

# HÅLLBART FÖRETAGANDE



SWEDFUNDS INTEGRERADE DELÅRSRAPPORT  
PER DEN 31 MARS 2015

Swedfund

# Varje dag räknas

**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 första 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.**

I denna delårsrapport har vi inspirerats av International Integrated Reporting Council's (IIRC) ramverk <IR> för integrerad redovisning. Detta första steg mot en integrerad delårsrapport är viktigt och en synlig del i vår strävan att kontinuerligt förbättra oss och tydligare beskriva vad vi åstadkommer i våra tre fundament Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet.

Vi är stolta över att under mars månad ha genomfört en första workshop inom ramen för Women4Growth i Nairobi. Med detta har vi initierat ett aktivt arbete för att stärka kvinnor i sina yrkesroller och öka jämställdheten i våra portföljbolag.

Vi fortsätter att arbeta aktivt med att höja kompetensen inom områdena Environmental, Social och Governance (ESG) i våra portföljbolag. Under mars månad anordnade vi en ESG-utbildning i Nairobi för deltagare från utvalda portföljbolag. Utbildningen var uppskattad och deltagarna uttryckte önskemål om fördjupad utbildning inom ämnet, en bekräftelse på att den här typen av insatser och kunskapsbyggande behövs och skapar värde.

I mars annonserade vi vårt partnerskap med Scania, som syftar till att utveckla tillverkningen av biogas som fordonsbränsle. Vi hoppas att detta ska inspirera fler svenska företag som på olika sätt bidrar till lösningen av klimatproblematiken att se samarbetsmöjligheter med oss. Vi har också beslutat att investera i en fond till stöd för lokala tillväxtföretag.

Den 20 april 2015 meddelade etiopisk domstol att beslutet om huruvida åtalet ska läggas ned mot Dr Fikru Maru, grundare av Addis Cardiac Hospital, återigen

skjuts upp. Nytt datum är satt till den 12 maj, vilket infaller på tvåårsdagen för när Dr Maru fängslades i Etiopien. Swedfund fortsätter att aktivt följa processen.

Ett kvartal är kort sikt för Swedfund. Vi har som investerare ett långsiktigt perspektiv och är övertygade om att vi genom de löpande insatserna, de små stegen, och det aktiva påverkansarbetet bidrar till att skapa hållbara företag.

STOCKHOLM | APRIL 2015

ANNA RYOTT  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



## 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). Rapporten är den första från Swedfund där hållbarhetsredovisning utgör 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 områden som redovisats i Swedfunds Integrerade redovisning 2014 (IR 2014). Delårsrapporten utgör således ett komplement till den integrerade redovisningen och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som tillämpats för att upprätta delårsrapporten har 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.



Den 24 mars publicerades Hållbart företagande - Swedfunds Integrerade redovisning 2014. Nyhet för 2014 års integrerade redovisning är att hela redovisningen, inklusive hållbarhetsinformationen, varit föremål för revision och inte endast översiktlig granskning.

### 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 första 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 första kvartal varför resultat inte omedelbart kan tillskrivas olika insatser under perioden.

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

### INTRESSENTDIALOG

Genom deltagande i ett antal seminarier, av vilka kan nämnas Di Afrika, Sustainability Day och Seminarium om Skatteflykt, har vi på olika sätt mött och samtalat med några av våra intressentgrupper. Vi värdesätter dialogerna som bidrar till ömsesidigt erfarenhetsutbyte och lärande.

Se vår blogg [www.swedfundfrankly.se](http://www.swedfundfrankly.se).

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



# 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 utvecklingssamarbetet förändras dock inte - Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär- och biståndsaktör ligger fortsatt under Utrikesdepartementet.

## MÅL

Vår verksamhet ska bidra till målet för Sveriges politik för global utveckling (PGU). I samarbete med strategiska partner 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-korrupsionsarbete 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 5,2 miljarder kronor i 252 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 2015-03-31 hade Swedfund 65 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, företrädesvis förnyelsebar energi.

### 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

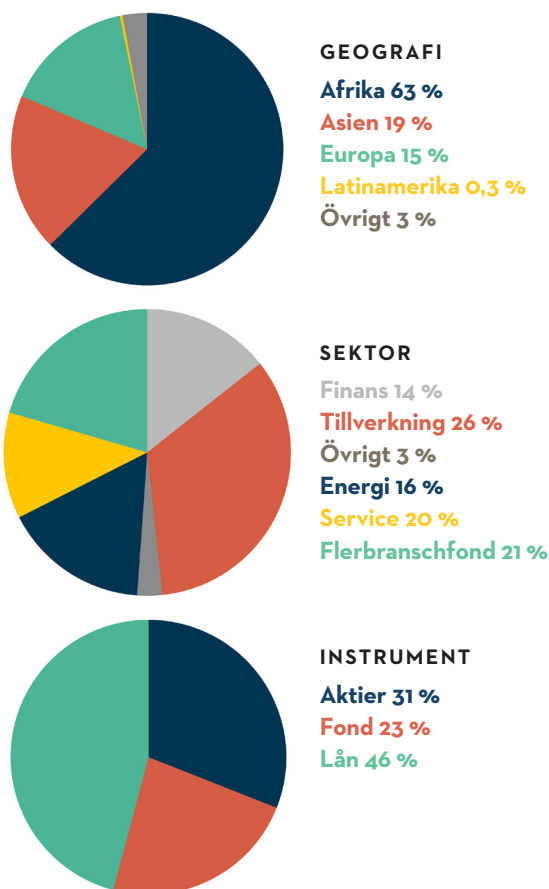
Swedfund avser framöver att öka den genomsnittliga investeringsnivån.

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

## SWEDFUNDS PORTFÖLJ

Nedan presenteras portföljfördelning avseende Swedfunds portfölj per 31 mars 2015 med ett totalt kontrakterat belopp om 3 658 MSEK.

### SÅ FÖRDELAS SWEDFUNDS PORTFÖLJ



### STRATEGISKT FOKUS

Swedfund fortsätter att genomföra bolagets strategi. 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.

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 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.

Den 31 mars annonserade Scania och Swedfund ett partnerskap för att utveckla tillverkningen av biogas som fordonsbränsle i den indiska staden Nagpur, som ligger i delstaten Maharashtra och har 2,5 miljoner invånare.

Biogasen ska tillverkas av rötslammet från ett av stadens avloppsreningsverk, i samarbete med lokala företag. Nagpur deltar i den indiska regeringens satsning på att förbättra miljön och transportsystemen i landets 100 största städer.

Satsningen kommer att bidra till Indiens omställning till förnyelsebara bränslen och lösningen på landets enorma problem med föroreningar samt skapa nya arbetstillfällen.

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

Under kvartalet togs tre investeringar (två banker och en fond) till investeringskommittén 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 varav en är tilläggsinvestering i befintligt portföljbolag inom service-sektorn och den andra en investering inom jordbruks-sektorn.

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

Under kvartalet fattade Swedfunds styrelse beslut om en investering i en fond. Fonden kommer att investera i tillväxtföretag, och förväntas åstadkomma utvecklingsresultat på marknader Swedfund annars inte alltid når.

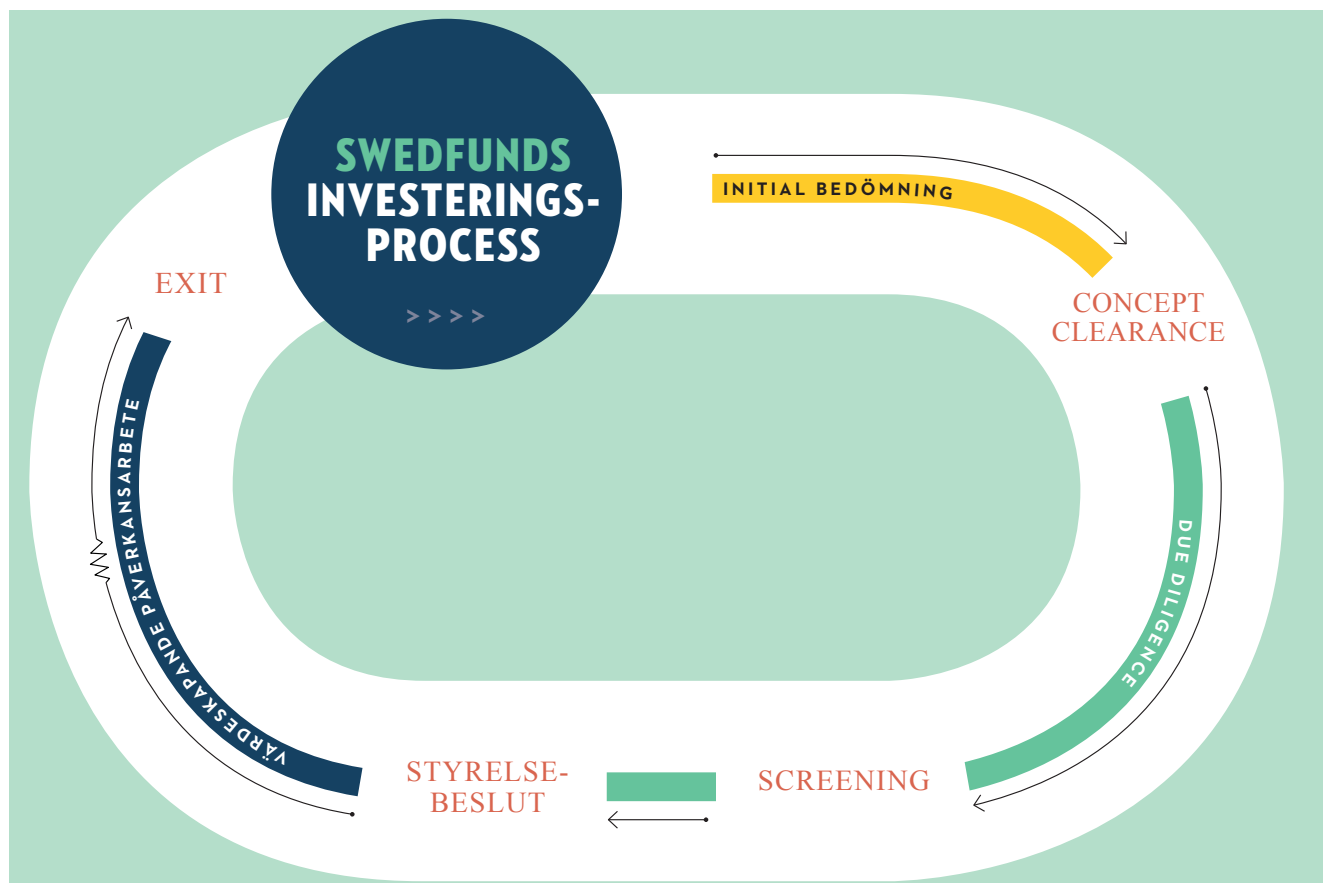
Investeringarna i de lokala bolagen väntas ge positiva utvecklingseffekter genom bl a fler arbetstillfällen, ökad andel lokalt anställda, kapacitetsbyggande, ökade skatteintäkter, förbättrad miljöprestanda och intern kunskapsbyggnad hos portföljbolagens anställda.

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

Under kvartalet har inga nya investeringsavtal tecknats.

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

Under kvartalet har Swedfunds aktier i portföljbolagen KSPM och FJ Lastvagnar sålts. Låneengagemang kvarstår dock varför vi inte till fullo exiterat dessa två investeringar.



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 perioden har två nya avtal tecknats och fyra lån betalats ut, se tabell nedan. Vidare har 5 lån om totalt 4 696 Kkr avskrivits och ett lån om 53 kkr återbetalats under perioden.

| (kkkr)                                          | Belopp       | Region       | Andel |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| <b>Under perioden avtalade avskrivningslån</b>  |              |              |       |
|                                                 | 1 036        | Asien        | 51 %  |
|                                                 | 982          | Östeuropa    | 49 %  |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>2 018</b> |              |       |
| <b>Under perioden utbetalda avskrivningslån</b> |              |              |       |
|                                                 | 341          | Afrika       | 7 %   |
|                                                 | 3 154        | Asien        | 62 %  |
|                                                 | 338          | Latinamerika | 7 %   |
|                                                 | 1 213        | Östeuropa    | 24 %  |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>5 046</b> |              |       |

SWEDFUNDS  
ORGANISATION

Swedfund har totalt 39 anställda, varav 36 arbetar vid huvudkontoret i Stockholm och tre vid representationskontoret i Nairobi.

## ORGANISATION

Under kvartalet har arbetet med att etablera en intern Human Resources-funktion (HR) med tillhörande processer intensifierats. 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 Swedfunds medarbetare inom områden som är relevanta för verksamheten och samtliga medarbetare. Ett exempel på sådan utbildning är ”The fight against corruption”, en e-learningkurs framtagen i samarbete mellan UN Global Compact och UN Office on Drugs and Crime i syfte att möta den 10:e principen i Global Compact. Genom att alla medarbetare genomför denna utbildning stärks kompetens vad gäller aktivt antikorrupsionsarbete.



## 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)

Vi har under perioden avsatt TA-medel för ett projekt avsett att med stöd av andra aktörer på området stärka barns rättigheter i områden där vi investerat.

#### WOMEN4GROWTH - FEMINISTISKT PÅVERKANSARBETE

De strukturella utmaningarna för kvinnor i det afrikanska näringslivet är stora. Med övertygelsen 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 fått välja ut deltagarna. Syftet är att motivera och stärka kvinnorna i sina yrkesroller så att de så småningom kan ta plats på ledningsnivå.

Projektet initierades under 2014 då en förstudie gjordes. Under första kvartalet 2015 har projektplanen färdigställts och första workshopen genomförts. En andra workshop genomförs under andra kvartalet 2015 då kvinnorna presenterar förslag till sina respektive ledningar på förändringar de vill se inom sina organisationer.

Projektet kommer att följas upp för att kartlägga vilka förändringar som har genomförts och hur det påverkat kvinnornas arbetsmiljö och villkor.

### HÅLLBARHET

#### ESG-UTBILDNING FÖR PORTFÖLJBOLAG

I mars genomförde Swedfund tillsammans med Norfund en tvådagarskurs i ESG i Nairobi. De 23 deltagarna kom från Swedfunds och Norfunds portföljbolag samt även personal från Swedfunds och Norfunds lokala kontor i Kenya och Mocambique. Kursfokus var IFC Performance Standards och antikorrupktion. Utbildningstillfället uppskattades av deltagarna som uttryckte önskemål om fördjupad utbildning inom området.

#### PORTFOLIO COMPANY SUSTAINABILITY REPORT

Swedfunds ESG-team har under kvartalet gått igenom 2014 års Sustainability Report, de egendeklarationer som portföljbolagen svarat på inom miljö och sociala frågor och Corporate Governance. Analysen utgör grunden för det påverkansarbete som nu fortgår samt även underlag för vilka portföljbolag som ska ingå i årets planerade ESG Audits. Viktiga områden för att stärka bolagen under 2015 kommer bland annat att vara: utö-



Första workshopen inom Women4Growth genomfördes med stor succé.

kad andel ESG-ansvariga, process för implementering av hållbarhets- eller miljöpolicy, utveckling av kompetens samt implementering av system och processer relaterade till antikorrupktion.

#### AUDITPLAN

ESG-teamet har tagit fram en plan för vilka bolag som ska besökas under året samt om det kommer att ske genom audit med extern konsult eller genom platsbesök av Swedfunds ESG Managers. Totalt har tre bolag valts ut att genomgå audits med extern konsult och fem bolag besöks av Swedfunds ESG-team.

Urvalet av bolag och typen av besök baseras på risken i portföljbolagets verksamhet, information som Swedfund hämtat in från bolagen samt tidpunkt för tidigare besök eller audits. Vidare förväntas även audit av leverantörskedjan göras på två bolag som en del i projektet att implementera Barnrättsprinciperna.

#### ALLVARLIGA TILLBUD OCH DÖDSFALL

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

## BÄRKRAFTIGHET

#### AKTIVT PÅVERKANSARBETE

Swedfunds investeringsansvariga är på olika sätt engagerade för att portföljbolagens verksamheter ska bli lönsamma. Interaktion med bolagen sker genom styrelserepresentation i de bolag där vi är aktieägare, kontinuerlig uppföljning av finansiell rapportering, regelbundna företagsbesök etc.

Under kvartalet har investeringsansvarig eller annan extern representant för Swedfund deltagit i 25 styrelsemöten i 14 av Swedfunds portföljbolag.

#### UAP

I januari tecknades avtal om försäljning av Swedfunds aktieinnehav i försäkringsbolaget UAP till Old Mutual. Affären beräknas ge en reavinst om 160 MSEK. Försäljningslikvid ska betalas ut när regulatoriska tillstånd erhållits, vilket kan ta upp till sex månader. Arbetet med försäljningen fortskrider enligt plan och beräknas slutföras under andra eller tredje kvartalet 2015.

#### SWEDFUNDS RESULTAT

I det följande redovisas Swedfunds finansiella resultat för första kvartalet 2015, vilket slutade på - 19,4 MSEK.

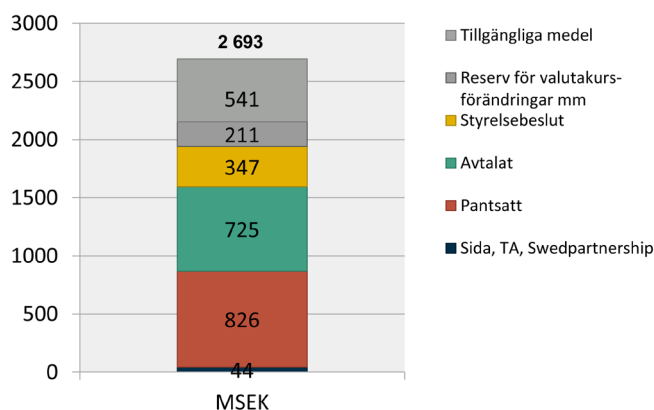
Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultat. Under kvartalet har inga väsentliga försäljningar som påverkar resultatet genomförts. Ränteintäkterna avseende låneportföljen är högre än motsvarande period föregående år, vilket är i linje med bolagets strategi att öka andelen lån i portföljen.

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 en låneinvestering i bolaget Polygenta i Indien fallit inom ramen för bolagets regler för nedskrivning vilket påverkar resultatet med - 20 MSEK.

#### 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 2015-03-31 till 2 693 MSEK och disponeras enligt illustrationen nedan. Bolaget har per kvartalsskiftet 541 MSEK i tillgängliga medel att använda till nya investeringar. Avtalade investeringar betalas ibland ut över flera år. Alla styrelsebeslut leder inte till avtal om utbetalning. Likviditet måste reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget ska ha medel till åtagandena. 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 Q1         |          | 2014 Q1         |           | 2014             |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|----------|-----------------|-----------|------------------|
| <b>Aktieförsäljning</b>                                                 | 2   |                 |          |                 |           |                  |
| Försäljningsintäkt                                                      | 1,2 | 978             | 4 785    |                 | 76 627    |                  |
| Inköpskostnad                                                           |     | - 370           | - 2 981  | <b>1 804</b>    | - 39 165  | <b>37 462</b>    |
| <b>Aktieutdelning</b>                                                   | 1   | <b>1 351</b>    |          | -               |           | <b>19 606</b>    |
| <b>Räntor och avgifter</b>                                              |     |                 |          |                 |           |                  |
| Intäkter                                                                | 1   | 18 579          | 11 885   |                 | 51 594    |                  |
| Kostnader                                                               |     | - 1 909         | - 1 691  | <b>10 194</b>   | - 6 722   | <b>44 872</b>    |
| <b>Netto återföringar resp. nedskrivningar av portföljinvesteringar</b> |     |                 |          |                 |           |                  |
| Återföringar                                                            |     | 1 342           | 4 005    |                 | 41 054    |                  |
| Nedskrivningar                                                          |     | - 20 472        | - 12 898 | <b>- 8 892</b>  | - 156 697 | <b>- 115 643</b> |
| <b>Sålda tjänster</b>                                                   |     | <b>157</b>      |          | <b>224</b>      |           | <b>1 133</b>     |
| <b>Övriga portföljintäkter</b>                                          | 1   | <b>31</b>       |          | <b>37</b>       |           | <b>128</b>       |
| <b>Övriga rörelseintäkter</b>                                           | 3   | <b>4 462</b>    |          | <b>1 434</b>    |           | <b>12 217</b>    |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                   |     | <b>4 149</b>    |          | <b>4 801</b>    |           | <b>- 226</b>     |
| <b>Övriga externa kostnader</b>                                         | 3   | <b>- 12 691</b> |          | <b>- 7 136</b>  |           | <b>- 30 752</b>  |
| <b>Personalkostnader</b>                                                | 3   | <b>- 13 517</b> |          | <b>- 13 891</b> |           | <b>- 55 063</b>  |
| <b>Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar</b>                |     | <b>- 231</b>    |          | <b>- 37</b>     |           | <b>- 146</b>     |
| <b>Övriga rörelsekostnader</b>                                          |     | <b>- 213</b>    |          | <b>- 89</b>     |           | <b>- 407</b>     |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                  |     | <b>- 22 504</b> |          | <b>- 16 351</b> |           | <b>- 86 595</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                 |     |                 |          |                 |           |                  |
| <b>Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter</b>                 |     | <b>3 492</b>    |          | <b>7 627</b>    |           | <b>25 266</b>    |
| <b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>                       |     | <b>- 357</b>    |          | <b>- 388</b>    |           | <b>- 1 221</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                |     | <b>- 19 369</b> |          | <b>- 9 112</b>  |           | <b>- 62 549</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                                              |     | <b>- 19 369</b> |          | <b>- 9 112</b>  |           | <b>- 62 549</b>  |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                          |     | <b>-</b>        |          | <b>-</b>        |           | <b>- 80</b>      |
| <b>Periodens resultat</b>                                               |     | <b>- 19 369</b> |          | <b>- 9 112</b>  |           | <b>- 62 629</b>  |

# BALANSRÄKNING

| Belopp i kkr                                 | 2015-03-31       | 2014-03-31       | 2014-12-31       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                  |                  |                  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |                  |                  |                  |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet     | 1 601            | -                | 914              |
| Inventarier                                  | 2 486            | 332              | 222              |
|                                              | 4 087            | 332              | 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>40 636</b>    | <b>37 030</b>    | <b>37 685</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                  |                  |                  |
| <b>Investeringar i portföljen</b>            |                  |                  |                  |
| Aktier                                       | 957 114          | 1 072 933        | 958 078          |
| Lånefordringar                               | 713 773          | 578 482          | 690 561          |
|                                              | 1 670 887        | 1 651 415        | 1 648 639        |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |                  |                  |                  |
| Skattefordringar                             | 9 283            | 7 838            | 8 657            |
| Kundfordringar                               | 33 103           | 18 889           | 21 479           |
| Övriga fordringar                            | 53 675           | 40 554           | 53 585           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 33 099           | 34 793           | 20 721           |
|                                              | 129 161          | 102 074          | 104 442          |
| <b>Kortfristiga placeringar</b>              | <b>2 643 103</b> | <b>2 241 456</b> | <b>2 609 629</b> |
| <b>Kassa och bank</b>                        | <b>49 688</b>    | <b>41 168</b>    | <b>128 470</b>   |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>4 492 839</b> | <b>4 036 113</b> | <b>4 491 180</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>4 533 475</b> | <b>4 073 143</b> | <b>4 528 866</b> |

# BALANSRÄKNING

| Belopp i kkr                                               | 2015-03-31        | 2014-03-31        | 2014-12-31        |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            |                   |                   |                   |
| <b>Eget kapital</b>                                        |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                                               | 50 000            | 50 000            | 50 000            |
| Reservfond                                                 | 540 000           | 540 000           | 540 000           |
|                                                            | <b>590 000</b>    | <b>590 000</b>    | <b>590 000</b>    |
| Balanserad vinst/förlust                                   | 3 195 267         | 2 857 896         | 3 257 896         |
| Periodens resultat                                         | - 19 369          | - 9 112           | - 62 629          |
|                                                            | <b>3 175 897</b>  | <b>2 848 784</b>  | <b>3 195 267</b>  |
|                                                            | <b>3 765 897</b>  | <b>3 438 784</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                                | 560 445           | 326 808           | 526 625           |
| Övriga skulder                                             | 216               | 137               | 194               |
|                                                            | <b>560 660</b>    | <b>326 945</b>    | <b>526 819</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                |                   |                   |                   |
| Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld             | 69 385            | 173 944           | 90 180            |
| Leverantörsskulder                                         | 17 392            | 34 144            | 7 177             |
| Övriga skulder                                             | 101 452           | 81 048            | 101 918           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter               | 17 168            | 16 692            | 15 986            |
|                                                            | <b>205 397</b>    | <b>305 828</b>    | <b>215 261</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      | <b>4 533 474</b>  | <b>4 073 143</b>  | <b>4 528 866</b>  |
| <b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>          |                   |                   |                   |
| <b>Belopp i kkr</b>                                        | <b>2015-03-31</b> | <b>2014-03-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
| <b>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</b>  |                   |                   |                   |
| Obligationer och andra värdepapper                         | 825 510           | 672 959           | 828 002           |
| Bankräkningar                                              | 404               | 207               | 546               |
|                                                            | <b>825 914</b>    | <b>673 166</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 lånefodringar) | -                 | 22 713            | 25 464            |
| Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden               | 751 310           | 446 678           | 727 120           |
|                                                            | <b>751 310</b>    | <b>469 391</b>    | <b>752 584</b>    |

# EGET KAPITAL

| Belopp i kkr                                                         | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat | Summa<br>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<br>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<br>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>3 257 896</b>       | <b>- 62 629</b>   | <b>3 785 267</b>      |
| Vinstdisposition enligt förslag till<br>beslut av årets bolagsstämma |                   |                 | - 62 629               | 62 629            | -                     |
| Kapitaltillskott                                                     |                   |                 | -                      |                   | -                     |
| Periodens resultat                                                   |                   |                 |                        | - 19 369          | <b>- 19 369</b>       |
| <b>Eget kapital 2015-03-31</b>                                       | <b>50 000</b>     | <b>540 000</b>  | <b>3 195 267</b>       | <b>- 19 369</b>   | <b>3 765 897</b>      |

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

# KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i kkr                                                                        | 2015-Q1          | 2014-Q1          | 2014             |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                  |                  |                  |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | - 19 369         | - 9 112          | - 62 549         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 19 915           | 26 334           | 160 956          |
|                                                                                     | 546              | 17 222           | 98 407           |
| Betald skatt                                                                        | - 626            | 1 093            | 274              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>- 80</b>      | <b>18 315</b>    | <b>98 681</b>    |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                       |                  |                  |                  |
| Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portföljföretag                           | 8 768            | - 152 596        | - 175 585        |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar                                         | - 24 041         | - 11 649         | - 10 341         |
| Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder                                            | 9 540            | 2 006            | - 9 109          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>- 5813</b>    | <b>- 143 924</b> | <b>- 96 354</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                  |                  |                  |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | - 3 182          | - 1              | - 914            |
| Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar                         | 2 507            | - 73 528         | - 228 986        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>- 675</b>     | <b>- 73 529</b>  | <b>- 229 900</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                  |                  |                  |
| Erhållna aktieägartillskott                                                         | -                | -                | 400 000          |
| Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder                                               | - 36 186         | 89 965           | 98 859           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>- 36 186</b>  | <b>89 965</b>    | <b>498 859</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>- 42 674</b>  | <b>- 127 488</b> | <b>172 606</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                               | <b>1 909 551</b> | <b>1 736 946</b> | <b>1 736 946</b> |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>1 866 878</b> | <b>1 609 458</b> | <b>1 909 551</b> |

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i kkr                                 | 2015-Q1          | 2014-Q1          | 2014             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b> |                  |                  |                  |
| Erhållen utdelning                           | 1 351            | -                | 19 606           |
| Erhållen ränta                               | 14 479           | 22 452           | 92 621           |
| Erlagd ränta                                 | - 1 644          | -1 231           | -8 738           |
| <b>Likvida medel</b>                         |                  |                  |                  |
| Likvida medel består av:                     |                  |                  |                  |
| Kassa och Bank                               | 49 285           | 40 961           | 127 924          |
| Ej pantsatta kortfristiga placeringar        | 1 817 593        | 1 568 497        | 1 781 627        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>1 866 878</b> | <b>1 609 458</b> | <b>1 909 551</b> |

# 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 BFNR 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 3.

## 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 hänför sig 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.

## NOT 1 INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

### Intäktsfördelning per geografiskt område

|              | 2015-03-31    | 2014-03-31    | 2014-12-31     |
|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Afrika       | 13 305        | 4 715         | 68 013         |
| Asien        | 2 500         | 5 123         | 24 650         |
| Latinamerika | 1 615         | 219           | 6 190          |
| Östeuropa    | 3 675         | 6 875         | 50 234         |
|              | <b>21 095</b> | <b>16 932</b> | <b>149 088</b> |

### Intäktsfördelning per intäktsslag

|                         | 2015-03-31    | 2014-03-31    | 2014-12-31     |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Aktieförsäljningar      | 978           | 4 785         | 76 627         |
| Aktieutdelning          | 1 351         | -             | 19 606         |
| Ränteintäkter           | 18 579        | 11 885        | 51 594         |
| Sålda tjänster          | 157           | 224           | 1 133          |
| Övriga portföljintäkter | 31            | 37            | 128            |
|                         | <b>21 095</b> | <b>16 932</b> | <b>149 088</b> |

## NOT 2 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

|                                        | 2015-03-31 | 2014-03-31   | 2014-12-31    |
|----------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| Totalt anskaffningsvärde sålda aktier  | - 40 827   | - 2 981      | - 76 009      |
| Nedskrivet värde sålda aktier          | 40 456     | -            | 36 844        |
| Årets kostnad sålda aktier             | - 370      | -2 981       | - 39 165      |
| Erhållen likvid                        | 978        | 4 785        | 76 627        |
| <b>Årets realisationsvinst/förlust</b> | <b>608</b> | <b>1 804</b> | <b>37 462</b> |

## NOT 3 STÖD FÖR STARTPROGRAMMET (SWEDPARTNERSHIP) OCH TEKNISK ASSISTANS (TA)

| Startprogrammet (Swedpartnership)                      | 2015-03-31            | 2014-03-31 | 2014-12-31 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|------------|------------|
| <b>SE POST I RESULTATRÄKNINGEN</b>                     | Varav Swedpartnership |            |            |
| <b>Återfinns i följande poster i resultaträkningen</b> |                       |            |            |
| Övriga rörelseintäkter                                 | 1 186                 | 1 187      | 4 733      |
| Övriga externa kostnader                               | - 248                 | - 331      | - 1 408    |
| Personalkostnader                                      | - 937                 | - 856      | - 3 325    |
|                                                        | <b>0</b>              | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| Teknisk assistans (TA)                                 | 2015-03-31     | 2014-03-31 | 2014-12-31 |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------|------------|
| <b>SE POST I RESULTATRÄKNINGEN</b>                     | Varav TA-medel |            |            |
| <b>Återfinns i följande poster i resultaträkningen</b> |                |            |            |
| Övriga rörelseintäkter                                 | 310            | 72         | 1 325      |
| Övriga externa kostnader                               | - 284          | -          | - 1 074    |
|                                                        | <b>26</b>      | <b>72</b>  | <b>251</b> |



Anna Ryott, Indiens transportminister Nitin Gadkari, Sveriges infrastrukturminister Anna Johansson och Scantias VD och koncernchef Martin Lundstedt då Swedfund och Scania presenterade sitt partnerskap för att utveckla tillverkningen av biogas i Indien.

## 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, Investment Manager.