

HÅLLBART FÖRETAGAGANDE

SWEDFUNDS INTEGRERADE DELÅRSRAPPORT
OCH BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
PER DEN 31 DECEMBER 2015

Swedfund

Hoppfull avslutning på superåret 2015

2015 avslutades med klimatmötet COP21 i Paris, där ett nytt klimatavtal slöts. Avtalet innebär att världens länder har en gemensam plan för att minska utsläppen och att den globala temperaturökningen skall hållas väl under 2 grader. Genom vårt uppdrag, fattigdomsminskning genom hållbart företagande, och i vår roll som utvecklingsfinansiär, kan vi bidra till att realisera de globala målen för hållbar utveckling och samtidigt skapa förutsättningar för en inkluderande tillväxt i världens fattigaste länder.

I december fattade riskdagen beslut om 2016 års budget, vilket för Swedfund innebär ett kapitaltillskott om 400 MSEK. Detta möjliggör ytterligare investeringar och är en viktig del i vårt fortsatta arbete att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande.

Swedfund har under kvartalet tecknat avtal avseende två tidigare beslutade investeringar. Det ena avtalet avser Kambodjas största bank, Acleda Bank, en bank med starkt fokus på social och ekonomisk inkludering. Investeringen möjliggör fortsatt expansion på landsbygden och stöd till lokala entreprenörer, vilket bidrar till att skapa jobb och hållbar utveckling. Avtal tecknades också för en investering i Investec Africa Private Equity Fund 2. Fonden kommer att investera i tillväxtbolag i flera sektorer och den aktiva investeringsstrategin betyder att företag och entreprenörer som fonden investerar i får stöd i att utveckla verksamheten och växa regionalt.

I december deltog närings- och innovationsminister Mikael Damberg tillsammans med sina nordiska kollegor i invigningen av Swedfunds investering Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill som är Green Key-certifierat.

Under november bjöds civilsamhället in till ett nytt dialogmöte, denna gång med fokus på Swedfunds arbete med mänskliga rättigheter. Diskussionen gav oss viktig och relevant input till det fortsatta arbetet.

Vi har under kvartalet också deltagit i en panel i riksdagen som arrangerades av riksdagens utrikesutskott

och Forum Syd för att berätta om vårt arbete på skatteområdet, samt i en paneldiskussion om decent work på ITUC-OECD Conference. Utbytet med civilsamhället är prioriterat då vi lär oss och blir bättre genom dialog med dem.

Swedfunds finansiella resultat för fjärde kvartalet 2015 uppgår till -68 MSEK före skatt. För helåret 2015 uppvisar vi ett positivt resultat om 2,8 MSEK före skatt och vänder de senaste årens trend av negativa resultat.

2015 var ett viktigt år. Det går till historien som superåret då agendorna för hållbarhet och utveckling sammanfogades och ett nytt klimatavtal kom på plats. Målen är satta och det är nu arbetet börjar. Vi har en organisation som är redo att växla upp och stärka vårt bidrag i kampen mot fattigdom – genom fortsatta investeringar i hållbart företagande för fler och bättre jobb och för ett bättre klimat. Vi arbetar med fullt fokus mot 2030 och med att vara delaktiga i och visa hur vi bidrar till att realisera de globala målen för hållbar utveckling.

STOCKHOLM I FEBRUARI 2016

ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



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. Från januari 2015 tog Näringsdepartementet över förvaltningen av bolaget. Swedfunds roll i utvecklingssamarbetet 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 6,0 miljarder kronor i 268 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 2015-12-31 hade Swedfund 63 investeringar i företag och i fonder i 27 länder, varav mer än 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 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.

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

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

REDOVISNINGSPROFIL

Denna delårsrapport och bokslutskommuniké 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 2014 (IR 2014). Rapporterna utgör således ett komplement till den Integrerade redovisningen 2014 och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som har tillämpats för att upprätta rapporten 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 19, för mer detaljerad information, samt IR 2014 sid 82 ff.

VD-DEFINIERAD DELÅRSRAPPORT OCH BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Delårsrapporten tillika bokslutskommunikén 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 inte 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 fjärde 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 fjärde 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.



INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



INTRESSENTDIALOG

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

I november 2015 hölls den senaste intressentdialogen mellan Swedfund och civilsamhället. För oss har dialogmötena en stor betydelse i vår ambition att skapa verklig skillnad i de företag och miljöer vi verkar i.

Denna gång var fokus för mötet Mänskliga Rättigheter, att få en djupare förståelse och ett utbyte av våra respektive verksamheter, dilemman och avväganden. Swedfund lyssnade till organisationernas respons på vårt arbete med Mänskliga Rättigheter, för att ta emot förslag på hur vi kan bli ännu bättre i vårt arbete att driva dessa viktiga frågor framöver.

Under detta möte deltog representanter från LO, Swedwatch, Forum Syd, Union to Union, Diakonia och från Svenska kyrkans internationella arbete.

SKATTESEMINARIUM

En av våra jurister deltog i en panel i riksdagen som arrangerades av riksdagens skatteutskott och Forum Syd för att berätta om vårt arbete på skatteområdet.

NÄRINGSMINISTERN BESÖKER KENYA

Under närings- och innovationsminister Mikeal Dambergers besök i Kenya i december, för deltagande i WTOs tionde minsterkonferens, invigde ministern tillsammans med nordiska minister-kollegor Radisson Blu Hotel, Nairobi Upper Hill. Swedfund är tillsammans med Finnfund och IFU delägare i hotellet.

INTERNATIONAL TRADE UNION (ITUC)-KONFERENS I PARIS

I december medverkade medarbetare från Swedfund i paneldiskussion om decent work på ITUC-OECD Conference i Paris.

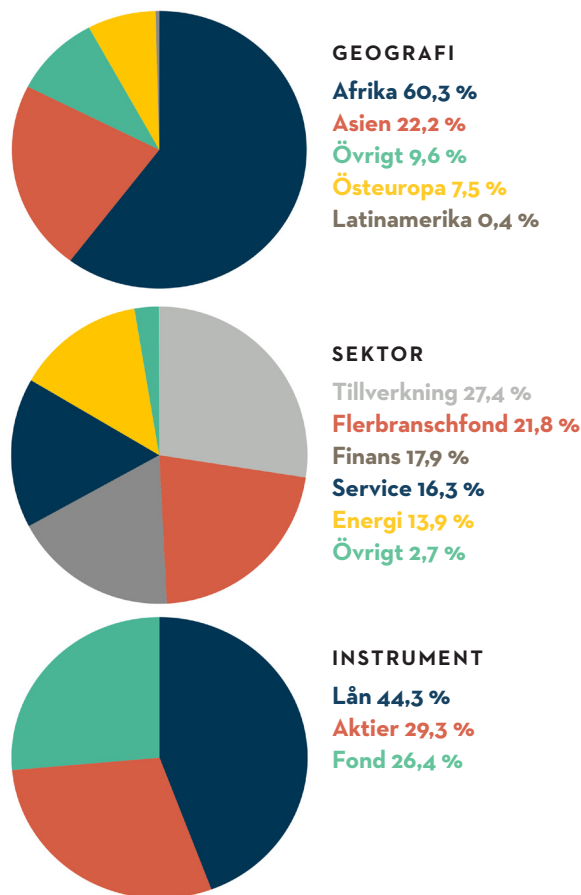


Representanter från civilsamhälle och medarbetare på Swedfund träffades för att diskutera Mänskliga Rättigheter

SWEDFUNDS PORTFÖLJ

Nedan presenteras portföljfördelning avseende Swedfunds portfölj per 31 december 2015 med ett totalt kontraherat belopp om 3 456 MSEK.

SÅ FÖRDELAS SWEDFUNDS PORTFÖLJ



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 OSÄKERHETSAKTÖRER

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.

Varje 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 ska 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 fjärde kvartalet togs en investering (inom sektorn finansiella institutioner) 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 en investering inom energisektorn.

STYRELSEBESLUT – Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.

Under kvartalet fattades inga nya investeringsbeslut.

AVTAL – Efter att investeringsbeslut fattats av styrelsen förhandlas avtal fram.

Under kvartalet har två tidigare beslutade investeringar avtalats.

Avtal har tecknats om en investering på 101 MSEK i **Investec Africa Private Equity Fund 2**. Fonden kommer att investera i tillväxtbolag inom flera olika sektorer för att aktivt stödja deras fortsatta utveckling och värdeskapande. Den aktiva investeringsstrategin betyder att företag och entreprenörer som fonden investerar i får stöd för att utveckla verksamheten och växa regionalt och därmed skapa nya jobb.

Avtal har även tecknats om en investering på 86 MSEK i **Acleda Bank** i Kambodja. Endast 10 procent av Kambodjas befolkning har tillgång till finansiella tjänster inom det formella systemet. Kambodjas cirka en miljon SME-bolag beräknas generera 75 procent av landets arbetstillfällen. Acleda är Kambodjas största bank (marknadsandel om cirka 20 procent) och har ett starkt fokus på social och ekonomisk inkludering. Lånet möjliggör bankens fortsatta expansion på landsbygden och bidrar därmed till ökad sysselsättning och efterfrågan, samt uppbyggnad av inhemsk produktion.

EXIT – Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang.

Addax Bioenergy: En integrerad jordbruks- och bioenergiinvestering i Sierra Leone.

Swedfund bidrog som aktieägare till investeringens genomförande, vilken skapat utvecklingseffekter i landet och har framhållits som modell för en hållbar investering. Bolaget har drabbats av flera svårigheter sedan starten, inte minst ebolautbrottet, vilket lett till förseningar, förlorade intäkter, ökade kostnader samt ett ökat finansieringsbehov. Swedfund hade inte möjlighet att öka sin finansiella exponering, varför ägarandelen kom att reduceras till en procent med lägre påverkansmöjligheter som följd, varför Swedfund beslöt att exitera bolaget.

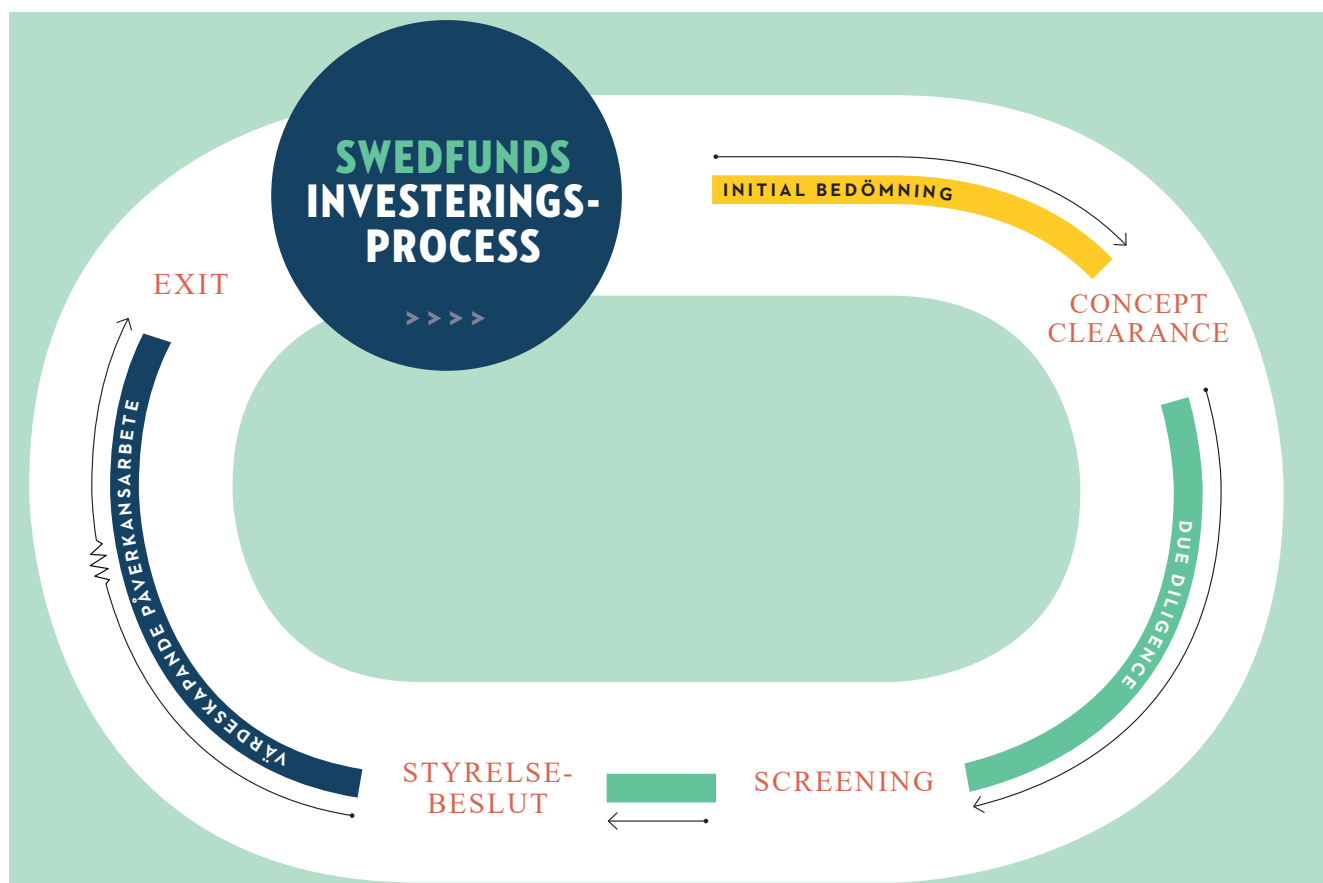
Under ebolautbrottet bidrog Addax Bioenergy aktivt till bekämpningen, både med egna medel och med ekonomiskt stöd från flera DFIER, inklusive Swedfund. I samband med exit planerar Swedfund att göra en övervakning av E&S-påverkan i samarbete med andra DFIER som varit långivare till bolaget.

AMSCO: African Management Staffing Company är ett panafrikanskt bemannings- och kunskapsöverföringsföretag.

Swedfund investerade 1989 i bolaget för att främja tillgången på kunnig ledningspersonal i Afrika och exiterade bolaget under fjärde kvartalet. AMSCO har inte uppvisat tillfredsställande finansiella resultat, men under investeringsperioden har tusentals uppdrag och utbildningsinsatser utförts, inte sällan med ett fokus på kvinnligt ledarskap.

Ilac: Swedfund beviljade ett lån 2010 för finansiering av ett hotell i Demokratiska Republiken Kongo (DRC).

Hotellet ligger på Tanganyikasjöns norra strand i Kivu-provinsen i östra delen av DRC, nära Burundis internationella flygplats i Bujumbura. Hotellet är ett välkommet tillskott i regionen och har inneburit ytterligare etableringar i närheten. Säkerhetsläget i Burundi har successivt försämrats med ökade oroligheter och våldsamheter som följd, vilket har bidragit till försämrade marknadsförhållanden för hotellet. Lånet förtidsinlöstes i sin helhet i slutet av 2015.



SWEDPARTNERSHIP

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

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 10 lån om totalt 8 539 Kkr avskrivits.

(Kkr)	Belopp	Region	Andel
Under kvartalet avtalade avskrivningslån			
	1 077	Afrika	15 %
	4 313	Asien	60 %
	1 832	Östeuropa	25 %
Totalt	7 222		
Under kvartalet utbetalda avskrivningslån			
	539	Afrika	10 %
	3 723	Asien	71 %
	963	Östeuropa	19 %
Totalt	5 225		

SWEDFUNDS ORGANISATION

Swedfund har totalt 35 anställda, varav 32 arbetar vid huvudkontoret i Stockholm och tre vid representationskontoret i Nairobi.

KAPITALTILLSKOTT

samband med riksdagens beslut om budgetproposition för 2016 beviljades det föreslagna kapitaltillskottet till Swedfund om 400 MSEK.

SWEDFUND UNIVERSITY

Inom ramen för Swedfund University sker vidareutbildning av Swedfunds medarbetare inom områden som är relevanta för hela verksamheten. Under november gästades Swedfund av Eva Axelsson, hållbarhetschef på KPA Pension, som berättade om KPA Pensions hållbarhetsresa med fokus på klimat och koldioxid. Under våren 2014 klimatanalyserades hela KPA Pensions aktieportfölj på omkring 85 miljarder.

PARTNERSKAP/NÄTVERKANDE

Swedfunds VD deltog och talade bl a vid Volvo Sustainability Forum, Global Child Forum och IFCs panel-diskussion under Världsbanksmötet i Lima "Mobilising Finance for Private Investment".

Swedfunds VD Anna Ryott har som första svensk utsetts till ledamot i FN:s Entreprenörsråd, Global Entrepreneurs Council. Entreprenörsrådet lyder under UN Foundation. UN Foundations verksamhet fungerar som länken mellan FN och privata och offentliga samarbeten och partnerskap. I uppdraget ingår bland annat fattigdomsbekämpning, fred och säkerhet, klimathotet och att stärka kvinnors rättigheter och självständighet.

Medarbetare från Swedfund deltog i möten för UN Global Compact Nordic Network och UN PRI Nordic Signatories där företag respektive investerare som är attestanter av UN GC och UN PRI möts för att diskutera och utbyta erfarenheter vad gäller ansvarsfullt företagande respektive ansvarsfulla investeringar.

Dessutom deltog medarbetare i följande möten under perioden:

- EDFI Environmental & Social Working Group möte
- UN Guiding Principles Annual Conference
- Social Expert meeting på KfW
- IFC Community of Learning

EN GLOBAL HÅLLBAR UTVECKLING

“2015 is not just another year – it is a chance to change the course of history. Ours is the first generation with the potential to end poverty – and the last to act to avoid worst effects of climate change.”

Citatet ovan är hämtat från FNs Generalsekretäre Ban Ki-moon.

2015 var ett viktigt utvecklingspolitiskt år; fyra viktiga möten med stor bäring på Swedfunds verksamhet ägde rum. Det första mötet var FNs konferens Financing for Development i Addis Abeba, Etiopien, det andra var FNs toppmöte för Hållbar Utveckling som hölls i New York. Det tredje mötet var Världsbankens möte i Peru och det fjärde var Klimatkonferensen COP21 i Paris i november. Swedfund deltog vid samtliga möten.

KLIMATKONFERENSEN I PARIS, COP21

Under klimatkonferensen i Paris kom politiker och förhandlare överens om ett rättsligt bindande klimatavtal, det så kallade Parisavtalet. Avtalet innebär att världens länder nu har en gemensam plan för att minska klimatutsläppen.

Den globala temperaturökningen ska hållas väl under 2 grader och man ska sträva efter att begränsa den till 1,5 grader. Utvecklingsländer ska få fortsatt stöd för att begränsa sina utsläpp och anpassa sina samhällen till ett förändrat klimat. Det krävs dock att minst 55 länder som står för minst 55 procent av de globala utsläppen undertecknar avtalet.

Swedfund arbetar vidare med investeringar för klimatet genom Interact Climate Change Facility (ICCF) och den nya samarbetet Electrifi, se nedan. I alla våra investeringar arbetar vi vidare med att minska företagets miljö- och klimatpåverkan. Under 2016 fortsätter vi att utveckla vårt arbete inom klimatområdet, bland annat genom att formulera och implementera en klimatstrategi.

ELECTRIFI STÖDJER INVESTERINGAR I FÖRNYELSEBAR ENERGI

Tillgång till hållbara el- och energitjänster för alla är viktigt – både ur klimatsynpunkt och för en inkluderande och rättvis ekonomisk tillväxt.



Ban Ki-moon deltog vid klimatkonferensen COP21 i Paris, liksom Swedfunds Anna Ryott och Karin Kronhöffer.

För att råda bot på det låga utbudet av el och bidra till att mildra de värsta effekterna av klimatförändringarna, som framför allt drabbar världens fattiga, engagerade sig Swedfund i december 2015 i The Electrification Financing Initiative (Electrifi) som satsar på hållbar elektrifiering i utvecklingsländer.

Electrifi, som är ett samarbete med medlemmar i European Development Finance Institutions (EDFI), där Swedfund ingår, och Europeiska kommissionen, får en initial finansiering om 75 miljoner euro. Electrifi lanserades på COP21 i Paris den 4 december 2015.

Electrifi kommer att stödja investeringar i förnyelsebar energi med fokus på elektrifiering av landsbygden. EU-initiativet investerar framför allt i den privata sektorn och satsningen kommer även offentliga institutioner till gagn. Partner från den lokala privata sektorn och det civila samhällets organisationer kommer att medverka.

Läs mer på www.electrifi.org.





GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Under 2015 antogs 17 Globala mål, och 169 delmål, för hållbar utveckling i New York. Målen skiljer sig från de tidigare millenniemålen (MDGs) utifrån ett antal perspektiv. Målen är universella och omfattar alla länder. De är mycket mer omfattande och ambitiösa än MDG. Olika målområden är integrerade och det föreligger även en integrering mellan miljömässiga, sociala och ekonomiska dimensioner inom de olika målområdena. Mätindikatorer är under framtagande och de kommer vara essentiella för uppföljning av resultat. Privat sektor och civilsamhällets organisationer har varit aktiva i framtagande av målen och kommer att vara det i implementeringen.

Med utgångspunkt i Addis Ababa Action Agenda (AAAA), de Globala målen och klimatavtalet COP21 står det klart att företag och privat sektor kan och måste bidra för att skapa en ny hållbar utveckling. Detta kan uppnås genom att företag bedriver verksamhet på ett ansvarsfullt sätt, tar ansvar genom att sätta mål, mäta resultat och visa transparens. Redan idag bedriver många företag verksamhet som bidrar till att realisera de Globala målen.

SWEDFUNDS KOPPLING TILL SDGs

Swedfunds verksamhet relaterar till flera av de hållbara utvecklingsmålen, och enskilda portföljbolags verksamheter bidrar också, 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, kan vi främja 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 och ILOs Grundläggande anställningsvillkor.



SDG 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

När vi går in i ett partnerskap med H&M i Etiopien, för att vara med och bidra i byggandet av en hållbar textilindustri, bidrar vi till en hållbar industrialisering.



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 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.

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.

Rapporten beskriver främst 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)

I samband med Riksdagens beslut om budgetproposition för 2016 beviljades Swedfund ett tillskott om 10 MSEK för TA-medel.

Under perioden har en ansökan om TA-medel beviljats. TA-ansökan avser monitorering av E&S-påverkan vid exit av ett portföljbolag. Uppdraget genomförs för att möjliggöra en ansvarsfull exit och består av en konsultinsats för att utvärdera direkt och indirekt E&S påverkan.

WOMEN4GROWTH - FEMINISTISKT PÅVERKANSARBETE

Under 2015 genomfördes det första talangprogrammet inom ramen för Swedfunds koncept Women4Growth. Under fjärde kvartalet fortsatte uppföljning av programmet bla genom en deltagarundersökning. Undersökningen visar att 37 % av de svarande har avancerat eller getts ett ökat ansvar inom bolagen sedan de deltog i programmet och 62.5 % anser att programmet har hjälpt dem att sätta nya karriärmål. Vidare har de deltagande företagen redogjort för vilka utav de föreslagna förändringarna de avser att genomföra. Fortsatt uppföljning och avslutande av pilotprojektet kommer göras under kommande halvår.

Under 2016 försätter också arbetet med att utveckla fler typer av jämställdhetsprogram utifrån portföljbolagens behov med en ambition om att lansera program i ett antal portföljbolag.

HÅLLBARHET

UTBILDNING I IFC PERFORMANCE STANDARDS

Under november deltog samtliga Swedfunds medarbetare på utbildning i IFC Performance Standards (IFC PS).

Swedfunds och alla DFIs hållbarhetsarbete grundar sig på IFC Performance Standards. Utbildningen omfattade en genomgång av IFC PS historik, vilka de är och vad de innehåller och hur de skiljer sig från andra vanliga tillämpade standarder. Dessutom ingick en djupdykning i ett antal case från Swedfunds verksamhet, för att förstå den praktiska betydelsen av standarderna, hur och varför vi använder dem.

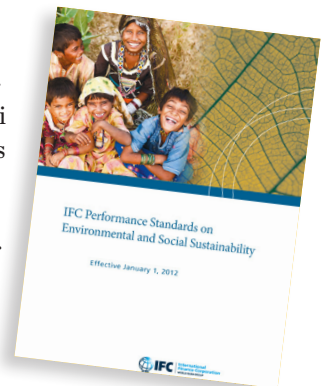
AUDITS

Under kvartalet har audits genomförts på två av Swedfunds portföljbolag.

ALLVARLIGA TILLBUD OCH DÖDSFALL

Under fjärde kvartalet har 6 dödsfall och 2 allvarliga tillbud rapporterats av portföljbolagen. Samtliga sex dödsfall har skett i portföljbolag till fonder som Swedfund investerat i. Tre av dessa var relaterade till trafikolyckor, två till arbetsplatsens hälsa och säkerhet och ett till rån. De två allvarliga tillbud som rapporterats avser skottskador i samband med rån.

Vi följer nu upp händelserna för att säkerställa att de system och processer som finns i fondinnehaven är fullgoda eller om förbättringar behöver göras.



BÄRKRAFTIGHET

AKTIVT PÅVERKANSARBETE

Swedfunds investeringsansvariga är engagerade på olika sätt för att portföljbolagens verksamhet ska bli lönsam. Interaktion med bolagen 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 6 styrelsemöten i portföljbolagen.

SWEDFUNDS RESULTAT

För helåret 2015 uppvisar bolaget ett positivt resultat om 2,8 MSEK före skatt och vänder senaste årens trend av negativa resultat. Efter några år av negativ avkastning visar bolaget återigen positiv avkastning. Bolagets resultat har de senaste åren påverkats negativt av händelser i omvärlden, exempelvis försvarade säkerhetslägen i flera länder på grund av krig och konflikter, valutakollaps och ebolautbrottet i Västafrika. Dessa händelser, i kombination med bolagsspecifika utmaningar, har resulterat i nedskrivningar i ett antal av portföljbolagen. Swedfunds resultat för fjärde kvartalet 2015 uppgick till -68,9 MSEK före skatt.

Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i.

Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultatutveckling. Swedfund investerar i de svåraste miljöerna i de fattigaste länderna där få är villiga att ta risk. Sådant är uppdraget. Swedfund och Swedfunds affärspartner är inställda på att investera i de aktuella länderna i många fall kan vara högriskprojekt och har en hög medvetenhet kring behovet av uthållighet. Som investerare har vi ett långsiktigt perspektiv, tidshorisonten för enskilda investeringar är 7–10 år, och vi är övertygade om att vi genom uthållighet, de löpande insatserna och det aktiva påverkansarbetet bidrar till att skapa hållbara företag som i sin tur bidrar till en hållbar inkluderande utveckling som på sikt genererar ett positivt resultat för Swedfund.

AKTIEFÖRSÄLJNINGAR

Under året har totalt 18 försäljningar genomförts varav 13 avser sålda andelar i fonder. De sålda aktieinnehaven

och fondandelarna har sammantaget gett upphov till en nettorealiseringsvinst om 179,8 (37,5) MSEK.

Av aktieförsäljningarna utgör försäljning av bolagets aktier i försäkringsbolaget UAP den under året enskilt största med ett reavinstresultat om 157,2 MSEK. Totalt under innehavsperioden har investeringen också genererat 5,7 MSEK i utdelning, varav 2,1 MSEK har erhållits under 2015. Under fjärde kvartalet har inga väsentliga aktieförsäljningar genomförts.

UTDELNINGAR

Årets utdelningar 15,1 MSEK och kvartalets utdelningar -4,3 MSEK har påverkats av återföring av tidigare år i utlandet erlagd skatt på utdelningar om 9,8 MSEK. Bolaget har ett ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag uppgående till 419 MSEK, varför bedömningen görs att bolaget inte, inom gällande tidsramar, kommer att uppnå tillräckliga vinster för att denna fordran ska kunna utnyttjas.

RÄNTOR OCH AVGIFTER

Räntor och avgifter är högre än motsvarande period föregående år, vilket förklaras av en större låneportfölj. För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat för Swedfund pågår ett arbete att bygga en mer balanserad portfölj med avseende på risk, geografi och instrument. Låneinvesteringar, till skillnad från aktieinvesteringar, genererar löpande intäkter under innehavstiden. Vid aktieinvesteringar erhålls intäkten i huvudsak först i samband med försäljningen. Ett av målen med en mer balanserad portfölj är att bolagets löpande intäkter, främst utdelningar och räntor och avgifter, ska täcka bolagets operativa kostnader. 2015 uppgick bolagets utdelningar och räntor och avgifter till 75,1 (64,5) MSEK, att jämföras med bolagets operativa kostnader för 2015 om 87,8 (86,4) MSEK. Jämförelsen mellan åren 2015 och 2014 visar den positiva kostnadstäckningstrend som ombalanseringen har medfört.

ÅTERFÖRINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av IR 2014 sid 82 ff. Under året har återföringar och nedskrivningar netto uppgått till -171,3 (-115,6) MSEK. Den enskilt största nedskrivningen för året är gjord i Athi River Steel med -85,8 MSEK, varav -43,3 MSEK har påverkat fjärde kvartalet. Bolaget har sedan en längre tid haft brist på likviditet. Mot bakgrund av den utdragna processen skrivs investeringen ner av försiktighetsskäl.

ÖVRIGT

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter avser avkastning på bolagets ”kortfristiga placeringar” och ”Kassa och bank”. Avvikelsen mot föregående år kan främst härledas till fallande marknadsräntor.

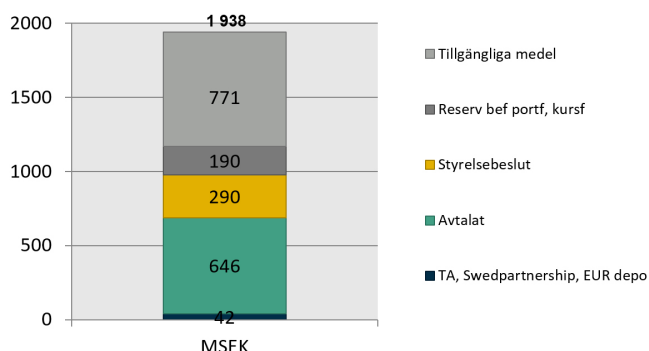
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Swedfund finansieras, med undantag för Swedpartnership och medel för teknisk assistans (TA), i sin helhet med eget kapital.

Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 81,3 % (83,6 %). Bolaget har till skillnad från 2014 inte erhållit något kapitaltillskott (föregående år 400 MSEK). De kortfristiga skulderna uppgår till 6,9 % (4,8 %) av balansomslutningen. Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 36,5 % (36,8 %).

För att begränsa företagets valutarisker och ränterisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen genom att göra motsvarande upplåning. Upplåningen om 753 MSEK motsvaras av långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut. Upplåningen är i sin helhet pantsatt i Svenska Statspapper om 876,5 MSEK och ingår som en del av de kortfristiga placeringarna. Panten har ett belåningsvärde om 758,4 MSEK per 2015-12-31, vilket ligger väl i linje med upplånat belopp.

Swedfunds likvida medel uppgår till 1 938 MSEK och består av ej pantsatta kortfristiga placeringar (1 878 MSEK) och kassa och bank (60 MSEK), se kassaflödesanalysen sid 18. De likvida medlen disponeras enligt illustrationen nedan. Bolaget har per 2015-12-31 tillgängliga medel om 771 MSEK att använda till nya framtida investeringar samt för att täcka bolagets framtida operativa kostnader. Per bokslutsdatum uppgick bolagets piplina till 415,6 MSEK. Beslutade och avtalade investeringar betalas ibland 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.



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 okt-dec	2014 okt-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
Aktieförsäljning	1,2	10 967	35 324	179 775	37 462
Aktieutdelning		-4 340	7 482	15 136	19 606
Räntor och avgifter	1,3	15 821	12 114	60 008	44 872
Netto återföringar resp nedskrivningar av portföljinvesteringar	1,4	-66 500	-45 521	-171 323	-115 643
Övriga portföljintäkter/sålda tjänster		781	626	2 558	1 261
Övriga portföljkostnader		-982	-	-10 654	-
Övriga rörelseintäkter/kostnader	5	-1 338	4 137	7 733	12 217
Bruttoresultat		-45 591	14 161	83 234	-226
Övriga externa kostnader		-9 603	-9 761	-34 444	-31 159
Personalkostnader		-13 075	-13 319	-52 197	-55 063
Avskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar		-162	-37	-1 142	-146
Rörelseresultat		-68 431	-8 955	-4 550	-86 595
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resul- tatposter		-109	6 756	8 855	25 266
Räntekostnader och liknande resultatpos- ter		-366	-230	-1 504	-1 221
Resultat efter finansiella poster		-68 906	-2 428	2 802	-62 549
Resultat före skatt		-68 906	-2 428	2 802	-62 549
Skatt på periodens resultat		-782	-80	-782	-80
Periodens resultat		-69 687	-2 428	2 020	-62 629

BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 586	914
Inventarier	2 549	222
	5 135	1 136
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 834	1 817
Uppskjuten skattefordran	33 950	34 732
	35 748	36 549
Summa anläggningstillgångar	40 919	37 685
Omsättningstillgångar		
Investeringar i portfölj företag		
Aktier	883 607	958 078
Lånefordringar	818 600	706 525
	1 702 206	1 664 603
Kortfristiga fordringar		
Skattefordran	1 638	8 657
Kundfordringar	9 853	5 515
Övriga fordringar	53 229	53 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34 867	20 721
	99 588	88 478
Kortfristiga placeringar	2 754 010	2 609 629
Kassa och bank	60 765	128 470
Summa omsättningstillgångar	4 616 569	4 491 180
SUMMA TILLGÅNGAR	4 657 487	4 528 866

BALANSRÄKNING

Belopp i kkr	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	50 000	50 000
Bundna reserver/ reservfond	540 000	540 000
	590 000	590 000
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserad vinst/förlust	3 195 267	3 257 895
Periodens resultat	2 020	-62 629
	3 197 288	3 195 266
	3 787 288	3 785 267
Avsättningar		
Avsättning för kapitalförsäkringar	1 536	1 520
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	545 203	526 625
Övriga skulder	-	194
	545 203	526 819
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld	207 685	93 068
Leverantörsskulder	3 873	4 289
Övriga skulder	97 631	101 918
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 273	15 986
	323 461	215 261
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 657 487	4 528 866
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser		
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Obligationer och andra värdepapper	876 116	828 002
Bankräkningar	423	546
	876 539	828 548
Övriga ställda panter och säkerheter		
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 536	1 520
Ansvarsförbindelser		
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	-	25 464
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	645 571	727 120
	645 571	752 584

EGET KAPITAL

Belopp i kkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31	50 000	540 000	2 774 700	-224 025	3 140 676
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-224 025	224 025	-
Kapitaltillskott			400 000		400 000
Årets resultat				-92 780	-92 780
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

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

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-68 905	-2 428	2 802	-62 549
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	69 465	67 305	181 882	160 956
	560	64 877	184 684	98 407
Betald skatt	10 205	682	7 019	274
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10 765	65 559	191 703	98 681
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portfölj företag	-196 626	86 889	-142 149	-175 585
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	1 4 423	22 953	-17 782	-10 341
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	20 901	12 863	13 144	-9 109
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-150 537	188 264	44 916	-96 354
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-35	-489	-5 141	-914
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	803	-2 832	-48 263	-228 986
Kassaflöde från investeringsverksamheten	768	-3 321	-53 404	-229 900
Finansieringsverksamheten				
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	400 000
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	139 979	-78 529	37 172	98 859
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	139 979	-78 529	37 172	498 859
Periodens kassaflöde	-9 789	106 414	28 685	172 606
Likvida medel vid periodens början	1 948 026	1 803 137	1 909 551	1 736 946
Likvida medel vid periodens slut	1 938 236	1 909 551	1 938 236	1 909 551

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kkr	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-4 340	7 482	15 136	19 606
Erhållen ränta	17 264	46 829	69 140	92 621
Erlagd ränta	-2 816	-3 773	-8 420	-8 738
Likvida medel				
Likvida medel består av:				
Kassa och Bank*)	60 342	127 924	60 342	127 924
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 877 894	1 781 627	1 877 894	1 781 627
Summa	1 938 236	1 909 551	1 938 236	1 909 551

*)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. 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 sig till bolagets utlåning. Tillhörande räntekostnader hänförs 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 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Afrika	16 374	30 755	317 638	68 013
Asien	14 997	6 995	35 769	24 650
Latinamerika	2 377	-24 285	6 063	6 190
Östeuropa	19 712	48 778	24 451	50 234
	53 461	62 243	383 920	149 087

Intäktsfördelning per intäktslag

	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Aktieförsäljningar	38 576	49 958	297 752	76 627
Aktieutdelning	-4 340	7 481	15 136	19 606
Ränteintäkter	18 444	4 178	68 474	51 594
Övriga portföljintäkter/ sålda tjänster	781	626	2 558	1 261
	53 461	62 243	383 920	149 087

NOT 2 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Total kostnad sålda aktier	-119 303	-20 308	-250 127	-76 009
Nedskrivet värde sålda aktier	91 693	5 675	132 150	36 844
Årets kostnad sålda aktier	-27 609	-14 634	-117 977	-39 165
Erhållen likvid	38 576	49 958	297 752	76 627
Årets realisationsvinst/förlust	10 967	35 324	179 775	37 462

NOT 3 RÄNTOR OCH AVGIFTER

	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Räntor projektlån	16 940	13 173	61 126	48 828
Löftesprovision	1 504	1 211	7 348	2 766
Räntekostnader	-2 623	-2 270	-8 466	-6 722
Netto räntor och avgifter	15 821	12 114	60 008	44 872

NOT 4 NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR

	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Återföringar	16 444	24 225	29 566	41 054
Nedskrivningar	-82 944	-69 747	-200 888	-156 697
Netto återföringar och nedskrivningar	-66 500	-45 521	-171 323	-115 643

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

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav Swedpartnership

Startprogrammet (Swedpartnership)	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Övriga rörelseintäkter	271	1 207	3 570	4 733
Övriga externa kostnader	-18	-343	-669	-1 408
Personalkostnader	-253	-864	-2 901	-3 325
	0	0	0	0

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav TA-medel

Teknisk assistans (TA)	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 helår	2014 helår
Övriga rörelseintäkter	1 282	465	2 279	1 325
Övriga externa kostnader	-1 223	-436	-2 115	-1 074
	59	29	164	251

VIKTIGA DATUM

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas 27 april 2016.

INTEGRERAD REDOVISNING 2015

Swedfunds integrerade redovisning 2015 publiceras på bolagets hemsida www.swedfund.se senast 31 mars 2016.

Swedfund följer statens riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande.

Följande datum gäller för 2016:

- **30 april 2016** - Kvartalsrapport för perioden 1 januari–31 mars (Q1) 2016
- **15 augusti 2016** - Halvårsrapport (Q2) för perioden 1 januari- 30 juni 2016
- **31 oktober 2016** - Kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september (Q3) 2016

KONTAKT- PERSONER

Kontaktpersoner avseende rapporten 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 taget av Michel Tsegaye.