

# HÅLLBART FÖRETAGANDE

SWEDFUNDS INTEGRERADE DELÅRSRAPPORT  
PER DEN 30 JUNI 2015

Swedfund

# Fortsatta investeringar - för fler och bättre jobb

**Swedfund verkar i länder där det är brist på annan finansiering och där andra investerare tycker att riskerna är för höga, men där möjligheten att förbättra fattiga människors livssituation är stor. Vi är på plats och har under andra kvartalet 2015 fortsatt att växla upp för att stärka vårt bidrag i kampen mot fattigdom - genom fortsatta investeringar i hållbart företagande för fler och bättre jobb.**

Vid årsstämman i april uppdaterades Swedfunds ägaranvisning med ett förtydligande vad gäller att verksamheten ska främja jämställdhetsutveckling och bidra till en miljö- och klimatmässigt hållbar utveckling. Vi fortsätter vårt arbete med klimatsmarta lösningar i energisektorn bland annat inom ramen för European Development Finance Institutions (EDFI) samfinansieringsfacilitet ICCF.

Det finns starka samband mellan ökad jämställdhet och minskad fattigdom. Genom Women4Growth arbetar vi aktivt med att stärka kvinnor och öka jämställdheten i våra portföljbolag. Vi har genomfört work-shops med två av våra portföljbolag i Nairobi där deltagarna identifierade ett antal förändringar för att stärka kvinnors möjligheter att avancera inom bolagen. Förslagen diskuterades och konkretiserades tillsammans med bolagsledning och oss som ägare. Ett exempel på hur vi genom våra investeringar kan bidra till utveckling och en inkluderande tillväxt.

I maj stod Swedfund värd för EDFIs årsmöte. De europeiska utvecklingsfinansiärerna representerar 33 miljarder euro i investeringar i 4000 projekt i den privata sektorn. Tillsammans diskuterar vi hur våra investeringar kan bidra till att skapa fler schyssta jobb.

Vi har haft en fortsatt bra takt i investeringsverksamheten under det andra kvartalet, vilket resulterat i beslut om tre nya investeringar. Investeringar som förväntas leda till ökad finansiell inkludering, teknologi- och kunskapsöverföring, hög standard inom ESG-området, jobbskapande och ökade skatteintäkter i verksamhetsländerna.

I juni slutfördes försäljningen av Swedfunds aktieinnehav i försäkringsbolaget UAP till Old Mutual. Swedfund gick in som delägare 2012 då UAP behövde kapital för att genomföra en regional expansion, framförallt till Rwanda och Tanzania. UAP kan nu fortsätta att utvecklas som del av en internationell grupp med en tydlig strävan att expandera på den afrikanska marknaden.

Vi är stolta över att Swedfunds integrerade redovisning belönats med första pris i Responsible Investor Reporting Awards 2015. Priset har fokus på investerarnas transparens och redovisning av ansvarsfrågor, frågor som Swedfund arbetat engagerat med under de senaste åren.

2015 är ett viktigt utvecklingspolitiskt år. I juli deltar Swedfund i den svenska delegationen till mötet om utvecklingsfinansiering i Addis Abeba. Vi kommer att tydliggöra utvecklingsfinansiärernas roll som central för fattigdomsminskning genom hållbart företagande.

STOCKHOLM I JUNI 2015

ANNA RYOTT  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



## DET HÄR ÄR SWEDFUND

# UTVECKLINGSFINANSIÄR MED UPPDRAG ATT MINSKA FATTIGDOM

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

## MÅL

Vår verksamhet ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). I samarbete med strategiska partners ska vi medverka till ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara investeringar som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck.

### 4 STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

#### 1. SAMHÄLLSUTVECKLING

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

#### 2. HÅLLBARHET

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

#### 3. FINANSIELL BÄRKRAFT

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

#### 4. KORRUPTION

Swedfund ska bedriva ett aktivt anti-korruptionsarbete såväl internt som i sina portföljbolag.

Läs mer om utvecklingsresultaten för Swedfunds hållbarhetsmål i Swedfunds Integrerade redovisning 2014, sid 55-70.

### KORT HISTORIK

Swedfund grundades 1979 och har sedan starten investerat 5,7 miljarder kronor i 263 företag och fonder på marknader som Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Baltikum. Tidigare investerade Swedfund i stor utsträckning i Östeuropa. I dag uppfylls Swedfunds roll bättre i Afrikas fattigaste länder, liksom i viss utsträckning också i en del asiatiska länder. Per 2015-06-30 hade Swedfund 64 investeringar i företag och i fonder i 25 länder, varav hälften i Afrika.



## SÅ JOBBAR SWEDFUND

Vi är en aktiv ägare i våra portföljbolag och fonder. Viktigast för oss ur ett strategiskt perspektiv:

#### GEOGRAFI

Vi kommer att ytterligare fokusera den geografiska koncentrationen av investeringsverksamheten till Afrika, särskilt söder om Sahara.

#### SEKTORER

Prioriterade sektorer innefattar tillverkande industri och tjänstesektor, finansiella institutioner, som banker och försäkringsbolag, liksom energisektorn.

#### INVESTERINGSPARTNER

Swedfund eftersträvar att investera tillsammans med partner som har tillräcklig styrka och kompetens avseende såväl finansiella som strukturella resurser.

#### FINANSIERINGSFORM

Swedfund fokuserar långsiktigt på ägarrollen då vi ges större möjlighet att påverka bolagens utveckling genom bland annat avtal och ett aktivt styrelsearbete.

#### INVESTERINGSSTORLEK

Swedfund avser framöver att öka den genomsnittliga investeringsnivån.

En fördjupning i hur Swedfund arbetar strategiskt finns att läsa i Swedfunds Integrerade redovisning 2013, sid 42-43.

## INFORMATION OM REDOVISNINGEN

### REDOVISNINGSPROFIL

**D**elårsrapporten är upprättad i enlighet med god redovisningssed för statliga bolag (Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande.) Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av delårsrapporten.

Swedfunds delårsrapportering är upprättad med inspiration av The International <IR> Framework utgivet av International Integrated Reporting Council (IIRC). I rapporten utgör hållbarhetsredovisningen en integrerad del av den finansiella delårsredovisningen och vice versa.

### HÅLLBARHETSREDOVISNINGENS RAMVERK

Vi tillämpar för den årliga redovisningen Global Reporting Initiative's (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version G4, samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån Core. Denna delårsrapport utgör inte någon fullständig hållbarhetsredovisning i enlighet med GRI, utan är en uppdatering avseende de väsentliga områdena som redovisats i Swedfunds integrerade redovisning för 2014 (IR 2014). Delårsrapporterna utgör således ett komplement till den integrerade redovisningen för 2014 och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som har tillämpats för att upprätta delårsrapporten har tagit sin utgångspunkt i IR 2014.

### DEN FINANSIELLA REDOVISNINGENS RAMVERK

Swedfund följer i den finansiella redovisningen såväl Årsredovisningslagens regelverk som bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 och Svensk kod för Bolagsstyrning. Se avsnitt Noter med redovisningsprinciper, sid 15, för mer detaljerad information, samt IR 2014 sid 82 ff.

### VD- DEFINIERAD DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten är fastställd av Swedfunds styrelse och avges av Verkställande direktören i Swedfund International AB.

### REVISION

Delårsrapporten har inte varit föremål för revision.



### SWEDFUND PRISAT MED RESPONSIBLE INVESTOR BEST REPORT 2015

En internationellt sammansatt expertjury gav Swedfund första pris för bolagets integrerade redovisning 2013 i klassen för små och medelstora fonder vid en ceremoni i London den 2 juni i den globala prestigefyllda tävlingen Responsible Investor Reporting Awards 2015.

Responsible Investor och Responsible Finance Research Charity har för tredje året analyserat över 1 000 fonders och investerares årsredovisningar från hela världen. Analys och utvärdering i denna redovisningstävling har fokus på investerarnas transparens och redovisning av ansvarsfrågor.

Kriterierna som tillämpas handlar om hur ansvarsarbetet de facto bedrivs och hur redovisningen speglar detta arbete. Bland annat bedöms hur miljöfrågorna, samhällsansvaret och bolagsstyrningen (ESG-frågorna) integreras i investeringsprocessen, och då särskilt hur dessa ansvars- och värdepåverkansfrågor vägs i jämförelse med den finansiella analysen av investeringarna. Bland kriterierna märks också oberoende kvalitetssäkring genom revision och oberoende granskning.

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:

**PRI** Principles for Responsible Investment

# SWEDFUNDS PORTFÖLJ

## VÄSENTLIGHETSANALYS

Denna delårsrapport är i första hand en lägesrapport riktad till vår ägare och övriga intressentergrupper som följer vår verksamhet. Rapporten innehåller information som visar Swedfunds arbete som utvecklingsfinansier under årets andra kvartal.

Vår investeringsverksamhet bygger på tre fundament – Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet – och en långsiktighet i våra engagemang. Fokus för rapporten är de väsentliga händelserna under kvartalet vilka vi bedömer som viktiga för att vi ska uppnå vårt uppdrag och de resultat vi eftersträvar i de tre fundamenten. Tidshorisonten för enskilda investeringar är 7-10 år.

Delårsrapporten beskriver händelser under årets andra kvartal varför resultat inte omedelbart kan tillskrivas olika insatser under perioden.

Det är vår övertygelse, att det aktiva påverkansarbete som vi på olika sätt bedriver, på sikt bidrar till vår strävan att uppnå de strategiska hållbarhetsmålen inom samtliga tre fundament.

## INTRESSENTDIALOG

Under kvartalet har vi på olika sätt mött och samtalat med några av våra intressentgrupper. Bland dessa kan nämnas:

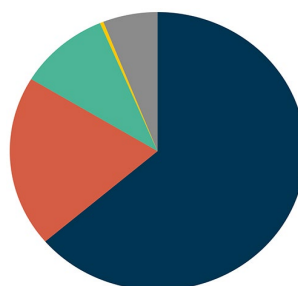
- intressentdialog avseende IR 2014,
- VDs anförande vid Skatteutskottets öppna seminarium om internationellt samarbete mot skatteflykt,
- EURODAD/IBIS konferens i Köpenhamn,
- EDFIs årsmöte som vi arrangerade i Stockholm,
- ett antal olika arrangemang under Almedalen,
- UN Global Compact Nordic Network möte.



Pierin Menzli, Head Sustainable Investment Research, Bank J Safra Sarasin, Anna Ryott och Karin Askelöf vid prisutdelningen av Responsible Investor Award i London i juni.

Nedan presenteras portföljfördelning avseende Swedfunds portfölj per 30 juni 2015 med ett totalt kontrakterat belopp om 3 371 MSEK.

## SÅ FÖRDELAS SWEDFUNDS PORTFÖLJ



### GEOGRAFI

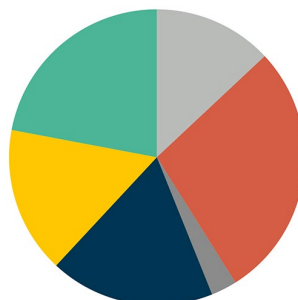
**Afrika 64 %**

**Asien 20 %**

**Östeuropa 10 %**

**Latinamerika 0,4 %**

**Övrigt 6 %**



### SEKTOR

**Finans 13 %**

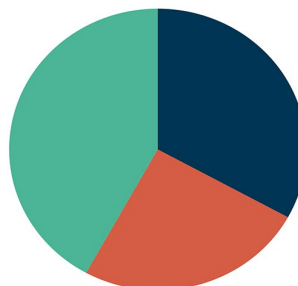
**Tillverkning 28 %**

**Övrigt 3 %**

**Energi 18 %**

**Service 16 %**

**Flerbranschfond 22 %**



### INSTRUMENT

**Aktier 33 %**

**Fond 25 %**

**Lån 42 %**

## STRATEGISKT FOKUS

Swedfund fortsätter att genomföra bolagets strategi, att långsiktigt generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt resultat för Swedfund. Det gör vi genom att i varje investering hitta en bra balans mellan risk, geografi och instrument samt genom analys av vår samlade portfölj.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker är en ofrånkomlig del av Swedfunds uppdrag. En god riskhantering är därför både en förutsättning och en potentiell källa till att förbättra Swedfunds utvecklingsresultat. Under kvartalet har inga väsentliga förändringar skett vad gäller Swedfunds risker och osäkerhetsfaktorer. Läs mer om vår riskhantering i IR 2014, sid 27 ff.

## HÄNDELSE I INVESTERINGS- PROCESSEN

Investeringsprocessen löper från den första utgallringen till att Swedfund avslutar sitt engagemang i portföljbolaget vilket illustreras av bilden på nästa sida. En bedömning utifrån våra tre fundament löper genom alla steg i investeringsprocessen. Investeringen behöver leda till samhällsutveckling och bolaget ska kunna utvecklas både hållbart och bärkraftigt.

**V**arje år gör Swedfund hundratals bedömningar – majoriteten av inkommande förfrågningar är i regel företag som vill etablera sig i utvecklingsländer och som har ett behov av att dela risk med en erfaren partner. Investeringsförslagen bedöms utifrån bl.a. vår ägaranvisning, interna riktlinjer, strategiska partners bakgrund samt affärsmässighet i affärsplanen.

En bedömning utifrån våra tre fundament löper genom alla steg i investeringsprocessen. Investeringen behöver leda till samhällsutveckling och bolaget ska kunna utvecklas både hållbart och bärkraftigt. För mer utförlig information läs sid 32-52 i IR 2014.

Under kvartalet har följande projekt tagits igenom de olika stegen i Swedfunds investeringsprocess:

**INITIAL BEDÖMNING – I en initial gallring bedöms landet, företaget, strategisk partner och Swedfunds roll i investeringen.**

Under kvartalet har flera initiala bedömningar av potentiella investeringar gjorts utifrån Swedfunds kriterier.

**CONCEPT CLEARANCE – En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament.**

Under andra kvartalet togs fem investeringar (två inom energi, två inom finansiell sektor och en inom tillverkning och service) till Swedfunds investeringskommitté för Concept Clearance.

**SCREENING – I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds efter screening för ett styrelsebeslut.**

Under kvartalet screenades två investeringar inom finansiell sektor.

**STYRELSEBESLUT – Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.**

Under kvartalet fattade Swedfunds styrelse beslut om tre investeringar; en fond, en bank och ett bolag inom tillverkning och service.

Fondens fokus kommer att vara investeringar i bolag som tillhandhåller tekniska lösningar för finansiella tjänster på tillväxtmarknader i Afrika och södra Asien.

Finansiella lösningar för bland annat mobila banktjänster leder till ökad finansiell inkludering, dvs möjliggör att fler individer kan få tillgång till den formella sektorn för finansiella tjänster. Av 2.5 miljarder ”unbanked” vuxna globalt, lever 2.2 miljarder av dessa i tillväxtländer.

Finansiell inkludering har en direkt och mätbar påverkan på ekonomisk tillväxt. Fondens investeringar förväntas därmed bidra till fortsatt tillväxt och utveckling i de aktuella marknaderna och för den finansiella sektorn specifikt. I takt med att inkomster ökar på dessa marknader kommer efterfrågan på finansiella tjänster öka och även finansieringsbehovet av innovativa och kostnadseffektiva lösningar.

Bankens utlåning sker främst till SMEs som beräknas generera 75% av arbetstillfällena i landet. Banken förväntas bidra med ökad tillgång till finansiella tjänster inom det formella systemet i det aktuella landet där endast 10% av befolkningen har tillgång till denna typ av finansiella tjänster. Banken serverar underutvecklade segment genom sitt rikstäckande kontorsnätverk, fokus på SMEs samt då merparten av låntagarna är kvinnor (52%).

Investeringen inom tillverkning och service leder till nyetablerad produktion och förväntas skapa upp till 4 100 nya arbetstillfällen (av vilka en stor andel kommer att vara kvinnor). Bolaget kommer att vara verksamt i en för landet relativt utvecklad bransch och betydande teknologi- och kunskapsöverföring för i huvudsak utbildad arbetskraft förväntas ske. Högt standard inom ESG-området (miljö, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, bo-

lagsstyrning etc) förväntas ge effekter i form av demonstrationseffekter. I och med projektets etablering stärks den specifika industrin i landet, ett ökat förädlingsvärde skapas och konkurrenskraft gentemot andra regioner ökar.

Generellt för de beslutade investeringarna är förväntade positiva utvecklingseffekter genom fler arbetstillfällen (direkta och indirekta), kapacitetsbyggande, ökade skatteintäkter för verksamhetslandet, förbättrad miljöprestanda och internt kunskapsuppbyggnad i portföljbolagen.

---

**AVTAL** - Efter att investeringsbeslut fattats av styrelsen förhandlas avtal fram.

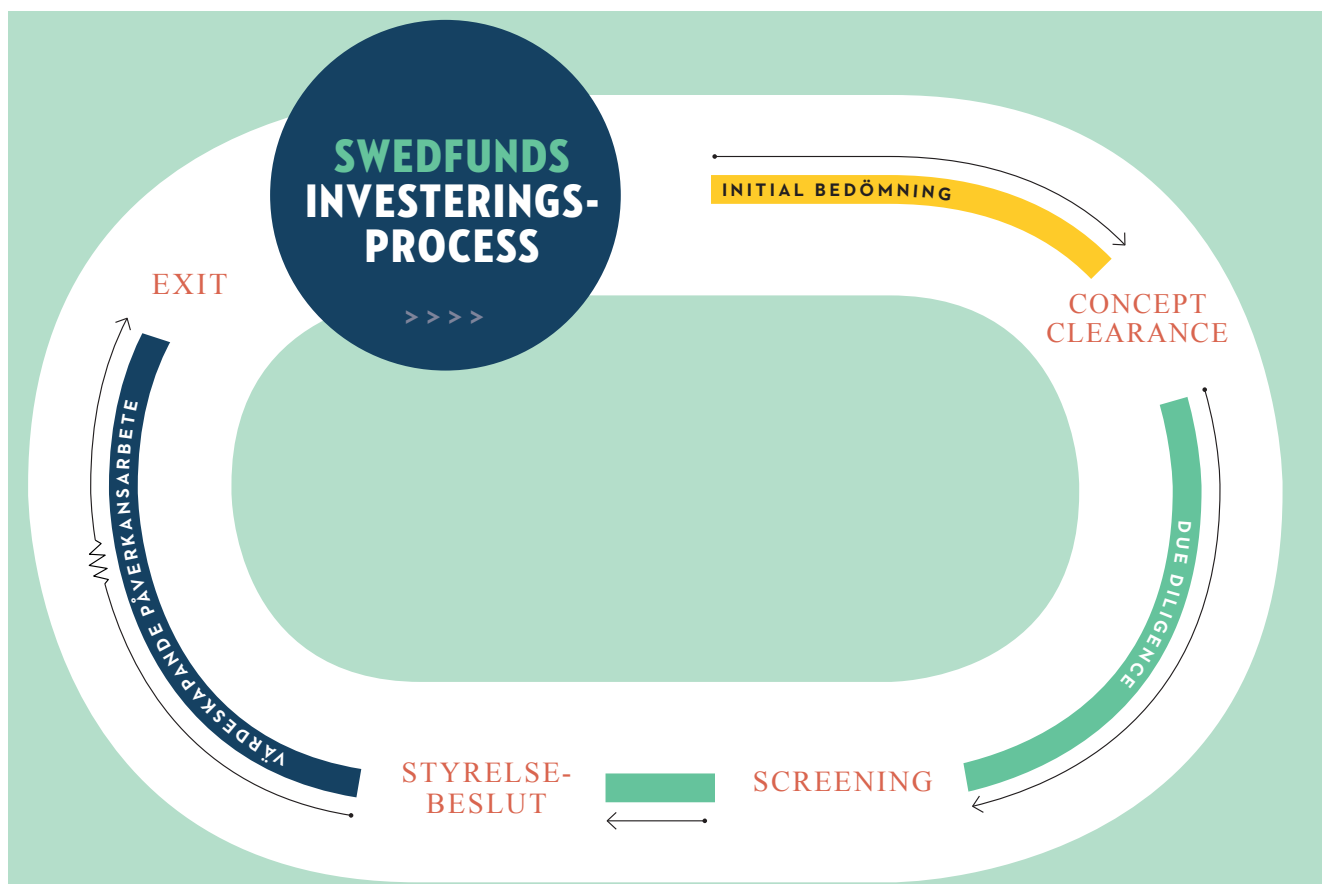
Under kvartalet har inga nyinvesteringar avtalats.

---

**EXIT** - Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang.

Under kvartalet gjordes exit ur portföljbolaget UAP som såldes till Old Mutual. År 2012 gick Swedfund in som aktieägare i försäkringsbolaget UAP med verksamhet i södra Sudan, Kenya och Uganda. UAP behövde kapital för att genomföra en regional expansion, framförallt till Rwanda och Tanzania.

Sedan 2006 har UAP Group vuxit till en pan-afrikansk koncern för finansiella tjänster med verksamhet i sex länder (Kenya, Uganda, Sydsudan, Rwanda, Tanzania och Demokratiska Republiken Kongo). Service och tjänster omfattar inte längre enbart allmänna försäkringar utan även livförsäkringar, fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och relaterade finansiella tjänster. Se avsnitt Bärkraftighet för mer information.



## SWEDPARTNERSHIP

Finansieringsprogrammet Swedpartnership hjälper små och medelstora svenska företag att etablera samarbete med bolag i Afrika, Asien, Latinamerika och Östeuropa.

**S**wedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-bolag för satsningar i Swedfunds verksamhetsländer. Verksamheten som innefattar myndighetsutövning finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstilldelning.

Läs mer om Swedpartnership på [www.swedfund.se](http://www.swedfund.se)

Under kvartalet har 3 lån om totalt 1 397 Kkr avskrivits och ett lån om 18 Kkr återbetalats under perioden.

(Kkr)	Belopp	Region	Andel
<b>Under kvartalet avtalade avskrivningslån</b>			
	977	Asien	27%
	1 305	Östeuropa	37%
	1 298	Afrika	36%
<b>Totalt</b>	<b>3 580</b>		
<b>Under kvartalet utbetalda avskrivningslån</b>			
	1 930	Asien	39%
	1 829	Östeuropa	37%
	963	Afrika	19%
	273	Latinamerika	5%
<b>Totalt</b>	<b>4 995</b>		

## SWEDFUNDS ORGANISATION

Swedfund har totalt 37 anställda, varav 34 arbetar vid huvudkontoret i Stockholm och tre vid representationskontoret i Nairobi.

### SWEDFUNDS ÄGARANVISNING

Vid Årsstämman för Swedfund International AB den 27 april 2015 uppdaterades ägaranvisningen med ett förtydligande vad gäller att verksamheten ska främja jämställdhetsutveckling och bidra till en miljö- och klimatmässigt hållbar utveckling. Swedfund har under andra kvartalet fortsatt att utveckla arbetet på klimatområdet och inom ramen för Women4Growth.

### ORGANISATION

Under kvartalet har arbetet med att etablera en intern Human Resources-funktion (HR) med tillhörande processer fortlöpt. Detta är ett långsiktigt arbete som kommer att fortgå under resten av året. Arbetet inkluderar förstärkning av befintliga samt etablering av nya processer och rutiner som på olika sätt relaterar till områden inom HR och som behöver utvecklas för att möjliggöra Swedfunds övergripande uppdrag och målsättningar.

### SWEDFUND UNIVERSITY

Inom ramen för Swedfund University sker vidareutbildning av Swedfund medarbetare inom områden som är relevanta för verksamheten och samtliga medarbetare. Under kvartalet har två föreläsningar inom ramen för Swedfund University genomförts. John Howchin, generalsekreterare i AP fondernas Etikråd, gästade Swedfund och presenterade Etikrådets Årsrapport 2014 och det aktiva arbete som bedrivs med portföljinnehaven. Den andra föreläsningen handlade om Base Erosion Profit Shifting (BEPS) vilket är ett initiativ framtaget av OECD på uppdrag av G20-länderna i syfte att motverka omotiverade vinstöverföringar till länder med låg eller ingen skattesats vilket ytterst leder till en erodering av den nationella skattebasen. Jérôme Monsenego (expert på BEPS) från PWC gästade Swedfund och föreläste om BEPS.

### PARTNERSKAP/NÄTVERKANDE

Under kvartalet deltog olika medarbetare från Swedfund i EDFI-arbetsgrupperna inom områdena: Environmental & Social (E&S), Development Effects (DE), Compliance och HR. Swedfund stod värd i Stockholm för EDFIs årsmöte samt för EDFIs arbetsgrupper för Environmental & Social och Development Effects.



## HÄNDELSE INOM DE TRE FUNDAMENTEN

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Swedfund utgår från tre fundament; Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet för uppföljning och utvärdering av resultat. Resultatredovisningen på årsbasis omfattar Swedfunds strategiska hållbarhetsmål vilka kompletteras med ett antal indikatorer.

**D**elårsrapporten beskriver väsentliga händelser inom de tre fundamenten under kvartalet. Ett kvartal representerar mycket kort sikt för oss, då vi som investerare har ett långsiktigt perspektiv på våra investeringar, omkring 7-10 år. Aggregerat under ett år bidrar dock påverkansarbetet och andra typer av insatser till att Swedfund på lång sikt kan uppnå resultat och mäta de strategiska hållbarhetsmålen.

Nedan presenteras händelser och insatser under respektive fundament som utgör viktiga beståndsdelar i arbetet att uppnå de strategiska hållbarhetsmålen och det övergripande målet för verksamheten.

### SAMHÄLLSUTVECKLING

#### MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS (TA)

Under perioden har ingen ansökan om TA-medel beviljats.

#### WOMEN4GROWTH - FEMINISTISKT PÅVERKANSARBETE

Det finns starka samband mellan ökad jämställdhet och minskad fattigdom. När fler kvinnor arbetar växer ekonomier. Det finns gott om bevis för att när kvinnor får

möjlighet att utveckla sin fulla arbetsmarknadspotential finns betydande makroekonomiska vinster. Vidare visar studier att ökade hushållsinkomster som kontrolleras av kvinnor resulterar i att mer utgifter allokeras till barns hälsa och skolgång. Att investera i sysselsättning för kvinnor är nyckeln till att skapa ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer.

De strukturella utmaningarna för kvinnor i det afrikanska näringslivet är stora. Med övertygelsen i att vägen ur fattigdom bygger på hållbart företagande och tillväxt, egenmakt och självförsörjning har Swedfund därför initierat ett projekt för att stärka och lyfta fram anställda kvinnor i två afrikanska portföljbolag.

Projektet kan liknas vid ett talangprogram och bolagen har själva fått välja ut deltagarna. Syftet är att motivera och stärka kvinnorna i sina yrkesroller så att de så småningom kan ta plats på ledningsnivå.

Under andra kvartalet genomfördes den sista workshopen i vilken de deltagande kvinnorna presenterade förslag, samt dess koppling till affärsnyttan, på förändringar de vill se inom sina organisationer för företrädare för respektive företagsledning samt ägarna av bolagen. De förslag som presenterades avsåg bl.a. flexibla föräldraledighet och arbetstider, transport och praktik. Swedfund kommer senare under året att följa upp implementeringen av förändringsförslagen i respektive företag och hur det påverkat kvinnornas arbetsmiljö och villkor.

#### EDFI DEVELOPMENT EFFECTS WORKING GROUP

Under april samlades EDFI- arbetsgruppen för Development Effects (utvecklingsresultat) för möte i Stockholm. Swedfund stod värd för mötet som hålls en gång i halvåret och deltar gör specialister inom utvecklingsresultat-området. Under dessa regelbundna möten diskuteras gemensam utvecklingsresultatrapportering, harmoniserade indikatorer samt att det sker ett värdefullt kunskaps- och erfarenhetsutbyte mellan de olika deltagande europeiska organisationerna.



Första workshopen inom Women4Growth genomfördes med stor succé.

## HÅLLBARHET

### AUDITS

Som tidigare rapporterats så tar ESG teamet årligen fram en plan för vilka portföljbolag som skall besökas under året. Audit sker antingen med extern konsult eller genom platsbesök utav Swedfunds egna ESG managers. Auditplan för 2015 omfattar omkring åtta bolag där tre bolag kommer att genomgå audits med extern konsult och omkring fem bolag förväntas ESG teamet besöka själva. I enlighet med den auditplan som Swedfund tog fram under första kvartalet har platsbesök gjorts utav ESG-Managers på två portföljbolag. Ett av platsbesöken avsåg besök till en bank för att följa upp arbetet med implementeringen av en ESG Action Plan som tagits fram för investeringen.

### ALLVARLIGA TILLBUD OCH DÖDSFALL

Under kvartalet har inga allvarliga tillbud eller dödsfall rapporterats av portföljbolagen till Swedfund.

### EDFI ENVIRONMENTAL & SOCIAL WORKING GROUP

Under april samlades EDFI-arbetsgruppen för Environmental & Social (miljö, social, hälsa) för möte i Stockholm. Swedfund stod värd för mötet som hålls en gång i halvåret och deltar gör specialister inom ES-området. Under dessa regelbundna möten diskuteras gemensamma standarder och verktyg för analys och utvärdering av ES-frågor i investeringar, relaterad rapportering samt att det sker ett värdefullt kunskaps- och erfarenhetsutbyte mellan de olika deltagande europeiska organisationerna.

## BÄRKRAFTIGHET

### AKTIVT PÅVERKANSARBETE

Swedfunds investeringsansvariga är engagerade på olika sätt för att portföljbolagens verksamhet skall bli lönsam. Interaktion med bolaget sker genom styrelserepresentation i de bolag där vi är ägare, kontinuerlig uppföljning av finansiell rapportering, regelbundna företagsbesök etc.

Under kvartalet har investeringsansvarig eller annan extern representant för Swedfund deltagit i 40 styrelsemöten i portföljbolagen.

### SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfunds finansiella resultat för andra kvartalet 2015 slutade på 115 MSEK. Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultat.

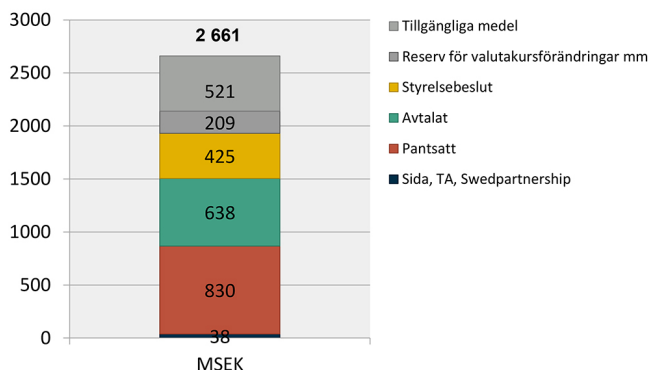
Under kvartalet har totalt 3 försäljningar genomförts varav 2 avser sålda andelar i fonder. Försäljningarna har sammanlagt gett upphov till en nettorealiseringsvinst om 167,9 MSEK. Av aktieförsäljningarna utgör försäljning av bolagets aktier i försäkringsbolaget UAP den under kvartalet och året enskilt största. Under kvartalet erhöles samtliga regulatoriska tillstånd och bolagets, sedan i januari ingångna avtal om försäljning av sitt aktieinnehav i bolaget till Old Mutual, kunde verkställas. Bolaget investerade motsvarande 72,7 MSEK för 7,05 procent av ägandet. Investeringen har gett ett reavinstresultat om 157,2 MSEK. Försäljningslikvid har erhållits i juli 2015.

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av IR 2014 sid 82 ff. Under kvartalet har återföring och nedskrivningar netto uppgått till - 60,6 MSEK (-60 MSEK). Den enskilt största återföringen för kvartalet avser bolagets lån till det indiska företaget Sanghi om 5,2 MSEK som efter att, under en tid ställt in sina amorteringar, återigen amorterar enligt plan. Den enskilt största nedskrivningen för kvartalet avser bolagets aktieinnehav i det kenyanska bolaget Athi River Steel Plant om - 42,6 MSEK. Aktierna skrivs ner av försiktighetsskäl. Bolaget har sedan en tid haft brist på likviditet. En oberoende värdering av bolaget ska genomföras i kvartal 3 till stöd för Swedfunds bokförda värde av investeringen.

## FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Swedfund finansieras, med undantag för TA-medel och Swedpartnership, i sin helhet med eget kapital. Långfristig och kortfristig upplåning används för att begränsa företagets valutarisker och ränterisker vid utlåning i utländsk valuta.

Swedfunds kortfristiga placeringar samt kassa och bank uppgår per 2015-06-30 till 2 661 MSEK och disponeras enligt illustrationen nedan. Dessa medel innefattar både beslutade och avtalade investeringar för bolagets åtaganden. Avtalade investeringar betalas ibland ut över flera år. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.



Bolagets finansiella resultat och ställning redovisas i efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över eget kapital, kassaflödesanalys samt tillhörande noter med redovisningsprinciper.



# RESULTATRÄKNING

Belopp i kkr	Not	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 jan - dec
Aktieförsäljning	1,2	167 892	-63	168 500	37 462
Aktieutdelning		14 980	9 852	16 330	19 606
Räntor och avgifter	1,3	12 000	10 245	28 669	44 872
Netto återföringar resp nedskrivningar av portföljinvesteringar	1,4	-60 621	-60 003	-79 751	-115 643
Övriga portföljintäkter/sålda tjänster		1 466	229	1 654	1 261
Övriga portföljkostnader		-599	-	-3 703	-
Övriga rörelseintäkter/kostnader	5	-384	3 016	4 079	12 217
<b>Bruttoresultat</b>		<b>134 734</b>	<b>-36 723</b>	<b>135 778</b>	<b>-226</b>
Övriga externa kostnader		-10 609	-7 497	-20 409	-31 159
Personalkostnader		-13 577	-14 890	-27 094	-55 063
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-359	-37	-589	-146
<b>Rörelseresultat</b>		<b>110 190</b>	<b>-59 147</b>	<b>87 686</b>	<b>-86 595</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5 119	6 205	8 611	25 266
Räntekostnader och liknande resultatposter		-266	-225	-623	-1 221
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>115 043</b>	<b>-53 167</b>	<b>95 674</b>	<b>-62 549</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>115 043</b>	<b>-53 167</b>	<b>95 674</b>	<b>-62 549</b>
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-80
<b>Periodens resultat</b>		<b>115 043</b>	<b>-53 167</b>	<b>95 674</b>	<b>-62 629</b>

# BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 134		914
Inventarier	2 873	295	222
	5 007	295	1 136
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 817	1 887	1 817
Uppskjuten skattefordran	34 732	34 811	34 732
	36 549	36 698	36 549
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>41 556</b>	<b>36 993</b>	<b>37 685</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Investeringar i portfölj företag</b>			
Aktier	893 329	1 040 272	958 078
Lånefordringar	668 365	581 832	690 561
	1 561 694	1 622 103	1 648 639
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Skattefordran	18 855	9 345	8 657
Kundfordringar	34 773	29 414	21 479
Övriga fordringar	287 118	44 902	53 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 645	20 166	20 721
	363 391	103 827	104 442
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>2 599 924</b>	<b>2 625 192</b>	<b>2 609 629</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>61 198</b>	<b>43 191</b>	<b>128 470</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 586 206</b>	<b>4 394 313</b>	<b>4 491 180</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 627 763</b>	<b>4 431 306</b>	<b>4 528 866</b>

# BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	50 000	50 000	50 000
Bundna reserver/ reservfond	540 000	540 000	540 000
	<b>590 000</b>	<b>590 000</b>	<b>590 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst/förlust	3 195 267	3 257 896	3 257 895
Periodens resultat	95 674	-62 279	-62 629
	<b>3 290 941</b>	<b>3 195 617</b>	<b>3 195 266</b>
	<b>3 880 941</b>	<b>3 785 617</b>	<b>3 785 267</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättning för kapitalförsäkringar	<b>1 520</b>	<b>1 586</b>	<b>1 520</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	532 198	357 921	526 625
Övriga skulder	206	168	194
	<b>532 405</b>	<b>358 089</b>	<b>526 819</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld	61 543	142 229	90 180
Leverantörsskulder	27 502	45 939	7 177
Övriga skulder	107 983	80 300	101 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 869	17 546	15 986
	<b>212 897</b>	<b>286 013</b>	<b>215 261</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 627 763</b>	<b>4 431 306</b>	<b>4 528 866</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>			
<b>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</b>			
Obligationer och andra värdepapper	829 548	774 938	828 002
Bankräkningar	226	432	546
	<b>829 774</b>	<b>775 371</b>	<b>828 548</b>
<b>Övriga ställda panter och säkerheter</b>			
Pantsatta kapitalförsäkringar	<b>1 520</b>	<b>1 586</b>	<b>1 520</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	-	23 298	25 464
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	637 699	416 526	727 120
	<b>637 699</b>	<b>439 824</b>	<b>752 584</b>

## EGET KAPITAL

Belopp i kkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2012-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>2 774 700</b>	<b>-224 025</b>	<b>3 140 676</b>
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-224 025	224 025	-
Kapitaltillskott			400 000		<b>400 000</b>
Årets resultat				-92 780	<b>-92 780</b>
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>2 950 675</b>	<b>-92 780</b>	<b>3 447 896</b>
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-92 780	92 780	-
Kapitaltillskott			400 000		<b>400 000</b>
Årets resultat				-62 629	<b>-62 629</b>
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>3 257 895</b>	<b>-62 629</b>	<b>3 785 267</b>
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-62 629	62 629	-
Kapitaltillskott			-		-
Årets resultat				95 674	<b>95 674</b>
<b>Eget kapital 2015-06-30</b>	<b>50 000</b>	<b>540 000</b>	<b>3 195 267</b>	<b>95 674</b>	<b>3 880 940</b>

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

# KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	115 043	-53 167	95 674	-62 549
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	73 967	61 896	93 882	160 956
	189 010	8 729	189 555	98 407
Betald skatt	-9 572	-1 507	-10 198	274
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>179 438</b>	<b>7 222</b>	<b>179 357</b>	<b>98 681</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj företag	70 625	17 777	79 393	-175 585
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-223 768	1 201	-247 808	-10 341
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	13 256	8 524	22 796	-9 109
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>39 551</b>	<b>34 724</b>	<b>33 738</b>	<b>-96 354</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 279	1	-4 461	-914
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	-3 862	-102 204	-1 355	-228 986
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 141</b>	<b>-102 203</b>	<b>-5 816</b>	<b>-229 900</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Erhållna aktieägartillskott	-	400 000	-	400 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	-69 943	-48 966	-106 129	98 859
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-69 943</b>	<b>351 034</b>	<b>-106 129</b>	<b>498 859</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-35 533</b>	<b>283 555</b>	<b>-78 206</b>	<b>172 606</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 866 878</b>	<b>1 609 458</b>	<b>1 909 551</b>	<b>1 736 946</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 831 345</b>	<b>1 893 013</b>	<b>1 831 345</b>	<b>1 909 551</b>

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>				
Erhållen utdelning	14 979	9 852	16 330	19 606
Erhållen ränta	25 127	30 023	39 606	92 621
Erlagd ränta	-1 752	-2 396	-3 396	-8 738
<b>Likvida medel</b>				
Likvida medel består av:				
Kassa och Bank*	60 969	42 759	60 969	127 924
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 770 376	1 850 254	1 770 376	1 781 627
<b>Summa</b>	<b>1 831 345</b>	<b>1 893 013</b>	<b>1 831 345</b>	<b>1 909 551</b>

\*Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter



# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

(BELOPP I KKR OM INGET ANNAT ANGES)

## ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas årsredovisning med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till K3 har inte inneburit några förändringar av värdering eller presentation.

För att öka läsbarheten av resultaträkningen och ge en mer rättvisande bild används inte de rubriker och poster som anges i årsredovisningslagen eller FARs vägledning om årsredovisningen. Kostnader direkt hänförliga till respektive intäkt redovisas netto med angivande av de i nettot ingående posterna.

Kapitalförsäkringar redovisas brutto som finansiella anläggningstillgång och som avsättning.

Bolaget har erhållit medel för teknisk assistans (TA) och startprogrammen (Swedpartnership) från svenska staten. Hur medlen påverkat resultaträkningen redovisas i not 5.

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### INTÄKTER

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

Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar är hänförliga till bolagets aktieinnehav. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter hänför sig till bolagets utlåning. Tillhörande räntekostnader hänför sig till upplåningen för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

### SKATTEFORDRAN

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

### ÖVRIGT

Övriga redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med IR 2014 sid 82 ff.

## NOT 1 INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

### Intäktsfördelning per geografiskt område

	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Afrika	265 418	14 778	278 722	68 013
Asien	15 284	5 516	17 785	24 650
Latinamerika	1 704	7 546	9 347	6 190
Östeuropa	5 672	929	3 319	50 234
	<b>288 077</b>	<b>28 770</b>	<b>309 173</b>	<b>149 087</b>

### Intäktsfördelning per intäktsslag

	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Aktieförsäljningar	257 624	6 873	258 602	76 627
Aktieutdelning	14 980	9 852	16 330	19 606
Ränteintäkter	14 007	11 816	32 586	51 594
Övriga portföljintäkter/ Sålda tjänster	1 466	228	1 654	1 261
	<b>288 077</b>	<b>28 770</b>	<b>309 173</b>	<b>149 088</b>

## NOT 2 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Total kostnad sålda aktier	-89 732	-23 777	-130 559	-76 009
Nedskrivet värde sålda aktier	-	16 840	40 456	36 844
Årets kostnad sålda aktier	-89 732	-6 936	-90 102	-39 165
Erhållen likvid	257 624	6 873	258 602	76 627
<b>Årets realisationsvinst/förlust</b>	<b>167 892</b>	<b>-63</b>	<b>168 500</b>	<b>37 462</b>

## NOT 3 RÄNTOR OCH AVGIFTER

	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Räntor projektlån	13 214	11 666	28 328	48 828
Löftesprovision	793	150	4 258	2 766
Räntekostnader	-2 007	-1 571	-3 916	-6 722
<b>Netto räntor och avgifter</b>	<b>12 000</b>	<b>10 245</b>	<b>28 669</b>	<b>44 872</b>

## NOT 4 NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR

	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Återföringar	10 680	11 563	12 022	41 054
Nedskrivningar	-71 301	-71 566	-91 773	-156 697
<b>Netto återföringar och nedskrivningar</b>	<b>-60 621</b>	<b>-60 003</b>	<b>-79 751</b>	<b>-115 643</b>

## NOT 5 STÖD FÖR STARTPROGRAMMET (SWEDPARTNERSHIP) OCH TEKNISK ASSISTANS (TA)

### SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav Swedpartnership

Startprogrammet (Swedpartnership)	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Övriga rörelseintäkter	1 066	1 227	2 252	4 733
Övriga externa kostnader	-175	-353	-424	-1 408
Personalkostnader	-891	-874	-1 828	-3 325
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav TA-medel

Teknisk assistans (TA)	2015 apr - jun	2014 apr - jun	2015 jan - jun	2014 helår
Övriga rörelseintäkter	420	408	730	1 325
Övriga externa kostnader	-383	-337	-667	-1 074
	<b>36</b>	<b>71</b>	<b>63</b>	<b>251</b>



Anna Ryott deltog under Almedalsveckan i ett flertal paneler. Här i ett seminarium om skatteflykt, anordnat av Forum Syd och CSR Sweden. Med på bilden är följande: Emelie Aho, Policyrådgivare på Forum Syd, Johan Brygge, COO på EQT, Anna Ryott, Sasja Beslik, Chef för ansvarsfulla investeringar på Nordea, Olle Ludvigsson, EU-parlamentariker (s) och Per Åsling, Ordförande i skatteutskottet (c)

## KONTAKT-PERSONER

**K**ontaktpersoner avseende delårsrapporten är, för den finansiella informationen Helene Lundkvist, Director of Finance and Administration och för hållbarhetsinformationen och för frågor om den integrerade redovisningen i sin helhet Karin Askelöf, Senior Manager ESG Affairs.

Fotot på framsidan är från Deacons i Nairobi, ett av de bolag som deltog i projektet women4growth. Fotograf är Michael Tsegaye.