



HÅLLBART FÖRETAGANDE

SWEDFUNDS INTEGRERADE DELÅRSRAPPORT
PER DEN 30 SEPTEMBER 2016

Swedfund

Viktiga steg för att genomföra Agenda 2030

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 människors livssituation är stor.

I september undertecknade Swedfund och FMO, den holländska utvecklingsfinansiären, ett låneavtal med NMB Bank i Zimbabwe. Swedfund går tillsammans med holländska FMO in med lån om 5 MUSD för att stödja tillväxten bland Zimbabwes små och medelstora företag. Banken satsar särskilt på utsatta grupper och kvinnligt företagande, vilket passar våra investeringsfundament väl. Det handlar om jobbskapande och vi vet att den här satsningen blir en viktig beståndsdel för Zimbabwes ekonomiska utveckling på sikt.

Swedfund uppvisar för tredje kvartalet ett resultat före skatt om 2,6 MSEK och ett ackumulerat resultat före skatt om -19,3 MSEK. Skillnaden i resultat mellan enskilda kvartal visar att resultatnivån i bolag av Swedfunds storlek som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt beroende på uppnådda försäljningsresultat, externa marknadsfaktorer och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i.

I september kom ytterligare ett kvitto på att vi ligger i framkant med vår rapportering. Swedfunds Integrerade redovisning 2015 tilldelades utmärkelsen "Highly Commended" i kategoring Best Integrated Report i Responsible Business Awards anordnat av Ethical Corporation.

Vi har också hållit ytterligare en intressentdialog tillsammans med civilsamhället, temat denna gång var Swedfunds resultatredovisning och utgångspunkten var vår Integrerade redovisning 2015. Dialogmötena är viktiga för oss, då de är ett forum där vi kan ta emot förslag på hur vi kan bli ännu bättre och tydligare, och där vi i dialog kan visa vilka resultat våra investeringar skapar i de företag och kontexter vi verkar.

Jag har haft förmånen att delta i ett antal diskussioner för att belysa privatsektors viktiga roll för att realisera Agenda 2030. Nya former av partnerskap behövs mellan näringsliv, politik och civilsamhälle för att snabbare och mer effektivt realisera de globala målen. Entreprenörskap, investeringar och jobbskapande är viktiga verktyg för att säkra utveckling och säkerhet.

I en tid med stora utmaningar kopplat till flyktingsituationen och fortsatt osäkerhet i många delar av världen är Swedfunds bidrag i form av hållbara investeringar allt viktigare. Vi fortsätter på den inslagna vägen – investeringar i hållbart företagande för jobbskapande och en inkluderande tillväxt, på platser i världen där få andra är beredda att ta risk och där vi gör mest nytta. Det är vårt bidrag till att realisera de globala målen.

STOCKHOLM | OKTOBER 2016

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. Swedfund grundades 1979 och är statligt ägt. Swedfund förvaltas sedan januari 2015 av Näringsdepartementet.



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

4 STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

1. SAMHÄLLSUTVECKLING

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

2. HÅLLBARHET

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

3. FINANSIELL BÄRKRAFT

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

4. ANTIKORRUPTION

Vi ska bedriva ett aktivt antikorrupsionsarbete såväl internt som i våra portföljbolag.

Läs mer om hur vi arbetar med hållbara investeringar i Swedfunds Integrerade redovisning 2015, sid 26-55.



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 tillverkan- de industri och tjänstesektor, finansiella institutioner, som banker och försäkrings- bolag, 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 styrelse- arbete.

Mer information om vår affärsmodell finns i Swedfunds Integrerade redovisning 2015, sid 20-21.



KORT HISTORIK

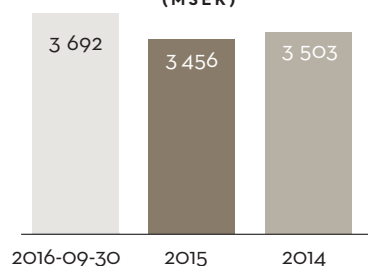
Swedfund grundades 1979 och har sedan starten investerat 6,95 miljarder kronor i 270 företag och fonder på marknader i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Baltikum. I dag uppfylls Swedfunds roll bättre i Afrikas fattigaste länder, men vi verkar också i Asien. I slutet av 2015 hade Swedfund 62 investeringar i företag och fonder i 27 länder, varav mer än hälften i Afrika.



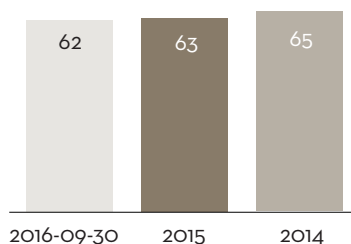
SÅ FÖRDELAS VÅR PORTFÖLJ

Vi strävar alltid efter en portfölj med bra balans mellan risktagande, geografisk spridning och olika investeringsformer, såsom aktier, fonder och lån. Nedan portföljfördelning avser vår portfölj per 30 september 2016 samt 31 december 2015 och 31 december 2014.

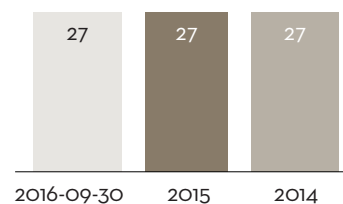
KONTRAKTERAT BELOPP
(MSEK)



ANTAL PORTFÖLJBOLAG

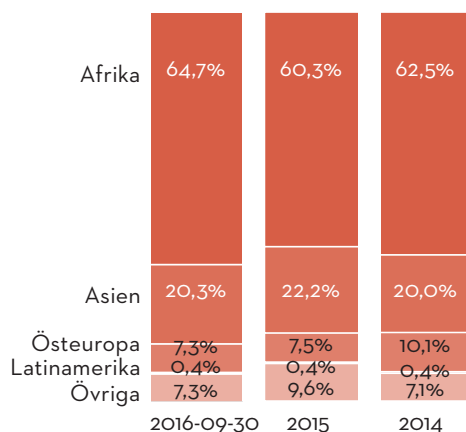


ANTAL LÄNDER



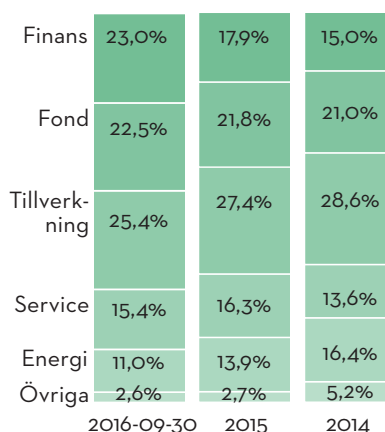
GEOGRAFI

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



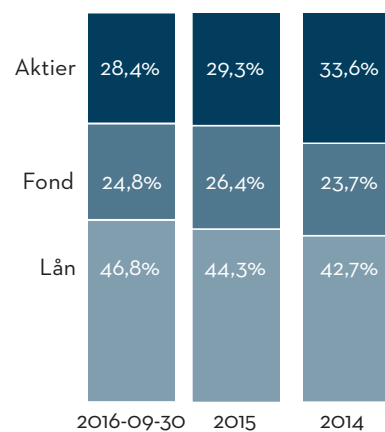
SEKTOR

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



INVESTERINGSFORM

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



KOMMENTAR

För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat pågår ett strategiskt arbete för att bygga en mer balanserad portfölj avseende risk, geografi och finansieringsform. Portföljens storlek, mätt i kontrakterat belopp, har ökat

med ca 236 MSEK sedan 2015-12-31. Ökningen beror på nya kontrakterade projekt, kapitalisering av räntor på befintliga projekt samt kursförändringar relaterade till resterande belopp att utbetala till befintliga projekt.

SWEDFUNDS AFFÄRSMODELL

Vår investeringsverksamhet bygger på våra tre fundament – samhällsutveckling, hållbarhet och bärkraft – och en långsiktighet och uthållighet i våra partnerskap. Fundamenten genomsyrar allt vi gör – från att investeringsbeslut fattas, genom hela förvaltningsfasen, till löpande resultatuppföljning och vid slutlig exit av investeringen.

SAMHÄLLSUTVECKLING

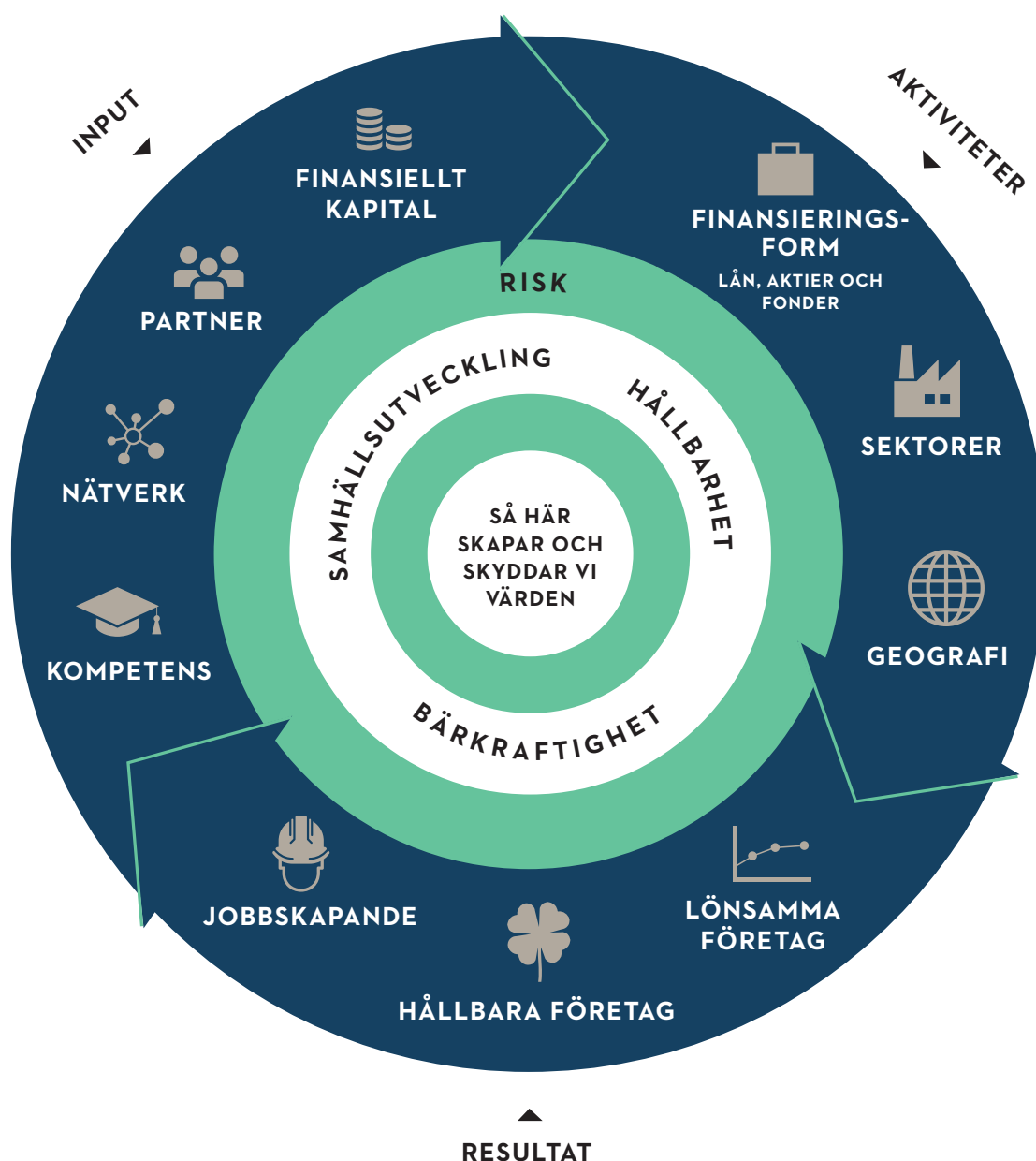
- ▮ Jobbskapande
- ▮ Skatt
- ▮ Kunskapsbyggande

HÅLLBARHET

- ▮ Miljö/klimat
- ▮ Arbetsvillkor
- ▮ Affärsetik och antikorrup-tion

BÄRKRAFTIGHET

- ▮ Tillväxt
- ▮ Lönsamhet
- ▮ Avkastning på eget kapital



HÄNDELSE I INVESTERINGS- VERKSAMHETEN

Investeringsprocessen löper från den första utgallringen till att Swedfund avslutar sitt engagemang i portföljbolaget. Investeringen behöver leda till samhällsutveckling och bolaget ska kunna utvecklas både hållbart och bärkraftigt. Nedan presenteras beslut i investeringsprocessen och andra händelser i portföljen från 1 januari 2016 fram till 30 september 2016.

STEG I INVESTERINGS- PROCESSEN	FÖRKLARING	ANTAL BESLUT	GEOGRAFI
Concept Clearance	En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament.	3 Finansiella institutioner (FI) 3 Energi 5 Tillverkning & service (T&S)	Mongoliet, Zimbabwe, Afrika Egypten och Afrika Indien, Nigeria, Tanzania och Myanmar
Screening	I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds efter screening, om det godkänns, för ett styrelsebeslut.	2 FI 1 T&S 2 Fond	Zimbabwe och Mongoliet Kenya Afrika
Styrelsebeslut	Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.	4 Fond, 346 MSEK 2 T&S, 57,3 MSEK 2 FI, 121,3 MSEK	Afrika Etiopien och Kenya Zimbabwe och Mongoliet
Avtal	Efter att investeringsbeslut fattats av styrelsen förhandlas avtal fram.	3 FI 2 T&S 1 Fond	Tanzania, Mongoliet och Zimbabwe Etiopien och Kenya Global
Exit	Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang.	3 T&S 1 Energi	Vitryssland, Irak, Kina Sydafrika
VÅRA FUNDAMENT	FÖRKLARING	HÄNDELSE	PORTFÖLJBOLAG
Samhällsutveckling	Vi ska bidra till att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor.	5 Beviljade TA-medels insatser	
Hållbarhet	Vi ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder. Vid varje allvarlig olycka eller dödsfall inhämtas information om incidenten från portföljbolaget. Beroende på omständigheterna (anställda eller civila, trafikolyckor eller arbetsplatsolyckor) utarbetas en handlingsplan av portföljbolagen. Q1-Q3 rapportering omfattar 2 arbetsplatsolyckor, ett rån och en trafikolycka.	3 Intern revisioner 1 Extern revision 4 Platsbesök 3 Allvarliga tillbud 4 Antalet allvarliga tillbud med dödlig utgång	Deacons Kenya, Norsad Finance, SEF Polygenta Technologies Ltd Kinyeti, ECP, Athi Steel, NWH
Bärkraftighet	Vi ska bidra till att skapa långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara bolag i världens fattigaste länder.	40 Styrelsemöten	AAR Health Care Holdings Limited (AAR Clinics) Addis Cardiac Hospital Addis Quarry Development Plc Afrinord Hotel Investments Cairo Gamma Knife Center Eskaro Ukraine AB Global Medical Investments GMI AB Kinyeti Capital Norsad Finance Ontur International Polygenta Technologies Ltd Qanadil Radisson Blu - Addis Ababa (Emerald) Radisson Blu - Nairobi (ERDL) SEAF Sichuan SME Investment Fund LLC Troll Nursery



SWEDFUND STÖDjer UTLÅNING TILL ZIMBABWES SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG

Den 26 september undertecknade Swedfund och den holländska utvecklingsfinansiären FMO ett låneavtal med NMB Bank. Lånet om 5 miljoner dollar har en löptid på fyra år och ska stödja tillväxten bland Zimbabwes små och medelstora företag (SMEs).

SMEs är ryggraden i Zimbabwes ekonomi och NMB Bank har varit offensiva när det gäller att skapa bättre villkor för den här gruppen företag. Med tanke på att landet står inför stora ekonomiska utmaningar och den politiska situationen inför valet 2018 är svårbedömd, är en investering i NMB Bank extra viktig eftersom vi därmed kan ge SMEs förutsättningar att få tillgång till kapital. SMEs är en viktig drivkraft för jobbskapande, vilket är en förutsättning för minskad fattigdom.

Bland aktieägarna i NMB Bank finns utöver FMO (som har varit delägare och långivare till NMB Bank i fem år) även den norska utvecklingsfinansiären Norfund, Afric-Invest of Tunisia, African Century of the United Kingdom och Old Mutual, som tillsammans äger omkring 60 procent av banken.

Swedfunds investering i NMB Bank bidrar till att realisera framförallt följande av de Globala målen:

- **5.5** Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.
- **8.10** Stärka de inhemska finansinstituten kapacitet att främja och utöka tillgången till bank- och försäkringstjänster samt finansiella tjänster för alla.
- **9.3** Öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.

PLATSBESÖK HOS THE SMALL ENTERPRISE FOUNDATION

I augusti besöktes The Small Enterprise Foundation (SEF) som en del av Swedfunds regelbundna platsbesök hos portföljbolagen. SEF, som Swedfund investerade i 2006, är en mikrofinans institution med verksamhet i främst Sydafrika. Visionen är att arbeta för hållbar fattigdomsminskning och minskad arbetslöshet genom att ge kredit till egenföretagande i kombination med sparande.

Beslutet att besöka SEF grundas i analys av bolagets årliga hållbarhetsrapporteringen till Swedfund, uppföljning av hållbarhetskrav ställda på bolaget samt den miljömässiga och sociala handlingsplanen. Detta var det första ESG-besöket vid SEF. Besöket omfattade både besök på SEFs lokalkontor, besök hos ett par egenföretagare som är kunder hos SEF samt möten med nyckelpersoner på företaget såsom VD, finanschef, HR, kvalitetssäkring samt R&D. Besöket resulterade i ett antal rekommendationer samt en uppdaterad ESGAP (Environmental, Social and Governance action plan). Bland rekommendationerna kan nämnas:

- Rekrytera eller utse personal med lämplig utbildning som är ansvarig för miljöfrågor och sociala frågor.
- Utveckla och implementera en hållbarhetspolicy.
- Rekrytera eller utse personal med lämplig utbildning som är ansvarig för anti-korruptionsfrågor.
- Utveckla och genomföra en anti-korruptionspolicy.

Rekommendationerna får en tidsangivelse för genomförande, och följs upp genom Swedfunds löpande ESG-arbete under det kommande året.



SWEDFUNDS INTEGRERADE REDOVISNING FÅR FIN UTMÄRKELSE

I mars publicerades Swedfunds Integrerade Redovisning för 2015. Likt föregående år är det en totalintegrerad redovisning där såväl de finansiella resultaten som utvecklingsresultaten har varit föremål för revision.

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

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

REMISSVAR - POLICYRAMVERK FÖR DET SVENSKA UTVECKLINGSSAMARBETET

Regeringskansliet önskade synpunkter på förslag till skrivelsen "Policyramverk för de svenska utvecklings-samarbetet" senast den 1 juli 2016. Policyramverket redogör för regeringens övergripande biståndspolitiska inriktning. Den inriktning som formuleras i policyramverket kommer sedan att konkretiseras i budgetpropositioner, instruktioner, strategier och regleringsbrev. När policyramverket antas, upphör den tidigare biståndspolitiska plattformen att gälla.

Swedfund lyfte fram den positiva roll privat sektor kan spela generellt för genomförandet av Agenda 2030, och betydelsen av utvecklingsfinansiärernas verksamhet för att skapa hållbar tillväxt. Att genom hållbara investeringar skapa anständiga jobb i världens fattigaste är ett kraftfullt verktyg för att lyfta människor ur fattigdom och bidra till genomförandet av Agenda 2030.

INTERNATIONELLT SAMARBETE INOM EDFI mfi

Swedfund deltog i möte hos CDC på vilket IFC och EDFI diskuterade harmonisering av miljömässiga och sociala (E&S) krav på Finansiella Institutioner. Under ett möte i Paris deltog även kommunikationsavdelningen för att tillsammans med övriga EDFI-kollegor bland annat diskutera DFIs roll i uppfyllandet av de globala målen, budskap och kommunikationsaktiviteter.



SDG 9 I FOKUS

Scania organiserade i september ett seminarium i Paris för diskussion kring hur näringsliv, politik och akademin tillsammans kan arbeta för att genomföra de nya utvecklingsmålen. Swedfunds VD modererade en panel som fokuserade på SDG 9 – "Industry, innovation and infrastructure". Det blev en viktig och intressant diskussion kring hur vi tillsammans genom nya former av partnerskap kan arbeta för att realisera Agenda 2030.

BESÖK AV FN:s ENTREPRENÖRSRÅD

Frågan om entreprenörskap, investeringar och de utmaningar som finns kopplat till hur flyktingsituationen ser ut i världen föranledde ett besök till Sverige och Jordanien av UN Foundation Global Entrepreneurs Council där Swedfunds VD ingår. Under besöket i Amman deltog VD i ett rundabordssamtal tillsammans med statsminister Stefan Löfven som fokuserade på Agenda 2030, flyktingsituationen och hur vi genom investeringar, hållbara företag och entreprenörskap kan säkra utveckling och säkerhet genom att skapa jobb.

PANELDEBATTER VID TBLI PÅ STOCKHOLM NASDAQ OCH STHLM TECH FEST

Under september deltog Swedfunds VD som talare i en paneldebatt vid Trippel Bottom Line Investing (TBLI)-konferensen vid Stockholm Nasdaq. Diskussionen fokuserade på impact investments och vägar att överbygga barriärer för institutionella investerare.

STHLM TECH FEST tillägnade SDGerna en hel dag vid konferensen 5-6 september. En timme ägnades åt vardera Fattigdom, Vatten, Mat, Energi, Klimat, Fred och Hållbara städer. Swedfunds VD höll öppningsanförandet för blocket som ägnades åt Fattigdom. Fyra entreprenörer fick sedan möjlighet att införa en panel presentera sina tekniska lösningar för att bidra till fattigdomsminskning.

INTRESSENTDIALOG OM RESULTATREDOVISNING

I september hölls den senaste intressentdialogen mellan Swedfund och civilsamhället. Denna gång var fokus för mötet Swedfunds resultatredovisning. Utgångspunkten för diskussionen var Swedfunds Integrerade årsredovisning 2015. För oss har dialogmötena stor betydelse i vår ambition att tydligt visa vilka resultat våra investeringar skapar i de företag och miljöer där vi verkar. Swedfund vill lyssna till organisationernas syn på vår resultatrapportering, för att ta emot förslag på hur vi kan bli ännu bättre och tydligare.

I mötet deltog representanter från LO, IF Metall, Union to Union, Svenska kyrkans, Forum Syd och Fores. Minnesanteckningar från mötet kommer att publiceras på www.swedfundfrankly.se.

Swedpartnership 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

Under kvartalet har 4 lån om totalt 3 386 TSEK avskrivits.

(TSEK)	Belopp	Region	Andel
Under kvartalet avtalade avskrivningslån			
	2 434	Afrika	62%
	1 495	Asien	38%
		Östeuropa	0%
Totalt	3 929		
Under kvartalet utbetalda avskrivningslån			
	663	Afrika	15%
	2 034	Asien	46%
	1 712	Östeuropa	39%
Totalt	4 409		



VÅR KOPPLING TILL DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Swedfunds verksamhet bidrar till att realisera flera av de 17 Globala mål, och 169 delmål, för hållbar utveckling som antogs i New York 2015. Även våra enskilda portföljbolags verksamheter bidrar, något som vi vill förtydliga under 2016. Nedan följer några exempel på hur vår verksamhet och våra portföljbolag bidrar till att nå de Globala målen.



SDG 1 – Ingen fattigdom

Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansierare är fattigdomsminskning genom investeringar i hållbart företagande.



SDG 5 – Jämställdhet

Genom krav på icke-diskriminering och lika lön för lika arbete samt projektet Women4Growth, främjar jämställdhet i våra portföljbolag.



SDG 7 – Hållbar energi för alla

Genom våra energiinvesteringar exempelvis via EDFI- faciliteten ICCF, som har ett fokus på klimatinvesteringar, bidrar vi till ett ökat utbud av förnyelsebar energi.



SDG 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Vi arbetar genomgående i alla våra investeringar med *decent work* agenden, genom aktivt påverkansarbete och uppföljning av portföljbolagens efterlevnad av ILOs Kärnkonventioner.



SDG 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

I vårt partnerskap med DBL och H&M i Etiopien bidrar vi till hållbar industrialisering och byggandet av en hållbar textilindustri.



SDG 12 – Hållbar konsumtion och produktion

Vi ställer krav på och arbetar aktivt med miljömässiga och sociala aspekter i våra bolags verksamheter. På detta sätt kan vi bidra till utveckling av hållbar produktion.



SDG 13 – Bekämpa klimatförändringarna

Swedfund bidrar på olika sätt till att minska omfattningen av klimatförändringarna. T.ex. genom investeringar i förnyelsebar energi samt energieffektiviseringar och reduktion av utsläpp inom industri.



SDG 16 – Fredliga och inkluderande samhällen

Vi ställer krav på att våra bolag implementerar ett ledningssystem för att hantera antikorrupsionsfrågor.



SDG 17 – Genomförande och globalt partnerskap

Vi arbetar aktivt med civilsamhället och näringslivet för att hitta nya partnerskap i vilka vi tillsammans kan åstadkomma mer omfattande och långvariga resultat.



SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Nedan presenteras Swedfund International ABs finansiella resultat per 2016-09-30.

Swedfunds finansiella resultat för tredje kvartalet 2016 uppgår till 2,6 MSEK. Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultat.

Under året har inga väsentliga försäljningar genomförts. Samtliga försäljningar avser andelar i fonder och försäljningarna har ackumulerat gett upphov till en realisationsförlust om -2,8 MSEK. Föregående år verkställdes försäljningen av bolagets innehav i försäkringsbolaget UAP till Old Mutual, vilket resulterade i en realisationsvinst om 157,2 MSEK. Skillnaderna i resultat mellan enskilda kvartal och år visar att resultatnivån i bolag av Swedfunds storlek som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i. Som investerare har bolaget ett långsiktigt perspektiv och tidshorisonten för enskilda investeringar är 7–10 år.

Räntor och avgifter avseende bolagets låneportfölj visar en tydlig trend. För att långsiktigt generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat för Swedfund bygger bolaget sedan 2013 en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument. Andelen låneinvesteringar har de senaste åren relativt sett ökat, vilket syns tydligt i bolagets resultat- och balansräkningar.

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av IR 2015 sid 77ff. Under kvartalet har återföringar och nedskrivningar netto uppgått till 9,8 MSEK. Ackumulerat uppgår återföringar och nedskrivningar till -6,6 MSEK att jämföras med motsvarande period föregående år om -104,8 MSEK. Swedfund agerar på svåra marknader. Givet Swedfunds uppdrag och verksamhet är återföringar och nedskrivningar en naturlig del av verksamheten.

Övriga portföljintäkter och kostnader samt övriga rörelseintäkter och kostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar, ersättning för Startprogrammet (Swedpartnership), TA (Teknisk Assistans) samt valutakursdifferenser.

Bolagets övriga externa kostnader är lägre i år än motsvarande period föregående år. Under våren 2015 flyttade Swedfund till nya lokaler på Drottninggatan 92. Detta resulterade i flyttkostnader av engångskaraktär. Under 2015 startade och drev också bolaget flera utvecklingsprojekt såsom etablering av en intern Human Resources-funktion med tillhörande rutiner och arbetsprocesser och framtagande och uppdatering av bolagets finanspolicy. Dessa projekt tillsammans med temporära konsultinsatser för att överbrygga personal som under året slutade förklarar 2015 års högre övriga externa kostnader.

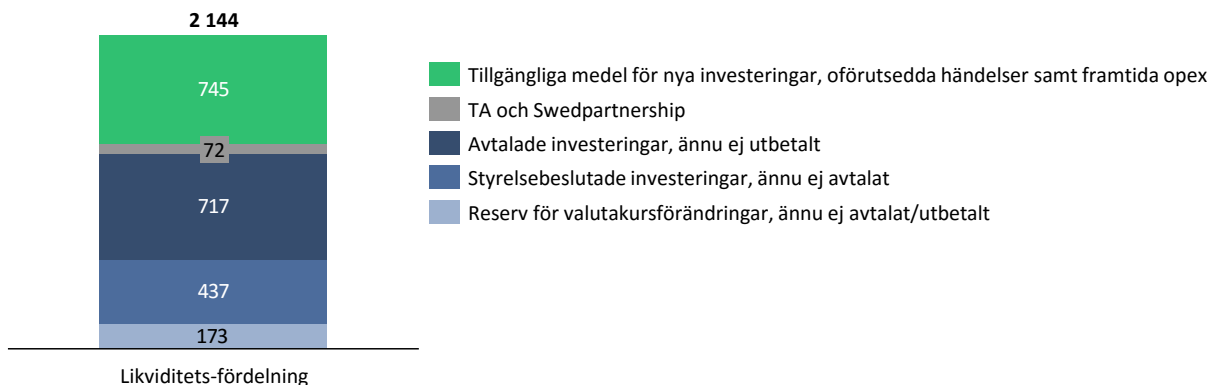
Övriga ränteintäkter och kostnader avser avkastning på bolagets ”kortfristiga placeringar” och ”Kassa och bank”. Avvikelsen mot föregående år kan härledas till negativa marknadsräntor.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

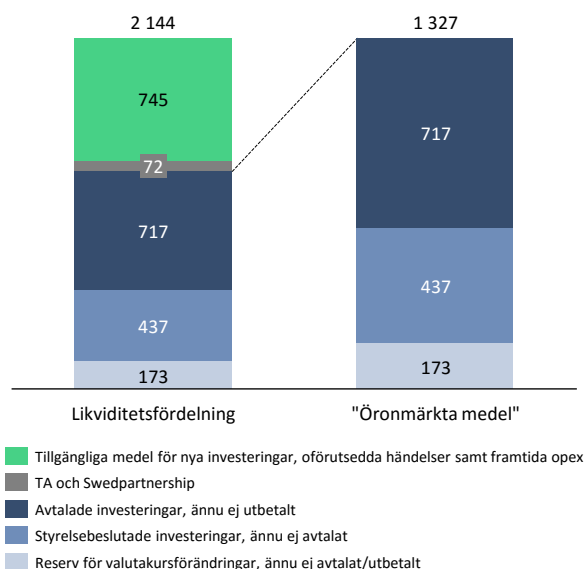
Swedfund finansieras, med undantag för TA-medel och Swedpartnership, i sin helhet med eget kapital. Långfristig och kortfristig upplåning används för att begränsa företagets valutarisker och ränterisker vid utlåning i utländsk valuta.

Swedfunds likvida medel, består av kassa och bank, ej pantsatta kortfristiga placeringar samt kassa och bank för TA-medel och Swedpartnership, uppgår till 2 144 MSEK, se kassaflödesanalysen sid 17. De likvida medlen disponeras enligt illustrationen på nästa sida. Bolaget har tillgängliga medel om 745 MSEK att använda till nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets framtida operativa kostnader. I tillgängliga medel ingår Regeringen beslutade kapitaltillskott om 400 MSEK för 2016 som nu har utbetalats.

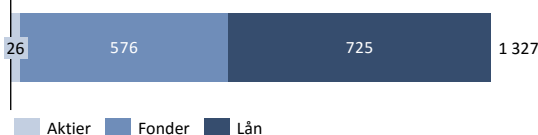
Swedfunds fördelning av likvida medel



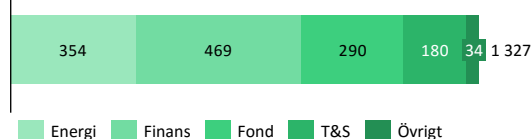
De reserverade medlen för bolagets beslutade och avtalade investeringar uppgick till 1 327 MSEK och fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustration nedan. Beslutade och avtalade investeringar betalas ofta ut över flera år. Likvida medel måste därmed reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget säkert ska ha likvida medel till åtagandena i samband med utbetalning. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.



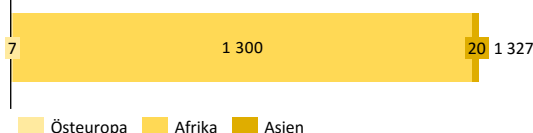
Investeringsform



Sektor



Geografi



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

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2016 Q3	2015 Q3	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 jan-dec
Aktieförsäljning	1,2	1 167	308	-2 837	168 808	179 775
Aktieutdelning	1	-	3 147	5 993	19 477	15 136
Räntor och avgifter	1,3	15 327	15 518	44 061	44 187	60 008
Netto återföringar resp nedskrivningar av portföljinvesteringar	1,4	9 815	-25 072	-6 642	-104 823	-171 323
Övriga portföljintäkter/sålda tjänster		18	123	1 030	1 777	2 558
Övriga portföljkostnader		-84	-5 969	-3 201	-9 672	-14 473
Övriga rörelseintäkter/kostnader	5	-5 800	4 992	1 700	9 070	5 617
Bruttoresultat		20 443	-6 954	40 104	128 824	77 299
Övriga externa kostnader	5	-4 761	-4 432	-14 485	-24 841	-28 509
Personalkostnader	5	-11 386	-12 028	-38 825	-39 122	-52 197
Avskrivningar av materiella anläggnings-tillgångar		-276	-391	-827	-981	-1 142
Rörelseresultat		4 020	-23 806	-14 034	63 881	-4 550
Resultat från finansiella poster						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		-	354	-	8 965	8 855
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 402	-515	-5 238	-1 138	-1 504
Resultat efter finansiella poster		2 617	-23 966	-19 271	71 707	2 802
Resultat före skatt		2 617	-23 966	-19 271	71 707	2 802
Skatt på periodens resultat		-	-	-		-782
Periodens resultat		2 617	-23 966	-19 271	71 707	2 020

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 263	2 564	2 586
Inventarier	2 045	2 697	2 549
	4 307	5 261	5 135
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 834	1 817	1 834
Uppskjuten skattefordran	33 950	34 732	33 950
	35 784	36 549	35 784
Summa anläggningstillgångar	40 091	41 811	40 919
Omsättningstillgångar			
Investeringar i portföljföretag			
Aktier	923 693	907 066	883 607
Lånefordringar	1 000 406	693 123	818 600
	1 924 099	1 600 189	1 702 206
Kortfristiga fordringar			
Skattefordran	3 037	11 843	1 638
Kundfordringar	2 024	12 518	9 853
Övriga fordringar	49 280	55 960	53 229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 349	31 949	34 867
	93 691	112 270	99 588
Kortfristiga placeringar	2 672 448	2 781 944	2 754 010
Kassa och bank	477 850	43 504	60 765
Summa omsättningstillgångar	5 168 087	4 537 908	4 616 569
SUMMA TILLGÅNGAR	5 208 179	4 579 719	4 657 487

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	50 000	50 000	50 000
Reservfond	540 000	540 000	540 000
	590 000	590 000	590 000
Balanserat resultat	3 597 288	3 195 267	3 195 267
Periodens resultat	-19 271	71 707	2 020
	3 578 016	3 266 975	3 197 288
	4 168 016	3 856 975	3 787 288
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	1 536	1 520	1 536
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	744 546	459 447	545 203
Övriga skulder	0	210	0
	744 546	459 657	545 203
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld	153 721	156 903	207 685
Leverantörsskulder	1 511	1 676	3 873
Övriga skulder	115 533	88 187	97 631
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 315	14 802	14 273
	294 080	261 567	323 461
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 208 179	4 579 719	4 657 487
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut			
Obligationer och andra värdepapper	1 005 381	876 567	876 116
Bankräkningar	443	855	423
	1 005 824	877 422	876 539
Övriga ställda panter och säkerheter			
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 536	1 520	1 536
Ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	-	-	0
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	717 024	727 628	645 571
	717 024	727 628	645 571

EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2013-12-31	50 000	540 000	2 950 675	-92 780	3 447 896
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-92 780	92 780	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Årets resultat				-62 629	-62 629
Eget kapital 2014-12-31	50 000	540 000	3 257 895	-62 629	3 785 267
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-62 629	62 629	-
Kapitaltillskott			-		-
Årets resultat				2 020	2 020
Eget kapital 2015-12-31	50 000	540 000	3 195 267	2 020	3 787 288
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			2 020	-2 020	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Periodens resultat				-19 271	-19 271
Eget kapital 2016-09-30	50 000	540 000	3 597 288	-19 271	4 168 016

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

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2016 Q3	2015 Q3	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	2 618	-23 967	-19 271	71 707	2 802
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	15 123	18 535	57 385	112 417	181 882
	17 741	-5 431	38 114	184 124	184 684
Betald skatt	-469	7 012	-1 399	-3 186	7 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	17 272	1 580	36 715	180 938	191 703
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj-företag	-148 105	-24 916	-200 299	54 477	-142 149
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-7 717	215 603	8 557	-32 205	-17 782
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	11 929	-30 553	1 831	-7 757	13 144
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-126 621	161 714	-153 196	195 453	44 916
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-645	-	-5 106	-5 141
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	-27 468	-47 711	-129 607	-49 066	-48 263
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27 468	-48 356	-129 607	-54 172	-53 404
Finansieringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott	400 000	-	400 000	-	-
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	76 842	3 322	89 042	-102 807	37 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	476 842	3 322	489 042	-102 807	37 172
Periodens kassaflöde	322 752	116 680	206 238	38 474	28 684
Likvida medel vid periodens början	1 821 722	1 831 345	1 938 236	1 909 551	1 909 551
Likvida medel vid periodens slut	2 144 474	1 948 026	2 144 474	1 948 026	1 938 236

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2016 Q3	2015 Q3	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 jan-dec
Betalda räntor och erhållen utdelning i den löpande verksamheten					
Erhållen utdelning	-	3 147	5 993	19 477	15 136
Erhållen ränta	26 957	14 528	49 460	51 876	69 140
Erlagd ränta	-3 024	-2 208	-11 771	-5 604	-8 243
Likvida medel					
Likvida medel består av:					
Kassa och Bank*	477 407	42 649	477 407	42 649	60 342
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 667 067	1 905 377	1 667 067	1 905 377	1 877 894
Summa	2 144 474	1 948 026	2 144 474	1 948 026	1 938 236

*Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

(BELOPP I TSEK OM INGET ANNAT ANGES)

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets årsredovisning är upprättad med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Swedfund utgör inte en koncern, varför bolaget inte redovisar och tillämpar IFRS. Detta är en avvikelse ifrån ägarens grundprincip för extern rapportering för företag med statligt ägande.

För att öka läsbarheten av resultaträkningen och ge en mer rättvisande bild används inte de rubriker och poster som anges i årsredovisningslagen eller FARs vägledning om årsredovisningen. Kostnader direkt hänförliga till 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 hänförs till bolagets utlåning. Tillhörande räntekostnader hänförs 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.

Swedfund håller på att se över den skatterättsliga klassificeringen av sina tillgångar. Utredningen är inte klar vid publiceringen av tredje kvartalet, varför vi i dagsläget inte kan veta om detta kommer att få någon skatteeffekt i bolaget.

LÅNEFORDRINGAR

I lånefordringar ingår kapitaliserade räntor vilket utgörs av ränteintäkter som ännu inte har fallit till betalning och därmed adderats till lånefordringen.

ÖVRIGT

Övriga redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med IR2015 sid 77 ff.

NOT 1 INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

Intäktsfördelning per geografiskt område

TSEK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Afrika	11 904	13 745	38 448	301 263	317 638
Asien	8 128	2 988	29 919	20 772	35 769
Latinamerika	558	366	2 878	3 685	6 063
Östeuropa	2 631	4 188	14 629	4 739	24 451
	23 221	21 287	85 875	330 460	383 920

Intäktsfördelning per intäktsslag

TSEK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Aktieförsäljningar	4 328	573	24 799	259 176	297 752
Aktieutdelning	-	3 147	5 993	19 477	15 136
Ränteintäkter	18 875	17 445	54 054	50 030	68 474
Övriga portföljintäkter/Sålda tjänster	18	123	1 030	1 777	2 558
	23 221	21 287	85 875	330 460	383 920

NOT 2 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

TSK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Total kostnad sålda aktier	-3 160	-265	-33 270	-130 824	-250 127
Nedskrivet värde sålda aktier	-	-	5 635	40 456	132 150
Årets kostnad sålda aktier	-3 160	-265	-27 635	-90 368	-117 977
Erhållen likvid	4 327	573	24 799	259 176	297 752
Årets realisationsvinst/ förlust	1 167	308	-2 837	168 808	179 775

NOT 3 RÄNTOR OCH AVGIFTER

TSK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Räntor projektlån	16 315	15 858	47 983	44 186	61 126
Löftesprovision	2 560	1 586	6 071	5 844	7 348
Räntekostnader	-3 548	-1 927	-9 993	-5 843	-8 466
Netto räntor och avgifter	15 327	15 518	44 060	44 187	60 008

NOT 4 NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR

TSK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Återföringar	31 288	1 100	54 862	13 122	29 566
Nedskrivningar	-21 474	-26 171	-61 504	-117 945	-200 888
Netto återföringar och nedskrivningar	9 815	-25 072	-6 642	-104 823	-171 323

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

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav Swedpartnership

TSK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Övriga rörelseintäkter	751	1 047	2 591	3 299	3 570
Övriga externa kostnader	-103	-227	-530	-651	-669
Personalkostnader	-648	-820	-2 061	-2 648	-2 901
	0	0	0	0	0

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav TA-medel

TSK	2016 juli - sept	2015 juli - sept	2016 jan - sept	2015 jan - sept	2015 helår
Övriga rörelseintäkter	376	267	1 207	997	2 279
Övriga rörelsekostnader	-322	-225	-1 040	-892	-2 115
	53	42	167	105	164

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

REDOVISNINGSPROFIL

Denna delårsrapport 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.

Likt föregående delårsrapport har vi inspirerats av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk <IR> för integrerad redovisning.

I rapporten utgör hållbarhetsredovisningen en integrerad del av den finansiella redovisningen 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 rapport utgör inte någon fullständig hållbarhetsredovisning i enlighet med GRI, utan är en uppdatering avseende de väsentliga områden som redovisats i Swedfunds integrerade redovisning 2015 (IR 2015). Rapporterna utgör således ett komplement till den Integrerade redovisningen 2015 och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som har tillämpats för att upprätta rapporten har tagit sin utgångspunkt i IR 2015.

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 18, för mer detaljerad information, samt IR 2015 sid 77ff.

VD-DEFINIERAD DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten är fastställd av Swedfunds styrelse och avges av Verkställande direktören i Swedfund International AB. Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat.

REVISION

Rapporten har varit föremål för revision.

VÄSENTLIGHETSANALYS

Denna rapport är i första hand en lägesrapport riktad till vår ägare och övriga intressentgrupper som följer vår verksamhet. Rapporten innehåller information som visar Swedfunds arbete som utvecklingsfinansiär under årets tredje 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.

Rapporten beskriver händelser främst under årets tredje 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.

RAPPORTERINGSDATUM 2016

Swedfund följer statens riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande, med undantag för den avvikelse som beskrivs på sid 18 under Allmänna redovisningsprinciper.

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



KONTAKT- PERSONER

Kontaktpersoner avseende rapporten är, för den finansiella informationen Helene Lundkvist, Director of Finance and Administration (helene.lundkvist@swedfund.se, tel. 08 - 725 94 04) och för hållbarhetsinformationen och för frågor om den integrerade redovisningen i sin helhet Karin Askelöf, Senior Manager ESG Affairs (karin.askelof@swedfund.se, tel. 08 - 725 94 22).

Foto på framsidan är taget av Michael Tsegaye i Nairobi, Kenya. Kvinnan heter Evelyne Some och arbetar på EX-change Nairobi, vilka även gett permission till fotot.



Kristin Sjöblom, Senior Manager ESG Affairs tillsammans med långtagare hos Small Enterprise Foundation, i Mkwononkwono, Limpopo Province, Tanzeen, Sydafrika, 22-24/8 2016.