **28**



Energi & klimat



Finansiell inkludering



Hälsa

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 **44-45**
 Läs mer om vår kompetens inom ESG på sid **46-47**
 Läs mer våra partners och nätverk på sid **48-49**



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 **52-77**

NMB Zimbabwe

Zimbabwes banksektor förstärks

Ett av de länder i Afrika som har störst utmaningar är Zimbabwe. Bakgrunden är bland annat den utmanande ekonomiska situationen som pågått under många år. Swedfund är en av flera aktörer som nu är verksamma i landet för att skapa möjligheter för ekonomin att komma på fötter igen.

Zimbabwe utvecklades under Robert Mugabes regim till ett land med stora ekonomiska utmaningar. Den inhemska ekonomin kollapsade i början av 2000-talet och 2008 drabbades landet av en hyperinflation som raderade ut besparingar i den lokala valutan. År 2017 drevs Mugabe bort från makten, men trots en viss initial optimism från omvärlden till följd av Mugabes avgång är den ekonomiska situationen fortfarande svår och tillgången på livsmedel är begränsad för stora delar av befolkningen. Det inrikespolitiska läget är instabilt. Enligt en rapport från svenska UD beskrivs att det auktoritära politiska klimatet och intoleransen mot regimkritiska röster, länge varit ett problem för landets relativt svaga och splittrade civilsamhällesorganisationer. Det gäller särskilt de som arbetar för mänskliga rättigheter och demokratisk samhällsstyrning.

År 2017 investerade Swedfund 5 miljoner USD genom ett lån till banken NMB Zimbabwe. Banken grundades 1993 och var då främst en företagsbank. NMB Zimbabwe är en välfungerande bank, som möter våra hållbarhetskriterier och har en godkänd jämställdhetspolicy. Swedfunds syfte med investeringen var att kanalisera finan-

5 000 000 USD

2017 investerade Swedfund 5 miljoner USD i ett lån till banken NMB Zimbabwe



NMB är en välfungerande bank, som möter våra hållbarhetskriterier och har en godkänd jämställdhetspolicy.

siering till Zimbabwe:s SME-sektor, samt att stötta en lokal finansiell institution på en marknad som annars är dominerad av utländska aktörer. Bland NMB Zimbabwe:s övriga investerare finns Arise (AfricInvest, utvecklingsfinansiärerna FMO från Holland och Norfund från Norge, samt Rabobank). Samtidigt som Swedfund gick in med sitt lån, lånade FMO ut 10 miljoner USD till NMB Zimbabwe. I samband med finansieringen lade NMB Zimbabwe också fram en ny strategi med fokus på SME:s och finansiering till enskilda låntagare.

Lånen hjälper banken att vara mer aktiv i den informella ekonomin och förstärker den ekonomiska integrationen, med ambitionen att bredda bankens erbjudande för att nå kunder som man tidigare inte nått. NMB Zimbabwe:s digitaliseringsstrategi ska försöka nå ut med banktjänster till fler kunder.

Zimbabwe är i ett stort behov av investeringar och en bättre ekonomisk politik för att komma på fötter igen. Samtidigt har banksystemet stora utmaningar. En orsak är bristen på USD som accentuerats av den valutareform som genomfördes.

Vid införandet var relationen mellan USD och Zimbabwe-dollar 1:1. Men efter att den lokala valutans tappat i värde har banker och företag med upplåning i USD, däribland NMB Zimbabwe, drabbats av valutaförluster.

Swedfund ska agera additionellt och katalytiskt. Det innebär att vi ska ta en större risk jämfört med andra privata investerare. Vår investering påverkas av en mängd olika faktorer. Vissa kan vi själva påverka, medan andra risker kan vara kopplade till utvecklingen i landet och det kan göra att en investering inte utvecklas på det sätt som var avsikten när Swedfund genomförde investeringen.

– Vi är långsiktiga investerare, och hur en investering utvecklas och presterar över tid kan variera. NMB i Zimbabwe är just en sådan investering. Det är en i grunden välfungerande bank, men är i en svår marknadssituation där vi arbetar aktivt tillsammans med övriga långivare för att stötta NMB. Ett bevis för att det är en välfungerande bank är att den trots makroekonomiska utmaningar, presterar vad gäller ESG-dimensionerna, säger Jakob Larsson, Investment Manager, på Swedfund.

Utvecklingsfinansiering i ett nytt landskap

Swedfund verkar i en värld som är i ständig förändring och där utvecklingsfinansiering är mer i fokus än någonsin tidigare. De globala målen för hållbar utveckling ska nu förverkligas och utvecklingsfinansierarna har en mycket viktig roll att spela i arbetet med att accelerera genomförandet av Agenda 2030.

FN:s globala mål för hållbar utveckling i Agenda 2030 har tillsammans med Parisavtalet haft en enorm genomslagskraft globalt. Länder, företag och civilsamhällsorganisationer använder på olika sätt dessa som utgångspunkt i sitt arbete för en hållbar utveckling. Redan tidigt stod det dock klart att bara biståndsmedel inte är tillräckligt för att genomföra Agenda 2030 och genomföra Parisavtalet, och att målsättningarna därmed är kraftigt underfinansierade.

Denna underfinansiering är ett skäl till att fokus på utvecklingsfinansiering och dess aktörer har ökat. Investeringar i den

lokala privata sektorn är nämligen ett beprövat sätt att få resurser att växa, uppnå goda utvecklingseffekter och samtidigt agera katalytiskt. Det ses som effektiv användning av biståndsmedel och därför skjuts resurser till och nya aktörer etableras medan befintliga organisationer prioriterar området högre än tidigare.

För Swedfunds del innebär utvecklingen att vi behöver fortsätta att växa. Detta för att säkerställa Sveriges relevans generellt som biståndsaktör och för att få genomslag för svenska prioriteringar. Vi ser också ett antal aktuella trender och skeenden som direkt berör vår verksamhet.

TREND

Ökat intresse, men hög risk

Intresset ökar för så kallade impact-investeringar, där syftet både är att generera avkastning och att påverka samhället positivt. Att de snabbast växande ekonomierna finns i utvecklingsländerna medan tillväxten saktar in i den utvecklade världen, har bidragit till ett ökat intresse hos privata investerare för nya marknader.

Av alla utländska direktinvesteringar går endast 6 procent till Afrika söder om Sahara, vilket är långt under vad som krävs för att förverkliga Agenda 2030. Det gäller särskilt i de minst utvecklade länderna. Bakgrunden är dels produktivitetshämmande faktorer som lågkvalificerade jobb, begränsad utbildning, låg tillgång till teknik och utvecklade infrastruktur. Även om råvarutillgångar,

god tillgång till arbetskraft och annat attraherar, får investerarna också hantera stora risker vad gäller korruption, oförutsägbar lagstiftning, sviktande styrning och till exempel valutarisken.

I utvecklingsdebatten framhålls nu även vikten av att utvecklingsländernas egna regeringar agerar och genomför nödvändiga förändringar för att nå Agenda 2030.¹ Skatteuppbörden borde förbättras samtidigt som offentliga medel allokteras om till bland annat utbildning, hälsa och socialförsäkrings-system. Genom bättre fungerande samhällen och en väl fungerande nationell lagstiftning förbättras förutsättningarna för att attrahera privat kapital och därmed påskynda utvecklingen av en hållbar privat sektor.

SWEDFUNDS SVAR

I linje med utvecklingen och de resonemang som förs i debatten ligger Swedfunds fokus på Afrika söder om Sahara samt de minst utvecklade länderna i Asien. Våra investeringar ska bidra till att bygga starkare samhällen genom att bidra till en hållbar utveckling av den privata sektorn och leda till anständiga jobb, ökad jämlikhet och skatteintäkter, antikorrupsionsarbete och lönsamma företag. Hållbara portföljbolag visar också på en större lönsamhet, vilket tyder på en stark korrelation mellan dessa faktorer.

¹ Se till exempel rapporten "Financing the end of extreme poverty" från tankesmedjan ODI på <https://www.odi.org/sites/odi.org.uk/files/resource-documents/12907.pdf>

TREND

Kapitalmobilisering och blending

För att leverera på Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling behöver mer privat kapital mobiliseras. Nya instrument för så kallad blending har utvecklats i syfte att sänka tröskeln för privata aktörer att investera i utvecklingsländer. Lite förenklat innebär det att man blandar bistånd, i form av till exempel garantier eller en gåva, med privat finansiering och på så vis minskar den finansiella risken för privata investerare.

Faran med blending är dock att det kan verka marknadsstörande eller skapa en konstlad privatsektorutveckling och leda till beroenden som inte är långsiktigt hållbara. Mjuk finansiering av detta slag bör därför vara väl genomtänkt och användas med stor eftertänksamhet. Inte minst är det viktigt att göra samma riskprövning som vid andra typer av investeringar samt att ha en tydlig tidplan för när den mjuka finansieringen ska avslutas.

SWEDFUNDS SVAR

Swedfund har i uppdrag att mobilisera kapital från privata aktörer motsvarande minst 30 procent av bolagets investeringsportfölj. Vi har inte tidigare använt blending, men ser möjligheter med att i vissa fall använda sådana medel och har därför ansökt om så kallad pelarackreditering hos EU. På policynivå följer vi frågan om blending noga och ställer oss bakom de principer som Världsbanken har tagit fram tillsammans med andra regionala utvecklingsbanker och bilaterala utvecklingsfinansiärer.

Digitalisering

Arbetet med Agenda 2030 har bidragit till ett större fokus på digitalisering hos utvecklingsfinansiärerna. Ny teknik har stor potential att bidra till minskad fattigdom, ökade utvecklingseffekter, ökad transparens och en inkluderande tillväxt. Investeringsbehoven på området är mycket stora, inte minst i Afrika söder om Sahara.

För att möjliggöra digitalisering måste utvecklingen ske på flera olika områden. För det första handlar det om att ge människor tillgång till elektricitet,

infrastruktur, utrustning och tjänster till en för dem rimlig kostnad. För det andra måste samhällets kapacitet byggas upp genom anpassning av utbildning, regleringar och lagstiftning till en digital värld. Sist, men inte minst, krävs investeringar i innovativa och hållbara affärsmodeller baserade på lokala behov. Där är utvecklingsfinansiärernas roll särskilt viktig.

Digitalisering utgör ett strategiskt tema för Swedfund och vår avsikt är att öka våra investeringar i nya, digitala affärsmodeller i våra verksamhetsländer. Som exempel kan nämnas digitaliserade patientjournalssystem för större trygghet och transparens samt utnyttjande av ny teknik för att erbjuda människor vård i annars svårtillgängliga områden.

Harmonisering

Utvecklingsfinansiärerna har i arbetet med att genomföra Agenda 2030 harmoniserat de strategiska prioriteringarna för hållbara investeringar i kampen mot fattigdom. Gemensamma strategiska prioriteringar, ökad mobilisering av privat kapital och användning av blending skapar behov av att förenkla samarbetet på operativ nivå. Arbetsätt, regelverk och metoder för att mäta resultat inom hållbarhet och samhällsutveckling behöver harmoniseras.

Gemensamma standarder leder till ökad transparens och bidrar till att vi säkerställer att vi uppnår de resultat som var avsikten med projektet genom att mäta på ett likvärdigt sätt.

Det behövs också fler kvalificerade partnerskap för att säkerställa synergier mellan aktörer, så att var och en kan göra det de är bäst på och därigenom förbättra det gemensamma bidraget.

Swedfund har lång erfarenhet av impact-investeringar och en affärsmodell som innebär att vi kan leda utvecklingen i Sverige och även påverka aktörer utanför landet. Vi deltar även aktivt i arbetet för ökad harmonisering inom organisationen EDFI, som samlar Swedfunds motsvarigheter i Europa.

Investering i sjukvårdsklinik i Liberia som klarat både krig och Ebola

Omkring 400 miljoner människor i utvecklingsländer saknar tillgång till elementär sjukvård och för de som faktiskt får sjukvård är kvaliteten ofta undermålig. Genom att investera i företag inom sjukvårdssektorn i utvecklingsländer skapas möjligheter för fler människor att få vård inom dessa verksamheter. Samtidigt skapas förutsättningar för att medicinsk kompetens bibehålls i landet och kan föras vidare till andra läkare och sjukvårdsinrättningar.

340st

2017 fanns endast 340 läkare för att vårda landets 4,5 miljoner invånare.

Under 2018 investerade Swedfund 5 miljoner USD i TLG Credit Opportunities Fund (TLG). TLG är en erfaren fondförvaltare som arbetar för att tillföra tillväxtkapital till de fattigaste länderna på den afrikanska kontinenten. Fokus för just denna fond ligger på att överbrygga finansieringsgapet för små och medelstora företag inom hälso- och sjukvårdssektorn och finanssektorn.

Ett av de företag som TLG sedan länge har investerat i är Snapper Hill Clinic (SHC), i Liberias huvudstad Monrovia. Liberia är ett av världens fattigaste länder, bland annat på grund av inbördeskriget som pågick till 2003 och kostade fler än 200 000 människor livet. De flesta av landets vårdinrättningar skadades svårt eller förstördes under kriget. Liberias hälsovård var därför inte rustat för att hantera Ebola-krisen som pågick mellan 2014 och 2016. Den förväntade livslängden i Liberia är lägre än genomsnittet i världen och vart tredje barn lider av undernäring.

Snapper Hill Clinic är en öppenvårdsmottagning i Monrovia. Kliniken öppnades 1983 och var den enda privata klinik som höll öppet under inbördeskriget och Ebola-krisen. Idag har kliniken 15 anställda och planen är att expandera ytterligare genom fler kliniker och tjänster och att öka antalet patienter som behandlas från nuvarande 15 000 per år till 50 000.

– Liberias hälso- och sjukvårdssystem är bräckligt och hälsoindikatorerna är låga. Genom att förbättra kvaliteten och digitaliseringen av en privat klinik som SHC, så kommer kompetensutvecklingen föras vidare inom de kliniska verksamheterna och det bör bidra till att kompetensen hos den medicinska personalen i Liberia förstärks, säger Varsay Sirleaf, VD för SHC.

Liberia är ett av världens svåraste länder göra affärer och driva företag i, bland annat på grund av omfattande problem med korruption, brist på infrastruktur, elektricitet och kompetens.

– Swedfund ser ändå möjligheter att stödja bolag i denna svåra omgivning, samtidigt som vi agerar som en katalysator för andra utvecklingsfinansiärer och institutionella investerare att investera i landets hälso- och sjukvårdssektor. Det skulle också främja höjda kvalitetsstandarder inom vården. Swedfund var den första institutionella investeraren i TLG, säger Maral Browaldh, Senior Investment Manager, på Swedfund.

Under 2018 beviljade Swedfund medel för Teknisk Assistan (TA) för att möjliggöra för SHC att sätta nationella standarder för kvalitativ hälsovård och därmed inspirera den privata sektorn att involveras i landets hälsoutveckling. Finansieringen har använts för att digitalisera patientprocesser, förbättra vårdkvaliteten, avfallshanteringen på kliniken och för att stärka sjukhusets organisatoriska och finansiella kontroll, vilket bidrar till att öka tillgången till god primärvård i övriga landet.

I slutet av 2019 beviljade Swedfund ytterligare TA-medel till SHC. Syftet är att minska klinikkens miljöpåverkan och klimatpåverkan och öka lönsamheten. Genom medlen kommer kliniken att installera solpaneler och teknik för att samla regnvatten. Detta för att ersätta dagens system, som bygger på att klinikkens vattentank fylls av dieseldrivna tankbilar och elen som främst kommer från dieselgeneratorer på grund av det nationella nätets undermåliga kvalitet.

Swedfunds TA-medel har varit avgörande för SHC, särskilt för de projekt som inte tillhör kärnverksamheten, som till exempel solenergi för kliniken. Med tanke på de utmaningar som finns, skulle SHC ha velat gå från dyra dieseldrivna generatorer som är skadliga för planeten. TA-medlen från Swedfund har hjälpt SHC att maximera kvaliteten på projekten och effekterna, tack vare Swedfunds stöd genom förvaltning, policyutveckling och kapacitetsuppbyggnad.

– I slutet av inbördeskriget hade Liberia förlorat 95 procent av alla läkare. Än i dag råder det stor brist på kvalificerade läkare, medicinsk utrustning och vårdpersonal. Denna investering



har gett Snapper Hill Clinic ett välbehövligt uppsving, vilket i slutändan kommer att resultera i att SHC kan leverera mer högkvalitativ sjukvård till landets befolkning. Swedfunds TA-medel har stöttat SHC och skapat en positiv påverkan på ett mycket svagt hälso- och sjukvårdssystem, säger Isha Doshi, CFO för TLG.

Snapper Hill Clinic är en öppenvårdsmottagning i Monrovia, som öppnade 1983 och var den enda privata klinik som höll öppet under inbördeskriget och Ebola-krisen.

Swedfund ser de fonder som vi investerar i som ett långsiktigt partnerskap, där de förvaltare vi samarbetar med har mycket god kompetens inom våra de marknader och sektorer vi fokuserar på. När vi beslutar om att investera i en fond gör vi en djup genomlysning med fokus på fondförvaltaren, tidigare resultat, investeringsstrategi, hållbarhetsfrågor samt legal och ekonomisk struktur. I avtalet regleras sedan vad som förväntas av teamet, hur fördelning av kapital ska gå till, rapporteringskrav och den ESG Action Plan som Swedfund upprättat och där ett antal utvecklingsområden för fonden identifierades. Det har bland annat lett till att bolaget satt upp ett socialt- och miljömässigt ledningssystem, att de har antagit en hållbarhetspolicy och att de har förbättrat sin due diligence-process.

– TLG har alltid trott att ekonomisk avkastning och samhällsutveckling kan och bör gå hand i hand. Med Swedfunds stöd har TLG också stärkt arbetet med att målsätta samhällsutveckling och stärka ESG-dimensionen av investeringsprocessen. Med hjälp av TA-medel har vi också kunnat stärka värdeskapandet för de företag som TLG investerar i, säger Isha Doshi, CFO för TLG.

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 utvecklingsfinansiering¹. 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, Finansiell inkludering 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. Indirekta investeringar görs eftersom det är ett effektivt sätt att nå fler bolag på de marknader och inom de sektorer vi fokuserar på. Det är även ett effektivt verktyg för att nå SME och öka utlåningen till entreprenörer. 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 beslutet om en potentiell investering och värdeskapandet 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 additionella och katalytiska, och säkerställa investeringar som annars inte realiserats. Samtidigt vill Swedfund visa vägen för pri-

vata aktörer och på så vis öka antalet investeringar i utvecklingsländer. Resultat blir att en högre andel kapital mobiliseras till utvecklingsländer och därigenom ökar vi takten för att genomföra Agenda 2030. Genom partnerskap kan vi göra mer och nå fler.

Flera av de mål som finns i affärsplanen har genomförts innan utsatt tid. Detta, kombinerat med att bolagsstämman i december 2019 beslutade om nya uppdragsmål har föranlett att Swedfund under 2019 arbetat med att ta fram en ny strategi för de kommande fem åren.

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 har vi identifierat att vi har större direkt påverkan på vissa av målen.



¹ 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.



Investeringar i världen med fokus på Afrika söder om Sahara

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 en långsiktig 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.

EGYPTEN (1)

- P** Investering: Gamma Knife Center SAE
Sektor: Hälsa

SYDSUDAN (1)

- P** Investering: Kinyeti Venture Capital LTD
Sektor: Finansiell inkludering

NIGERIA (3)

- P** Investering: Access Bank PLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Ecobank Nigeria LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Azura-Edo IPP
Sektor: Energi & klimat

GHANA (1)

- P** Investering: Fidelity Bank Ghana LTD
Sektor: Finansiell inkludering

PERIODRAPPORT 19.01.01–19.12.31

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

GLOBAL (9)

- P** Investering: Apis Growth Fund I LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Climate Investor One
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: EFP
Sektor: Tillverkning och Service
- P** Investering: Global Medical Investments GMI AB
Sektor: Hälsa
- P** Investering: IFC Women Entrepreneurs Debt Fund LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Interact Climate Change Facility
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Renewable Energy Fund Asia II LP
Sektor: Energi & klimat
- N** Investering: Apis Growth Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: JCM Power Corporation
Sektor: Energi & klimat

ASIEN (2)

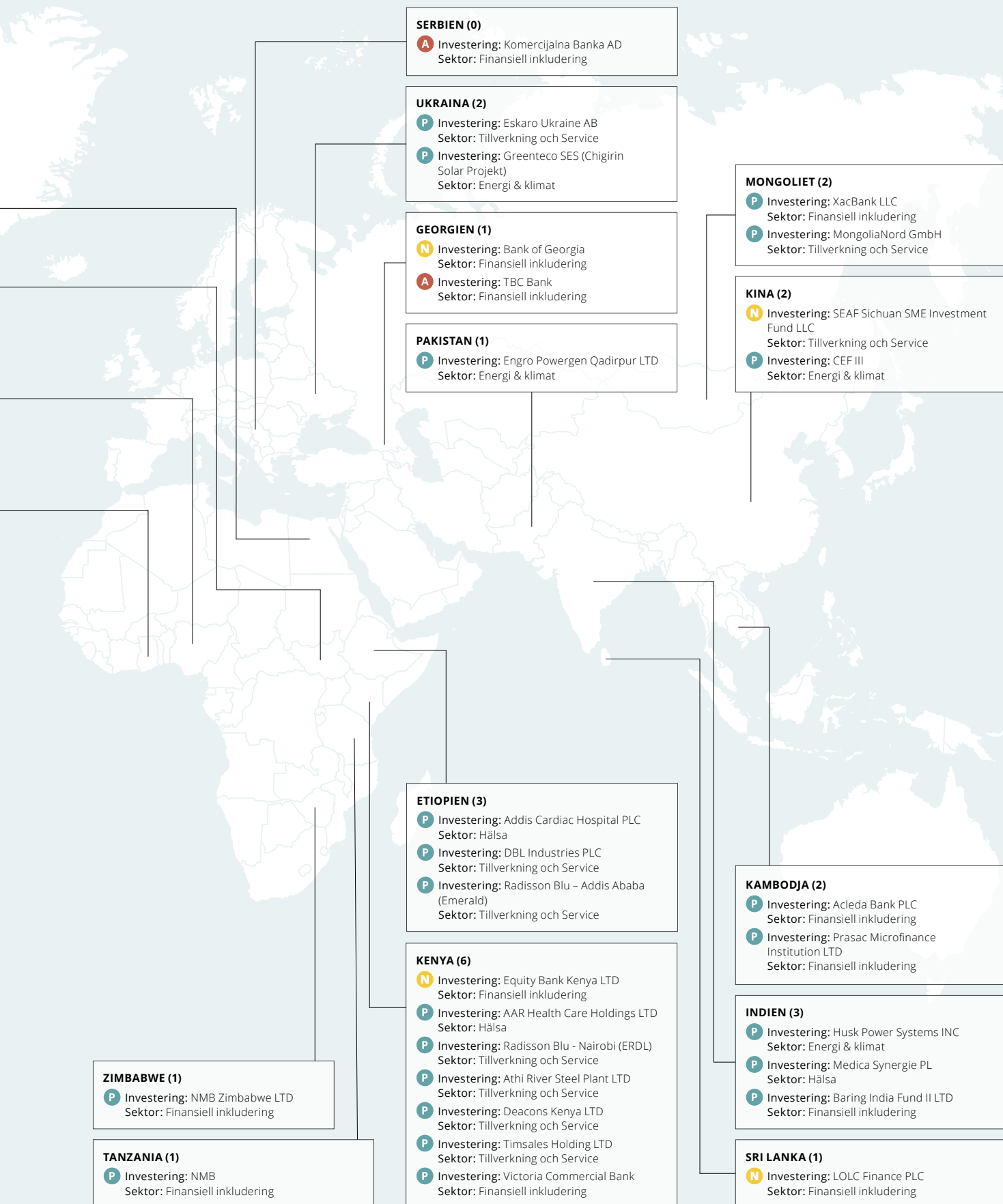
- N** Investering: GEF South Asia Growth Fund II
Sektor: Energi & klimat
- N** Investering: Quadria Capital Fund II
Sektor: Hälsa
- A** Investering: GIASFI
Sektor: Finansiell inkludering

AFRIKA (21)

- P** Investering: Adenia Capital III LLC LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AFIG Fund II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: African Development Partners II LP
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AAfricap II LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: AfricInvest Fund III LLC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Afrinord Hotel Investments
Sektor: Tillverkning och Service
- P** Investering: Bayport Management LTD
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Catalyst II
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: d.light
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: ECP Africa Fund II PCC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: ECP Africa Fund III PCC
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Evolution II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Frontier Energy Fund II
Sektor: Energi & klimat
- P** Investering: Hospital Holdings Investment B.V.
Sektor: Hälsa
- P** Investering: Investec 2 (IAPEF2)
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Norsad Finance
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: Platcorp Holdings Ltd
Sektor: Finansiell inkludering
- P** Investering: TLG Credit Opportunities Fund
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: African Development Partners III LP
Sektor: Finansiell inkludering
- N** Investering: Metier Sustainable Capital Fund II
Sektor: Energi & klimat

URUGUAY (1)

- P** Investering: Ontur International SA
Sektor: Tillverkning och Service



Ett fåtal sektorer för största effekt



Swedfund har valt att investera i tre sektorer: Energi och klimat, Finansiell inkludering samt Hälsa. Det är inom dessa sektorer vi bedömer att vi har störst möjlighet att göra skillnad. Genom att på ett fokuserat sätt allokera resurser och spetskompetens till några få utvalda områden blir verksamheten effektivare och vi når bättre utvecklingsresultat.

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.

För att säkerställa att alla människor har tillgång till hälsovård och läkemedel i utvecklingsländer behövs flera parallella initiativ av olika aktörer som inbegriper både ökade satsningar av regeringarna i dessa länder, traditionellt gävobistånd, civilsamhälle och erbjudanden inom den privata sektorn.

Under 2018 beslutade Swedfund om en ny fokussektor: Hälsa. Investeringar inom hälsosektorn har skett under flera år och uppvisat goda utvecklingsresultat. Swedfund satsar framför allt på att investera i undersektorerna allmänsjukvård, specialistvård, läkemedelsindustri, distribution och e-hälsa. Vi arbetar på olika sätt för att hitta affärsmodeller och partners som möjliggör för oss att nå fler, givet de stora behov som finns. Genom att investera i företag inom sjukvårdssektorn i utvecklingsländer skapas möjligheter för fler människor att få vård inom dessa verksamheter, samtidigt som det skapas förutsättningar för att medicinsk kompetens bibehålls i landet och kan föras vidare till andra sjukvårdsinrättningar.

Många av Swedfunds hälsoinvesteringar uppfyller 2x-kriterierna för ökad jämställdhet, dels genom en hög andel kvinnor bland de anställda och dels genom tjänster riktade till kvinnor. Vi ser även digitalisering som ett viktigt sätt att utveckla hälsosektorn och bidra till ökad inkludering, effektivisering och innovation för att höja kvaliteten, sänka kostnaderna och öka tillgången till vård.

Swedfunds investeringar bidrar till att utveckla en självständig vårdsektor i länderna. Detta möjliggör god hälsa, med högre medellivslängd och lägre barnadödlighet, enligt mål 3 om hälsa i Agenda 2030. Dessutom bidrar en hälsosammare befolkning till högre produktivitet hos arbetskraften, och därmed bättre förutsättningar för en inkluderande tillväxt och ökade skatteintäkter.

7,7%

Per den 31/12 2019 hade totalt 385 MSEK investerats i sektorn, vilket motsvarar 7,7 % av totala portföljens värde. Avtal för en ny investering har undertecknats 2019.

Allvarliga hälsoutmaningar

Ett sätt att beskriva hälsoutmaningarna i utvecklingsländerna är genom det så kallade "Universal Health Coverage", en indikator som visar om människor får den vård de behöver utan att drabbas ekonomiskt, vilket är ett av delmålen i FN:s mål nummer 3 om hälsa. Sveriges betyg är 80 av 100, vilket kan jämföras med Afrika söder om Sahara som når 42 av 100 och södra Asien där siffran är 53 av 100. En annan intressant siffra är antalet läkare i förhållande till antalet invånare. I Afrika söder om Sahara finns det bara 0,19 läkare per 1 000 invånare, medan det i Sverige finns drygt fyra läkare per 1 000 invånare. Enligt WHO, så återfinns dessutom nästan hälften av alla falska mediciner som upptäckts mellan 2013–2017 i Afrika söder om Sahara.

CASE

The Gamma Knife Centre, Cairo

Ett exempel på hur Swedfund bidrar till att utveckla hälsosektorn och öka den lokala tillgången på specialistvård är vår investering i The Gamma Knife Centre i Kairo, Egypten. Det är en klinik som utför strålknivkirurgi, en etablerad behandlingsmetod för strålbehandling av exempelvis hjärntumörer. Den innebär betydligt lägre risk, snabbare återhämtning samt kortare sjukhusvistelser jämfört med öppen kirurgi. Behandlingen erbjuds till patienter med privat försäkring, men 25 procent av patienterna får sin behandling, fullt ut eller till stor del, finansierad av en välgörenhetsorganisation.



FINANSIELL INKLUDERING

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 inom Finansiell inkludering görs i finansiella institutioner och fonder på dessa marknader och ska bidra 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 i sin tur investerar i onoterade bolag och därmed bidrar till en hållbar tillväxt. De i sin tur finansierar många SME-bolag där det skapas jobb och varor och tjänster som behövs. 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.

När Swedfund ingår ett avtal med en fond eller en finansiell institution, ställer vi höga krav inom hållbarhetsområdet. Vi arbetar aktivt och följer upp de krav vi avtalat och stödjer med kompetens för att utveckla fonden eller den finansiella institutionens insatser inom hållbarhet och samhällsutveckling. För mikrofinansinstitut ställer vi krav på att de är certifierade enligt SMART-kriterierna eller motsvarande principer, som intygar att de gör allt för att behandla sina låntagare väl och skydda dem från att fara illa. Till exempel ska prissättningen vara transparent, överdriven skuld-sättning undvikas, skuldindrivning ske utan oegentligheter eller tvång och den personliga integriteten respekteras.

53,5%

Per den 31/12 2019 hade totalt 2 671 MSEK investerats i sektorn, vilket motsvarar 53,5 % av totala portföljens värde. Avtal för fem nya investeringar har undertecknats 2019, tre i banker och två i fonder.

CASE

Equity Bank

En av Swedfunds senaste investeringar inom området för finansiell inkludering är i den ledande kenyanska affärsbanken Equity Bank. Syftet är att öka lånemöjligheten för privatpersoner samt möjliggöra för både mikroföretag samt små och medelstora företag att växa, genom att öka deras tillgång till finansiering. Genom att bredda bankens erbjudande och stärka bankens hållbarhetsarbete, bidrar vi till en hållbar och ansvarsfull utveckling av banksektorn i Kenya.

ENERGI & KLIMAT

Att öka tillgången till el är avgörande för en positiv utveckling i de länder där Swedfund investerar. År 2017 saknade nära en miljard av jordens befolkning elektricitet. Hälften av dessa är bosatta i Afrika söder om Sahara.

Som ett led i att nå Agenda 2030 investerar Swedfund sedan 2014 endast i förnybara energikällor. I sektorn Energi och klimat ingår även bredare klimatinvesteringar, såsom energi-effektiviseringar. Vi investerar också i projekt inom vatten och sanitet. Inom sektorn finns stora behov och vi ser även att investeringar i sektorn kan ha positiv påverkan på jämställdhet och kvinnors ekonomiska egenmakt.

Utbyggnaden av en hållbar energiförsörjning kräver ett brett grepp och innovativa lösningar. Genom våra investeringar finansierar vi därför både nätanslutna kraftkällor och så kallade offgrid-lösningar som gör det möjligt för hushåll, byar och samhällen att generera sin egen energi.

Våra investeringar i sektorn bidrar till att uppfylla Parisavtalet för bekämpningen av klimatförändringarna. Men framför allt bidrar de till att uppfylla FN:s mål nummer 13, som handlar om att säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla. Mål nummer 13 påverkar samtliga övriga utvecklingsmål, då bristen på hållbar energi är ett av de största hindren för fattigdomsbekämpning, jämlik ekonomisk tillväxt och jobbskapande i utvecklingsländerna.

31,7%

Per den 31/12 2019 hade totalt 1 583 MSEK investerats i sektorn, vilket motsvarar 31,7 % av totala portföljens värde. Avtal för fyra nya investeringar har undertecknats 2019.

CASE

d.light

Swedfund finansierar offgrid-lösningar genom investeringen i företaget d.light, som tillverkar och distribuerar solenergilösningar för människor som saknar tillgång till tillförlitlig elförsörjning. Bland deras lösningar finns bland annat mindre lampor som laddas upp av solenergi och exempelvis gör det möjligt för barn att läsa läxor efter mörkrets inbrott. Swedfunds investering genomfördes i slutet av 2018 i syfte att möjliggöra d.lights fortsatta expansion i Afrika söder om Sahara.

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.

Utöver detta kan Swedfund också erbjuda så kallade TA-medel (Teknisk assistans), som används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament: Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Aktier

När Swedfund investerar i aktier är vi alltid minoritetsägare. Vi har 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, inom till exempel ESG och impact och finansiella medel som annars inte hade funnits. Noggranna exit-analyser 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.

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 skapa jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad.

Swedfund använder också investeringar i fonder för att bidra till att öka tillgången till hälsa och 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 de marknader och sektorer vi fokuserar på. Genom åren har vi skapat ett nätverk av fondförvaltare som kan liknas vid partnerskap, vilket stärker möjligheten till påverkan och samfinansieringar.

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.

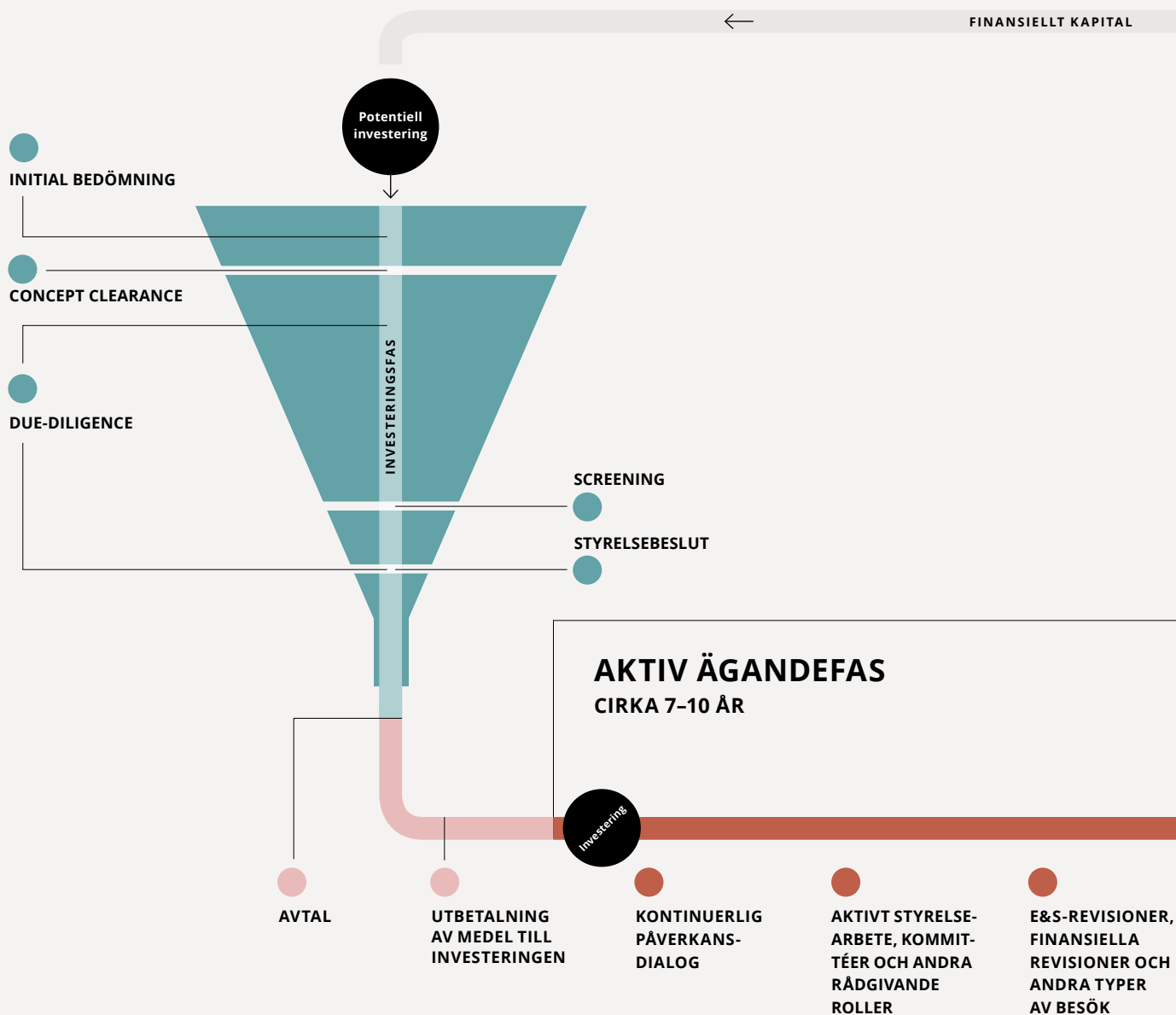
FAKTA

LPAC

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, finansiella institutioner och fonder med lån och eget kapital i syfte att skapa anständiga jobb samt ökad tillgång till förnybar energi och hälsa. Vi har arbetat fram en investeringsprocess som gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag.



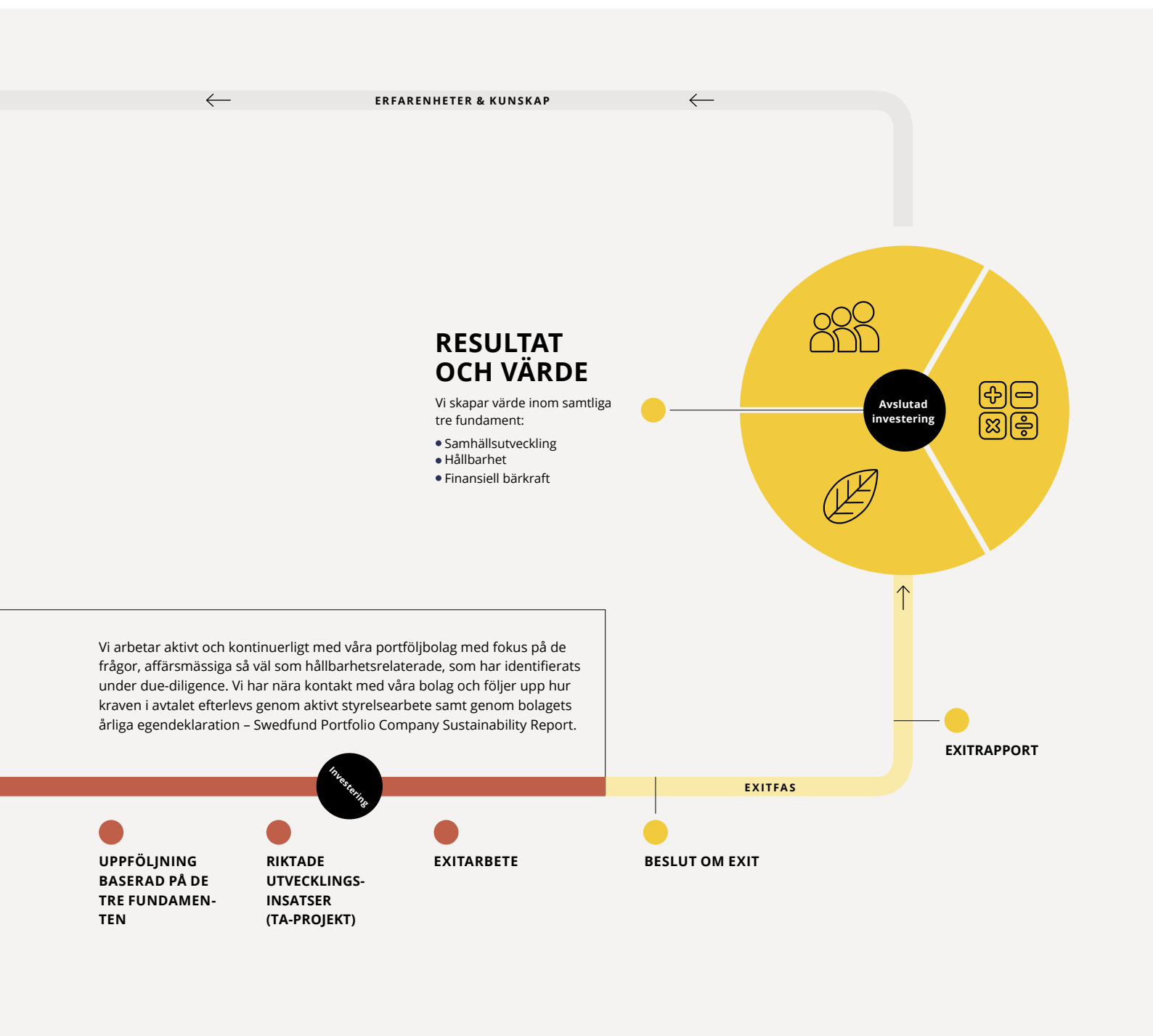


Att investera i utvecklingsländer är förenat med stora risker, inte minst ekonomiska. Det försöker vi hantera genom en grundligt genomförd investeringsprocess. Investeringsförslag som kommer till oss granskas först översiktligt och för de som stämmer med vår investeringsstrategi och våra investeringskriterier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

Investeringsansvariga och analytiker gör tillsammans med specialister på ESG, juridik och samhällsutveckling en grundlig analys. Till exempel analyseras affärsplaner, investeringspart-

ners 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

Swedfunds uppdrag är att bekämpa fattigdom genom att investera i hållbara företag. Det gör vi genom att bidra till att fler anständiga jobb skapas samt genom ökad tillgång till förnybar energi och hälsa. 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 består av Ledningsgruppen samt chefen för Special Operations, och den diskuterar tillsammans med investeringsteamet de främsta möjligheterna och de största riskerna som finns i investeringen och som behöver analyseras under due diligence-arbetet.

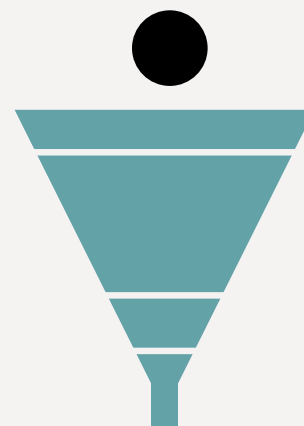
Due diligence

Vid ett positivt beslut går investeringsförslaget vidare till due diligence-fasen. Här påbörjas ett gediget analysarbete av bolaget. Som exempel på områden som analyseras är affärsidé, affärsmodell, marknad, finansiell historik och prognos, investeringskalkyl, partners, juridiska aspekter, förväntade samhällsutvecklingsresultat samt hållbarhetsrisker och påverkan inklusive miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, skatt, risk för korrupktion, jämställdhet och klimatfrågor. Under due diligence-fasen träffar investeringsteamet 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

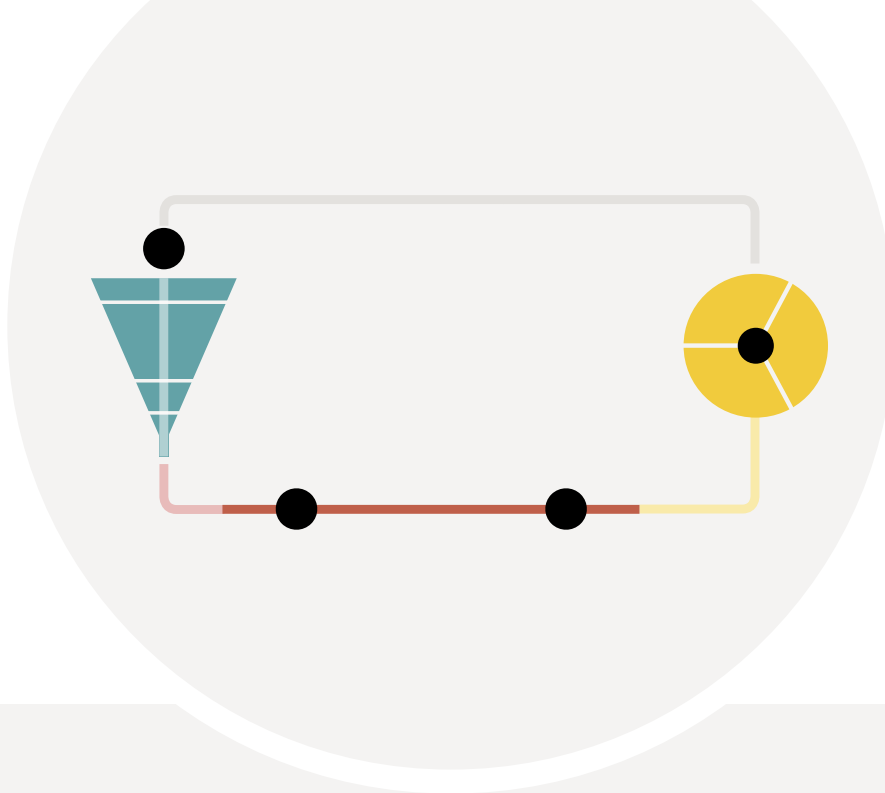
När due diligence är avslutad hålls ett screening-möte där investeringskommittén beslutar om investeringen uppfyller våra krav och är färdigt att presenteras för Swedfunds styrelse. Om en investering inte godkänns i detta skede, kan det bero på



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

När också screeningen genomförts presenterar investeringsteamet förslaget 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 långivare 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 Portfolio Company Sustainability Report). Både

interna revisioner och tredjepartsrevisioner genomförs. I samband med fondinvesteringar kan vi ha direktkontakt med fondernas underliggande innehav, genom bland annat besök, analyser, ESG-insatser, TA-medel samt genom deras återrapportering.

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 mål kan vi avsätta medel i form av teknisk assistans 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 investeringar avseende utvecklingseffekter, jämställdhet

och hållbarhet, inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor samt affärsetik och anti-korruption. Dessa medel får användas i samtliga länder där Swedfund från tid till annan får investera i enlighet med gällande ägaravisning.

EXITFAS

Swedfund är en långsiktig finansär, men inte för evigt. Vi avslutar investeringen och partnerskapet antingen genom att sälja innehavet av aktier, genom att lånet avslutas eller att fonden avslutas.

I regel inträder exitfasen när Swedfund bedömer att de mål som satts för investeringen är uppnådda eller när vi inte längre är additionella. När Swedfund har investerat i aktier, så kan det vara svårt och ta lång tid att sälja dem, i de marknader där Swedfund agerar. 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 additionalitet samt den effekt/nytta investeringen skapat och har utvecklat sektorsspecifika KPI:er för detta.

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. Swedfund är en långsiktig ägare och lönsamheten i ett enskilt portföljbolag kan variera under investeringscykeln.



Verktyg för hållbar upphandling och finansiellt stöd

I vår verksamhet finns också Projektacceleratoren och Swedpartnership. Projektacceleratoren syftar till att skapa fler hållbara projekt i utvecklingsländer och Swedpartnership bistår små och medelstora svenska företag att etablera samarbeten med verksamheter i utvecklingsländer.

Projektacceleratoren

Swedfunds Projektaccelerator bidrar till att fler hållbara projekt utvecklas och genomförs i utvecklingsländer och är därmed ett viktigt verktyg för att uppnå målen i Agenda 2030.

Att fler hållbara lösningar implementeras är avgörande för att nå Agenda 2030. En utmaning i många mindre utvecklade länder är bristen på kapacitet i offentlig sektor att jobba med projektutveckling i tidiga faser. Risken är därmed stor att många länder väljer att upphandla lösningar som innebär att de bygger in sig i beroenden som inte är hållbara på lång sikt. Det innebär även att finansiärer och investerare upplever att projekt som genomförs varken är hållbara eller finansiellt gångbara. Detta gap försvårar hållbara investeringar i utvecklingsländer i en situation där behoven är omfattande.

Genom finansiering från Projektacceleratoren kan extern expertis engageras tidigt i projektutvecklingsprocessen och stötta den lokala projektägaren. På så sätt har Projektacceleratoren en

katalytisk effekt och bidrar till att hållbara projekt både utvecklas, blir finansiellt gångbara och kan implementeras. Samtidigt möjliggörs affärsmöjligheter för svenska företag som erbjuder just hållbara och långsiktig lönsamma lösningar, genom upphandlingar där hållbarhetsaspekter och livscykelkostnader beaktas i större utsträckning. Swedfunds roll är att finansiera förstudien. Därefter är det andra aktörer som tar vid.

Ambassaderna är viktiga i Swedfunds arbete med Projektacceleratoren. De finns i våra verksamhetsländer, har goda nätverk och kan bidra med att identifiera relevanta behov som kan bli projekt. Ambassaderna är också viktiga under genomförandet, bland annat eftersom det ofta vid stora projekt blir diskussioner på en hög politisk nivå. Även de andra aktörerna inom Team Sweden (Sida, SEK, EKN och Business Sweden) är viktiga samarbetspartners i Projektacceleratoren.

Sammanlagt 20 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. Samtidigt kan det i vissa fall ta tid mellan beslut om insats och insatsens genomförande, främst beroende på utvecklingen i landet. Läs mer om Projektacceleratoren på sid 78 och läs mer på nästa sida om ett av projekten, kollektiva transporter i Abidjan i Elfenbenskusten.

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 ska bidra 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 Swedpartnership på sid 78. Under 2019 inleddes också en diskussion om Swedfund eller någon annan aktör inom det svenska myndighetstjänstens eller den statliga bolagsportföljen ska vara huvudman för Swedpartnership.



Projektacceleratoren

Förstudie bidrar till hållbart kollektivtrafiksystem i Elfenbenskusten

Projektacceleratoren har finansierat en förstudie för införandet av ett nytt kollektivtrafiksystem i Abidjan i Elfenbenskusten. I slutet av 2019 blev det också klart att transportministeriet och Abidjans transportbolag, SOTRA, tecknat ett avtal med Scania om upphandling av nya bussar.

I **många städer** i utvecklingsländer saknas effektiva och hållbara transportlösningar. Med över fem miljoner invånare och en pågående kraftig urbanisering är Abidjan i Elfenbenskusten inget undantag. Det vanligaste transportmedlet är att använda den informella kollektivtrafiklösningen med minibussar (Gbaka) eller att gå.

Swedfund kan genom Projektacceleratoren finansiera experter, rådgivare och konsulter som stöttar en lokal projektägare. Ett av Projektacceleratorens första projekt var hållbara stadstransporter i Abidjan. När projektet inleddes fanns det begränsad tillgång till kollektivtrafik. Höga kostnader, långa köer, utsläpp och otrygga miljöer var några av de negativa effekterna för stadens invånare, men även den ekonomiska utvecklingen i staden påverkas. Enligt Världsbanken leder undermålig mobilitet till så mycket som 4–5 procents lägre tillväxt i Abidjan.

Projektacceleratoren finansierade en förstudie för införandet av ett modernt, integrerat och koordinerat kollektivtrafiksystem i flera faser. Swedfunds partner var Transportministeriet i Elfenbenskusten, men även flera andra intressenter var kopplade till projektet. Utvecklings-

planen tog ca sex månader att ta fram och ett team med olika specialistkompetenser medverkade. Förstudien identifierade både åtgärder som kan genomföras omedelbart, men också mer långsiktiga och omfattande åtgärder.

I **januari 2018 presenterades** arbetet vid ett seminarium i Abidjan med flera inbjudna deltagare; civilsamhälle, utvecklingsbanker, det lokala näringslivet och representanter från olika departement, staden och regionen. Studien blev väl mottagen och många uppskattade den inkluderande och transparenta arbetsprocessen.

Med utgångspunkt i förstudien har nu en omfattande utveckling av kollektivtrafiksystemet i Abidjan initierats och det görs en satsning på att utveckla och expandera kollektivtrafiksystemet i staden.

Arbetet startade under hösten 2016, och under 2019 har tydliga resultat från projektet fallit ut. I slutet av 2019 blev det klart att det ivorianska transportministeriet och Abidjans transportbolag SOTRA tecknat ett avtal med Scania om att upphandla en hållbar transportlösning. Affären är resultatet av ett lång-

siktigt samarbete inom Team Sweden som lett fram till denna stora svenska exportaffär.

– Vikten av hållbara lösningar i utvecklingsländer är avgörande för att undvika att länderna bygger in sig i beroenden som inte är hållbara på sikt. Vårt arbete i Elfenbenskusten är en viktig del i genomförandet av Agenda 2030 och ett bra exempel på partnerskap för att nå målen. Utan nära samarbete med privata företag och övriga aktörer inom Team Sweden, med Business Sweden, SEK och EKN och ambassaden, hade det varit svårt att säkerställa en hållbar lösning som bidrar till omfattande utvecklingseffekter, säger Maria Håkansson VD på Swedfund.

Förutom upphandlingen av nya bussar kommer också ett BRT-system med snabbussar att implementeras, med finansiering från Världsbanken, som beslutat att stötta Abidjan med 300 miljoner USD för att bland annat finansiera en av de två stora BRT-linjerna som utvecklingsplanen rekommenderat. Swedfund finansierar nu även en studie där möjligheterna att lokalt producera biobränsle från organiska restprodukter som kan användas för kollektivtrafik.

– Lokalt producerat biodrivmedel är bättre ur ett miljö- och klimatmässig perspektiv och skapar även lokala arbetstillfällen, säger Håkan Dahlfors vid Projektacceleratoren på Swedfund.

Den delstatliga organisationen ANADER är mottagare av stödet från Swedfund, men aktörer från hela värdkedjan är involverade – såväl privata som statliga samt intresseorganisationer.

Seminarium för att uppmärksamma Swedfund 40 år

Den 5 november samlade vi ett stort antal intressenter och gäster till ett seminarium för att uppmärksamma Swedfunds 40-årsjubileum. Bland annat höll biståndsminister Peter Eriksson ett tal om utvecklingsfinansiärernas roll för att nå Agenda 2030. Med på seminariet var också representanter för vår ägare, de andra europeiska utvecklingsfinansiärerna, civilsamhället, Team Sweden och flera av de bolag som vi finansierar.





40 år av utveckling

Swedfunds investering på 90-talet möjliggjorde mobiltelefoni i Namibia

Ett av de bästa exemplen på hur snabbt utvecklingen i Afrika gått de senaste 25 åren är den enorma expansionen av mobiltelefonin och tjänster kring den. På den afrikanska kontinenten finns det idag lika många mobilabonnemang som människor, omkring 900 miljoner. I Namibia spelade Swedfund en avgörande roll för utvecklingen.

I början av 90-talet var mobiltelefoni fortfarande ovanligt i Afrika. År 1994 startades företaget MTC (Mobile Telecommunications Limited) i Namibia, som ett joint venture mellan Telia International, Swedfund och statliga Namibia Post & Telecom Holdings (NPTH). Investeringen som Swedfund gjorde bedömdes som mycket riskfylld.

MTC:s GSM-nät var det första som byggdes i Namibia och ett av de första i Afrika. 1995 hade MTC cirka 30 000 abonnenter och telefonitjänsterna erbjöds i alla städer och på delar av glesbygden. Företaget sysselsatte då cirka 80 personer och kompetensutveckling var högt prioriterat. Under de följande tio åren investerade MTC över 700 MSEK i att bygga ut GSM-nätet i Namibia. Det resulterade i att 88 procent av befolkningen fick tillgång till mobiltelefoni. Man lanserade även tidigt kontantkortet vilket blev en stor framgång, framförallt på landsbygden.

Digitalisering i allmänhet och mobiltelefonin i synnerhet har starkt bidragit till att utveckla många olika branscher på den afrikanska kontinenten. Även om knappt var fjärde person söder om Sahara är internetanvändare idag, så har ny teknik möjliggjort att flera steg i den industriella revolutionen har hoppats över. Branscher såsom jordbruk, detaljhandel, hälsa och utbildning har alla gynnats av teknikutvecklingen, men framförallt har mobiltelefonin starkt bidragit till utveckling av nya bank- och betaltjänster. De spelar en instrumentell roll i finansiell inkludering.

Otillräcklig infrastruktur och opålitlig elförsörjning utgör några utmaningar i den fortsatta digitaliseringen. Idag saknar 600 miljoner

98%

Idag täcker MTC:s nät 98 procent av landets befolkning och man satsar allt mer på internettrafik.



människor i Afrika söder om Sahara tillgång till tillförlitlig elförsörjning, vilket naturligtvis är ett stort hinder för utvecklingen. För att kunna nyttja den fulla potentialen hos en smartphone krävs dessutom att den tilltänkta användaren har råd med tekniken och är läs- och skrivkunnig.

När Swedfund i maj 2004 avytttrade sin investering i MTC Namibia till den största aktieägaren NPTH hade bolaget utvecklats enormt genom satsningarna. Vid slutet av det året hade MTC 220 basstationer som täckte närmare hälften av landet. Idag är bolaget Namibias



största mobiloperatör, med över två miljoner abonnenter, fler än 650 basstationer och över 400 anställda. MTC:s nät täcker 98 procent av landets befolkning och man satsar allt mer på internettrafik.

Framgångarna för MTC slog de mest positiva förväntningarna. MTC har haft och har fortfarande stor betydelse för Namibia, också genom de skatteintäkter företaget genererar och genom en rad sociala projekt. Tillgänglighet och möjlighet till kommunikation och information är en central demokratifråga där MTC också har spelat en viktig roll.

Riskhantering i komplext uppdrag

Som utvecklingsfinansiär utgör risk en central del av vår verksamhet. Swedfund investerar i länder och i sektorer som kännetecknas av omfattande risker på flera plan. Vi har processer på plats och arbetar kontinuerligt med riskhantering.

Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär är att verka additionellt och katalytiskt. Det innebär att vi, där det råder brist på kommersiellt kapital, ska ta en större risk jämfört med vad andra investerare i allmänhet är villiga att acceptera. Vår verksamhet ska stimulera andra aktörer att vilja och våga göra mer.

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

Nedan beskrivs Swedfunds huvudsakliga strategiska risker, investeringsrisker och operativa risker. Det finns mer att läsa om våra finansiella risker på sid 107–109.

Strategiska risker

De strategiska riskerna fokuserar på strukturella faktorer relaterade till vårt uppdrag att vara verksam i de ”minst utvecklade länderna” (MUL). Riskerna utgörs bland annat av makrorisker, däribland risker kopplade till klimat, korruption, brott mot mänskliga rättigheter eller politisk instabilitet.

Land- och koncentrationsrisker är också viktiga att ta strategiska hänsyn till. I vår bedömning av möjliga investeringar strävar vi efter att skapa balans i portföljens fördelning mellan länder/regioner, sektorer och instrument.

Vi arbetar löpande med omvärldsbevakning och uppföljning av våra strategiska risker. Våra portföljbolags möjlighet att bidra till utveckling påverkas av deras strategi och hur de implementerar den, samt deras förmåga att reagera på och hantera förändringar i regelsystem och omvärld. Om våra portföljbolag inte lyckas kan det leda till minskat förtroende för verksamheten.

Investeringsriskerna är kopplade till våra tre fundament: samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Finansiella risker

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

Investeringsrisker

Det är i investeringarna som våra största risker ligger, och riskhantering är en naturlig del av vår investeringsprocess. Vårt kapital kommer med krav och kompetens och genom att vara aktiva och stötta portföljbolagen försöker vi att förebygga de risker vi ser. Komplexiteten i vårt uppdrag, i kombination med att vi investerar i världens fattigaste länder, innebär dock att vi trots gedigna system och processer aldrig kan eliminera samtliga risker i en investering. Däremot ska vi agera när vi får kunskap om att något inträffat i våra portföljbolag. Vi försöker också alltid mitigera de risker som vi har identifierat.

Samhällsutveckling

Det finns också en risk att en investering inte når den samhällsutveckling vi bedömt som sannolik i samband med beslut om investering. Det kan innebära faktorer som att jobbtillväxten inte sker

i avsedd takt eller att skatteintäkter inte genereras om ett bolag går med förlust. Ytterligare en risk är att det är svårt eller tar längre tid att påverka balansen mellan män och kvinnor bland de anställda, på ledningsnivå eller i bolagsstyrelser. De risker som är förknippade med samhällsutveckling hanteras genom aktiv förvaltning, se nedan under hållbarhet.

Hållbarhet

De hållbarhetsrisker, inom ramen för investeringsriskerna, vi har identifierat är relaterade till vår hållbarhetspolicy och våra hållbarhetsmål (se Swedfunds etiska kompass på sidan 50). I enskilda innehav och på portföljnivå finns risk för att våra investeringar inte uppfyller de hållbarhetskrav som vi ställer och därmed inte bidrar till långsiktigt värdeskapande. Korruptionen är ofta hög i de miljöer vi investerar i och avsaknad av nationell lagstiftning inom områden som bland annat arbetsmiljö och fackliga rättigheter ställer höga krav på oss och våra portföljbolag att skapa nödvändiga rutiner och processer kring detta.

Hållbarhetsriskerna hanteras genom aktiv förvaltning. I enlighet med vår hållbarhetspolicy och våra strategiska hållbarhetsmål ställer vi krav på system och processer för att hantera risker och vi påverkar bolagen genom handlingsplaner och uppföljning.

FAKTA

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 på sidan 50) och vår

investeringsprocess (sidan 32–35). Dessa sätter tydliga ramar för bolagets riskhantering och uppföljning sker regelbundet för att säkerställa att riske exponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig. Under 2019 har en översyn av Swedfund's styrdokument genomförts, vilket innefattar styrdokument, rutiner och processer.

Finansiell bärkraft

Ekonomiska risker är kopplade till finansiell bärkraft i våra investeringar. Det inbegriper till exempel affärs- och partnerrisker, kreditrisker samt valuta- och ränterisker. Affärs- och partnerrisker är risker relaterade till affärsidé och marknad samt till vilka partners 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 ett aktivt ägarskap, såsom styrelsearbete, företagsbesök och annan uppföljning som rapportering av olika slag.

Operativa risker

Operativa risker är risker som är knutna till Swedfunds interna verksamhet. Det kan vara svaga interna processer, felaktiga system, legala risker, bedrägerier, korruption och den mänskliga faktorn. För att säkra Swedfunds löpande verksamhet arbetar vi kontinuerligt med att begränsa och i förekommande fall åtgärda riskerna, bland annat genom vår uppförandekod samt tydliga riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

Det finns också risker förknippade med intern kontroll där bristfälliga rutiner kan vålla skada. I bolagsstyrningsrapporten på sida 119 ger vi en redogörelse för Swedfunds interna styrning och kontroll avseende finansiell rapportering. Under året har Swedfund arbetat med att utveckla och stärka den interna kontrollmiljön och tillhörande processer.

Sedan 2016 finns en visselblåstjänst där anställda inom Swedfund och våra portföljbolag kan anmäla oegentligheter under full anonymitet. Under 2019 inkom 3 anmälningar som hanterades i enlighet med uppsatta rutiner.



Vi ska nå större effekt

För att leverera på Swedfunds uppdrag att bidra till förverkligandet av Agenda 2030 krävs gedigen kompetens och erfarenhet i kombination med vilja till kontinuerlig utveckling. Genom att nu, jämte ESG, integrera impact-metodiken i investeringsprocessen vill vi förbättra vårt värdeskapande.

Swedfund har 40 års erfarenhet av att investera på komplexa marknader i syfte att skapa värde i form av positiva utvecklingseffekter som bidrar till minskad fattigdom. Kompetens och kunskap inom ESG har under åren integrerats i vår affärsmodell, i våra policyer och inte minst i investeringsprocessen och dess relaterade riktlinjer. Vi är sedan länge trygga och erfarna när det gäller att utvärdera och följa upp miljömässiga, sociala och antikorrptionsrisker relaterade till våra investeringar liksom att följa de olika regelverk som omgärdar dem.

Samtidigt är vi väl medvetna om att vår värld är i ständig förändring och därför utvecklar vi kontinuerligt våra arbetssätt och verktyg, både för att kunna minimera risker och mäta våra positiva effekter. Arbetet för att uppnå FN:s mål för hållbar utveckling tydliggör behovet av vidareutveckling. Flera av dessa mål går inte heller att uppnå med dagens tempo. Som utvecklingsfinansierare måste vi helt enkelt förnya oss och hitta sätt att snabbare skapa större positiva effekter av vårt arbete och att mäta dessa effekter.

Impact integreras

I år har förnyelsen av vårt impact-arbete bland annat inneburit att vi skapat en ny, gemensam avdelning för Samhällsutveckling och ESG. För att ge dessa frågor ytterligare tyngd har de beretts plats i ledningsgruppen. Syftet är att generera och stärka kompetens inom såväl samhällsutveckling som ESG. Syftet är också att stödja en naturlig integration av impact i investeringsprocessen, på motsvarande sätt som ESG tidigare har integrerats. Ambitionen är att vi alltid ska undersöka möjligheterna att lyfta en investering bortom regel efterlevnad, för att skapa ytterligare värde.

Under året har vi lagt grunden till ett systematiskt impact-arbete. Till att börja med har vi arbetat fram en förändringsteori (Theory of Change) för Swedfund (se bild). Denna handlar om att förstå och identifiera effekterna som vi kan skapa genom våra investeringar, samt utveckla förmågan att mäta dessa på ett trovär-

digt sätt. Teorin har i vår verksamhet anpassats för den övergripande nivån, för våra olika sektorer (Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa) och för de tematiska områdena Klimat, digitalisering och Kvinnors egenmakt. Digitalisering är ett nytt område i den nya affärsplanen.

Swedfunds direkta påverkan går att mäta genom att samla in data och sammanställa olika nyckeltal. Under 2019 har vi fokuserat på att förbättra dataunderlaget från alla våra bolag vad gäller både mängd och kvalitet. Den indirekta påverkan är svårare att påvisa genom data och därför har vi initierat impact-studier i syfte att klarlägga olika effekter och samband. En studie avser samhällspåverkan av en vindkraftspark i Pakistan, en annan fokuserar på jämställdhet kopplat till bolag vi finansierat indirekt via en fond och som lyckats väl i arbetet med jämställdhet, medan en tredje handlar om hälsosektorn i Indien.

Vårt arbetssätt utvecklas också genom att vi skrivit på IFC:s principer för impact-investeringar. Dessa ger oss en uppsättning principer för hur impact ska integreras i verksamheten. I ramverket för principerna ingår också viss rapportering, vilken för vår del återfinns på www.impactprinciples.org.

Swedfund har även varit aktivt i arbetet för ökad harmonisering inom EDFI, där principerna för ansvarsfulla investeringar nu har uppdaterats för att även inkludera impact. Gemensamma arbetssätt syftar till att förbättra både metodologi och effektivitet för alla europeiska utvecklingsfinansierare samt deras finansieringar. Genom att Swedfund deltar aktivt får vi dessutom möjlighet att driva och få genomslag för svenska prioriteringar.

2x-utmaning och klimatfrågan

Vi har under året ytterligare växlat upp arbetet för att våra investeringar ska skapa positiv effekt inom jämställdhet och klimat. Särskilt stolta är vi över att ha antagit utmaningen 2x, ett G7-initiativ för att öka investeringar i kvinnors utveckling, i kvinnoledda bolag, bolag som anställer

ESG

Environmental, Social and Governance

IFC

International Finance Corporation (Världsbankens internationella finansieringsbolag)

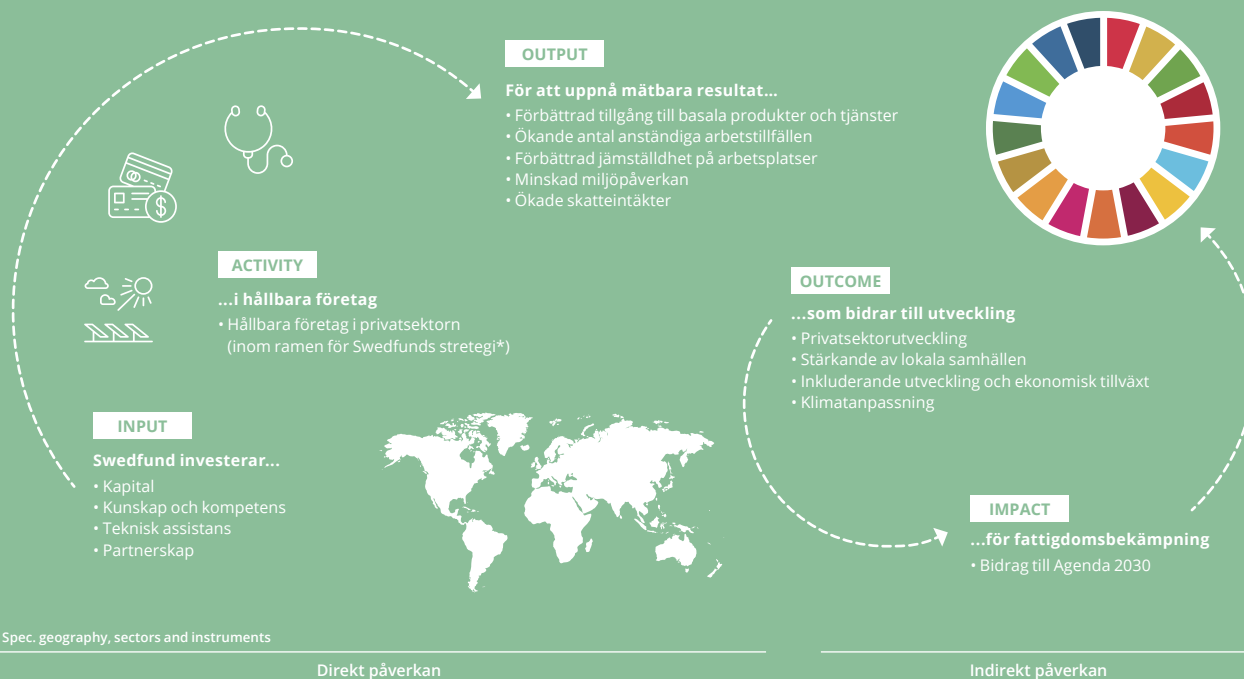
EDFI

European Development Finance Institutions

TCFD

Task force on Climate-related Financial Disclosures

SWEDFUND – THEORY OF CHANGE



många kvinnor eller erbjuder produkter och tjänster för kvinnor. Målet är att 60 procent av bolagen i vår portfölj ska uppfylla 2x-kriterierna. Samtidigt fortsätter vi att utveckla våra egna verktyg för att hjälpa bolag att bli mer jämställda. Women4Growth är ett exempel på ett program för kvinnor i våra portföljbolag som syftar till ökad egenmakt och mer jämställda arbetsplatser. Hela vår egen organisation har i år också utbildats inom jämställdhetsfrågor med fokus på meritokrati och omedveten partiskhet. Det ger våra medarbetare bättre möjlighet att ta frågorna vidare till bolagen vi arbetar med.

Under 2019 har vi också utvecklat vårt eget klimatarbete. Med Parisavtalet som utgångspunkt har vi ett nytt uppdragsmål om att vi ska ha en klimatneutral portfölj senast 2045, det vill säga samma år som Sverige som land ska vara klimatneutralt. Det innebär att vår portfölj ska binda motsvarande mängd koldioxid, som innehavet i vår portfölj släpper ut i atmosfären. Också utsläpp av växthusgaser från vår portfölj per investerad krona ska minska.

Det pågår ett arbete för att utveckla relevanta mätmetoder och delmål, så att vi kontinuerligt kan minska utsläppen från bolagen i vår portfölj. I detta syfte är vi med i en testgrupp för initi-

ativet Science Based Targets som ska utarbeta strategier, metoder och tillvägagångssätt för investerare för minskad klimatpåverkan. Detta arbete fortsätter under 2020.

Utvecklingsländer har en relativt liten klimatpåverkan, men våra marknader hör till de mest utsatta för risker kopplade till klimatförändringarna. Analys och rapportering av dessa risker är därför högprioriterade för oss som utvecklingsfinansierare och 2019 anslöt vi oss till TCFD som utarbetar ett ramverk för investerares rapportering av klimatrisker. Nästa år planerar vi att titta närmare på scenarioanalys och utvärdering av klimataspekter inom detta ramverk.

Fortsatt utveckling av ESG

Allt vi gör inom impact management bygger på vad vi redan har gjort inom ESG. Även på ESG-området fortsätter vårt arbete med att vidareutveckla arbetssätt och processer. Under året har vi främst fokuserat på mänskliga rättigheter, speciellt vad gäller riskanalyser och våra arbetssätt gentemot banker och fonder. Detta sker i samarbete med EDFI-kollektivet och i synnerhet utvecklingsfinansierarna i våra nordiska grannländer.

FAKTA

IMPACT INVESTMENT

För Swedfund är impact investments det samlade resultatet av vårt arbete inom våra tre pelare samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft

Partnerskap för framgång

Som en 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 samt att förstå de nya partnerskap som är nödvändiga.

Partnerskap mellan

UTVECKLINGSFINANSIÄRER

Swedfund är en av de 15 europeiska utvecklingsfinansiärerna, så kallade DFI:er. Vi genomför de flesta av våra investeringar tillsammans med några av våra europeiska partners. Vår plattform för samarbete är organisationen EDFI, som leds av ett sekretariat som samordnar kunskapsutbyte mellan våra respektive organisationer och arbetar för att öka kunskapen om DFI:ernas viktiga arbete. Under 2019 valdes Swedfunds VD Maria Håkansson in i EDFI:s styrelse. Det ger Swedfund en god möjlighet att bidra till att utveckla och påverka EDFI:s arbete.

En viktig fråga har varit de förhandlingar som sker om EU:s nya finansiella ramverk och möjligheten att avsätta ökade resurser för utvecklingsfinansiering och bättre samordna EU:s instrument för detta.

EDFI har under 2019 inlett flera nya partnerskap för att främja samarbetet kring utvecklingsfinansiering och kapitalmobilisering. EDFI har till exempel slutit samarbetsavtal med den kanadensiska (FINDEV) och den amerikanska (OPIC/USDFC) utvecklingsfinansiären.

EDFI har under året också fokuserat på samarbetet renewAfrica som EDFI undertecknade under klimatomötet COP 24 i Madrid. Avsikten är att främja investeringar i förnybar energi i Afrika. Samarbetet har framförallt fokuserat på att uppdatera och ta fram nya principer för vårt operativa arbete i aspekter som rör samhällsutveckling och hållbarhet. Genom att använda samma ramverk, underlättar vi för de portföljbolag vi investerat i och kan gemensamt lägga kraft på att stödja portföljbolagen att utvecklas i en mer hållbar riktning. Gemensamma standarder bidrar även till ökad transparens och att vi följer upp och mäter impact på samma sätt. Det är en central förutsättning för att säkerställa verklig effekt och att resultatet av en investering överensstämmer med den förväntade. Det är också viktiga aspekter i det pågående arbetet med att öka mobilisering av privat kapital.

Swedfund har under året fördjupat relationen till vår tyska motsvarighet DEG genom att underteckna ett avtal för närmare samarbete kopplat till investeringsverksamheten. Det innebär ett närmare utbyte kring potentiella investeringar och ett gemensamt värdeskapande under investeringsperioden.

Partnerskap för

DIGITALISERING

Ett av de områden där Swedfund vill stärka partnerskapet med andra aktörer är inom digitalisering.

Digitalisering och ny teknik är viktiga verktyg för att bidra till utveckling och kan med enkla medel bidra till att skapa inkluderande samhällen. Detta gäller särskilt i utvecklingsländer. Men det finns också en stor risk för att klyftor inom och mellan länder ökar, om länderna inte är förberedda för att omhänderta de möjligheter som ny teknik erbjuder.

Ny teknik bidrar redan till ökad finansiell inkludering och kan möjliggöra att flera steg i den industriella revolutionen hoppas över. Branscher såsom jordbruk, detaljhandel, hälsa och utbildning har alla gynnats av denna teknikutveckling, men framförallt har mobiltelefonin starkt bidragit till utveckling av nya bank- och betaltjänster. Teknologi för förnybar energiproduktion och distribution bidrar också till att öka tillgången till off-grid energi på landsbygden i Afrika. Blockkedjeteknik gör det dessutom möjligt att registrera energikonsumtion och kreditvärdighet samt erbjuda möjligheter till handel mellan hushåll med elektricitet. Inom hälsosektorn kan digitala lösningar erbjuda access till vård utan hänsyn till geografiskt avstånd eller begränsade resurser.

Samtidigt är mobilpenetrationen alltför låg i Afrika. Ofta saknas tillgång till elektricitet och infrastruktur för att kunna garantera internetuppkoppling. Lagstiftning har heller inte alltid följt med utvecklingen till exempel kring integritetsfrågor. För att lösa dessa utmaningar, krävs ett bredare partnerskap mellan biståndsaktörer, regeringar, privata företag, civilsamhället och investerare, men också mellan utvecklingsfinansiärer.

Under 2019 arrangerade Swedfund ett seminarium i Washington om digitalisering och hur ny teknik kan användas för att bekämpa fattigdom och accelerera Agenda 2030. Det gjordes tillsammans med vår kanadensiska motsvarighet FINDEV och den amerikanska tankesmedjan CSIS. Rekommendationerna från seminariet publicerades i en rapport, som bland annat lyfter vikten av att använda utvecklingsfinansiärernas erfarenhet för att skapa plattformar som frigör kapital för dessa typer av investeringar. Vi kan använda teknisk assistans för att driva digital förändring och innovation, införliva mätetal för utvärdering och rapportering kring hur digitaliseringen bidragit till utvecklingseffekter och tillsätta personer med digital kompetens i styrelser för att stötta en inkluderande utveckling.

Swedfunds partnerskap sker med många olika aktörer: Portföljbolagen, civilsamhället, andra utvecklingsfinansiärer och naturligtvis det traditionella biståndet. Partnerskapet är en så viktig del av Agenda 2030 att det är ett av de 17 målen. Under 2019 har vårt partnerskap utvecklats inom flera områden. Här följer några exempel.

Partnerskap för

KLIMATET

Klimatutmaningen är en av vårt tids största frågor och ett område där ett aktivt partnerskap mellan olika intressenter är helt centralt. De som riskerar att drabbas värst om vi inte lyckas bekämpa klimatförändringarna är de minst utvecklade länderna.

Utvecklingsfinansiärer som Swedfund kan agera på flera olika sätt för att skapa partnerskap för klimatet. Swedfund, som endast investerar i förnybara energikällor, agerar katalytiskt och additionellt genom att bidra till att mobilisera privat kapital för investeringar i förnybara energiprojekt som ofta förknippas med hög finansiell risk i de länder vi är verksamma. Swedfund har också tillsammans med de europeiska utvecklingsfinansiärerna beslutat ingå ett partnerskap avsett att öka andelen klimatinvesteringar globalt.

På Bloomberg's Global Business Forum i New York under året som gick, tillkännagavs ett nytt samarbete med höga ambitioner inom klimatinvesteringar när det gäller tillväxtmarknader i utvecklingsländer. Vår branschorganisation EDFI och CFLI (The Climate Finance Leadership Initiative) samlades i ett initiativ för att främja samarbete mellan statliga och privata aktörer i syfte att minska klimatfinansieringsgapet på tillväxtmarknader i utvecklingsländer. EDFI och CFLI kommer att engagera sina medlemmar att initiera projekt, hantera risker och bredda möjligheterna till finansiering och investeringar i den privata sektorn på tillväxtmarknader i utvecklingsländer.

Men det är också viktigt för oss att driva ett aktivt miljö- och klimatarbete i de av våra portföljbolag som inte producerar energi, till exempel genom att bidra till energieffektiviseringar. Även bristen på ansvarsfull hantering av e-avfall har diskuterats under året. Om avfallsfrågan inte hanteras rätt, kan vi komma att se uttjänta solpaneler och batterier på hög ute i naturen, vilket naturligtvis får konsekvenser för både miljö och människor. Initiativ och förslag på lösningar kring e-avfall har tidigare hållits tillbaka av en oro för att de extra kostnaderna antingen måste bäras av kunderna eller företagen själva. Swedfund finansierar därför med stöd av de medel vi har för teknisk assistans, ett initiativ för att skapa förbättrad e-avfallshantering i utvecklingsländer Detta är ett samarbete med GOGLA, som är en global förening för off grid-solenergiindustrin.

Partnerskap för att

STÄRKA KVINNORS EKONOMISKA EGENMAKT

Det är en grundläggande mänsklig rättighet att alla människor ska värderas lika oavsett kön. Men vi har en lång väg kvar i arbetet med att skapa jämställda och inkluderande samhällen. Kvinnors utsatthet är generellt sett större jämfört med mäns. En betydligt högre andel kvinnor än män lever i fattigdom och nationell lagstiftning i vissa länder lämnar åt männen att avgöra om en kvinna ska få yrkesarbeta eller inte. Samtidigt är kvinnans roll för att nå en inkluderande tillväxt central liksom hennes betydelse för att skapa innovativa, hållbara och lönsamma företag.

Jämställdhet innebär att män och kvinnor ska ha likvärdig tillgång till produkter, service och kapital, vilket är nödvändigt för att möjliggöra att män och kvinnor deltar på lika villkor i samhället. Vi har därför under 2019 anslutit oss till utmaningen 2x. Det är ett initiativ som G7 initierat för att mobilisera 3 miljarder USD för investeringar i kvinnor i utvecklingsländer år 2020. Inom ramen för 2x har ett antal indikatorer utvecklats för att kategorisera och mäta en investerings effekt på kvinnans ekonomiska egenmakt. Swedfund har också bidragit till att utveckla en plattform för samarbete mellan de europeiska utvecklingsfinansiärerna, EIB (Europeiska Investeringsbanken) och våra amerikanska samt kanadensiska motsvarigheter. Syftet är kunskapsutbyte, att genomföra fallstudier och samarbeta kring investeringar som gynnar kvinnor. Inom EDFI har betydelsen av att investera för att gynna jämställdhet vuxit och ett arbete pågår för att, baserat på de kriterier som utarbetas inom 2x, harmonisera synen på hur en investering kan kategoriseras för att gynna kvinnor.

Swedfund arbetar på flera sätt för att stärka kvinnors ekonomiska egenmakt. Vi använder TA-medel till programmet Women4Growth som är ett talangprogram för kvinnor avsett att bidra till mer jämställda arbetsplatser samt säkerställa att portföljbolagen omhändertar kvinnliga anställdas fulla potential.

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, partners 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 utvecklingsfinansier. Läs mer om vår intressent- och väsentlighetsanalys på sida 130.

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 viktig kompo-

nent. För att stärka den interna kompetensen inom hållbarhetsområdet hålls löpande utbildningar för Swedfunds medarbetare om internationella riktlinjer och åtaganden, våra policyer och inom områden som klimat, jämställdhet, mänskliga rättigheter, anti-korruption och bolagsstyrning. Policyer och åtaganden i den etiska kompassen omfattar både Swedfund som bolag och våra portföljbolag.

Uppdaterade policyer

Under 2019 uppdaterade vi vår uppförandekod och vår hållbarhetspolicy, som senast reviderades 2015. Det fanns behov av att uppdatera hållbarhetspolicyen speciellt gällande mänskliga rättigheter som är ett område som Swedfund har fokuserat på de senaste åren. Policyen uppdaterades också gällande jämställdhet och klimat samt att kraven som vi ställer för våra portföljbolag tydliggjordes. Såväl Hållbarhetspolicyen som Uppförandekoden beslutas av styrelsen.

ETISK KOMPASS

Policyer

- Swedfunds uppförandekod
- Swedfunds policy för hållbar utveckling
- Swedfunds antikorrupsionspolicy
- Swedfunds skattepolicy
- Swedfunds ställningstagande för miljö och klimat
- Swedfunds ställningstagande i barnrättsfrågor
- Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande
- Ägaranvisning för Swedfund International AB

Internationella åtaganden

- UN Global Compact
- FN:s Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI)
- EDFI:s Principles on Responsible Financing
- Världsbankens ramverk för Corporate Governance Development
- EDFI:s Exclusion List
- 2X Challenge – Financing for Women

Riktlinjer

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- IFC's Operating Principles for Impact Management
- IFC Performance Standards on Environmental and Social Sustainability
- IFC Environmental, Health and Safety Guidelines
- EDFI Harmonized Environmental and Social Standards for direct investments, financial institutions and fund investments
- EDFI Guidelines for OFC's
- Joint International Finance Institutions Communiqué: Contributing to Creating More and Better Jobs

Transparensåtaganden

- The International <IR> Framework for Integrated reporting
- Global reporting initiative (GRI) Standards
- UN Global Compact Communication on Progress (CoP)
- UN Principles for Responsible Investment (PRI)
- Open aid
- IFIs' Harmonized Development Results Indicators for Private Sector Investment Operations
- Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)



Portföljbolagens resultat

Inledning

I detta avsnitt, som inleder Förvaltningsberättelsen, redovisas resultatutvecklingen för Swedfunds portfölj av investeringar. Vidare beskrivs hur Swedfund arbetar för att nå sina uppsatta 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. Struktur på analys och valda indikatorer är i allt väsentligt enligt motsvarande format som Swedfunds integrerade redovisning för 2018.

Det totala värdet av Swedfunds kontrakterade portfölj uppgick till drygt SEK 5,5 miljarder vid utgången av 2019.

Resultatindikatorerna är definierade i de mål som återfinns i ägaranvisningen (uppdragsmål) och i styrelsebeslut (strategiska hållbarhetsmål). En viktig utgångspunkt är också Statens ägarpolicy 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 miljö kvalitetsmålen, samt bidra till att Parisavtalet uppnås.



	INDIKATOR	TYP AV MÅL	MÅL	DEFINITION	
SAMHÄLLSUTVECKLING 	Klimatavtryck	Uppdragsmål Uppdragsmål	Investeringarna ska vara miljö- och klimatmässigt hållbara, vilket innebär ett ansvarfullt 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	 
	Skatt	Uppdragsmål	Investeringar ska vara socialt hållbara	Skatt 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 män och kvinnor i ledande befattning % Utveckling av andel kvinnor i portföljbolagen % Utveckling av antal kvinnor i bolagsstyrelser %	
	Additionalitet	Uppdragsmål	100% av investeringar ska ske där det inte bedöms kunna realiseras med kommersiell finansiering	Analys	 
	Jobbskapande	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor	Tillväxt i antal jobb i Swedfunds totala portfölj Uppskattning av indirekt jobbskapande	
HÅLLBARHET 	Anständiga jobb	Strategiskt hållbarhetsmål	Swedfund ska bidra till skapandet av jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor	Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner ILO Basic Terms and Conditions	
	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	
FINANSIELL BÄRKRAFT 	Tillväxt	Uppdragsmål	Omsättningen ska öka under en femårs-period med investeringsåret som basår	Omsättningstillväxt %	
	Lönsamhet	Uppdragsmål	Lönsamheten ska öka under en femårs-period med investeringsåret som basår	Vinstmarginal Avkastning på justerat eget kapital IRR	
	Lönsamhet (avkastning på eget kapital)	Strategiskt hållbarhetsmål	Investeringarna ska vara långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara	Avkastning på justerat eget kapital jämfört med statsskuld räntan	

Definitioner, källor och presentation

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

Rapporteringscykel

Swedfund och Swedfunds portföljbolag producerar normalt sett 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 redovisningen av resultat utgår ifrån 2018.

I de få fall då portföljbolag har ett räkenskapsår som inte sammanfaller med kalenderår, har brytpunkten varit 31 mars, dvs. 2018 års siffror motsvaras av finansiell information i årsredovisningen med räkenskapsår 2018-04-01–2019-03-31.

Källor

Indikatorerna som beskrivs i de efterföljande avsnitten baseras på rapportering från portföljbolagen samt fonders 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"). Insamlingen av information genom självdeklarationer görs sedan ett par år genom systemstöd och en till stor del digitaliserad process. 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 fler detaljerade frågor kring exempelvis ledningssystem för håll-

barhetsfrågor, 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 de krav och villkor som Swedfund ställer på sina portföljbolag. Självdeklarationer för fondernas underliggande innehav upprättas av fondens förvaltare.

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 medfinansier. Dessa självdeklarationer utvärderas av Swedfunds hållbarhetsexperter och inkluderas i den aggregerade resultatredovisningen. För 2018 rör det sig om cirka 10 investeringar som har rapporterat självdeklaration 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 Swedfund ingår och den information som inhämtas under avtalen (såsom finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter) i många fall 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	2016	2017	2018
Portföljbolag	60	60	54
Portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav	112	124	177
Portföljbolag inklusive fonders och samfaciliteters underliggande innehav	147	156	210
Direktinvesteringar aktier och lån	45	43	34

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 omfattar samtliga direktinvesteringar genom aktier och lån samt investeringar i fonder.

Portföljbolag inklusive fonders underliggande innehav

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

Portföljbolag inklusive fondernas och samfinansieringsfaciliteternas underliggande innehav

Urvalet motsvaras av portföljbolag inklusive fondernas underliggande innehav samt underliggande innehav i de två samfinansieringsfaciliteter där Swedfund är investerare. 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 (ICCF) 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 för investeringen verkställdes.

Portföljen av investeringar som återges i följande avsnitt består av de investeringar som fanns kvar vid slutet av respektive år (om inte annat anges), det vill säga 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 portföljbolag, fonder och samfinansieringsfaciliteters underliggande innehav avses det totala utfallet, det vill säga det görs ingen viktning i förhållande till Swedfunds ägarandel eller Swedfunds andel av bolagets finansiering. Detta följer av 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 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 indikatorer. Detta innebär att redovisning av indikatorer endast omfattar de innehav och år för vilka data har kunnat inhämtas. Portföljens sammansättning och det stora antalet avvecklade investeringar under 2018 har medfört ett mer begränsat urval för vissa indikatorer, framförallt inom fundamentet Finansiell Bärkraft.

Presentation och jämförelser

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” respektive ”gamla” portföljen
- Investeringsprocessens faser
- Jämförbara enheter

”Nya” och ”gamla” portföljen

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

I samband med införandet av ny affärsmodell 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 ”gamla portföljen” och investeringar från 2013 och framåt klassificeras som 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 sidorna 32–36.

Jämförbara enheter

Möjligheten till jämförelse mellan åren av portföljens utveckling påverkas av att investeringar har tillkommit eller avvecklats under åren. För att möjliggöra mer relevanta jämförelser över tid har en sammanställning av jämförbara enheter gjorts, det vill säga den population av investeringar som funnits i portföljen under samtliga år som redovisas. Givet att Swedfunds portfölj under ett antal år genomgått en större omvandling med ett relativt stort antal avvecklade och nya investeringar så har urvalet för jämförbara enheter generellt sett blivit mer begränsat i årets uppföljning av portföljbolagens resultat.

Samhällsutveckling



INDIKATOR: KLIMATAVTRYCK (CO₂e)

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

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

MÅLBESKRIVNING

Nyckeltalet ska följas över tid och en relevant målnivå ska utvärderas inom tre år

DEFINITION

Portföljens estimerade utsläpp av CO₂e

KÄLLOR

Modell baserad på Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet) samt årsredovisningar för portföljbolagen samt fonders och samfaciliteters 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 utmaningarna 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. Utvecklingsländer behöver riktad 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. Från och med 2015 beslutade Swedfund att fortsättningsvis endast fokusera på investeringar i förnybar energi, vilket därmed helt 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 portföljbolagens årsredovisningar.

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. Här ingår 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 utestående 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, vilket motsvarar 210 investeringar (år 2018) att jämföra med 156 investeringar (år 2017).

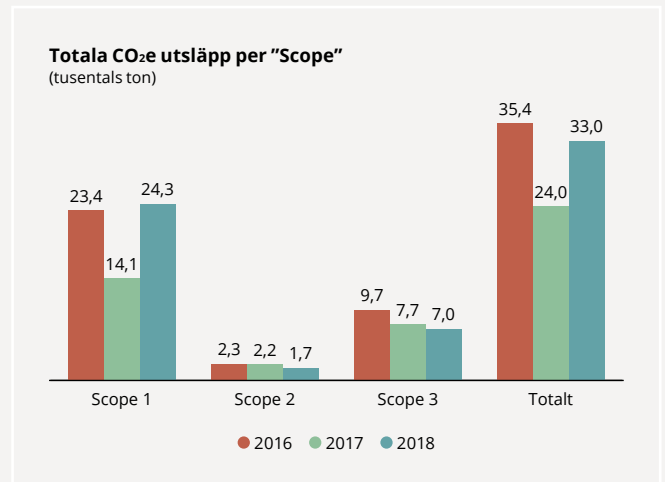
Det finns flera utmaningar med att mäta klimatdata. Till exempel baseras modellens beräkningar delvis på sektorstandardiserade data, som i sin tur baseras på industriländers utsläpp inom respektive sektor, medan innehaven i Swedfunds portfölj uteslutande återfinns i utvecklingsländer. Därtill baseras modellen på så kallad ”input-output”-metod som utgår ifrån ett antal underliggande antaganden vilket kan bidra till potentiella avvikelser i beräkningarna.

Resultat och analys

Indikatorn ska följas över tid och en relevant målnivå ska utvärderas inom tre år. Som framgår av grafen nedan uppgick utsläppen under 2018 från Swedfunds portföljbolag till ungefär 33 tusen ton (2017: 24 tusen ton). De av Swedfunds portfölj-

bolag som tillverkar energi är de som har störst påverkan på klimatet varav två äldre investeringar i gaskraftverk i Pakistan (2009) och Nigeria (2013) står för mer än 70 procent av portföljens totala utsläpp. Utsläppen av CO₂e har under 2018 ökat relativt kraftigt vilket helt beror av att gaskraftverket Azura i Nigeria togs i full kommersiell drift med stor påverkan på totala utsläppen i Swedfunds portfölj.

Då Swedfund 2015 fattade ett strategiskt beslut att endast investera i förnybar energi beräknas CO₂e exponeringen från Swedfunds investeringsportfölj att minska över tid.





INDIKATOR: KLIMATAVTRYCK (KLIMAT- OCH MILJÖANALYS)

TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara miljö- och klimatomfattigt hållbara, vilket innebär ett ansvarfullt 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 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 utmaningarna 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 hållbara investeringar, är mer relevant än någonsin – också från ett klimatperspektiv.

Swedfund ska vart tredje år genomföra en analys av hur klimat och miljörisker påverkar Swedfunds investeringar och hur de i sin tur kan påverka Swedfunds finansiella ställning. En analys genomfördes 2018 och någon ny analys har därför inte genomförts under året. Nedan sammanfattas resultaten av den analys som togs fram 2018 och som beskriver de främsta miljöriskerna i investeringsportföljen och hur Swedfund hanterar dessa.

Metod och urval

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 mitigeringsmetoder 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 vår portfölj samt CO₂e-utsläpp från våra investeringar.

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. Dock är det fortfarande utmanande att göra exakta bedömningar av klimatrisker, deras finansiella påverkan och därtill hörande investeringsmöjligheter; delvis på grund av frånvaron av i nuläget tillräckligt detaljerade, tillförlitliga och konsekventa data på tillgångsnivå, samt begränsningarna i vetenskap om konkreta framtida utfall – exempelvis hur omvärlden kommer att förhålla sig till ett 4-gradersmål kontra ett 2-gradersmål.

Resultat och analys

Swedfunds miljö- och klimatriskprofil beror i huvudsak på tre faktorer; inom vilken region verksamheten är lokaliserad, vilken sektor verksamheten finns i samt storleken på Swedfunds innehav eller utlåning. Analysen visar att Swedfunds affärsmodell adresserar miljö- och klimatomfattiga risker. De fokussektorer som är etablerade i affärsmodellen är sektorer med relativt låg miljö- och klimatriskexponering och genom att förhålla oss 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

DEFINITION

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

KÄLLOR

För direktinvesteringar & lån: 100% årsredovisningar. För fonder inklusive underliggande innehav: 92% själv-deklarationer, 4% fonders hållbarhetsrapporter och 4% årsredovisningar (2018).

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 kan gå till investeringar i infrastruktur och offentlig sektor, som bidrar till att utjämna orättvisor, minska fattigdom och ge fler människor ett värdigt liv. En hög inhemska finansiering kan också minska biståndsberoendet i utvecklingsländer och öka graden av självbestämmande. En transparent skatteredovisning är viktig både på nationell nivå och på bolagsnivå.

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

Metod och urval

Swedfund följer upp portföljbolagens redovisade skatt och presenterar, om möjligt, redovisad skatt per land; ökad transparens inom skatteområdet var ett av de viktigaste budskapen från Addis Abeba Action Agenda (ramverket för finansieringen av Agenda 2030).

Urvalet i tabellen nedan utgörs av portföljbolagen inklusive fonders underliggande innehav, vilket för 2018 uppgår till 177 investeringar (2017: 124 investeringar).

Redovisad skatt i tabellen är för direktinvesteringar och lån hämtade från årsredovisningen för respektive investering. När det gäller fonder och dess underliggande innehav kommer merparten av underlaget från självdeklarationer (92 procent) och en mindre andel från hållbarhetsrapporter samt årsredovisningar.

Redovisad skatt avser främst bolagsskatt, inklusive uppskjuten skatt, men kan även omfatta andra skatteliknande poster t ex försäljningsskatt, 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 genomsnittskurser för respektive år. Redovisad skatt redovisas brutto, det vill säga ingen viktning görs baserat på Swedfunds ägarandel eller andel av lämnat lån i förhållande till mottagarens balansomslutning.

Vissa innehav har, av olika skäl, inte redovisat skatt. Det kan bero på att de inte genererar beskattningsbar vinst för närvarande eller för att de har temporär skattebefrielse. Det förekommer också att Swedfund investerar i tidiga skeden i ett portföljbolags verksamhet, vilket kan innebära att bolagen betalar relativt lite skatt under en tid innan verksamheten är i full kommersiell skala. Swedfund har inte heller erhållit rapportering avseende skatt från samtliga investeringar, vilket gör att tabellen återger rapportering från 77 av totalt 177 underliggande investeringar för 2018.

Resultat och analys

För uppdragsmålet skatt har ingen målnivå fastställts. Swedfund följer upp skatt per investering och land per år.

Som återspeglas i tabellen nedan så bidrog Swedfunds portföljbolag samt fondernas underliggande innehav med cirka 5,5 miljarder kronor i skatt under 2018. I tabellen återges om möjligt skatt per land. För fonder, med underliggande innehav i flera olika länder, har fondens innehav istället redovisats under en samlingsbeteckning per region (Afrika, Asien) alternativt Global.

Den redovisade skatten ökade med 13 procent under 2018 jämfört med föregående år, trots att antalet investeringar som redovisat sin skattekostnad sjunkit något jämfört med föregående år. Tillväxten kommer främst från region Afrika och härrör sig framförallt till ökning av redovisade skattekostnader i flera fonders underliggande innehav. Vid en jämförelse mellan åren ska även noteras att skillnader kan vara relaterade till valutakursförändringar där en generell försvagning av svenska kronan har haft en positiv påverkan på rapporterad skatt för 2018 givet att lokala redovisningsvalutor omräknas till SEK i syfte att få ett konsoliderat utfall.

Det förekommer att portföljbolag netto redovisar en skatteintäkt istället för en skattekostnad. 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 här hänförlig till redovisningsmässiga justeringar. Netto uppskjuten skatt motsvarade en redovisad skatteintäkt på 91 MSEK (2018), 422 MSEK (2017) samt 75 MSEK (2016) vilket är inkluderat i och har reducerat rapporterad skattekostnad i tabellen nedan.

Det kan noteras att ett stort antal skatter inte explicit redovisas i årsredovisningar, till exempel lönerelaterade kostnader, mervärdesskatt, fastighetsskatter, tullavgifter och andra typer av avgifter till staten. Detta innebär att Swedfunds investeringar med stor sannolikhet bidrar med ytterligare skatt utöver inkomstskatten som redovisas nedan.

SKATT PER LAND (MSEK)

	2016	2017	2018
Afrika	2 224,6	2 415,7	3 165,4
Afrika ¹	526,5	1 024,7	2 152,7
Egypten	2,9	1,7	2,3
Etiopien	1,3	-3,3	10,1
Ghana	9,8	89,7	146,7
Kenya	-12,2	-8,0	26,1
Mauritius	175,1	140,8	229,5
Nigeria	1 092,9	909,1	380,6
Tanzania	428,3	234,7	166,0
Zimbabwe	-	26,3	51,5
Asien	295,9	229,1	403,9
Asien ¹	13,6	18,9	17,8
Indien	0,6	-2,2	7,7
Kambodja	265,5	203,7	373,8
Kina	2,3	2,4	-
Mongoliet	7,0	1,4	4,4
Pakistan	0,1	0,0	0,1
Sri Lanka	6,8	4,7	-
Östeuropa	1,9	29,8	6,7
Europa (Övriga)	-38,0	2,9	4,7
Georgien	63,0	118,4	-
Litauen	-0,7	-16,0	-
Serbien	-22,5	-75,5	2,1
Globalt	934,1	2 232,6	1 956,1
Totalt	3 456,4	4 907,2	5 532,2

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

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 kvinnor i ledande befattning

DEFINITION

Andel kvinnor i ledande befattning %

KÄLLOR

Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 71%, Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 22%, Hållbarhets/fondrapporter 4%, Årsredovisningar 4%.

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 kan ha högre tillväxt och ett mer långtgående hållbarhetsarbete, och jämställda länder når ofta 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 bolagets strategi 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 bolagets investeringar utvecklas över tid. Dessutom har Swedfund valt att även 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 där Swedfund har investerat i finns inga krav på att i årsredovisningen 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 samlat in information gällande andel kvinnor och män direkt från portföljbolagen via självdeklarationer.

Urvalet som presenteras nedan utgörs av Swedfunds port-

följbolag inklusive fonders underliggande innehav. Antalet investeringar som rapporterade in underliggande data i självdeklarationer fortsatte öka något under 2018 jämfört med 2017 men andelen svar i förhållande till totala antalet innehav sjönk något. Swedfund arbetar aktivt med frågor kring kvinnors egenmakt i portföljbolagen och frågeformulären har förtydligats och digitaliserats.

Urval och källa redovisade i tabellerna nedan för 2018 utgörs av:

- Andel kvinnor i ledande befattning
 - Urval: 79 rapporterade av totalt 177 investeringar (45%)
 - Urval jämförbara enheter: 44 rapporterade av totalt 79 jämförbara enheter (56%)
 - Källor: 71% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund), 22% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI), 4% hållbarhets/fondrapporter, årsredovisningar 4%
- Andel kvinnor totalt i portföljbolagen
 - Urval: 96 rapporterade av totalt 177 investeringar (54%)
 - Källor: 65% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund), 20% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI), 10% fonders hållbarhetsrapporter, 5% årsredovisningar
- Andel kvinnor i bolagsstyrelser i portföljbolagen
 - Urval: 92 rapporterade av totalt 177 investeringar (52%)
 - Källor: 71% självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund), 21% självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI), 5% fondrapporter, 3% årsredovisningar

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 30 procent för 2018, vilket är en ökning med fem procentenheter från 2017 och bygger vidare på en positiv trendriktning över flera år.

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 2016–2018. Genom att redovisa utvecklingen på detta sätt påverkas inte beräkningen av mixen i portföljen, dvs. om investeringar har tillkommit eller sålts under perioden.

Analysen baserad på jämförbara enheter för 2018 visar på motsvarande andel kvinnor som för den totala portföljen, se graf nedan. Antalet jämförbara enheter uppgår till 79 portföljbolag varav 44 har rapporterat denna indikator för 2018. Generellt sett är andelen kvinnor låg i energiproducerande bolag, vilket innebär att andelen kvinnor i ledande befattning aggregerat i portföljen kan riskera att minska beroende på mängden investeringar i energisektorn och dess relativa vikt av den totala portföljen.

Båda urvalen visar på en positiv utveckling av andelen kvinnor i ledande befattning under 2018 jämfört med föregående år.

Andel kvinnor totalt i portföljbolagen

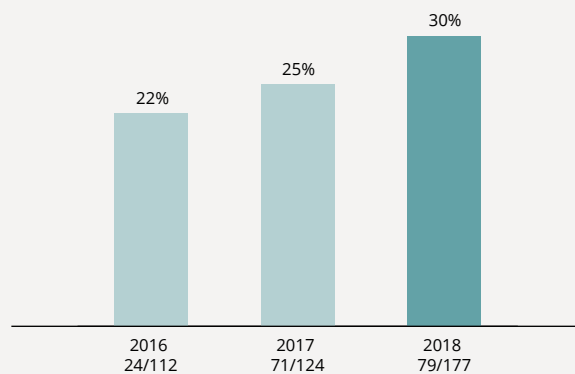
Andel kvinnor av totalt antal anställda uppgick till 39 procent under 2018 vilket är en något lägre andel än under 2017. Energi & klimat fortsätter att växa som andel av Swedfunds totala portfölj och givet en tydligt lägre andel kvinnor inom denna sektor får det också en påverkan på andelen kvinnor totalt. Även om andelen kvinnor som är yrkesverksamma i energisektorn är relativt lägre, har ökad tillgång till elektricitet flera positiva konsekvenser för kvinnor. Ökad tillgång till elektricitet frigör tid för kvinnor i utvecklingsländer.

Analysen av rapporterad information bekräftar som tidigare år att investeringar med verksamhet inom tjänstesektor, hälsa, finans och administration har en betydligt högre andel kvinnor anställda än verksamheter inom industri och energiproduktion.

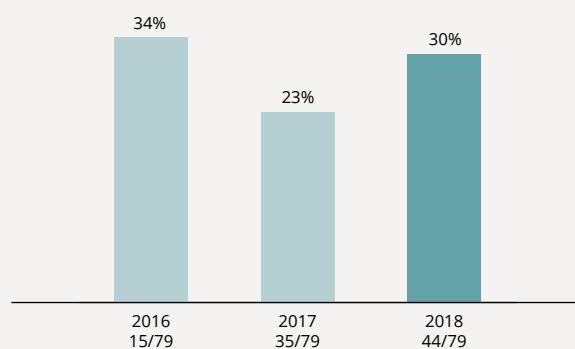
Andel kvinnor i bolagsstyrelser

När det gäller andel kvinnor i bolagsstyrelser ligger andelen ganska konstant men har minskat något under 2018. Antalet investeringar som rapporterat denna information har ökat väsentligt sedan 2016 vilket gör att analys över jämförbara enheter ännu inte är meningsfull då svarsfrekvensen från början endast var på låga 14 procent (2016). En jämförelse mellan åren behöver därför göras med försiktighet.

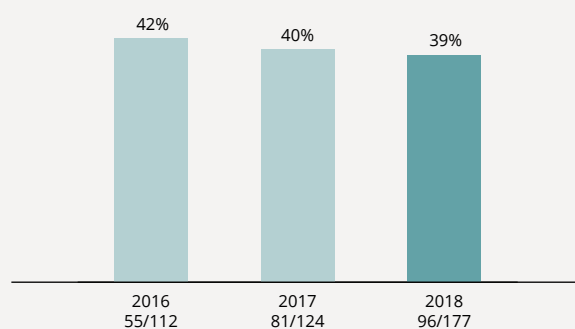
Andel kvinnor i ledande befattning



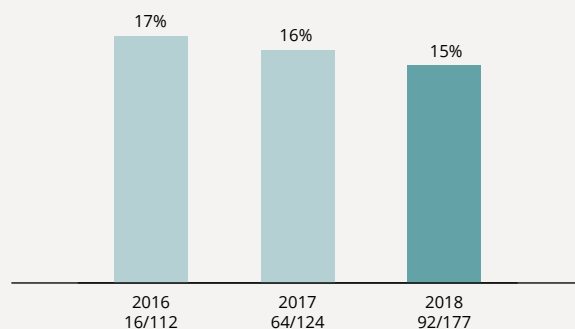
Andel kvinnor i ledande befattning (jämförbara enheter)



Andel kvinnor av totalt antal anställda



Andel kvinnor i styrelser



**INDIKATOR: ADDITIONALITET****TYP AV MÅL**

Uppdragsmål

MÅL

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

MÅLBESKRIVNING

Se ovan

DEFINITION

Antal investeringar som inte bedöms kunna realiseras 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 realiseras 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. Swedfund har under året rapporterat additionalitet till OECD/DAC enligt OECD/DACs definition där hänsyn tas till de tre dimensionerna samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell additionalitet.

Metod och urval

Det finns idag inte någon vedertagen modell för utvecklingsfinansiärer att mäta additionalitet. Den modell Swedfund tillämpar för nya investeringar, är baserad på OECD/DACs definition av additionalitet som omhändertar de tre perspektiven samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. I samband med investeringsbeslut, bedömer Swedfund investeringens additionalitet utifrån det samlade uppdraget och de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Swedfund har utvecklat en modell för att harmonisera bedömd additionalitet utifrån sektor, instrument och region som etablerades 2019.

Resultat och analys

Swedfund redovisar för andra året finansiell additionalitet. För den nya portföljen analyseras detta i den fas där investeringsförslag bereds och ingår som kriterium i alla investeringsbeslut. Av de tillfrågade äldre bolag som svarat, svarar samtliga att Swedfunds investering varit avgörande för verksamheten.



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 5%, självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 61%, självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 19% samt fonderapporter 15%.

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 viktiga produkter och tjänster som elektricitet och hälsa. Fattiga länder har behov av investeringar för att genom företagande skapa arbetstillfällen. 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 105 av totalt 177 investeringar för 2018.

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 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 direkt men tillgången till energi möjliggör för fler personer att starta företag och utveckla sina verksamheter. Detta leder i sin tur till att fler jobb skapas och att fattigdom minskar. En person med inkomst ökar i allmänhet sin konsum-

tion av varor och tjänster, vilket i sin tur genererar fler arbeten och ökade inkomster för andra än den direkt sysselsatte.

Från och med 2018 har Swedfund tillgång till en modell utvecklad av konsultföretaget Steward Redqueen för estimering av antalet indirekta jobb. Modellen är liknande den 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. Modellen används vid utvärdering av enstaka investeringsmöjligheter, men vi har valt att inte använda denna modell för beräkning av totala indirekta arbetstillfällen på portföljnivå. EDFI har utvecklat en gemensam modell för beräkning av indirekta jobb inom EDFIs harmoniseringsagenda, ett arbete som intensifierades under 2019. Modellen är i pilotfas och Swedfund planerar att implementera modellen så att den fortsättningsvis kan ligga till grund för rapportering av indikatorn indirekt jobbskapande på portföljnivå.

Resultat och analys

Det strategiska uppdragsmålet är att genomsnittligt antal jobb i portföljbolagen ska öka från år till år.

Swedfunds investeringar i portföljbolag och fonders underliggande innehav bidrog 2018 med cirka 198 000 jobb, vilket motsvarar en ökning med cirka 31 000 jobb, eller 19 procent, jämfört med 2017. Av totalt antal anställda utgjordes 24 procent (47 500) av anställda i banker och finansiella institutioner, 6 procent (12 500) utgjordes av anställda i Swedfunds direkta aktieinvesteringar och 70 procent (138 000) av anställda i fonder och dess underliggande innehav.

Grafen på nästa sida återger de investeringar som ingick i portföljen vid utgången av respektive år, vilket innebär att jämförelsen mellan åren påverkas av huruvida investeringar har tillkommit eller utvecklats.

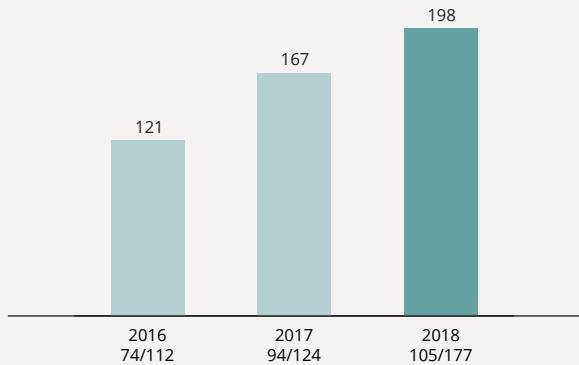
Ett alternativt sätt att analysera jobbskapande i Swedfunds investeringar är att göra en analys av jämförbara enheter i portföljen. I grafen på nästa sida återges att antalet investeringar som har funnits både 2017 och 2018 vilket uppgår till 100 enheter, varav 69 har inkommit med rapportering för båda åren.

Den övervägande andelen (64 procent) av jämförbara enheter

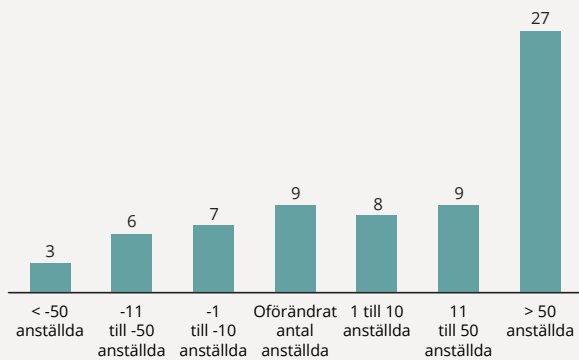
i portföljen visar på en jobbtillväxt under 2018 och 39 procent av rapporterade enheter redovisar dessutom en signifikant tillväxt med >50 fler antal anställda jämfört med föregående år.

Nettoökningen av antalet jobb för jämförbara enheter mellan 2017 och 2018 uppgick till cirka 15 000 jobb vilket motsvarar en tillväxt om ungefär 25 procent. Totalt 44 investeringar av de 69 som rapporterat visar på en ökning av antalet anställda medan 16 investeringar har redovisat en minskning. I de bolag som ökade antalet anställda tillfördes drygt 16 000 jobb medan 1 000 jobb försvann i de bolag som redovisade ett minskat antal anställda. Nettoökningen av anställda i jämförbara enheter kan främst hänföras till utvecklingen i ett par fonders underliggande innehav samt positiv tillväxt i ett antal direktinvesteringar inom Hälsa, Energi & klimat och den tidigare fokussektorn Tillverkning.

Totalt antal anställda
(tusental)



Antal bolag som rapporterar hur stor förändring av antal anställda som skett 2017–2018
(jämförbara enheter, urval 69/100 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 arbetsvillkor ska vara uppfyllda i varje investering senast inom tre års tid från tidpunkten för finansieringen

DEFINITION

Efterlevnad av ILO:s kärnkonventioner (ja/nej)

KÄLLOR

69% Självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund), 22% Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI), 9% ESG/hållbarhetsrapporter

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 verkar 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 portföljbolaget.

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
- Diskriminering vid anställning och yrkesutövning, 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 overtid, ILO 1
- Minimilön, ILO 26, 131
- Arbetsmiljö och hälsa, ILO 155

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 banker och finansiella institutioner 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 den finansiella institutionen har gjort i sina personalmanualer för att bedöma att konventionerna är fortsatt uppfyllda.

Källor för redovisade uppgifter utgörs av självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 69 procent, självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 22 procent samt ESG/hållbarhetsrapporter 9 procent.

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 (19 investeringar 2018)
- **Aktiv ägandefas del 2** – Investeringar som innehafts längre än 3 år (22 investeringar 2018)
- **Exitfas** – Investeringar som vid utgången av respektive redovisningsperiod identifierats som föremål för avveckling (13 investeringar 2018)

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 1**– Investeringar som innehafvs 3 år eller kortare**

Av grafen nedan framgår att 95 procent av portföljbolagen som innehafvs kortare tid än tre år att de uppfyller ILO:s kärnkonventioner under 2018. För ett portföljbolag, motsvarande 5 procent, saknas uppgifter.

Som framgår av utvecklingen över treårsperioden så har Swedfunds aktiva arbete i kombination med kravställning på nya investeringar successivt förbättrat resultatet i portföljbolagen. Bedömningen för 2018 är att samtliga innehav efterlever ILO:s kärnkonventioner, där svar genom självdeklaration finns tillgängligt.

Aktiv ägandefas 2**– Investeringar som innehafvs längre än 3 år**

Av de portföljbolag som under 2018 återfanns i kategorin med investeringar som innehafvs längre än tre år bedömer Swedfund baserat på inrapporterade uppgifter att 73 procent av innehaven uppfyller kraven för efterlevnad av ILO kärnkonventioner. För 27 procent av innehaven inom kategorin saknas information avseende denna indikator.

Andelen bolag inom Aktiv ägandefas 2 som uppfyller ILO kärnkonventioner ligger på en relativt konstant nivå över hela perioden 2016 – 2018. Även inom denna ägandefas är Swedfunds bedömning att samtliga innehav där svar från självdeklarationer finns tillgängliga också uppfyller kraven.

Exitfas

Antalet investeringar som har identifierats att vara under avveckling uppgick till 13 investeringar vid utgången av 2018. Minskningen i jämförelse med 2017 beror på att ett stort antal innehav avvecklats under året. Swedfund bedömer baserat på inrapporterade uppgifter att 62 procent av innehaven i exitfas efterlever ILO:s kärnkonventioner. I denna kategori var det

38 procent av portföljbolagen (fem bolag) som inte inkommit med rapportering genom självdeklaration. De flesta investeringar i exitfas gjordes före 2013 och Swedfund har därmed inga eller begränsade avtalsrättsliga möjligheter att kräva rapportering. Avsaknad av möjligheter att bedriva ett aktivt ägande är en av anledningarna till att en investering återfinns på exitlistan.

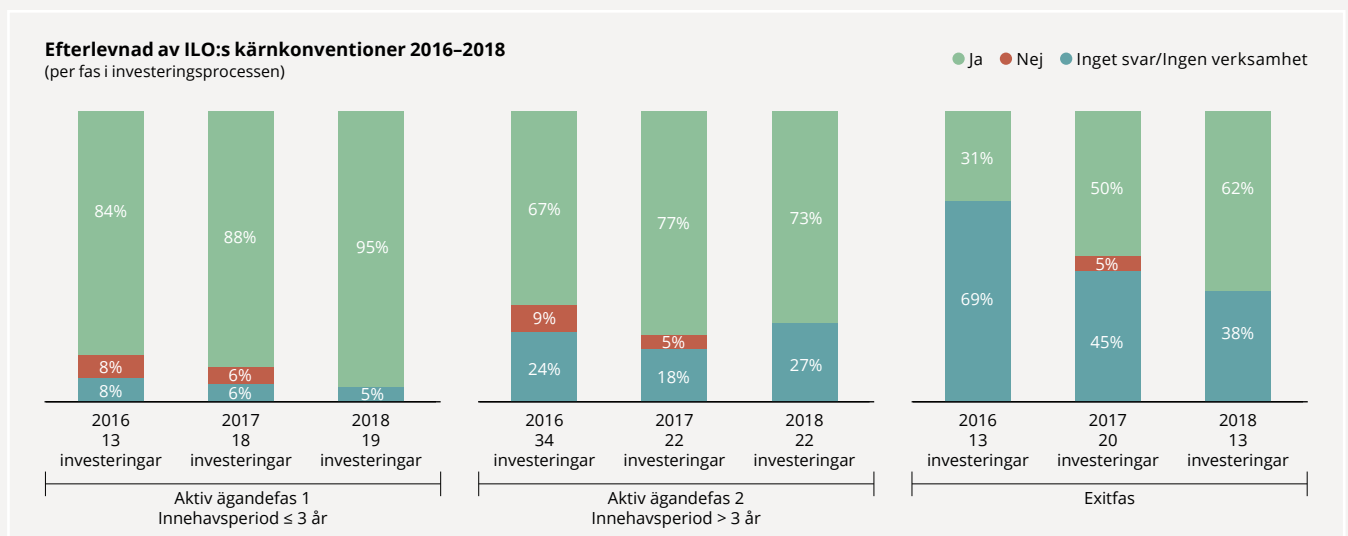
Trots att Swedfund har begränsade möjligheter att ställa krav på flera av de investeringar som återfinns i exitfasen har andelen som efterlever ILO:s kärnkonventioner ökat från 31 procent 2016 till 62 procent 2018.

Antalet portföljbolag vid utgången av respektive år uppgick till 60 (2016), 60 (2017) och 54 (2018).

ESG-revisioner

Enligt målformuleringen i det strategiska hållbarhetsmålet ska indikatorn avseende efterlevnaden av ILO:s kärnkonventioner bland annat verifieras genom att Swedfunds personal 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 2019 har 17 besök genomförts i syfte att granska efterlevnaden av de strategiska hållbarhetsmålen. Fokus för året har varit att öka kännedomen av fondernas underliggande portföljbolag vilket inneburit flera besök totalt jämfört med föregående år, men färre antal av rena revisioner. Dessutom har investeringsteamet gjort ett stort



antal besök hos portföljbolagen under året. Swedfund gör tre typer av besök på portföljbolag, externa revisioner som genomförs av extern konsult samt interna revisioner som genomförs av Swedfunds ESG team. Utöver revisioner görs även platsbesök som är mindre omfattande än en intern revision men som är en viktig del av Swedfunds aktiva påverkansarbete.

Typ av besök	Sektor	Region	2017	2018	2019
Externa revisioner	Energi & klimat	Afrika	1	-	-
	Finansiella institutioner	Afrika	1	-	-
	Hälsa	Afrika	-	2	-
	Tillverkning & service	Afrika	1	2	1
	Tillverkning & service	Asien	-	2	-
Interna revisioner	Finansiella institutioner	Afrika	1	1	-
	Finansiella institutioner	Asien	-	-	-
	Hälsa	Afrika	-	-	-
	Tillverkning & service	Afrika	1	-	-
	Tillverkning & service	Asien	1	1	-
	Fond	Other	-	-	1
Interna besök	Energi & klimat	Afrika	-	-	1
	Finansiella institutioner	Afrika	-	3	2
	Finansiella institutioner	Asien	-	2	-
	Hälsa	Afrika	-	-	4
	Fond	Afrika	-	1	3
	Tillverkning & service	Afrika	2	-	4
	Tillverkning & service	Other	-	-	1
Antal besök			8	14	17



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) 69%, Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 22% samt ESG/hållbarhetsrapporter 9%

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 miljön.**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 sedan några år tillbaka 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 och om Swedfund väljer att gå vidare med investeringen kopplas krav på förbättringar till de finansiella villkoren för utbetalningar av medel till portföljbolaget.

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 påverkans-områden 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.
- **Intressenter** – 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 en direktinvestering i aktier eller lån (exklusive finansiella institutioner) så är kravet för att anses uppfylla det strategiska hållbarhetsmålet att innehavet möter minst sex av sju ovanstående komponenter. 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 utgörs av självdeklarationer (utformade och utsända av Swedfund) 69%, självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 22% samt ESG/hållbarhetsrapporter 9%.

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

Grafen nedan visar att 74 procent av portföljbolagen som innehafts kortare tid än tre år har rapporterat och har av Swedfund bedömts möta uppställda krav för ett ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Detta är en tydlig minskning från 2017 då 94 procent bedömdes möta kraven. För 2018 rapporterade 4 portföljbolag (21 procent) att de inte fullt ut uppfyller kraven.

Aktiv ägandefas del 2

– Investeringar som innehafts längre än 3 år

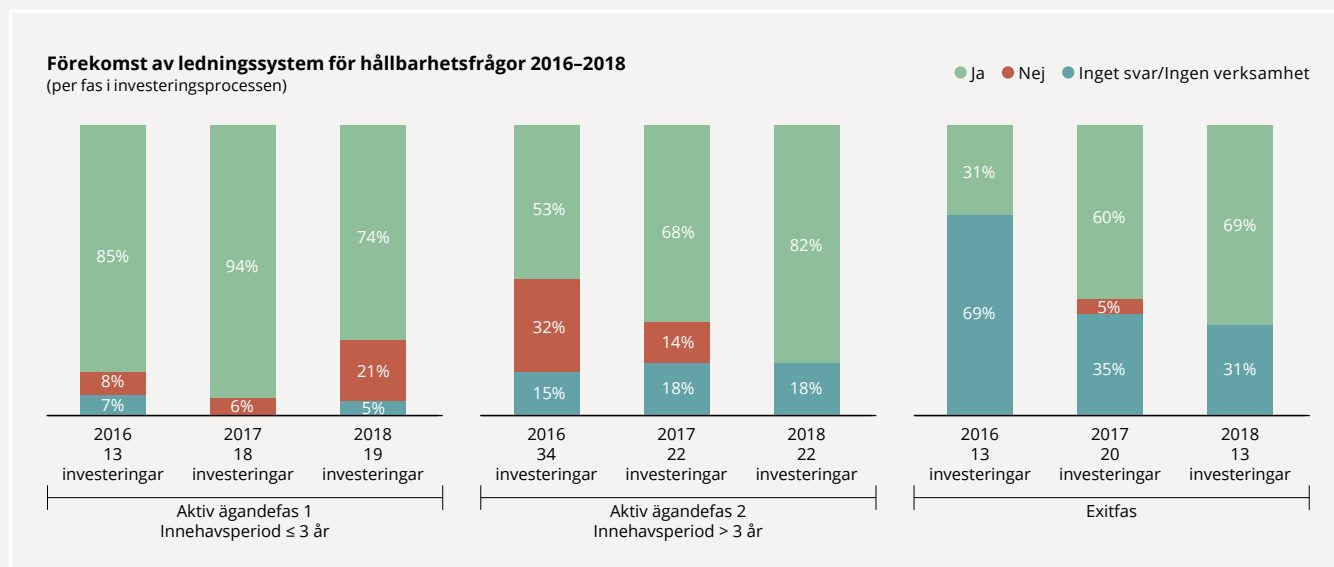
För de portföljbolag som under 2018 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 82 procent rapporterat och bedömts uppfylla kraven. Detta är en förbättring jämfört med både 2016 och 2017 då 53 procent respektive 68 procent bedömdes uppfylla kraven. För 4 portföljbolag motsvarande 18 procent av innehaven i kategorin saknas uppgifter.

Exitfas

13 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2018. Av dessa innehav har 9 portföljbolag inkommit med information och av Swedfund bedömts ha ett fungerande ledningssystem för hållbarhetsfrågor. Inget bolag inom kategorin har rapporterat avsaknad av ledningssystem för hållbarhetsfrågor men information saknas för 4 portföljbolag som inte har inkommit med självdeklarationer. Samtliga av de investeringar inom kategorin som ej inkommit med information 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 (2016: 9 av 13, 2017: 7 av 20, 2018: 2 av 13).

Antalet portföljbolag vid utgången av respektive år uppgick till 60 (2016), 60 (2017) och 54 (2018).





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) 69%, Självdeklarationer (utformade och utsända av annan DFI) 22% samt ESG/hållbarhetsrapporter 9%

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 och risker för korruption är hög på de marknader där Swedfund är aktivt. 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 tillbaka avtalsbinder Swedfund alltid anti-korruptionsfrågor och vid allvarliga överträdelse 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 fem 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.

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 år från tidpunkten för finansieringen av investeringen.

Aktiv ägandefas 1

– Investeringar som innehafts 3 år eller kortare

För 2018 är trenden fortsatt positiv och 95 procent av de portföljbolag som innehafts i mindre än tre år har redovisat och bedömts uppfylla kraven för ett ledningssystem för anti-korruption. Inget bolag rapporterar avsaknad av ledningssystem för anti-korruption och i endast ett portföljbolag saknas information om detta via självdeklaration.

Andelen portföljbolag som rapporterade att de uppfyllt kraven har ökat successivt från 54 procent 2016 till 95 procent 2018. Swedfunds högt ställda krav i samband med nya investeringar har haft en tydlig påverkan på förekomst av ledningssystem för anti-korruption i den tidiga aktiva ägandefasen.

Aktiv ägandefas 2

– Investeringar som innehafts längre än 3 år

De portföljbolag som under 2018 återfanns i kategorin med investeringar som innehafts längre än tre år har 72 procent inkommit med svar och bedömts uppfylla Swedfunds krav. Ett portföljbolag inom kategorin uppfyller inte kraven under 2018. Swedfund saknar i detta fall avtalsrättslig möjlighet att ställa krav på detta då investeringen gjordes innan kraven om anti-korruption regelmässigt avtalsbands.

Även för portföljbolagen i denna fas har Swedfunds kontinuerliga arbete med anti-korruption givit resultat och andelen som uppfyllde målet ökade från 32 procent 2016 till 72 procent 2018.

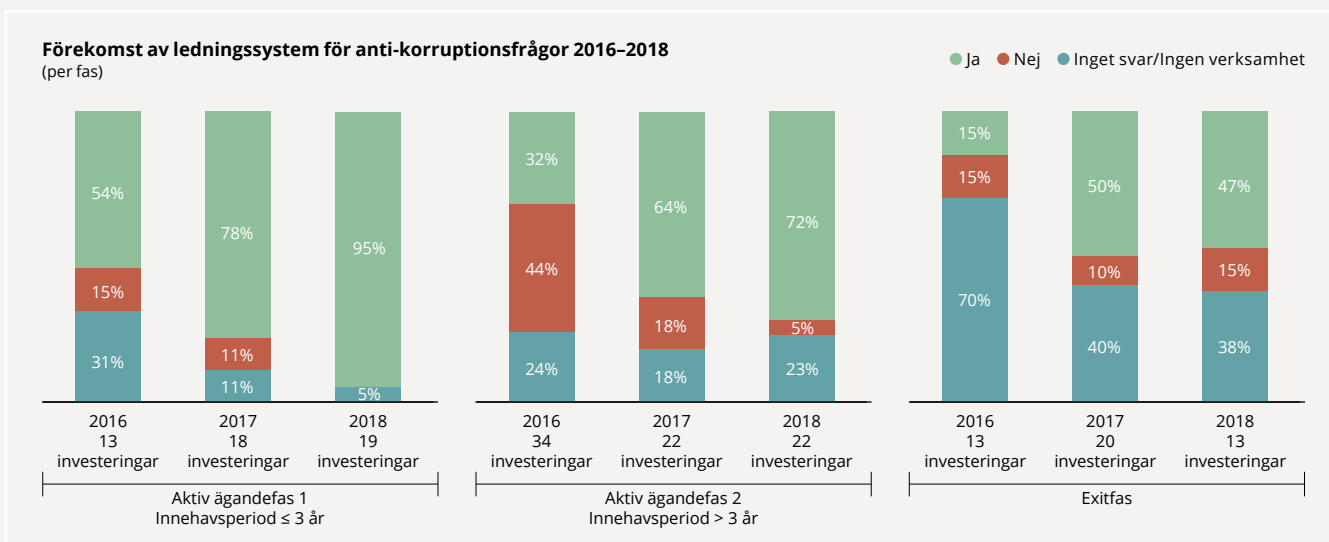
Exitfas

13 portföljbolag var under avveckling vid utgången av 2018. Sex av dessa portföljbolag har redovisat och bedömts ha ett adekvat ledningssystem för anti-korruption och två portföljbolag bedömdes inte uppfylla kriterierna. Fem bolag inkom inte med rapportering för 2018 och flertalet av dessa investeringar gjordes före 2013 och Swedfund har därmed begränsade avtalsrättsliga möjligheter att avkräva rapportering. Avsaknad av möjlig-

heter 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 (2016: 9 av 13, 2017: 7 av 20, 2018: 2 av 13).

Antalet portföljbolag vid utgången av respektive år uppgick till 60 (2016), 60 (2017) och 54 (2018).



Finansiell bärkraft

INDIKATOR: OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



TYP AV MÅL

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara

MÅLBESKRIVNING

Omsättningen 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. En viktig indikator för att mäta att företag utvecklas i rätt riktning är att mäta tillväxten i omsättning.

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 efter 2013 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 (inkl. lån) uppgick till 34 per 31 december 2018 och 28 av dessa har inkommit med årsredovisningar för 2018. Av de 28 direktinvesteringarna som har rapporterat för 2018 kategoriseras 14 som den nya portföljen och 14 som den gamla portföljen. Flertalet av de direktinvesteringar som inte inkommit med någon redovisning tillhör den gamla portföljen och är under avveckling.

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 relativt stora förändringar i portföljen under

perioden 2016–2018 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 på nästa sida återges antalet direktinvesteringar som har funnits under hela perioden 2016–2018, motsvarande 26 innehav varav 21 har rapporterat för senaste räkenskapsåret. Det totala urvalet har sjunkit jämfört med integrerade redovisningen föregående år vilket främst förklaras av det stora antal avvecklingar av direktinvesteringar som gjordes under 2018.

I grafen på nästa sida återges att omsättningen har ökat år till år under perioden med en relativt kraftig tillväxt på 17 procent för 2018. Enskilt störst påverkan på omsättningstillväxten i portföljen har investeringen i gaskraftverket Azura (Nigeria) som togs i full kommersiell drift under 2018 vilket medförde en signifikant omsättningsökning från tidigare år.

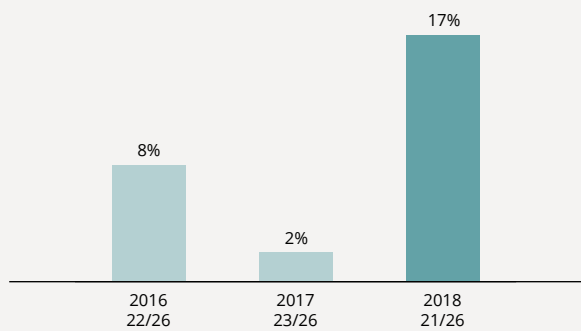
Den finansiella utvecklingstakten skiljer sig mycket åt mellan olika direktinvesteringar beroende på bland annat utvecklingsfas, förutsättningar på den lokala marknaden och sektor. Volatiliteten på de marknader där Swedfunds agerar är generellt större än i mer utvecklade ekonomier.

Spridningen vad gäller omsättningsförändringen mellan 2017 och 2018 inom Swedfunds portfölj av direktinvesteringar återspeglas i grafen nedan. Grafen är indelad i den "gamla portföljen" och "nya portföljen" enligt resonemanget ovan där totalt 23 investeringar har rapporterat varav 12 från den gamla portföljen och 11 från den nya portföljen.

87 procent av direktinvesteringarna med inrapporterade siffror redovisade en tillväxt i omsättning mellan 2017 och 2018. Endast tre innehav motsvarande 13 procent av rapporterade enheter visade på en sjunkande omsättning.

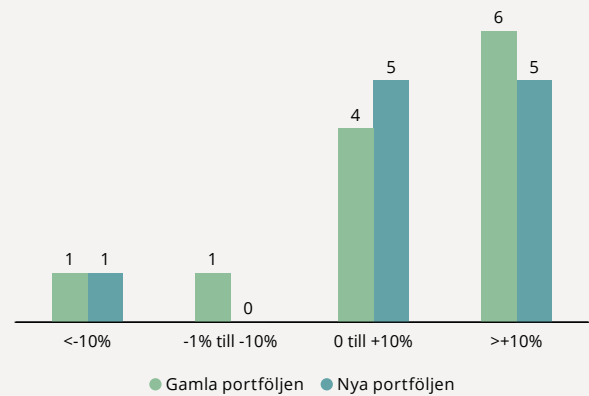
Omsättningstillväxt % år till år

(jämförbara enheter, urval 21/26 investeringar 2018)



Omsättningsförändring för direktinvesteringar 2017-2018

(jämförbara enheter, urval 23/28 investeringar)



INDIKATOR: LÖNSAMHET**TYP AV MÅL**

Uppdragsmål

MÅL

Investeringarna ska vara ekonomiskt hållbara

MÅLBESKRIVNING

Lönsamheten ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret

DEFINITION

- Vinstmarginal före skatt (direktinvesteringar i bolag)
- Avkastning på eget kapital (direktinvesteringar i finansiella institutioner)
- Utveckling IRR (fonder)

KÄLLOR

Portföljbolagens årsredovisningar, fonderapporter

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 procent av omsättningen)
- Finansiella institutioner: Lönsamheten presenteras i termer av avkastning på genomsnittligt eget kapital
- Fonder: Lönsamhetsutvecklingen presenteras utifrån måttet IRR ("Internal Rate of Return") som beskriver fondernas genomsnittliga årliga avkastning

Resultat och analys

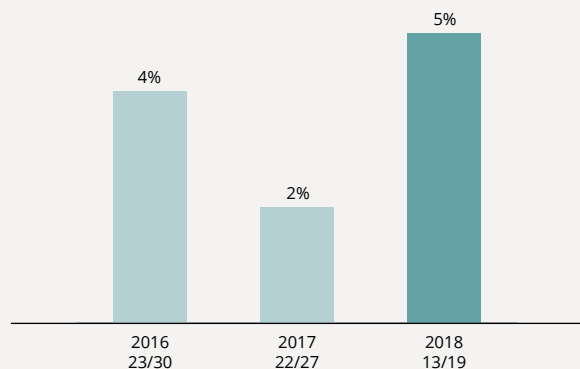
Uppdragsmålet beskriver att lönsamheten ska öka under en femårsperiod med basår motsvarande investeringsåret.

Lönsamheten ska följas per investering men i den integrerade redovisningen sker endast presentation av den aggregerade utvecklingen. Det har skett relativt stora förändringar i portföljen under perioden 2016–2018 varför en jämförelse mellan åren är svår att presentera på ett tydligt och rättvisande sätt. Ett sätt att försöka tydliggöra redovisningen av lönsamhetsutveckling är att göra analyser baserade på jämförbara enheter i portföljen.

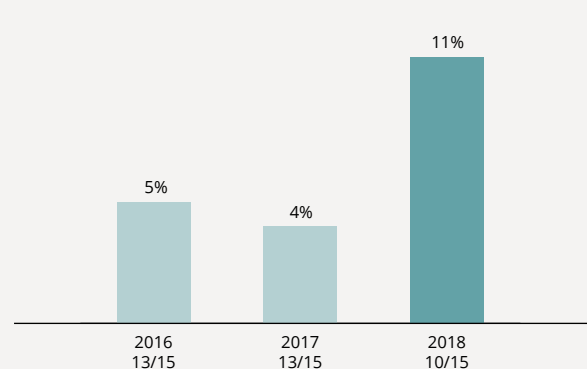
Direktinvesteringar (exklusive finansiella institutioner)

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 2–5 procent under den rapporterade perioden. Det ska dock noteras att lönsamheten skil-

Vinstmarginal för direktinvesteringar 2016–2018
(exklusive finansiella institutioner)



Vinstmarginal för direktinvesteringar exklusive finansiella institutioner
(jämförbara enheter, urval 10/15)



jer 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.

Direktinvesteringarnas (exklusive finansiella institutioner) vinstmarginal, beräknad som resultat före skatt i förhållande till omsättningen, presenteras i grafen nedan. Denna beräkning är baserad på jämförbara enheter för att neutralisera effekter från investeringar som har tillkommit respektive avvecklats under perioden. Antalet direktinvesteringar som har funnits under hela perioden 2016–2018 uppgår till 15 enheter varav 10 har rapporterat data för senaste året. Grafen visar att lönsamheten i genomsnitt har legat mellan 4–11 procent under treårsperioden.

I beräkningen har en direktinvestering exkluderats från urvalet då verksamheten är under uppbyggnad och uppvisar ett kraftigt negativt resultat. I samband med beräkning av konsoliderat mått på vinstmarginal har denna investering en så signifikant påverkan på nyckeltalet att analysen i förhållande till övriga innehav inte blir rättvisande varför den har exkluderats.

Direktinvesteringar i finansiella institutioner 2016–2018

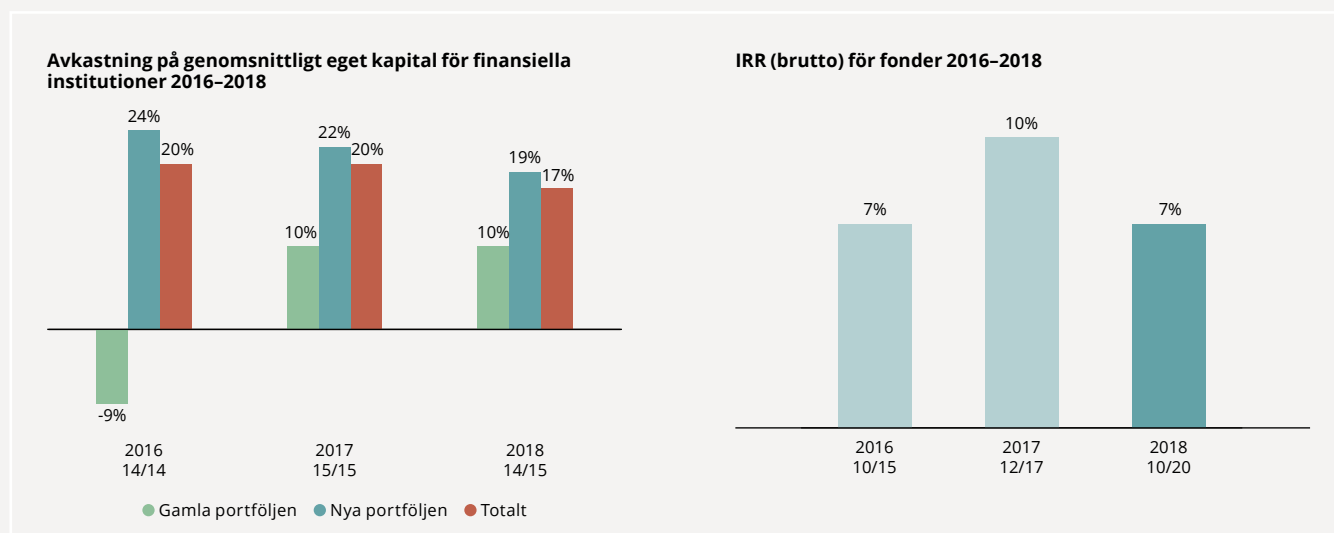
Lönsamhet för Swedfunds direktinvesteringar i banker presenteras nedan baserat på en beräkning av avkastning på genomsnittligt eget kapital. I grafen presenteras utvecklingen både för hela portföljen av direktinvesteringar och uppdelat på den ”gamla portföljen” respektive den ”nya portföljen”.

Swedfunds investeringar i banker och finansiella institutioner har generellt haft en stabil och god lönsamhet över perioden. Avkastningen i den ”gamla portföljen” består av ett fåtal innehav och är betydligt mer volatil än motsvarande mått för den ”nya portföljen”. Den ”nya portföljen” har en mer stabil lönsamhetsnivå vilket har positiv påverkan på avkastningen för portföljen på totalnivå.

Fonder

Att bedöma en investerings värdeutveckling kan vara svårare i utvecklingsländer än i mer mogna ekonomier. Det är därför inte ovanligt att en fonds värde snabbt kan förändras till följd av ändrade förutsättningar på de marknader där fondens underliggande investeringar är verksamma. Swedfund följer regelbundet upp värderingarna av fondernas underliggande innehav för att säkerställa att det motsvarar en marknadsvärdering (”fair value”).

Ett sätt att åskådliggöra utvecklingen i Swedfunds fondinvesteringar är att redovisa fondernas avkastning enligt internräntemetoden (”IRR, Internal Rate of Return”). Givet att metoden utgår från en marknadsvärdering av fondens tillgångar är det också en god indikator på den finansiella bärkraften i de underliggande innehaven. Grafen visar att Swedfunds fondportföljs genomsnittliga IRR (brutto) har varit positiv under perioden och uppgått till mellan 7–10 procent. Beräkningen är baserad på de fondinvesteringar som fanns vid utgången av respektive år, dvs. innehav kan ha tillkommit och avvecklats under perioden. En stor andel nya fonder förklarar ett något lägre urval för 2018.



INDIKATOR: AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (LÖNSAMHET)



TYP AV MÅL

Strategiskt hållbarhetsmål

MÅL

Långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara företag/investeringar

MÅLBESKRIVNING

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

DEFINITION

Avkastning på eget kapital före skatt jämfört med statsskuld räntan

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 resultatet före skatt i relation till genomsnittligt eget kapital. 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 2018 till 34 stycken, varav 28 har inkommit med rapportering. Den övervägande andelen portföljbolag som inte har rapporterat tillhör 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

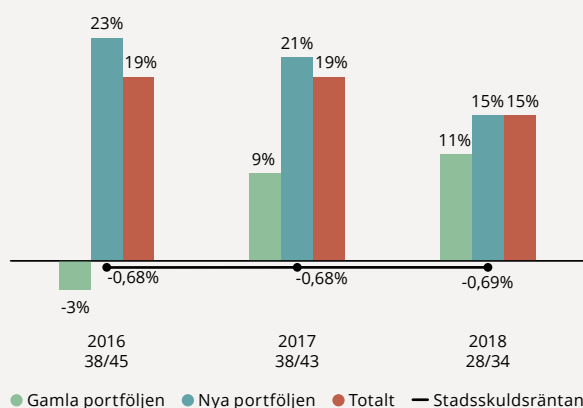
Swedfunds portföljbolag haft en positiv avkastning, 15–19 procent, under jämförelseperioden. Även om målet ska mätas över en sjuårsperiod så visar analysen efter 2018 att den genomsnittliga avkastningen i Swedfunds portfölj av direktinvesteringar ligger på en stabilt positiv nivå.

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

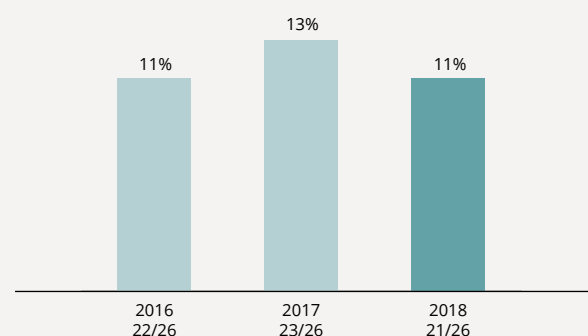
Den nya portföljen består av betydligt fler banker, en sektor som haft en god lönsamhetsutveckling under perioden. I den ”gamla” portföljen är en majoritet av portföljbolagen verksam inom industri- och servicesektorn. Flera av dessa bolag har dock haft en mer positiv utveckling under 2018, vilket återspeglar sig i en fortsatt förbättrad avkastning på eget kapital.

En beräkning har även skett för jämförbara enheter, dvs. de direktinvesteringar som har funnits samtliga år under jämförelseperioden. Avkastningen blir något lägre än för den totala portföljen men fortfarande stabilt positiv, 11–13 procent över hela perioden 2016–2018. Några av de investeringar som utvecklats bäst anskaffades under 2017 och ingår därför inte i jämförbara enheter.

Avkastning på genomsnittligt eget kapital
(direktinvesteringar)



Avkastning på genomsnittligt eget kapital
för direktinvesteringar
(jämförbara enheter, urval 21/26 investeringar)



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 Projektacceleratoren. Ett annat verktyg, Swedpartnership, stödjer genom myndighetsutövning svenska små- och medelstora företag som vill etablera sig i utvecklingsländer.

Projektacceleratoren

Swedfund Project Accelerator (Projektacceleratoren) 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 Projektacceleratoren 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.

Projektacceleratoren 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).

2019 erhöll Projektacceleratoren 55 MSEK genom fem regeringsbeslut. 30 MSEK från utgiftsområde 7 samt 25 MSEK från utgiftsområde 24. Dessa belopp inkluderar medel (maximalt 4 MSEK) som Swedfund kan använda för verksamhetens administrationskostnader.

20 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	230
Totalt initierade insatser	20
Genomförda insatser	4
Pågående	16

Projektacceleratoren 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 medelstilldelning. 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 2019.

Under 2019 hemställde Swedfund hos Utrikesdepartementet och Näringsdepartementet om ny organisatorisk hemvist för Swedpartnership.

Utvecklingsresultat 2019

Mått	2017	2018	2019
Antal godkända projekt	23	14	14
Antal avslutade projekt under året	21	24	26
Antal nya arbetstillfällen (anställda)	262	533	305
Investeringar i maskiner och utrustning i MSEK	14,7	13,2	13,3
Den kunskapsöverföring som Swedpartnership bidragit till, mätt i antal timmar under året	48 800	47 200	61 000

Region (MSEK)	Under året avtalade investeringar		Under året utbetalda avskrivningslån	
	Andel	Andel	Andel	Andel
Afrika	6,6	33%	5,2	22%
Asien	11,7	59%	13,6	57%
Latinamerika	0,6	3%	0,3	1%
Östeuropa	1,0	5%	4,8	20%
Summa	20,0	100%	23,9	100%

Medel för Teknisk Assistans (TA)

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka Swedfunds investeringar inom samtliga tre fundament – hållbarhet, samhällsutveckling och finansiell bärkraft – avseende utvecklingseffekter, jämställdhet och hållbarhet, inklusive miljö och klimat, anständiga arbetsvillkor samt affärsetik och anti-korruption.

TA-medel får användas i samtliga länder där Swedfund är

verksam, i enlighet med det årliga regleringsbrevet. För 2019 har Swedfund tilldelats 5 MSEK för Teknisk Assistans varav 1,5 MSEK för administration av insatsen.

Utöver dessa medel har Swedfund under 2019 kunnat använda tillgängliga medel från tidigare år för att finansiera nedanstående insatser.

TA-INSATS – GODKÄNDA 2019	BESKRIVNING
Industristandard och konsumentskydd	Tilläggsbeslut gällande insats bestående av att stödja framtagande och genomförande av en industristandard och principer för konsumentskydd för den sk mini-grid sektorn inom förnybar energiproduktion.
Miljö- och socialt ledningssystem	Avser kvalitetshöjande insats genom finansiering för implementering av miljö och socialt ledningssystem i portföljbolag.
Uppdatering av "Livelihood Restoration Plan" (LRP)	Uppdatering av "Livelihood Restoration Plan" (LRP) inklusive intressentkonsultation i en av Swedfunds investeringar samt prioritering av aktiviteter.
Insats inom hälsa och säkerhet	Monitorering av miljö, hälsa och säkerhet inom ett byggnadsprojekt.
Stöd för anställda vid en nedskärningssituation	Finansiell utbildning samt familj- och annan rådgivning för anställda i en nedskärningssituation.
Kvalitetshöjande insats inom ESG samt finansiell rapportering	Kvalitetshöjande insats inom ESG inklusive miljö- och socialt ledningssystem samt finansiell rapportering i en mikrofinansinstitut.
Women4Growth	Avser utvecklandet av Swedfunds talangprogram, Women4Growth, samt genomförande av nytt program på ett sjukhus som Swedfund har investerat i.
Utvärdering av utvecklingsresultat samt ledningssystem	Utvärdering av ledningssystem för samhällsutveckling och mätning av utvecklingsresultat samt impact studie i en av Swedfunds energi-investeringar.
Women4Growth: Digital Platform	Digitalisering av plattform för Swedfunds talangprogram, Women4Growth.
Insats inom hälsa och säkerhet	Kvalitetshöjande insats inom hälsa och säkerhet inklusive säkerhetsutrustning och utbildning.
Utlåningsprodukt inom jordbrukssektorn	Utveckling av en utlåningsprodukt inom jordbrukssektorn för ett mikrofinansinstitut.
Utvärdering av utvecklingsresultat	Impact studie i en av Swedfunds fondinvesteringar, specifikt inom jämställdhet.
Utvärdering av utvecklingsresultat	Impact studie i en av Swedfunds hälsoinvesteringar.
Women4Growth VCB	Genomförande av talangprogrammet för att öka kvinnors egenmakt, Women4Growth, på en bank som Swedfund har investerat i.
Insats inom miljö och klimat	Installation av solpaneler samt regnvatteninsamling i ett av Swedfunds hälsoinvesteringar, en liten klinik.
Utveckling av Impact ramverk	Utveckling av ramverk för att styra och mäta en av fondinvesteringarnas utvecklingsresultat.
Utveckling av Impact ramverk	Utveckling av ramverk för att styra och mäta en av fondinvesteringarnas utvecklingsresultat.
Insats inom digitalisering, klimat samt jämställdhet	Utveckling av en digital tjänst för att öka tillgång till säker läkemedel i Nigeria, insatallation av solpaneler samt utrustning för bättre diagnostisering som gynnar kvinnor.
Riskidentifiering samt verktygslåda kopplade till genderrelaterat våld	Utveckling av riskidentifiering samt verktygslåda kopplat till genderrelaterat våld på arbetsplatser som kan användas av alla portföljbolag.

Swedfunds resultat

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för hållbara investeringar i världens fattigaste länder. Swedfund är ett helägt 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 2019 har arbetet med att förändra portföljens sammansättning fortsatt i enlighet med Swedfunds strategi att investera i de tre sektorerna; Energi & klimat, Finansiell inkludering och Hälsa. Under året har totalt 3 investeringar fullt ut avvecklats. Utöver helt avvecklade portfölj innehav har även fem lån inom olika samfinansieringsfaciliteter blivit återbetalda i sin helhet. Realisationsvinsterna under 2019 från försäljning av aktier och andelar ökade signifikant jämfört med föregående år och uppgick netto till 89,2 MSEK (18,5). Avyttringen av aktieinnehavet i Komercijalna Banka under det andra kvartalet har enskilt störst påverkan på det totala realisationsresultatet.

Samtidigt har Swedfund under året tecknat 10 nya avtal, varav sex aktie- och fondinvesteringar och fyra lån. Samtliga avtalade investeringar under 2019 finns inom Swedfunds prioriterade sektorer.

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 3 188 MSEK (2 718) per 31 december 2019. Orealiserade övervärden på aktier och fondandelar uppgick till 565 MSEK (525) enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade, ännu ej utbetalda investeringar, uppgår portföljens totala värde vid räkenskapsårets slut till 5 558 MSEK (4 516).

Dessutom har beslut tagits, men kontrakt ännu ej ingåtts, avseende ytterligare 351 MSEK i ett antal fond- och låneinvesteringar.

Investeringar

Sektor Energi & klimat

Swedfund har under 2019 fortsatt att investera i Energi & klimat baserat på tidigare strategiskt beslut att enbart investera i förnybara energikällor. 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 bristande kunskap eller finansiering. Som andel av Swedfunds investeringsportfölj har sektorn Energi & klimat haft starkast tillväxt under året och uppgår vid periodens slut till 32 procent av portföljens totala värde. Exempel på investeringar inom Energi & klimat under 2019 är:

- Chigirin Solar Power Plant är ett solkraftverk i Ukraina där Swedfund tillsammans med bl.a. NEFCO och EBRD genom ett låneavtal finansierar uppbyggnad och drift av den nya anläggningen. Swedfunds andel av lånefinansieringen uppgår till 10 MEUR.

- GEF South Asia Growth Fund II (SAGF II) är en fond som främst investerar i företag med produkter och tjänster inom energieffektivitet samt vatten och sanitet. Fonden har ett geografiskt fokus mot marknaderna i Indien och Bangladesh. Swedfund har avtalat om att investera upp till 15 MUSD i SAGF II.
- JCM Power utvecklar, bygger och driver sol- och vindkraftverk i utvecklingsländer. Swedfund gick under 2018 in som aktieägare i JCM Power och under 2019 avtalades om ytterligare 10 MUSD investering i nyemitterade konvertibla preferensaktier. Kapitalet från nyemissionen kommer användas till JCMs portfölj av förnybara energiprojekt som framförallt finns i Afrika och Asien.
- Metier Sustainable Capital Fund II är en fond med inriktning mot energiproduktion och energieffektivitet i Afrika där Swedfund avtalat om att investera upp till 15 MUSD.

Sektor Finansiell inkludering

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 öka finansiell inkludering genom utlåning och tillväxtkapital till företag och entreprenörer. Exempel på investeringar inom sektorn Finansiell inkludering under 2019 är:

- African Development Partners III som har ett starkt fokus på hållbarhet och öka antalet jobb i Afrika. Swedfund har avtalat om att investera upp till 15 MUSD i fonden.
- Bank of Georgia är en av de ledande bankerna i Georgien. Swedfund har tillsammans med bland annat FMO och flera andra europeiska utvecklingsfinansiärer avtalat om ett större efterställt lån som stärker bankens kapitalbas och ökar möjligheterna för fortsatt tillväxt och utlåning till SME. Swedfunds andel av lånefinansieringen till Bank of Georgia uppgår till 15 MUSD.
- LOLC Group är en större finansiell institution i Sri Lanka. Swedfund har slutit ett låneavtal om upp till 10 MUSD vilket kommer användas för LOLCs fortsatta expansion och finansiering av lokala små och medelstora företag.
- Equity Bank är en av Kenyas största banker. Swedfund har tillsammans med DEG och flera andra europeiska utvecklingsfinansiärer ingått avtal om ett efterställt lån till Equity Bank där Swedfunds andel uppgår till 15 MUSD.

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 2019 har Swedfund kompletterat tidigare investeringar inom Hälsa med följande investering:

- Quadria Capital Fund II är en fond som har en bred inriktning mot hälsosektorn med målsättning att investera i och utveckla företag inom sjukvård, läkemedel, diagnostik och medikinteknik. Fonden är regionalt fokuserad mot länder i Syd- och Sydostasien där tillgången till hälsovård fortfarande är begränsad och ojämnt fördelad bland befolkningen. Swedfund har avtalat om att investera upp till 15 MUSD i Quadria Capital Fund II.

Avyttringar

Som ett led i omstruktureringen av Swedfunds portfölj har under 2019 ett aktieinnehav avyttrats, där innehavet inte ligger inom den nuvarande strategin. Dessutom har det sista underliggande innehavet avyttrats i Green Investment Asia Sustainable Fund I vilket innebär att Swedfunds investering i fonden är avvecklad.

- Komercijalna Banka är en större bank i Serbien där Swedfund under 2019 avyttrat samtliga aktier i enlighet med en option i aktieägaravtalet.

Avveckling av lån

Under 2019 har sex lån avvecklats:

- Två lån till Afrinord Hotel Investments har slutamorterats.
- Tre lån inom samfinansieringsfaciliteterna ICCF (Rajasthan) och EFP (NMB och Stanbic) har helt återbetalats.
- Ett lån till TBC Bank i Georgien blev fullt ut återbetalt i förtid. Möjlighet att låna upp till bättre kommersiella villkor var en huvudanledning till att lånet förtidsinlöstes.

Resultatutveckling

Ekonomiska mål

Bolagets ekonomiska mål antagna 2016 syftar till att investeringsverksamheten ska bedrivas på ett ekonomiskt hållbart sätt och att den interna effektiviteten ska vara hög. Målen förväntades 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	2019	2018
EBIT, MSEK	41,4	-55,3
Justerat EBIT, MSEK	41,4	-11,1
K/I	0,85	0,88
<i>exkl. valutakursdifferenser</i>	<i>0,84</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 2019 utvecklades positivt och uppgick till 41,4 MSEK (-55,3). I jämförelsetalet föregående år ingår 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. Omstruktureringen av portföljen har fortsatt under 2019 men betydligt färre innehav avvecklades jämfört med föregående år. Realisationsvinsterna ökar dock signifikant jämfört med 2018 vilket framförallt kan hänföras till försäljningen av aktierna i Komercijalna Banka. Mot bakgrund av investeringsportföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner få en stor påverkan på EBIT som därmed kan variera kraftigt, såväl negativt som positivt, mellan kvartal och mellan år.

K/I-talet för 2019 uppgick till 0,84 (0,89), exkluderat för valutakurseffekter. Detta visar att Swedfunds verksamhet bedrivs på ett resurs- och kostnadseffektivt sätt och att den löpande avkastningen från investeringsverksamheten finansierar bolagets löpande kostnader.

Båda Swedfunds ekonomiska mål är därmed uppfyllda för verksamhetsåret 2019.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Som beskrivs ovan har det under 2019 skett färre transaktioner när det gäller avyttringar i Swedfunds investeringsportfölj men transaktionerna har haft en relativt stor finansiell effekt jämfört med föregående år. Swedfunds totala resultat från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret till 119,2 MSEK (31,2).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 28,2 MSEK (23,6) under 2019. Intäkterna från utdelningar ökade därmed med 19 procent jämfört med 2018. Större återflöden från ett antal fonder är den huvudsakliga förklaringen till att utdelningarna fortsätter att öka.

Realisationsresultat netto från försäljning av aktier och andelar uppgick för helåret 2019 till 89,2 MSEK (18,5). Som ovan beskrivits har avyttringen av aktierna i Komercijalna Banka haft enskilt störst påverkan på realisationsresultatet. Därutöver har även avyttringar i underliggande innehav inom fonderna Apis Growth Fund I, Baring India II samt Adenia III haft en positiv effekt på det totala realisationsresultatet för 2019.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde på 1 531 MSEK (1 266), medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för valutasäkring uppgick till 1 334 MSEK (1 297). Räntenettet för helåret 2019 uppgick till 84,5 MSEK (83,8) vilket motsvarar en ökning på 1 procent jämfört med 2018.

Styrelsen i Swedfund har under det fjärde kvartalet fattat beslut om en ny strategi för hantering av valutarisker. Detta innebär att inga nya positioner kommer tas upp i syfte att valutasäkra lånefordringar i investeringsportföljen mot svenska kronor. Beslutet har endast marginellt påverkat räntenettet för 2019.

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".

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.

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 2019 uppgick det orealiserade övervärdet till 565 MSEK (525), se även not 22.

För räkenskapsåret 2019 uppgick nedskrivningar på aktier och fondandelar (netto) till -23,6 MSEK (-114,1). I jämförelsetalet för 2018 ingick nedskrivningar om -44,2 MSEK hänförliga till byte av metod för värdering till verkligt värde enligt IFRS.

Värdering av lån enligt IFRS 9 har belastat resultatet 2019 med förväntade kreditförluster om -53,7 MSEK (22,0) vilket kan hänföras till ett par lån som under året uppvisat en förhöjd kreditrisk.

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) för 2019 uppgick till 41,4 MSEK (-55,3). Under föregående år ingick -44,2 MSEK hänförligt till övergången till IFRS vilket innebär att borträknat denna post av engångskaraktär var justerad EBIT för jämförelseåret -11,1 MSEK. Under 2019 har rörelseresultatet tydligt förbättrats vilket i sin helhet förklaras av signifikant högre realisationsresultat netto från avyttringar av aktier och andelar.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership (SwP), Teknisk Assistans (TA) samt Swedfund Project Accelerator (PA) som är finansierade genom anslag. Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 1,0 MSEK (1,1) för verksamhetsåret 2019.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick till -24,0 MSEK (-21,5) för helåret 2019.

Personalkostnaderna uppgick 2019 till -53,7 MSEK (-65,0) vilket är signifikant lägre än föregående år. De lägre personalkostnaderna under året förklaras framförallt med att föregående räkenskapsår belastades med vissa engångskostnader till följd av en strategi- och organisationsöversyn samt högre 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 under 2019 medförde även en negativ avkastning på Swedfunds likviditetsförvaltning.

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 kompletterade Swedfund med ytterligare information på Skatteverkets begäran. Skatteverket har lämnat beslut i ärendet under 2019 vilket resulterat i att man fastställde ett större ackumulerat underskott givet de frivilliga rättelser som lämnats in.

Swedfund har även ett pågående skatteärende i Kenya gällande huruvida Swedfunds lokala verksamhet ska anses vara ett fast driftsställe och därmed vara föremål för beskattning i Kenya. Skattemyndigheten i Kenya (KRA) har inte lämnat något beslut i ärendet under 2019. Swedfund har med stöd från externa rådgivare beräknat och reserverat en skatteskuld som bedöms motsvara exponeringen.

Se även not 10.

Finansiell ställning

Swedfund finansieras (med undantag för SwP, TA och PA som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 31 december 2019 till 78 procent (77).

För att begränsa företagets valutarisker i samband med utlåning i utländsk valuta, har Swedfund historiskt valutasäkrat sin utlåning genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Utestående lånefordringar uppgick per 31 december 2019 till 1 334 MSEK (1 297), varav 317 (208) avsåg kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 688 MSEK (1 464) i pant. Styrelsen i Swedfund har under 2019 fattat beslut om en ny strategi för hantering av valutarisker vilket innebär att inga nya positioner kommer tas upp för att valutasäkra låneinvesteringar mot svenska kronor. Beslutet har endast haft en begränsad påverkan på bolagets resultat och finansiella ställning per 31 december 2019.

Swedfunds likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 3 969 MSEK (3 726) per 31 december 2019, varav 2 124 MSEK (2 116) 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 2019 till 2 021 MSEK (1 528).

Likvida medel reserveras för 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 rörelsen är förbättrat jämfört med föregående år och uppgick till 67,1 MSEK (-19,5). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -450,2 MSEK (-752,1) vilket visar på en fortsatt hög investeringstakt även under 2019. Kassaflödet från finansieringsverksamheten bidrog med 390,5 MSEK (802,2) där kapitaltillskottet om 600 MSEK utgör den största delen. Årets totala kassaflöde uppgick till 7,4 MSEK (30,6).

Personal

Medelantal antal anställda under 2019 uppgick till 41 (41). I medeltal har 38 medarbetare arbetat 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 mer allvarliga än på utvecklade marknader. Läs mer om riskerna i Swedfunds verksamhet på sid 44–45 samt i not 21.

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 sidorna 119–125.

Styrelse

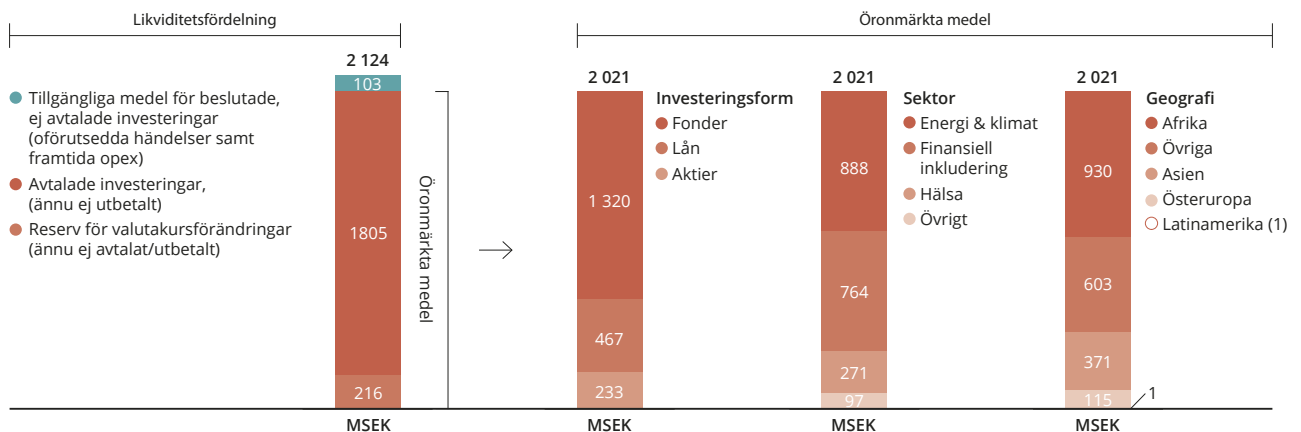
Vid årsstämman 25 april 2019 omvaldes Göran Barsby, Fredrik Arp, Kerstin Borglin, Torgny Holmgren och Mikael Sandström samtidigt som Daniel Kristiansson nyinvaldes som styrelseledamot. Hanna Lagercrantz, Charlotte Salford och Björn Börjesson hade avböjt omval till styrelsen. Till styrelseordförande omvaldes Göran Barsby. Vid en extra bolagsstämma 6 december 2019 nyinvaldes styrelseledamöterna Catrina Ingelstam och Roshi Motman.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

	2019
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	4 438 133 284
Kapitaltillskott	600 000 000
Årets resultat	40 618 758
	5 078 752 042
Styrelsen föreslår att de till stämmans förfogande stående medlen disponeras så att:	
I ny räkning överföres	5 078 752 042
	5 078 752 042

Fördelning av egna medel 2019-12-31, MSEK



Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2019	2018
Aktier och fondandelar			
Erhållen utdelning	3, 4	28 186	23 234
Försäljningsintäkt	3, 4	190 861	7 955
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-101 432	-2 838
Resultat från aktier och fondandelar		117 615	28 352
Koncernföretag, intresseföretag och joint ventures			
Erhållen utdelning	3, 4	-	373
Försäljningsintäkt	3, 4	240	33 152
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-	-19 774
Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		240	13 752
Ränteintäkter och räntekostnader			
Ränteintäkter	3	129 939	125 461
Räntekostnader		-45 485	-41 654
Resultat från räntebärande instrument		84 454	83 807
Övriga portföljintäkter och portföljkostnader			
Övriga portföljintäkter	3	1 323	2 255
Övriga portföljkostnader		-5 925	-7 870
Valutakurseffekter		-1 208	2 951
Resultat från övriga portföljintäkter och portföljkostnader		-5 810	-2 665
Nedskrivningar och kreditförluster			
Nedskrivningar aktier och fondandelar, netto		4 573	-35 221
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-28 192	-78 871
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		-53 654	22 040
Resultat från nedskrivningar och kreditförluster		-77 273	-92 052
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		119 227	31 195

Belopp i TSEK	Not	2019	2018
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	3,5	36 589	26 788
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	7,8	-23 983	-21 507
Personalkostnader	6	-53 725	-64 996
Övriga rörelsekostnader	5	-35 604	-25 710
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-1 070	-1 073
Resultat övriga rörelseintäkter och kostnader		-77 793	-86 498
RÖRELSERESULTAT (EBIT)		41 434	-55 303¹
Resultat från övriga finansiella poster			
Övriga finansiella kostnader	9	-6 625	-9 852
Resultat från övriga finansiella poster		-6 625	-9 852
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		34 809	-65 155
RESULTAT FÖRE SKATT		34 809	-65 155
Skatt på periodens resultat	10	5 810	193
PERIODENS RESULTAT		40 619	-64 962
Bolagets rapport över totalresultat			
Periodens resultat		40 619	-64 962
Övrigt totalresultat		-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		40 619	-64 962

¹I rörelseresultatet (EBIT) för perioden jan-dec 2018 ingick -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde enligt IFRS.

Balansräkning

Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Byggnader och mark</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	11	894	1 293
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	115	734
Summa		1 009	2 027
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och fondandelar	12, 22, 23	1 528 560	1 296 005
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	13, 22, 23	128 129	156 320
Lånefordringar	14, 15, 22, 23, 27	1 531 109	1 266 160
Kapitalförsäkringar	22, 23	858	1 063
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17, 22, 23	298	298
Uppskjutna skattefordringar	10	721	721
Summa		3 189 674	2 720 567
Summa anläggningstillgångar		3 190 682	2 722 594
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar	22, 23	8 493	15 126
Övriga fordringar	18, 22, 23	36 017	41 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19, 22, 23	37 795	44 659
Summa		82 305	101 725
Kortfristiga placeringar	20, 22, 23, 27	3 527 035	3 577 746
Kassa och banktillgodohavanden	22, 23, 27	415 463	102 977
Innehållna medel för annans räkning	22, 23, 27	26 848	45 734
Summa		3 969 346	3 726 457
Summa omsättningstillgångar		4 051 651	3 828 182
SUMMA TILLGÅNGAR		7 242 333	6 550 776

Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		50 000	50 000
Reservfond		540 000	540 000
Summa		590 000	590 000
Balanserat resultat		5 038 133	4 503 095
Periodens resultat		40 619	-64 962
Summa		5 078 752	4 438 133
Summa eget kapital		5 668 752	5 028 133
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	25	858	1 063
Övriga avsättningar	15, 26, 27	1 791	2 043
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22, 23	1 017 058	1 089 182
Summa		1 019 706	1 092 288
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	22, 23	317 008	208 273
Leverantörsskulder	22, 23, 28	3 473	3 390
Skatteskulder	28	4 016	9 814
Övriga skulder	22, 23, 28	77 810	80 042
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22, 23, 29	151 569	128 835
Summa		553 875	430 355
Summa avsättningar och skulder		1 573 581	1 522 643
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 242 333	6 550 776

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 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	-51 639
Årets övriga totalresultat				-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	3 903 094	-64 962	4 428 133
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
INGÅENDE EGET KAPITAL 2019-01-01	50 000	540 000	4 503 095	-64 962	5 028 133
Omföring resultat föregående år			-64 962	64 962	-
Periodens resultat				40 619	40 619
Årets övrigt totalresultat				-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	4 438 133	40 619	5 068 752
Erhållna aktieägartillskott			600 000	-	600 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	600 000	-	600 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-12-31	50 000	540 000	5 038 133	40 619	5 668 752

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

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		34 809	-65 155
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	5 429	48 481
Betald inkomstskatt		-1 874	-1 353
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		38 364	-18 027
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		18 532	-6 511
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		10 216	5 011
Kassaflöde från den löpande verksamheten		67 111	-19 527
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-51	-45
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (-)		-641 277	-854 205
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		191 101	102 173
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-450 227	-752 077
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott		600 000	600 000
Upptagna lån (+)/ Amortering av lån (-) ¹		13 631	-15 687
Förändring i spärrade medel		-223 089	217 932
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		390 542	802 245
Årets kassaflöde		7 426	30 642
Likvida medel vid årets början²		2 116 086	2 085 445
Likvida medel vid årets slut²		2 123 513	2 116 086

¹ Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valutarisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även avsnitt Finansiell ställning på sidan 82.

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) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Styrelsen har den 24 mars 2020 godkänt denna årsredovisning vilken kommer att läggas fram för beslut vid årsstämman den 22 april 2020.

Grunder för redovisningen

Swedfund International AB upprättar, från och med räkenskapsåret 2018, 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

IFRS 16 Leases

Standarden IFRS 16 Leases trädde i kraft 1 januari 2019 och ersatte då IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. IFRS 16 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 är i allt väsentligt oförändrad.

På grund av tillämpning av undantag i RFR 2 behöver Swedfund inte redovisa sin befintliga leasing som finansiell utan fortsätter att redovisa den som operationell. Detta medför alltså inga skillnader från tidigare redovisning vilket innebär att IFRS 16 inte har någon påverkan för bolaget. Swedfund är inte leasegivare utan endast leasetagare, se även nedan under avsnittet Leasingavtal.

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.

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 samt likvida medel avseende de anslagsfinansierade verksamheterna inom Swedpartnership, Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator.

Intäkter

Swedfund tillämpar IFRS 15 från och med räkenskapsåret 2018. IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersatte 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. Swedfunds tillämpning av intäktsredovisning enligt IFRS 15 innebär ingen materiell skillnad jämfört med den tidigare 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 uppfillandet av prestationsåtaganden. Ramanslagen periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

forts. Not 1

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 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 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 procent 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

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 ned-

skrivning 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 fondandelar som i samband med värdering till verkligt värde visar på ett verkligt värde som överstiger anskaffningsvärdet sker 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

forts. Not 1

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 22.

Nedskrivning baserat på förväntade kreditförluster

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde tillämpas från och med räkenskapsåret 2018 nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 förväntade kreditförluster. Det innebär att Swedfund reserverar för förväntade kreditförluster redan vid första redovisningstillfället. Reservering för förväntade kreditförluster sker för finansiella instrument i form av finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. För Swedfund medför det framförallt reservering av 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 fastställd

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 22.

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 räkenskapsårs 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 osäkerhet 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 tidsvärde 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 viktigaste 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.

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 onoterade aktie- och fondinnehav.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

För onoterade 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 Guidelinerna).

Se vidare 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 vidare 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 skatteinbetalningar 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 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 intäktslag

Nedan specificeras hur bolagets intäkter fördelar sig på olika geografiska områden.

2019	Afrika	Asien	Latin-amerika	Östeuropa	Övrigt	Summa
Aktieförsäljning	24 816	-	1 958	152 768	11 319	190 861
Aktieutdelning	14 078	1 668	6 442	-	5 999	28 186
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	-	240	-	-	-	240
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	102 667	10 924	-	10 050	6 298	129 939
Övriga portföljintäkter	435	455	-	9	425	1 323
Summa	141 996	13 287	8 400	162 826	24 041	350 550

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	2019	2018
TA och Swedfund Project Accelerator	33 147	22 785
<i>Tidpunkt för intäkt/redovisning enligt IFRES 15</i>		
Tjänster överförda över tid, förvaltningsarvode Swedpartnership	3 442	4 003
Summa	36 589	26 788

NOT 4 Resultat från aktier och fondandelar

	Resultat från aktier och fondandelar		Resultat från koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	
	2019	2018	2019	2018
Utdelning	28 186	23 234	-	373
Försäljningsintäkt	190 861	7 955	240	33 152
Total kostnad sålda aktier	-124 844	-2 838	-38 585	-29 414
Nedskrivet värde sålda aktier	23 412	-	38 585	9 640
Summa	117 615	28 352	240	13 752

NOT 5 Swedpartnership, Teknisk assistans (TA-MEDEL) och Swedfund Project Accelerator

Swedpartnership	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	3 442	4 003
Övriga rörelsekostnader	-3 442	-4 003
Summa	0	0
Teknisk assistans	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	6 724	6 652
Övriga rörelsekostnader	-5 739	-5 574
Summa	985	1 078
Swedfund Project Accelerator	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	26 423	16 133
Övriga rörelsekostnader	-26 423	-16 133
Summa	0	0

NOT 6 Styrelse, anställda och personalkostnader**Könsfördelning styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare**

	2019		2018	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Styrelse	8	5	8	5
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	6	3	4	2

Medelantalet anställda

Land	2019		2018	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Kenya	3	0%	3	0%
Sverige	38	53%	38	55%
Totalt	41	49%	41	51%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	34 119	18 737	37 903	22 454
(varav pensionskostnader)	(-)	(8 549) ^{1,2}	(-)	(10 848) ^{1,2}
Totalt	34 119	18 737	37 903	22 454

¹ Av pensionskostnaderna avser 555 (480) VD. Föregående år avser pensionskostnaderna perioden 2018-03-05--2018-12-31.

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

	2019		2018	
	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övr. ledn.	Övriga anställda
Sverige	9 535	23 646	7 435	30 141
(varav ersättning till styrelse)	(710)	-	(890)	-
(varav pension till fd VD)	(250)	-	(234)	-
(varav lön till VD)	(1 948)	-	(1 560)	-
(varav lön övrig ledning)	(6 626)	-	(4 751)	-
Kenya, rep. kontor	-	1 899	-	1 451
Totalt	9 535	25 545	7 435	31 592

Ersättningar utbetalda till nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt fd VD

Ledamot	Befattning	Arvode	Styrelsearvoden i portföljbolag
Göran Barsby	Ordförande styrelse och ordförande revisionsutskottet	250	-
Torgny Holmgren	Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet	130	-
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot	-	-
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot	-	-
Fredrik Arp	Styrelseledamot	110	-
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	110	-
Mikael Sandström	Styrelseledamot	110	-
Roshi Motman	Styrelseledamot	-	-
Totalt		710	-

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

forts. Not 6

Styrelseledamöternas närvaro vid årets sammanträden

Ledamot	1/19	2/19	3/19	4/19	5/19	6/19	7/19	8/19	9/19	10/19	11/19
Göran Barsby	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Torgny Holmgren	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
Catrina Ingelstam ²											
Daniel Kristiansson ¹					●	●	●	●		●	●
Fredrik Arp	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kerstin Borglin	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●
Mikael Sandström	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Roshi Motman ²											●
Hanna Lagercrantz ³	●	●	●	●							
Charlotte Salford ³	●			●							
Björn Börjesson ³	●	●	●	●							

¹ Tillträde april 2019.² Tillträde december 2019.³ Utträdde april 2019.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 1,01 procent (f.å 0,68 procent) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av integritetsskäl redovisas ej sjukfrånvaron uppdelat på åldersgrupper och kön.

Lön till VD och övriga ledande befattningshavare, avgångsvederlag 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

Namn	Befattning	Övriga förmåner	Utbetald årlön fast ersättning	Inbetalda pensionspremier	Summa
Maria Håkansson	VD	0	1 948	555	2 503
Ann-Caroline Andersson	Administration Manager/Executive Assistant	0	706	118	824
Fredrik Linton	Director of Investment Operations	0	1 719	492	2 211
Jacob Hagerman	Chief Legal Counsel	0	1 160	284	1 444
Johan Selander	Director of Finance fr o m 190423 ¹	0	966	252	1 218
Johanna Raynal	Director of ESG & Impact fr o m 190401	0	936	238	1 174
Karin Kronhoffer	Director of Strategy and Communication	0	1 139	318	1 457
Summa		0	8 574	2 257	10 831

¹ Under perioden 2019-01-01--2019-04-30 hyrde Swedfund in en CFO, Lotta Jarleryd, på interimsbasis via uthyrningsföretag. Total kostnad, inklusive ej avdragsgill mervärdesskatt, uppgick till 1.930 tsek.

För övriga ledande befattningshavare och VD betalas avgiftsbestämda och därmed jämförliga pensionspremier enligt lag och kollektivavtal vilka kostnadsförts under året.

Vid uppsägning från företagets sida gäller kollektivavtalets regler för övriga ledande befattningshavare.

Pensionsutfästelse

Fd VD, Björn Blomberg, har rätt att erhålla medel i form av direktpension tryggad via kapitalförsäkring ägd av bolaget. Inbetalning har skett under tidigare år genom en årlig premie.

NOT 7 Arvode till revisor

Ernst & Young AB	2019	2018
Revisionsuppdraget	910	890
Annan revisionsverksamhet	64	434
Skatterådgivning	94	217
Övriga tjänster	23	3 346
Summa	1 091	4 887

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 4 768 tkr (4 593). Framtida betalningsåtagande per 31 december fördelar sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2019	2018
Inom 1 år	5 046	4 630
Mellan 1-5 år	4 954	8 226
Mer än 5 år	-	-
Summa	10 000	12 856

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	2019	2018
Minimileaseavgifter	4 768	4 593
Variabla avgifter	-	-
Totala leasingkostnader	4 768	4 593

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	2019	2018
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-575	-459
Övriga finansiella kostnader	-6 050	-9 393
Summa	-6 625	-9 852

NOT 10 Skatter

	2019	2018
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	5 810	-
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	193
Redovisad skatt	5 810	193
Avstämning av effektiv skattesats	2019	2018
Resultat före skatt	34 809	-65 155
Skatt enligt gällande skattesats (21,4%, 2018: 22%)	-7 449	14 334
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktig utdelning	2 176	2 829
Ej avdragsgilla nedskrivningar finansiella tillgångar	-21 993	-28 004
Ej skattepliktig återföring nedskrivning finansiella tillgångar	3 729	14 646
Ej skattepliktiga realiserade kapitalvinster	2 299	3 169
Ej avdragsgilla realiserade kapitalförluster	-3 945	-1 045
Avdragsgill realiserad förlust lånefordran	-	1 467
Ej avdragsgilla övriga kostnader	-524	-1 039
Avdragsgilla nedskrivningar omsättnings-tillgångar	-	1 589
Ej aktiverat underskott årets resultat	25 853	-7 882
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-146	128
Övrigt	5 810	-
Redovisad skatt	5 810	193
Effektiv skattesats	17%	0%

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:

Uppskjuten skattefordran	2019-12-31	2018-12-31
Materiella anläggningstillgångar	487	487
Pensionsavtal fd VD	234	234
Redovisat värde	721	721

NOT 11 Materiella tillgångar**Byggnader och mark**

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2019-12-31	2018-12-31	Inventarier	2019-12-31	2018-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 017	3 017	Vid årets början	3 323	3 278
Nyanskaffningar	26	-	Nyanskaffningar	25	45
Totalt anskaffningsvärde	3 043	3 017	Avyttringar och utrangeringar	-	-
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			Totalt anskaffningsvärde	3 348	3 323
Vid årets början	-1 724	-1 293	Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-425	-431	Vid årets början	-2 590	-1 947
Totala nedskrivningar	-2 149	-1 724	Avyttringar och utrangeringar	-	-
Planenligt restvärde vid årets slut	894	1 293	Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-644	-643
			Totala nedskrivningar	-3 234	-2 590
			Planenligt restvärde vid årets slut	115	734

NOT 12 Portföljinvesteringar aktier och fondandelar**Portföljinvesteringar aktier och fondandelar**

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	1 535 729	1 112 388
Årets investeringar	345 904	454 454
Omklassificering	-	-340
Årets försäljningar	-141 334	-30 773
Totalt anskaffningsvärde	1 740 299	1 535 729
Ackumulerade nedskrivningar	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	-239 724	-232 488
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	23 412	27 985
Årets återföringar	22 663	14 647
Årets nedskrivningar	-18 091	-49 868
Totala nedskrivningar vid årets slut	-211 739	-239 724
Bokfört värde vid årets slut	1 528 560	1 296 005

Specifikation av bolagets direktägda innehav av aktier och fondandelar

2019-12-31 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	Finansiell inkludering	Fond	Stam	10,4	62 485
Afrinord Hotel Investment A/S, Afrika	Övrigt	Hotell	Stam	20,0	470
African Development Partners II (DPI), Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,1	121 371
Africap Microfinance Investment Company Ltd, Afrika	Finansiell inkludering	Mikrofinansfond	Stam	7,1	13 474
AfricInvest Fund III LLC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,9	67 077
Apis Growth Fund I, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,6	39 985
Apis Growth Fund II, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	3,0	30 367
Athi River Steel Plant Ltd, Kenya	Övrigt	Stålverk	Stam	16,4	85 227
AFIG Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,7	56 962
Catalyst Fund II	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	6,6	43 269
Climate Investor One	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	1,9	35 397
Deacons Kenya Limited, Kenya	Övrigt	Detaljhandel	Stam	14,0	7 866
ECP Africa fund II PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	1,9	36 029
ECP Africa fund III PCC, Afrika	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	2,4	88 533
Evolution II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	6,9	42 932
Evolution II D.light Limited	Energi & klimat	Tillverkar och distribuerar solenergilösningar	Stam	17,3	64 408
Frontier Energy Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	5,7	46 338
Hospital Holdings Investment BV	Hälsa	Hälsoplattform	Stam	13,4	40 729
Investec Africa Private Equity Fund 2 L.P.	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	4,1	63 181
JCM Solar Capital Ltd	Energi & klimat	Sol- och vindkraftverk	Stam	8,8	130 476
Metier Sustainable Capital Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	0,0	370
Norsad Finance Limited, Afrika	Finansiell inkludering	Kreditinstitut	Stam	16,7	50 052
Timsales Holdings Limited, Kenya	Övrigt	Investeringsbolag	Stam	18,3	10 679
TLG Credit Opportunities Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	20,9	44 471
Women Entrepreneurs Dept Fund	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	17,4	107 961
Summa Afrika					1 318 297
Asien					
Baring India Private Equity fund II Ltd, Mauritius	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	7,1	57 882
China Environment Fund III L.P.	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	4,4	55 792
GEF South Asia Growth Fund II	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	11,5	38 317
Husk Power Systems Inc	Energi & klimat	Mini-el nät av hybridtyp	Stam	10,2	45 527
Orilus Investment Holding Pte. Ltd. (Medica Synergie, Indien)	Hälsa	Sjukvårdsaktör	Stam	16,0 (12,5)	41 479
Mongolianord GmbH, Mongoliet	Övrigt	Hotell	Stam	14,3	16 160
Quadria Capital Fund II	Hälsa	Fond	Fondandelar	13,7	15 192
Renewable Energy Asia Fund II L.P.	Energi & klimat	Fond	Fondandelar	7,4	113 766
SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC, Delaware	Finansiell inkludering	Fond	Fondandelar	13,3	1 742
Summa Asien					385 856
Latinamerika					
Ontur International S.A, Uruguay	Övrigt	Hamn	Stam	14,0	14 077
Summa Latinamerika					14 077
Östeuropa					
Eskaro Ukraine AB, Ukraina	Övrigt	Färgfabrik	Stam	20,0	21 874
Summa Östeuropa					21 874
Årets aktiverade kostnader					196
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE					1 740 299

NOT 13 Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures**Portföljinvesteringar koncernföretag, intresseföretag, joint ventures**

Akkumulerade anskaffningsvärden	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	348 054	623 630
Årets investeringar	-	51 251
Årets försäljningar	-38 585	-326 827
Totalt anskaffningsvärde	309 469	348 054
varav: Noterade värdepapper på börs	-	-
Onoterade värdepapper	309 469	348 054

Akkumulerade nedskrivningar	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	-191 733	-423 006
Årets återförda nedskrivningar hänförliga till försäljningar	38 585	310 143
Årets nedskrivningar	-28 192	-78 871
Totala nedskrivningar vid årets slut	-181 340	-191 733
Bokfört värde vid årets slut	128 129	156 320

Specifikation av bolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag och joint ventures

2019-12-31 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	19 319	36,2	7 600
Gamma Knife Center S.A.F, Egypten	Hälsa	Strålknivsklinik	24,3	27 000	24,3	6 756
Kinyeti Venture Capital Ltd, Sydsudan	Finansiell inkludering	Investeringsbolag	49,0	1 470	49,0	4 951
Emerald Addis Hotels plc, Etiopien	Övrigt	Hotell	27,0	37 104	27,0	23 399
Elgon Road Development Ltd, Kenya	Övrigt	Hotell	31,0 ¹	15 026 423	31,0 ¹	168 788
Summa Afrika						211 494
Latinamerika						
Global Medical Investments GMI AB, Latinamerika	Hälsa	Hälsovård/ mangementbolag	48,0	15 408	48	97 975
Summa Latinamerika						97 975
TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE						309 469

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

2018-12-31 Intresseföretag	Sektor	Verksamhet	Ägarandel %	Antal andelar	Röst- och kapitalandel %	Anskaffningsvärde
<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	Strålknivsklinik	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	33,0 ¹	10 080 335	33,0 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"

NOT 14 Lånefordringar

	2019-12-31	2018-12-31
Utestående lånefordringar brutto		
svensk valuta	25 738	27 533
utländsk valuta	1 709 498	1 381 834
Summa	1 735 236	1 409 367
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-143 207	-337 871
Övergång till IFRS	-	-71 877
Varav		
Individuell nedskrivning:	-62 600	-12 678
Återförda nedskrivningar:	4 404	256 353
Årets valutakurs-/omräkningsdifferenser	-2 724	22 866
Summa ackumulerade nedskrivningar	-204 127	-143 207
Redovisat värde	1 531 109	1 266 160

forts. Not 14

Låneportföljens fördelning på länder och valutor

Land	Valuta	2019-12-31		2018-12-31	
		Lånebelopp	Varav nedskrivet	Lånebelopp	Varav nedskrivet
Afrika ¹	USD	549 133	-124 084	413 806	-113 302
Afrika ¹	EUR	132 099	-9 917	22 508	-7 490
Etiopien	USD	73 822	-18 455	70 540	-550
Etiopien	EUR	36 135	-282	35 236	-
Georgien	USD	68 077	-1 328	73 012	-380
Ghana	USD	89 341	-1 742	124 932	-2 436
Global ²	SEK	25 738	-7 721	27 533	-6 883
Kambodja	USD	269 269	-5 251	191 860	-3 741
Mongoliet	USD	46 694	-911	74 364	-1 450
Nigeria	USD	300 070	-4 389	294 914	-4 388
Pakistan	USD	1 259	-10	16 884	-132
Tanzania	USD	18 678	-364	26 771	-522
Ukraina	EUR	86 191	-672	-	-
Zimbabwe	USD	38 728	-29 046	37 006	-1 932
Summa		1 735 236	-204 172	1 409 367	-143 207

¹ Kategorisering Afrika inkluderar 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 2019					
Lånefordringar enligt bruttobelopp	1 471 262	-	263 974	-	1 735 236
Reservering för förväntade kreditförluster	-24 855	-	-179 272	-	-204 127
Upplupet anskaffningsvärde redovisad i balansräkning	1 446 407	-	84 702	-	1 531 109
Avsättning för förväntade kreditförluster lånelöften	1 791	-	-	-	1 791

¹ Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.² Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

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 2019	21 017	2 757	127 534	-	151 308
Investeringar i lånefordringar	9 330	-	5 233	-	14 563
Nya lånelöften	1 611	-	-	-	1 611
Avgående lånelöften	-1 863	-	-	-	-1 863
Återbetalningar inklusive amorteringar	-2 678	-	-1 625	-	-4 303
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)			268	-	268
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	283	-	-4 169	-	-3 886
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-602	-2 757	53 700	-	50 341
Vid årets slut	27 098	-	180 941	-	208 039
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 räntor² 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 2019	1 206 404	39 377	186 057	-	1 431 838
Investeringar i lånefordringar	542 394	-	5 233	-	547 627
Återbetalningar inklusive amorteringar	-213 227	-	-10 841	-	-224 068
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-	268	-	268
Överföringar					
Till 12 månaders förväntade kreditförluster (stadie 1)	36 270	-	-35 459	-	811
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - icke kreditförsämrade lån (stadie 2)	-	-	-	-	-
Till förväntade kreditförluster för återstående löptid - kreditförsämrade lån (stadie 3)	-77 178	-39 377	120 477	-	3 922
Vid årets slut	1 494 662	-	265 736	-	1 760 398

¹ Ovanstående tabell inkluderar även förlusterreserv på upplupna räntor.² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

forts. Not 15

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 redovisad 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 förlustereserv 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 förlusterreserv på upplupna räntor.

² Förväntade kreditförluster värderade på kollektiv basis, förutom vad avser lånefordringar till banker.

³ Förväntade kreditförluster är värderade på individuell basis.

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 229 555 TSEK.

Förlusterreserv beräknas även för kortfristiga placeringar, kassa och bank samt övriga förekommande fordringar som utgör finansiella tillgångar. Vid immateriella belopp väljer Swedfund att inte bokföra förlusterreserv. Bruttovärdet för kortfristiga placeringar uppgår till 3 527 035 TSEK och den beräknade förlusterreserven uppgår till nära 0 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 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

	2019-12-31	2018-12-31
Andelar, EDFI	118	118
Andelar, EFP	127	127
Andelar, ICCF	53	53
Bokfört värde vid årets slut	298	298

NOT 18 Övriga fordringar

	2019-12-31	2018-12-31
Övrig fordran	-	5 799
Fordran avskrivningslån (Swedpartnership)	36 017	36 142
Summa	36 017	41 941

NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda kostnader	2 181	2 231
Upplupna ränteintäkter, kortfristiga placeringar	11 514	21 681
Upplupna ränteintäkter, lånefordringar	23 890	20 622
Övriga upplupna intäkter	211	125
Summa	37 796	44 659

NOT 20 Kortfristiga placeringar

2019-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Bruttovärde	Reserv för förväntade kreditförluster (stadie 1)	Redovisat värde
Statsskuldväxlar	AAA	0,04	500 116	-	500 116
Statsobligation	AAA	3,19	680 639	-	680 639
Statsgaranterade obligationer	AAA	0,02	1 198 071	-	1 198 071
Säkerställda obligationer	AAA	2,14	718 683	-	718 683
Kommuncertifikat	AA-A	0,28	429 525	-	429 525
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper			3 527 035	-	3 527 035

Samtliga kortfristiga placeringar hänförs till stadie 1, dvs. det har inte skett någon väsentlig kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

2018-12-31

Specifikation av värdepapper	Rating	Genomsnittlig löptid, år	Bruttovärde	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

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 2019-12-31 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till nära 0 Tkr.

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 mitigerande av risker begränsad eller i vissa fall helt omöjlig.

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 riskexponering och känslighetsanalys, som löpande ska tillställas styrelsen.

Kapitalstruktur

Dimensioneringen av Swedfunds egna kapital 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 verksamhet i samband med utlåning i utländsk valuta har historiskt motsvarande upplåning tagits upp hos Svensk Exportkredit (SEK). Upplåning på marknaden för att finansiera verksamheten 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
- Mitigerande av risk ska om möjligt ske riskposition för riskposition
- Endast låneinvesteringar ska valutasäkras

forts. Not 21

Swedfunds styrelse har i företagets finanspolicy fastställt risklimiterna för exponering mot likviditetsrisk, valutarisk och ränterisk. Dessutom har begränsningar för lands- och motpartsexponering fastställts.

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 (affärsmässig och finansiell)
- Ränterisk
- Valutarisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsprisrisk i noterade kapitalinstrument

Affärsmässig kreditrisk

Definition

Swedfunds affärsmässiga kreditrisker är hänförliga till investeringsverksamheten, dvs. från investeringar i aktier och fonder i portföljbolag.

Riskhantering

Kreditriskerna hanteras genom löpande affärsmässig kontroll och finansiella uppföljning av portföljbolagen. Dessutom har limiterna satts upp för hur stor exponeringen får vara per motpart och år samt per land.

Finansiell 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, kommun-certifikat 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 limiterna 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 13,2 månader. 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 2019-12-31, skulle ge en påverkan på resultatet före skatt på +1 970 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 -38 711 tkr. Dock är det korta löptider i placeringsportföljen (se även not 20 och not 23) så sannolikheten för detta scenario är begränsat.

Räntebindningstid ut- och upplåning

2019-12-31	Totalt	0-3 mån	3-6 mån	7-12 mån	>1-2 år	>2-3 år	>3-5 år	5-10 år
Utlåning	1 531 109	344 461	1 186 277	-35 098	25 487	1 549	3 407	5 026
Upplåning	-1 334 068	-271 455	-1 062 613	-	-	-	-	-
Netto	197 040	73 006	123 663	-35 098	25 487	1 549	3 407	5 026

forts. Not 21

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 valutarisk 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 har valutarisker historiskt säkrats om de är hänförliga till investeringar genom lånefordringar. Exponeringen från tillgångar och skulder i utländska valuta samt

framtida, prognostiserade flöden i utländsk valuta har säkrats genom upplåning från Svensk Exportkredit där de väsentliga parametrarna ”speglas” i så stor utsträckning som möjligt (valuta, löptid, räntebindningstid och amorteringsstruktur).

Swedfunds styrelse beslutade den 6 december 2019 att från och med detta datum ej längre valutasäkra lånefordringar. Anledningen till detta är ett nytt sätt att se på Swedfunds affärsmodell där alla flöden från lånefordringar i utländsk valuta återinvesteras i motsvarande valuta och därmed uppstår ingen egentlig valutarisk. I takt med att lån från Svensk Exportkredit amorteras kommer därför skulder till kreditinstitut att minska samtidigt som Swedfunds valutaexponering kommer öka för redovisade värden i SEK.

Swedfund har störst exponering mot USD, men även en väsentlig exponering mot EUR, se tabell nedan.

Valutariskexponering per

2019-12-31	Redovisade värden i SEK				
	USD	EUR	EGP	KES	BIR
Tillgångar					
Aktier och fondandelar	1 344 820	148 294	-	35 249	-
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	108 822	-	6 756	-	-
Lånefordringar	1 269 499	243 554	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	14 184	330	-	99	12
Summa tillgångar	2 737 325	392 476	6 756	35 348	12
Skulder					
Skulder till kreditinstitut	1 218 178	115 890	-	-	-
Summa skulder	1 218 178	115 890	-	-	-

Känslighetsanalys – valutakursrisk

En förändring med +/- 10 procent av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2019 skulle innebära en förändring av eget kapital före skatt med 19 391 TSEK och av resultat före skatt med 8 445 TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

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**

Ett av Swedfunds aktieinnehav avser verksamheter vars aktier är noterade på utländsk marknadsplats. Verkligt värde per 2019-12-31 uppgår till 0 TSEK. I samband med värdering av aktierna till verkligt värde är dessa innehav exponerade för marknadsprisrisk. Då detta innehav är värderat till 0 föreligger ingen risk för ytterligare nedskrivning. Dock föreligger möjligheter till uppskrivningar även om inget idag tyder på det.

NOT 22 Finansiella instrument**Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-12-31**

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	-	1 528 560	-	1 528 560	1 991 817
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	128 129	-	128 129	229 796
Lånefordringar	1 531 109	-	-	1 531 109	1 531 109
Kapitalförsäkring	-	858	-	858	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	8 493	-	-	8 493	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	36 017	36 017
Upplupna intäkter	25 987	11 808	-	37 795	37 795
Kortfristiga placeringar	3 527 035	-	-	3 527 035	3 531 455
Kassa och banktillgodohavanden	415 463	-	-	415 463	415 463
Klientmedel	-	26 848	-	26 848	26 848
Summa	5 508 087	1 732 518	-	7 240 605	7 809 948
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 334 066	1 334 066	1 334 066
Leverantörsskulder	-	-	3 473	3 473	3 473
Övriga skulder	-	-	77 810	77 810	77 810
Upplupna kostnader	-	-	151 569	151 569	151 569
Summa	-	-	1 566 918	1 566 918	1 566 918

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	-	-	1 297 456	1 297 456	1 297 456
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

forts. Not 22

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 företagsspecifika 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 anskaffningsvärdet 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 (dvs. 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 realiserat 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. Härtill 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, dvs. 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 kreditförsämrad 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.

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.

forts. Not 22

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**2019-12-31**

Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar	-	-	1 991 817	1 991 817
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	229 796	229 796
Lånefordringar	-	-	1 531 109	1 531 109
Kapitalförsäkring	-	858	-	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298
Kundfordringar	-	8 493	-	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	36 017
Upplupna intäkter	-	37 795	-	37 795
Kortfristiga placeringar	3 531 455	-	-	3 531 455
Kassa och banktillgodohavanden	-	415 463	-	415 463
Innehållna medel för annans räkning	-	26 848	-	26 848
Summa	3 531 455	525 772	3 752 721	7 809 948
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	1 334 066	-	1 334 066
Leverantörsskulder	-	3 473	-	3 473
Övriga skulder	-	77 810	-	77 810
Upplupna kostnader	-	151 569	-	151 569
Summa	-	1 566 918	-	1 566 918

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

NOT 23 Löptidsanalys

2019-12-31 Löptidsinformation	Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid									Summa nominella kassa- flöden	
	På anfordran	< än 3 mån	> än 3 mån	> än 7 mån	> än 1 år	> än 2 år	> än 3 år	> än 5 år	> än 5 år		Utan löptid
Tillgångar											
Aktier och fondandelar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 528 560	1 528 560
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128 129	128 129
Lånefordringar	-	112 259	52 036	126 379	329 560	261 389	426 054	223 431	-	-	1 531 109
Kapitalförsäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	858	858
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298	298
Kundfordringar	-	8 493	-	-	-	-	-	-	-	-	8 493
Övriga fordringar	-	36 017	-	-	-	-	-	-	-	-	36 017
Upplupna intäkter	-	37 795	-	-	-	-	-	-	-	-	37 795
Kortfristiga placeringar	-	2 027 649	-	361 753	460 139	387 286	190 641	99 568	-	-	3 527 035
Kassa och banktillgodohavanden	415 463	-	-	-	-	-	-	-	-	-	415 463
Innehållna medel för annans räkning	26 848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26 848
Summa	442 311	2 222 213	52 036	488 132	789 699	648 676	616 695	322 999	1 657 845	7 240 605	
Skulder											
Skulder till kreditinstitut	-	84 906	57 469	174 633	353 527	225 562	427 759	10 150	-	-	1 334 006
Leverantörsskulder	-	3 473	-	-	-	-	-	-	-	-	3 473
Övriga skulder	-	77 810	-	-	-	-	-	-	-	-	77 810
Upplupna kostnader	-	151 569	-	-	-	-	-	-	-	-	151 569
Summa	-	317 758	57 469	174 633	353 527	225 562	427 759	10 150	-	-	1 566 858
Oredovisade lånelöften	-	83 408	29 952	116 195	-	-	-	-	-	-	229 555
Operationella leasingavtal	-	1 270	1 259	2 517	4 721	232	-	-	-	-	10 000
Total skillnad	-	84 678	31 211	118 712	4 721	232	-	-	-	-	239 555

forts. Not 23

2018-12-31

Löptidsinformation

Odiskonterade kassaflöden - kontraktuellt återstående löptid

Kontraktuell återstående löptid (odiskonterat värde) samt förväntad tidpunkt för återvinning	På anfordran	< än 3 mån	> än	> än	> än	> än	> än	> än 5 år	Utan löptid	Summa nominella kassaflöden
			3 mån	< än 6 mån	< än 7 mån	< än 1 år	< än 2 år			
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 banktillgodohavanden	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
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	99 881	13 897	2 742	2 742	-	-	371 700

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 pensionsförpliktelser

Swedfund har utfäst direktpension säkerställd genom kapitalförsäkring. Kapitalförsäkringen är pantsatt till förmån för pensionsförpliktelser.

Pensionsförpliktelserna är uteslutande beroende av värdet på kapitalförsäkringen, redovisad som finansiell anläggningstillgång. Avsättning för pensionsförpliktelser utgör inte avsättning till pension enligt tryggandelagen.

Kapitalförsäkring	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	1 063	1 217
Pensionskostnad	-	-
Premieutbetalning	-251	-234
Värdeförändring	46	80
Vid årets slut	858	1 063
Verkligt värde på kapitalförsäkring	858	1 063

NOT 26 Avsättning för förväntade kreditförluster på lånelöften

	2019-12-31	2018-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	2 043	-
Övergång till IFRS	-	5 534
Avsättningar som gjorts under perioden	1 435	1 492
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1 493	-4 986
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-370	-9
Ökning under perioden av diskonterade belopp	176	12
Övrigt	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	1 791	2 043

NOT 27 Kreditriskexponering

	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	lanspråktagna säkerheter
Kreditriskexponering brutto och netto 2019-12-31					
Kassa och tillgodohavanden hos banker	442 311	-	442 311	442 311	-
Lånefordringar	1 735 236	-204 127	1 531 109	1 531 109	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
AAA	2 808 352	-	2 808 352	2 808 352	-
Andra emittenter					
AAA	718 683	-	718 683	718 683	-
	3 527 035	-	3 527 035	3 527 035	-
Summa	5 704 582	-204 127	5 500 456	5 500 456	-
Övriga tillgångar					
Utställda lånelöften	229 555	-1 791	227 765	227 765	-
Summa	229 555	-1 791	227 765	227 765	-
Total kreditriskexponering	5 934 138	-205 917	5 728 221	5 728 221	-

forts. Not 27

Kreditriskexponering brutto och netto 2018-12-31	Kreditrisk- exponering (före ned- skrivning)	Ned- skrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Kreditrisk- exponering med hänsyn till säker- heter	lanspråkta säkerheter
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	-
	3 577 746	-	3 577 746	3 577 746	-
Summa	5 135 824	-143 207	4 992 617	4 992 617	-
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	-

**Koncentration av kreditrisk,
per 31 december**

	2019			2018		
	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde	Antal låntagare	% totala antalet låntagare	% andel av redovisat värde
Lånefordringar						
Exponering < 50 Mkr	12	50	15	11	50	17
Exponering 50- 100 Mkr	7	29	34	7	32	40
Exponering > 100 Mkr	5	21	51	4	18	43
Total	24	100	100	22	100	100

De tre största låntagarna står för 36 procent (34 procent) av lånefordringar.

NOT 28 Övriga skulder

	2019-12-31	2018-12-31
Leverantörsskulder	3 473	3 390
Skatteskulder	4 016	9 814
Personalens källskatt	1 160	1 210
Övriga skulder	76 650	78 832
Summa	85 299	93 246

Inga av bolagets skulder förfaller senare än fem år efter balansdagen.

NOT 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna semesterlöner	2 342	2 739
Upplupna sociala avgifter	3 612	3 816
Upplupna räntekostnader, skulder till kreditinstitut	12 584	13 038
Övriga upplupna kostnader	9 677	12 411
Förutbetalda intäkter (Teknisk Assistans, Swedpartnership, Swedfund Project Accelerator)	123 354	96 831
Summa	151 569	128 835

NOT 30 Ställda säkerheter**Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser**

	2019-12-31	2018-12-31
Obligationer och andra värdepapper	1 686 718	1 464 211
Bankräkningar	996	413
Summa	1 687 714	1 464 624

Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	2019-12-31	2018-12-31
Pantsatta kapitalförsäkringar	858	1 063
Summa	858	1 063

NOT 31 Eventualförpliktelser

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	2019-12-31	2018-12-31
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 804 994	1 272 666
Summa	1 804 994	1 272 666

NOT 32 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2019-12-31	2018-12-31
Av- och nedskrivningar	78 929	93 575
Orealiserade kursdifferenser	16 626	-22 962
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-89 669	-18 496
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-457	-3 636
Summa	5 429	48 481

NOT 33 Transaktioner med närstående

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 det under räkenskapsåret inte förekommit några transaktioner mellan Swedfund och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

NOT 34 Händelser efter bokslutsdagen

Spridningen av det nya coronaviruset och sjukdomen covid-19 har av WHO den 11 mars 2020 klassificerats som en global pandemi. Konsekvenserna av de åtgärder som beslutats på multilaterala och nationella nivåer för att stoppa spridningen kommer påverka ett stort antal av Swedfunds portföljinnehav. Hur omfattande och långvarig denna påverkan kommer att vara är mycket svårt att bedöma vid tidpunkten för publicering av Swedfunds integrerade redovisning för 2019.

NOT 35 Förslag till vinstdisposition

	2019-12-31	2018-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat	4 438 133 284	3 903 095 227
Kapitaltillskott	600 000 000	600 000 000
Årets resultat	40 618 758	-64 961 943
	5 078 752 042	4 438 133 284
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	5 078 752 042	4 438 133 284
	5 078 752 042	4 438 133 284

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 bolaget 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 genomförande av uppdraget. Swedfunds policyer är en viktig del av bolagets värdegrund och arbetas kontinuerligt in i arbetssätt och avtal. Läs mer om vidareutvecklingen av policyer på sid 50. 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 2019 från vad som föreskrivs i Koden:

- (i) Valberedning. Swedfund saknar på grund av sin ägarstruktur en valberedning. Nomineringsprocessen avseende styrelseledamöter, val av ordförande till stämman och revisorer sker i stället enligt en särskild process för de statligt ägda bolagen.
- (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 vanligtvis 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 samt ESG-påverkansarbete. Styrning av Swedfunds investeringar sker genom att bolagets 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 46–47 respektive sid 16–17. Swedfund strävar efter att ha en aktiv dialog med olika intressenter såsom ägare, affärspartner, civilsamhällets organisationer, fackförbund och medias representanter. För ytterligare information, se Swedfunds Intressent- och väsentlighetsanalys på sid 130–131.

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 be handlas, 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 resultat- 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 för ersättningar till ledande befattningshavare

STYRANDE DOKUMENT



Årsstämma 2019

Swedfunds årsstämma hölls den 25 april 2019. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats. Vid stämman omvaldes fem ledamöter och en ledamot blev nyinvald. Göran Barsby omvaldes av stämman till styrelsens ordförande. Ernst & Young AB omvaldes till revisor vid årsstämman med huvudansvarig revisor Jennifer Rock-Baley. Vidare fastställde årsstämman den framlagda resultat- och balansräkningen per 2018-12-31 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2018. Årsstämman godkände också framlagt förslag till resultatdisposition samt framlagt förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Extra bolagsstämma 2019

Extra bolagsstämma hölls den 6 december 2019 där man fastställde nya ekonomiska mål för bolaget samt antog en ny ägaranvisning som kompletterats med de nya uppdragsmål som ska gälla för bolaget samt riktlinjer för redovisning av dessa mål. Vidare nyinvaldes två styrelseledamöter. Protokoll från den extra bolagsstämman finns tillgängligt på Swedfunds webbplats.

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 2019-12-31 av åtta ledamöter varav tre kvinnor och fem män. Ingen från Swedfunds verkställande ledning ingår i styrelsen. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sid 124–125.

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 Ägarpolicy. Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande 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 sedan årsstämman 2019 av Göran Barsby (ordförande), Torgny Holmgren och Daniel Kristiansson.

Styrelsens ansvar och uppgifter

Styrelsen ska verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i Swedfund blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynna en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt, miljö- och klimatmässigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av dess angelägenheter i bolagets och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sätt som förtjänar offentligt förtroende. Styrelsen utser verkställande direktör (VD) och beslutar om lön och övriga förmåner för VD.

HUVUDSAKLIGA ÄRENDEN FÖR STYRELSEN UNDER 2019

FEBRUARI

Uppdatering av strategi, ägarrapportering kapitaltillskott, bokslutskommuniké, investeringsärenden

APRIL

Konstituerande punkter, ny hållbarhetspolicy och uppförandekod, investeringsärenden, delårsrapport

AUGUSTI

Delårsrapport

OKTOBER

Nya uppdragsmål och ekonomiska mål, delårsrapport, investeringsärenden

MARS

Bokslut, kallelse till årsstämma, hemställen om kapitaltillskott, investeringsärenden

JUNI

Investeringsärenden, målprojekt, strategidiskussion, lönerevision

SEPTEMBER

Porföljanalys, nya TARiktlinjer, investeringsärenden

DECEMBER

Affärsplan och budget, valutasäkring, investeringsärenden

Närvaro vid styrelse- och revisionsutskottssammanträden 2019

Ledamot	Befattning	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten
Göran Barsby	Ordförande styrelse och ordförande revisionsutskottet	11/11	3/5
Torgny Holmgren	Styrelseledamot	10/11	3/5
Catrina Ingelstam	Styrelseledamot (tillträdde december 2019)	0/11	
Daniel Kristiansson	Styrelseledamot (tillträdde april 2019)	6/11	3/5
Fredrik Arp	Styrelseledamot	11/11	2/5
Kerstin Borglin	Styrelseledamot	10/11	
Mikael Sandström	Styrelseledamot	11/11	
Roshi Motman	Styrelseledamot (tillträdde december 2019)	1/11	
Hanna Lagercrantz	Styrelseledamot (utträdde april 2019)	4/11	2/5
Charlotte Salford	Styrelseledamot (utträdde april 2019)	2/11	
Björn Börjesson	Styrelseledamot och ordförande revisionsutskottet (utträdde april 2019)	4/11	2/5

Styrelseordförande

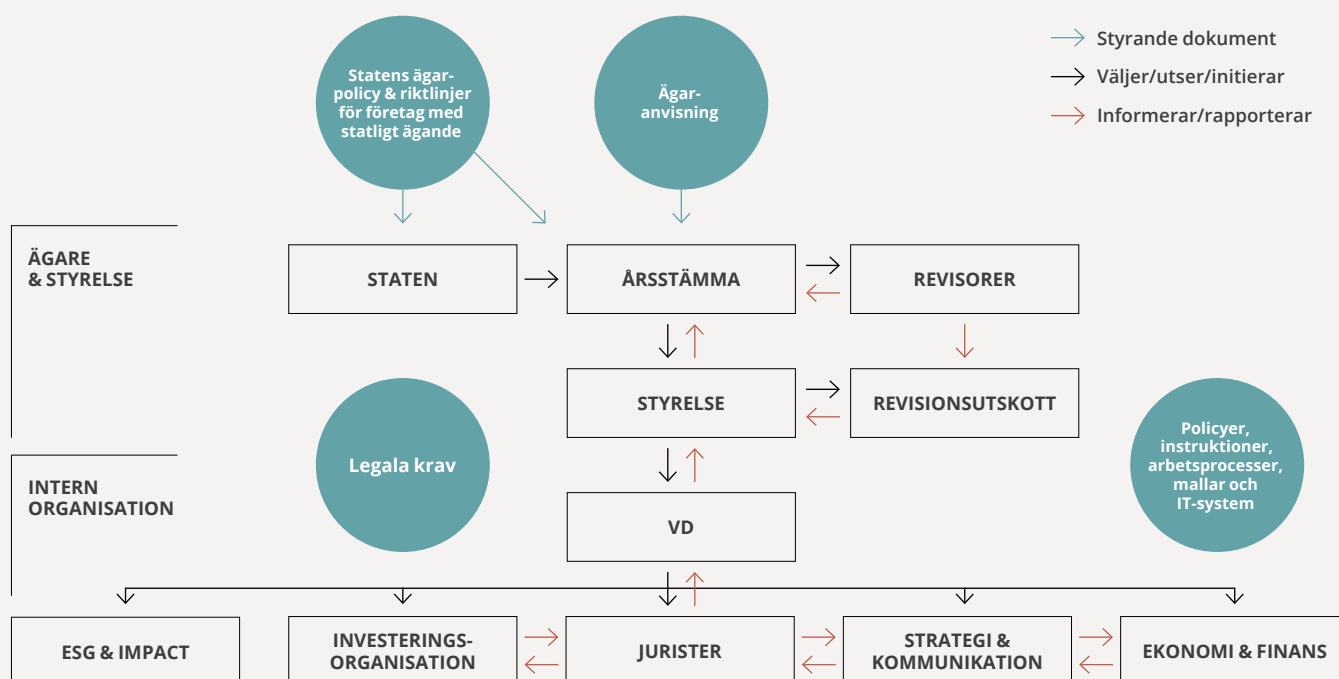
Ordföranden ansvarar för årlig utvärdering av styrelsen arbete samt att utvärderingen i relevanta delar redovisas för nomineringsansvarig hos ägaren. 2019 års styrelseutvärdering genomfördes inom styrelsen och inbegrep en kollektiv utvärdering av styrelsens arbete och kompetenser. Resultatet har i relevanta delar av ordföranden redovisats för nomineringsansvarig hos ägaren. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Vidare ankommer det på styrelsens ordförande att upprätthålla kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa när bolaget står inför särskilt viktiga avgöranden. Under 2019 har sådan samordning varit särskilt aktuell i samband med det "målprojekt" som initierades av ägaren under det första halvåret. Projektet resulterade i nya ekonomiska mål och uppdragsmål för Swedfund där målen rekommenderades av styrelsen och därefter antogs på den extra bolagsstämman 6:e december.

Styrelsens och revisionsutskottets arbete under 2019

Under 2019 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen. Sammanträdena har bland annat behandlat investeringsärenden och affärsverksamheten utifrån de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategi- och affärsplan, verksamhetsmål, budget, organisations- och bemanningsfrågor samt utvärdering av styrelsens och VDs arbete.

Under 2019 har revisionsutskottet sammanträtt vid 5 tillfällen. Revisionsutskottet har bland annat berett frågor kring delårsrapporter och integrerad redovisning för 2018 (inklusive årsredovisning, hållbarhet och bolagsstyrningsrapport), intern kontroll, införande av funktion för internrevision och förslag till förändring i bolagets finanspolicy att successivt frångå valutasäkring för samtliga investeringsinstrument.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



Verkställande direktör

Maria Håkansson är född 1970 och tillträdde som VD för Swedfund under 2018. 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.

Revisorer

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Förslag till val av revisor och revisorsarvode i bolag med statligt ägande ska lämnas av styrelsen. Revisorer utses normalt för en period av ett år i taget.

Revisorerna är ansvariga inför ägaren på stämman och lämnar en revisionsberättelse över Swedfunds integrerade redovisning och över styrelsens förvaltning. Revisorerna lämnar en sammanfattande redogörelse för revisionen till styrelse och revisionsutskott dels vid den övergripande granskningen av delårsrapporten för januari till september, dels i samband med revisionen av årsbokslutet.

Organisation

Ledningsarbetet samordnas i en ledningsgrupp baserad på Swedfunds organisation. Ledningsgruppen om total sju personer bestod vid årets slut utöver VD av Chief Legal Counsel, Chief Financial Officer, Director of Strategy and Communication, Director of Investment Operations, Director of ESG & Impact samt Head of Administration. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategier, hantera bolagsstyrnings- och organisationsfrågor samt följa upp Swedfunds finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.

Ersättning till ledande befattningshavare

Swedfund tillämpar Regeringens riktlinjer för personer i företagsledande ställning. Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i not 6.

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 sidan vd och revisionsutskott.

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). 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 styrelse och ledning verkar utifrån och kommunicerar utgör också en väsentlig del av kontrollmiljön. VD har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som alla anställda måste följa.

Riskbedömning

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 väl 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 14 samt om Swedfunds övriga risker på sid 44–45.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen ger en rättvisande bild av verksamheten samt håller eftersträvd 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 korrigerar 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 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 med ansvarig Senior Investment Manager som föredragande.

Swedfund har utvecklat en omfattande investeringsmanual för att förvissa 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 samt 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. Givet en förväntad tillväxt i investeringsvolym, portföljstorlek och organisation har styrelsen i december 2019 fattat beslut om att även inrätta en särskild granskningsfunktion i form av internrevision. Revisionsutskottet kommer årligen fastställa omfånget av kontrollaktiviteter samt godkänna revisionsplan.

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 även upprättat en visselblåsarfunktion som kan användas vid misstanke om oegentligheter som utförts av befattningshavare inom Swedfund och dess portföljbolag. Funktionen kan hantera misstankar om korruption, felaktigheter i redovisningen, brister i intern kontroll eller andra tveksamheter som allvarligt kan påverka 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 budget och prognos, portföljanalyser och uppföljning av 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 externa revisorerernas granskningsplan och tar löpande del av revisorerernas iakttagelser. Styrelsen och revisionsutskottet erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Bolagets revisorer har deltagit vid ett styrelsesammanträde samt vid tre möten med revisionsutskottet. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av VD eller annan person från ledningen.

Per den 31 december 2019 är bedömningen att kontrollaktiviteter relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är adekvata.



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

Göran Barsby (f.1951)
Ordförande

Styrelsemedlem sedan: 2016

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

Styrelseuppdrag: Holms Intressenter AB (ordförande), INR AB (ledamot), Willo AB (ordförande).

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. Enklare Ekonomi AB (ordförande)

Roshi Motman (f.1979)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Industriell Engineering and Management, Chalmers tekniska högskola, Electrical Engineering, Chalmers tekniska högskola.

Nuvarande befattning: Eget bolag.

Tidigare uppdrag: VD Millicom Ghana (Tigo), VD AirtelTigo Ghana, styrelseordförande Ghana Telecom Chambers, ordförande investeringskommitté Digital Changemakers Ghana (Tigo/ Reach for Change).

Torgny Holmgren (f.1954)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2017

Utbildning: Ekonomexamen, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: VD för Stockholm International Water Institute (SIWI).

Övriga styrelseuppdrag: Water Aid, Expertgruppen för Biståndsanalys, World Water Council, Swedish Leadership for Sustainable Development.



Kerstin Borglin (f.1960)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2016

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

Nuvarande befattning: 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).

Daniel Kristiansson (f.1974)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

Nuvarande befattning: Kansliråd Näringsdepartementet.

Övriga styrelseuppdrag: SBAB Bank AB (publ) (ledamot), Stiftelsen Industrifonden (ledamot).

Tidigare styrelseuppdrag: Vasallen AB (ledamot), Metria AB (ledamot), AB Bostadsgaranti (ledamot), Green Cargo (ledamot).

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).

Catrina Ingelstam (f.1961)
Ledamot

Styrelsemedlem sedan: 2019

Utbildning: Civilekonom och handelsrätt, Stockholms universitet, Revisorsexamen FAR (ej aktiv).

Nuvarande befattning: Konsult i eget bolag, Creatme AB.

Övriga styrelseuppdrag: Sjätte AP-fonden (ordförande och ordförande Hållbarhetsutskott), KPA Pensionsförsäkring AB (ledamot och ledamot Risk- och kapitalutskott), Sparbanken Sjuhärad AB (ledamot och ledamot Risk- och revisionsutskott), Orio AB (ledamot och ordförande Revisionsutskott), Spiltan Fonder AB (suppleant).

Tidigare styrelseuppdrag: Dina Försäkringar Mälardalen AB, Salus Ansvar AB, KPA AB med dotterföretag, Folksam LO Fondförsäkring AB med dotterföretag, Folksam Fondförsäkring AB, Min Pension i Sverige AB, Kammar-kollegiet.

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 2019.

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 24 mars 2020

Göran Barsby
Ordförande

Fredrik Arp

Kerstin Borglin

Catrina Ingelstam

Roshi Motman

Daniel Kristiansson

Torgny Holmgren

Mikael Sandström

Maria Håkansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2020

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 räkenskapsåret 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 119–125. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 52–118 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 2019 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 119–125. 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 revisionsbedömning i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Swedfund International AB enligt god revisorsbedömning 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 129–137 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 revisionsbedömning 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 2019 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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, viktiga 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 2019 på sidorna 119–125 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicyen).

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 ägarpolicyen är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 24 mars 2020

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor



Kompletterande hållbarhetsinformation

Om vår GRI-redovisning

Swedfunds Integrerade Redovisning 2019 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 har granskats 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 sjunde 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, framtagen 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 sjätte redovisning avseende verksamhetsåret 2019 redovisas i Swedfunds RI Transparency Report 2020. 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	16–17, 24
Hållbarhetspolicy och Anti-korruptionspolicy samt granskningsförfaranden	32–33, 50, 68, 132–134
Väsentliga hållbarhetsrisker och hantering av dessa	44–45
Resultat	
Miljö	56–58, 69–70, 133
Sociala förhållanden och personal	61–62, 64–70, 96, 133–134
Mänskliga rättigheter	69–70, 133
Anti-korruption	71–72, 134

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 ägaranvisning, 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.

Under 2019 har Swedfund fortsatt dialogen med intressenter kring viktiga hållbarhetsfrågor: Swedfund har arbetat tillsammans med de europeiska utvecklingsfinansiärerna (EDFI) inom olika arbetsgrupper, samverkat med civilsamhällets representanter vid möten genom och samarbete samt träffat alla centrala intressentgrupper under vårt kunskapsseminarium som arrangerades med anledning av att det under 2019 var 40 år sedan Swedfund etablerades som utvecklingsfinansiär. Swedfunds dialog och samarbeten har legat till grund för att validera och identifiera väsentlighetsanalysen och bekräftat att Swedfunds väsentliga hållbarhetsfrågor är följande: Anständiga arbetstillfällen, kvinnors egenmakt, miljö och klimat, skattefrågan, affäretik och anti-korruption samt mänskliga rättigheter.

Vi har även identifierat två ytterligare teman, som vi har inkluderat i vårt strategiarbete, demokrati och digitalisering. I matrisen på nästa sida 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 52–77. I följande avsnitt redovisar vi kompletterande hållbarhetsinformation, det kan vara frågor som saknar ett nominellt mål eller frågor som rör Swedfund egna verksamhet.

INTRESSENKATEGORI	INTRESSEFRÅGOR OCH FOKUS	TYP AV DIALOG, SWEDFUNDS RESPONS OCH RESULTAT
<p>Ägare och finansiär som fastställer Swedfunds uppdrag och föreslår Swedfunds finansiering via biståndsbudgeten.</p> <p>Regeringen (Näringsdepartementet och Utrikesdepartementet).</p>	<p>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.</p>	<p>Statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, ägaranvisning, bolagsstämma, ägarmöten, enskilda möten och nätverksträffar.</p>
<p>Politiker som fastställer politiken för global utveckling (PGU) och beslutar om statsbudgeten.</p> <p>Riksdagens ledamöter.</p>	<p>Hur Swedfund genomför sitt uppdrag som utvecklingsfinansiär samt vilka utvecklingseffekter Swedfunds investeringar genererar och hur väl Swedfund uppfyller kraven på hållbart företagande.</p>	<p>Genom regelbundna möten med partiernas representanter samt möten med riksdagens utrikesutskott.</p>
<p>Sveriges ambassader</p>	<p>Swedfunds roll som utvecklingsfinansiär och hur vi genom vår verksamhet kan bidra till en hållbar utveckling och en inkluderande tillväxt i respektive land.</p>	<p>Genom möten och dialog kring Swedfunds uppdrag och verksamhet.</p>
<p>Affärspartners som tillsammans med Swedfund finansierar och driver bolagen i Swedfunds portfölj.</p> <p>Företagspartners och utvecklingsfinansiärer (DFI:er, IFl:er samt EDFI).</p>	<p>Finansiering, marknadsfrågor, strategi och affärsmodeller.</p> <p>Privatsektorstutveckling, samfinansiering och utvecklingseffekter.</p> <p>Policyfrågor för Europas utvecklingsfinansiärer.</p>	<p>Interaktion och påverkansarbete.</p> <p>Kontinuerlig kontakt och möten i samverkansgrupper.</p> <p>Referensgruppsmöten inom ramen för EDFI på flera nivåer: VD, HR, ESG, Utvecklingseffekter, Juridik, Kommunikation etc.</p>
<p>Portföljbolag</p>	<p>Utvecklingsfinansiering genom Swedfund och resultat inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.</p>	<p>Konkretuella åtaganden inom samtliga tre områden, Samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.</p> <p>Löpande dialog och uppföljning genom hela investeringsperioden.</p>
<p>Civilsamhällets organisationer och fackförbund som, liksom Swedfund, bedriver utvecklings-samarbete på Swedfunds marknader.</p> <p>Civilsamhällets biståndsorganisationer, fackförbund och internationella NGO:er.</p>	<p>Policyfrågor, till exempel mänskliga rättigheter, jämställdhet, klimat, utvecklingseffekter, transparens och skattefrågan.</p> <p>”Decent work”-agendan.</p>	<p>Intrassentdialoger.</p> <p>Deltagande i rundabordssamtal och konferenser samt löpande erfarenhetsutbyte från oss båda.</p> <p>Pågående diskussioner kring möjlighet till samarbetsprojekt i portföljbolag eller på specifika marknader.</p>
<p>Media och opinionsbildare Svenska dagstidningar, facktidningar, övriga medier samt opinionsbildare både inom traditionell media och sociala medier i Sverige, vars rapportering och kommentarer når och påverkar allmänheten och övriga intressenter.</p>	<p>Bevaka Swedfund som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör.</p>	<p>Pressmeddelanden, Swedfund Frankly, intervjuer, bakgrundssamtal och möten för kunskapsöverföring.</p>
<p>Swedfunds medarbetare som genom sin kunskap, erfarenhet och nätverk utför Swedfunds uppdrag.</p>	<p>Arbetsmiljö, organisations-, strategi- och resursfrågor.</p>	<p>Interninformation genom möten och intranätet, utvecklingssamtal, lönesamtal, kompetensutveckling och utbildning.</p>

Mänskliga rättigheter

Flertalet av Swedfunds portföljbolag är verksamma i länder och på marknader där respekt för mänskliga rättigheter är en utmaning. I arbetet med hållbar utveckling och hållbart företagande är det absolut grundläggande att respektera och skydda mänskliga rättigheter. I ägarpolicyen för de statliga bolagen¹ uppmanas bolag i den statliga bolagsportföljen att ”agera ansvarsfullt och arbeta aktivt för att följa internationella riktlinjer som de tio principerna i FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag”. Den svenska nationella ”Handlingsplan 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 utvecklingsarbetet 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.

Styrning

För att utvärdera 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 denna process i samband med beslut om nya investeringar, regelbundet under värdeskapandefasen samt för bolag som befinner sig i exit-fas. I dag används processen främst i samband med direkta investeringar och fonder och i mindre utsträckning vid investeringar i finansiella institutioner och banker. 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 screeningen, 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.

Klagomålsmekanismer

Swedfund kräver att alla portföljbolag ska implementera en klagomålsmekanism som är öppen för alla intressenter i enlighet med IFC Performance Standards.

Swedfund har sedan 2016 en egen visselblåsartjänst som får användas av anställda, uppdragstagare, praktikanter, med flera hos Swedfund och hos de bolag och fonder som Swedfund inves-

terar i. Swedfund avser även etablera egen klagomålsmekanism, som komplement till visselblåsartjänsten.

Under 2019 mottogs tre anmälningar inom visselblåsar-tjänsten varav en uppfyllde visselblåsarriktlinjerna och därmed blev föremål för utredning. Utredningen har avslutats och kunde inte påvisa att några oegentligheter förekommit.

Visselblåsartjänsten bedöms fungera väl. Antalet visslingar bedöms som rimligt mot bakgrund av att tjänsten främst är avsedd att utgöra ett komplement till portföljbolagens egna klagomålsmekanismer.

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 2019 har Swedfund utvecklat och applicerat en s.k. Human Rights Assessment Matrix på alla nya direkta investeringar och på ett flertal nya fondinvesteringar;
- Vidare har Swedfund utvecklat och applicerat en s.k. Human Rights Contextual Risk Analysis som analyserar landrisker, sektorrisker och projektrisker för alla nya direkta investeringar och på ett flertal nya fondinvesteringar;
- Vidare har Swedfund integrerat mänskliga rättigheter i vårt interna miljö- och sociala ledningssystem inklusive due diligence processen och i den årliga uppföljningsenkäten;
- Vi har deltagit i nätverksgrupp med bland annat AP2, Business Sweden, EKN och SEK för att diskutera och utveckla gemensamma frågeställningar och riktlinjer inom området Mänskliga Rättigheter;
- Vi har deltagit i en nätverksgrupp med de Nordiska DFierna (Finnfund, IFU, Norfund och Swedfund) för att diskutera och utveckla gemensamma frågeställningar och riktlinjer inom området Mänskliga Rättigheter, samt drivit MR-frågan inom olika EDFI arbetsgrupper;
- Swedfund har utvecklat och förberett en klagomålsmekanism i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter som kommer att introduceras under nästa år;
- Swedfund har initierat ett projekt att utveckla en process för fonder att integrera mänskliga rättigheter i deras miljö- och sociala ledningssystem.

Inför nästa år ligger följande initiativ i på väg att genomföras:

- Vidareutveckla processen för att utvärdera mänskliga rättigheter risker och påverkan i finansiella institutioner
- Driva utvecklingen av EDFIs gemensamt arbetssätt gällande mänskliga rättigheter;
- Utvärdera behovet att rapportera enligt UNGP Reporting Framework;
- Fortsätta implementeringen av mänskliga rättigheter i fondernas miljö- och sociala ledningssystem.

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 utvecklingsarbete och humanitärt bistånd. Sid 14.

Allvarliga tillbud

Portföljbolagen är i avtal bundna att rapportera allvarliga tillbud till Swedfund. Med allvarliga tillbud avses följande: Dödsfall, svårare personskador som kräver sjukvård, skador i arbetet som drabbat flera arbetstagare samtidigt eller en händelse som inneburit allvarlig fara för liv eller hälsa. I allvarliga tillbud omfattas också negativ påverkan på mänskliga rättigheter, brand, utsläpp av miljöfarliga ämnen, strejk, trakasserier, korruption, bedrägerier eller stöld.

Under 2019 har totalt 12 (2018: 24) allvarliga tillbud rapporterats från Swedfunds portföljbolag, varav 11 (2018: 21) har inträffat i fonders underliggande innehav. Sammanlagt rapporterades 10 (2018: 19) dödsfall, samtliga i fondernas underliggande innehav. Av de 10 dödsfallen var fyra trafikolyckor, fyra relaterade till säkerhetsincidenter, en arbetsplatsolycka och en olycka där en medlem av det lokala samhället dog.

Vårt mål är att inga allvarliga tillbud ska ske i våra portföljbolag eller i våra fonders underliggande innehav och därför följer vi utredningarna av dessa händelser. När allvarliga tillbud rapporterats, följer Swedfund också upp att relevanta åtgärder vidtas. Beroende på omständigheterna (Anställda eller andra, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolaget. Årets siffror visar på minskade olyckor, men också 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.

Miljö och klimat

Portföljbolagen står för huvuddelen av Swedfunds miljöbelastning. För portföljbolagens resultat hänvisar vi till sid 52.

Swedfund strävar efter att minska bolagets egen 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 41 136 kWh i vind- och vattenkraft för 2019. Motsvarande siffra för 2018 var 36 697 kWh. Fastighetselen uppgår till 38 104 kWh i vattenkraft, där motsvarande förbrukning 2018 var 46 532 kWh. Uppvärmning av huvudkontoret genom fjärrvärme uppgår till 37 080 kWh (2018: 33 146 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 6 535 kWh (2018: 8 415 kWh) och dieselgeneratorn gav upphov till 196 kWh (2018: 384 kWh).

Den totala energiförbrukningen i verksamheten under året ger upphov till 3,8 ton CO₂ (2018: 4,6 ton CO₂), varav 2,2 ton (2018: 2,7 ton) för uppvärmning och 1,6 ton (2018: 1,9 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 har under 2019 installerat videokonferensteknik för att kunna minska behovet av fysiska möten. Vår rapportering av utsläpp har liksom tidigare år inkluderat utsläpp på hög höjd, och Swedfunds utsläpp för tjänsteresor uppgick till 616 ton CO₂ (2018: 773 ton CO₂). Det innebär en minskning med 20 procent jämfört med 2018. För 2019 rapporterar vi 620 ton CO₂ (2018: 778 ton CO₂) vilket omfattar både el, värme och samtliga flygresor. Våra utsläpp har minskat med 20 procent jämfört med 2018.

Swedfund har valt att fortsätta klimatkompensera för bolagets miljöbelastning. Swedfund ser detta som ett komplement till bolagets aktiva klimatarbete där avsikten är finansiera klimatförbättrande åtgärder i paritet med de utsläpp som inte omedelbart kan reduceras. Avsikten är att kompensera genom projekt som är lokalt förankrade, inte har oönskad negativ miljö- eller social påverkan samt bidrar till långsiktiga utsläppsminskningar. Projektet ska vara certifierat under en oberoende standard och verifierat av tredje part enligt ovanstående kriterier.

I år har vi valt att klimatkompensera för Swedfunds miljöbelastning genom att stödja ett certifierat Gold Standard projekt som bidrar till rent vatten i Rwanda och Kambodja.

Medarbetarskap och organisation

Ledarskap och medarbetarskap

Under året har organisationen fortsatt att utbildas inom ledarskap, kommunikation, feedback och coachning. Swedfund har fortsatt arbetet med att utveckla de grundläggande attityder, som togs fram under 2018 samt arbetat med den nya processen för utvecklingssamtal. Vidare har organisationen implementerat ett nytt verktyg för att mäta medarbetarnas engagemang på både person-, grupp- och organisationsnivå. Denna så kallade pulsmätning genomförs kvartalsvis och avser att tidigt fånga upp positiva och negativa trender som organisation uppvisar, för att omgående kunna arbeta med dessa.

Swedfund har under året genomfört en lönekartläggning för att tydliggöra eventuella oskäligena skillnader och behov att korrigera dessa.

Swedfunds personalorganisation har kvartalsavstämningar med VD och HR-ansvarig.

PROCENTUELL ANDEL LEDNING OCH STYRELSE AVSEENDE ÅLDERSFÖRDELNING

	2018		2019	
	Antal	Procent	Antal	Procent
30-49 år	5	38%	8	53%
50 år eller äldre	8	62%	7	47%
Summa	13	100%	15	100%

**PROCENTUELL ANDEL ANSTÄLLDA AVSEENDE
ÅLDERSFÖRDELNING INKL LEDNING**

	2018		2019	
	Antal	Procent	Antal	Procent
29 år eller yngre	4	10%	5	12%
30-49 år	28	68%	29	71%
50 år eller äldre	9	22%	7	17%
Summa	41	100%	41	100%

Samtliga anställda är tillsvidareanställda på heltid.

Arbetsmiljöarbete

Att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens gör det möjligt för oss att lyckas med vårt utmanande uppdrag. En viktig del i detta är en god arbetsmiljö, som därför är ett viktigt område för Swedfund. Genom vårt arbetsmiljöarbete vill vi skapa en god arbetsmiljö som gör att medarbetarna kan göra ett bra jobb, men naturligtvis också förhindra ohälsa och olycksfall.

Swedfund har under 2019 fortsatt arbetet att skapa en ännu bättre arbetsmiljö. Man har bland annat utsett ett skyddsombud och i samband med detta har man skapat en arbetsmiljögrupp som har arbetat med en fortsatt utveckling av rutiner för det systematiska arbetsmiljöarbetet. Arbetet har bland annat inbegripit uppdatering av skyddsronder, handlingsplaner samt även förändringar i vår arbetsmiljöpolicy. Utbildning i organisatorisk- och social arbetsmiljö (OSA) har hållits för hela personalen under året och berörde områden såsom fysisk, social och organisatorisk arbetsmiljö.

Under året har vi också fortsatt utveckla arbetet med säkerhet i samband med tjänsteresor.

Anti-korruption

Swedfund har en anti-korruptionspolicy som gäller alla anställda och styrelseledamöter, våra portföljbolag, styrelseledamöter utsedda av Swedfund i våra portföljbolag och konsulter. Policyn är tillika tillämplig på Swedpartnerships kunder. Policyn revideras 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 2019.

GRI Standards Index kärnnivå

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC	
102: GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR 2016				
Organisationsprofil				
102-1	Organisationens namn	135	Swedfund International AB	
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster	2-3, 24, 28-29		
102-3	Huvudkontorets lokalisering	135 (sida där index finns)	Stockholm	
102-4	Länder där organisationen är verksam	4,26-27		
102-5	Ägarstruktur och företagsform	119		
102-6	Marknader där organisationen är verksam	4, 24, 26-27		
102-7	Organisationens storlek	4, 84-87, 96		
102-8	Information om anställda och andra arbetare	96, 133-134	6	
102-9	Leverantörskedja	135 (sida där index finns)	Swedfund köper i första hans 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	80-81		
102-11	Försiktighetsprincipen	32-33, 50	Upprättande av hållbarhetsinformation kräver ofta att företagsledningen and specialister gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden om händelser som kan komma att påverka tillämpningen av redovisningsprinciperna och resultat. Dessa bedömningar grundas i vår hållbarhetspolicy eller etablerade internationella standarder och baseras på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda. 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.	7
102-12	Externa Initiativ	50		
102-13	Medlemskap i organisationer	135 (sida där index finns)	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, Gender Finance Collaborative, 2X Challenge, AVCA	
Strategi				
102-14	Uttalande från senior beslutsfattare	6-7		
Etik och integritet				
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	50		
Styrning				
102-18	Styrning	119-123		

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
Intressentengagemang			
102-40	Lista över intressentgrupper	131	
102-41	Kollektivavtal	135 (sida där index finns)	Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal 3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	130	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	130-131	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	130-131	
Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	136	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	130-131	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	136-137	
102-48	Förändringar av informationen	135 (sida där index finns)	Inga väsentliga förändringar under året
102-49	Förändringar i redovisningen	135 (sida där index finns)	Inga väsentliga förändringar under året
102-50	Redovisningsperiod	136 (sida där index finns)	1 januari - 31 december 2019: Finansiell data Swedfund International AB 1 januari - 31 december 2018: Portföljbolagsdata
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	136 (sida där index finns)	28.3.2019
102-52	Redovisningscykel	136 (sida där index finns)	Årlig redovisning
102-53	Kontaktperson för redovisningen	130	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	130, 135	
102-55	GRI innehållsindex	135-137	
102-56	Externt bestyrkande	130, 138-139	

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
VÄSENTLIGA FRÅGOR, STYRNING OCH FRÅGESPECIFIKA UPPLYSNINGAR			
GRI 203: Indirekt ekonomisk påverkan 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12-13, 24, 28-29, 32-35, 46-47, 50, 59-60, 64-65, 72-73, 136 (där Avgränsning står)	Avgränsning: Portföljbolag
203-2	Betydande indirekta ekonomiska effekter	4, 24-25, 28-29, 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, 24, 32-35, 50, 53, 72-73, 136 (där Avgränsning står)	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
205-1	Totalt antal samt andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korrupktion, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	72-73, 136 (där text på kommentarsidan står)	Anti-korrupktionsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen 10
205-2	Information och utbildning i organisationens policyer och rutiner mot korrupktion	134, 137 (där text på kommentaren står)	83 procent av Swedfunds medarbetare är utbildade om anti-korrupktion. Vi har inte samlat systematisk information om styrelsens anti-korrupktionsutbildningar. Uppdatering av anti-korrupktionspolicy flyttades till 2020 och i samband med detta kommer styrelsen ha en genomgång av anti-korrupktion. 10

Uppllysning	Sida	Kommentarer	UNGC
GRI 302: Energi 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	50–51, 133, 53, 56–57, 137 (där avgränsningen står)	Avgränsning: Swedfund
302-1	Energianvändning inom organisationen	133	8
GRI 305: Utsläpp 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12–13, 32–35, 46–47, 50, 53, 56–58, 133, 137	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
305-2	Indirekt (scope 2) utsläpp	133	IEAs senaste utsläppsfaktorer har använts 8
305-3	Övriga indirekta (scope 3) utsläpp av växthusgaser	56–57, 133	IEAs senaste utsläppsfaktorer har använts 8-9
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12–13, 32–35, 46–47, 61–62, 66–70, 133, 137 (där avgränsningen står)	Avgränsning: Swedfund och portföljbolagen
405-1	Sammansättning av styrelse och ledning samt mångfald inom organisationen	96, 133	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, 32–35, 46–47, 50, 53, 66–70, 132, 137 (där avgränsningen står)	Avgränsning: Swedfund
412-3	Väsentliga investeringar som inkluderar avtalspunkter rörande mänskliga rättigheter eller som genomgått utvärdering av hur mänskliga rättigheter hanteras	69, 132, 137	MR-frågor är en integrerad del i investeringsprocessen. Samtliga nya investeringar (2019: 10, 2018: 13, 2017: 9) har genomgått MR-utvärdering 1-2
Produktportfölj			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	4, 24, 137 (där avgränsningen står)	Avgränsning: Swedfund
FS 6	Investeringsportfölj fördelad på region, storlek, sektor	4, 24	
Aktivt ägande			
103-1, 103-2, 103-3	Förklaring, styrning, utvärdering	12–13, 32–35, 46–47, 50, 53, 69–70, 137 (där avgränsningen står)	Avgränsning: Portföljbolagen
FS 10	Andel portföljbolag där miljö- och sociala frågor har adresserats	4, 46–47, 137	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	32–35, 69–70, 137	Samtliga investeringar screenas för miljö- och sociala frågor 1-10
Egen	Antal revisioner avseende miljö- och sociala policys och processer	68	1-10

Revisorernas 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 130, 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 *Revisorernas 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 24 mars 2020

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 2019. Swedfund International AB har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 135–137 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 130 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 vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till informationen i detta dokument, och den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

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 revisionsred 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 revisorsred 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 24 mars 2020

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor

Charlotte Söderlund
Auktoriserad revisor



Publishingpriset 2019

I november 2019 delades Publishingpriset ut i Stockholm. Swedfund vann priset för Årsredovisningar allmänägda företag för Swedfunds Integrerade Redovisning 2018. Motiveringen löd "För uttömmande och intressanta texter, dynamisk form och ett extra plus för den klimatkompenserade produktionen".

UN PRI 2019

2012 attesterade Swedfund UN PRI. Med det följer att vi varje år rapporterar in data om hur principerna integreras i vår verksamhet. I år har två rapporter genererats, dels en officiell redovisning (Public Transparency Report for Swedfund International AB) och dels en jämförande rapport (Assessment Report for Swedfund International AB).

I den jämförande rapporten bedöms Swedfund gentemot andra PRI-attestanter och ges en rankning för hur PRI:s principer integrerats i vår verksamhet. Från A+ (toppskikt) till E (bottenskikt) i de fyra delar som är tillämpliga för oss; (i) Strategy & Governance, (ii) Private equity (internally managed) (iii) Fixed income (corporate non-financial) och (iii) Private equity (externally managed). Svaren värderas med upp till tre stjärnor på varje besvarad indikator.

I år får Swedfund högsta rating, A+, i de tre modulerna: Strategy & Governance, Private Equity och Private Equity (externally managed) och A-rating i den fjärde modulen för Fixed Income.

Swedfund får sammanlagt 131 stjärnor av 135 möjliga på de svar som rapporterats.

Swedfund International AB

Besöksadress: Drottninggatan 92-94, 111 36 Stockholm

Postadress: Box 3286, 103 65 Stockholm

Webb: www.swedfund.se

Produktion: Swedfund & Narva

Foto: Swedfund: sid 19, 40, 41. Michael Tsegaye: sid 3, 12, 16, 17, 20, 21, 23, 24, 25, 31, 36, 37, 38, 43, 45, 51, 52, 57, 60, 65, 68, 74. Olof Holdar: sid 7, 8, 124, 125. Felix Streuffert: sid 72. JCM: sid 11. Platcorp: sid 15. Shutterstock: omslag.

Den tryckta versionen av årsredovisningen är 100% klimatkompenserad.

736 MILJONER LIVSBERÄTTELSE KVAR ATT SKRIVA

En värld utan fattigdom. Det är Swedfunds mål och genom att arbeta tillsammans med andra har vi möjlighet att nå målet. Genom nya arbetstillfällen och tillväxt har den extrema fattigdomen minskat med tre fjärdedelar mellan 1990 och 2015. Men fortfarande lever runt 736 miljoner människor i extrem fattigdom. Det är 736 miljoner anledningar för oss att fortsätta vårt viktiga arbete.*

Swedfund är en utvecklingsfinansierare som gör hållbara investeringar. Det innebär att vi skapar utbytesrelationer och inte beroenderelationer. Vår metod bygger på partnerskap som skapar egenmakt och självförsörjning. Vi utgår från lokala behov och väljer våra investeringar i sektorer där gapen är stora och vi kan bidra till utveckling. Vi är en aktiv ägare med en tydlig hållbarhetsagenda och bidrar på så sätt till social, miljömässig och ekonomisk utveckling.

En grundläggande aspekt av hållbar utvecklingen är ökad inkludering och jämställdhet. Därför arbetar vi aktivt för att kvinnor och män ska ha lika rättigheter, villkor och möjligheter att själva forma sina liv.

Varje år sysselsätter våra portföljbolag tiotusentals människor. Vart och ett av dessa jobb tar fem personer ur fattigdom och bidrar till ännu fler indirekta arbetstillfällen.

Genom Swedfund bidrar svenska skattebetalare till minskad fattigdom i världen – om och om igen eftersom finansiella återflöden investeras i nya projekt. Till skillnad från andra måter vi även avkastning i arbetstillfällen, skatteintäkter och minskad korruption men också i miljö- och klimatsatsningar, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Framgång för oss är ett bättre liv för fler helt enkelt, inte bara i tanken, utan i verkligheten.