

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Styrelsen och verkställande direktören i Swedfund International AB lämnar härmed sin bokslutskommuniké för perioden januari till december 2014.

Swedfund är statens utvecklingsfinansiär som genom hållbara investeringar bidrar till ekonomisk, miljömässig och social utveckling i världens fattigaste länder.

Swedfund verkar i länder där det är brist på annan finansiering, där möjligheten att förbättra fattiga människors livssituation är stor och andra investerare inte är beredda att ta risk. Vi finns på plats med bolag i eboladrabbade Västafrika, vi har initierat ett samarbete som syftar till att utveckla en sund textilindustri i Etiopien och arbetar med klimatförbättrande investeringar i världens fattigaste länder.

Vi vet att vi har tagit på oss en stor strategisk utmaning vad gäller val av investeringsländer söder om Sahara, investeringsslag, andelen aktier och vårt val av sektorer. Vi gör bedömningen att Swedfund som den biståndsaktör vi är med denna strategi långsiktigt blir mest additionella. Det är självklart svårt att kombinera nyttan i vårt uppdrag, att skapa bärkraftiga, hållbara och samhällsutvecklande bolag, med målet om avkastning för Swedfund. Bolagets resultat har de senaste åren varit negativa. Tyvärr innebär våra nedskrivningar att vi inte heller i år når vårt avkastningsmål. Den största nedskrivningen, -52,3 MSEK, gör vi i Addax Bioenergy i Sierra Leone, ett av världens fattigaste länder som drabbats hårt av Ebola. Addax bidrar trots svårigheterna fortsatt till samhällsutvecklingen och tar ett stort ansvar i området i kampen mot Ebola.

Under året har Swedfund erhållit högsta rating, AAA, av UN Principles for Responsible Investment (PRI). Rankningen avser hur väl PRIs ansvarsprinciper integrerats i verksamheten och baseras på Swedfunds och alla andra investerares rapportering till PRI 2013/2014. PRI understryker att det är första gången man jämför inlämnad rapportering och gör därför inte dessa Assessment Reports publika.

Under året har Swedfund också fortsatt att implementera Global Compacts principer i portföljbolagen och antagit Global Compacts upprop om Barnrättsprinciperna.

Swedfunds utvecklingsresultat

Swedfund följer upp och redovisar utvecklingsresultaten i investeringarna i de tre fundamenten Samhällsutveckling, Hållbarhet och Bärkraftighet. Utvecklingsresultaten, demonstrerar tydligt att Swedfunds välfärdskapital har vidare mål än det så viktiga ekonomiska avkastningsmålet. Swedfunds resultat- och balansräkning kan eller ska därför inte jämföras med "traditionellt" riskkapital.

För första året kommer Swedfund i sin Integrerade Redovisning, <IR> 2014 att redovisa, resultat i förhållande till de Strategiska hållbarhetsmål som Swedfund antog 2013. I det följande ges exempel på utvecklingsresultat som kommer att redovisas i <IR> 2014 (siffrorna är preliminära).

Samhällsutveckling

Antal anställda i portföljbolagen uppgick preliminärt till drygt 100 000. I tillägg till detta kommer vi i <IR> 2014 även att redovisa andelen anställda kvinnor i våra portföljbolag och för första gången även antalet kvinnor i ledande befattning samt på styrelseposter.

Den aggregerade skatten som portföljbolagen betalar uppgick preliminärt till ca 340 miljoner kr.

Vi kommer även att beskriva effekterna av våra investeringar i termer av kunskapsbyggande och privatsektorutveckling.

Hållbarhet

Under fundamentet Hållbarhet kommer vi att redovisa uppföljningen av det strategiska hållbarhetsmålet för implementering av ledningssystem i portföljbolagen och även antalet bolag med hållbarhets- eller miljöpolicy samt antal bolag med ESG-ansvarig.

Vidare kommer vi att redovisa andelen bolag med ledningssystem för korruptionsbekämpning och andelen bolag som etablerat en antikorrupsionspolicy.

Swedfunds hållbarhetspolicy har under året uppdaterats och förtydligats vad gäller Mänskliga rättigheter och Barnrättprinciperna. De interna rutinerna för korruptionsbekämpning har förbättrats, genom införandet av en process för hantering av misstänkta fall av korruption och etableringen av en intressekonfliktprocess.

Bärkraftighet

På aggregerad nivå för portföljen kommer vi att redovisa, likt föregående år, våra portföljbolags tillväxt, lönsamhet och avkastning.

Swedfunds finansiella resultat

Bolagets resultat har de senaste åren, till följd av nedskrivningar i några få portföljbolag, varit negativt. Bolaget gör under 2014 en förlust med -62,6 (-92,8) MSEK. Inte heller i år når vi vårt avkastningsmål. Rörelseförlusten uppgick till -86,6 (-117,1) MSEK, rensat för netto upp- resp. nedskrivningar redovisar dock rörelsen en vinst om 29,0 (-30,1) MSEK och ett resultat för perioden om 53,0 (-5,8) MSEK. Nedan visas avkastningen på ingående eget kapital för enskilt år och genomsnittligt över perioden jämfört med statsskuldräntan för enskilt år och genomsnittligt över perioden. Bolaget ska enligt beslut på årsstämman eftersträva att den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt överstiger den genomsnittliga statsskuldräntan med ett års löptid. Avkastningen ska mätas över rullande sjuårsperioder.

År	Avkastning ingående eget kapital per år	Genomsnittlig avkastning ingående eget kapital över 7 år	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid	Genomsnittlig statsskuldränta med ett års löptid över 7 år
2008	6,29%	8,83%	3,74%	3,07%
2009	-4,45%	6,94%	0,51%	2,70%
2010	-4,05%	5,72%	0,74%	2,34%
2011	-2,24%	2,56%	1,68%	2,19%
2012	-7,34%	0,25%	0,96%	2,02%
2013	-2,95%	-1,93%	0,94%	1,76%
2014	-1,81%	-2,36%	0,44%	1,29%

Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig i. Nyinvesteringar i aktier förväntas ge avkastning först om ca 6-10 år.

Försäljningar

Under året har totalt arton försäljningar genomförts varav sju avser sålda andelar i fonder. De sålda aktieinnehaven och fondandelarna har sammantaget gett upphov till en nettorealisationvinst om 37,5 (-6,3) MSEK. Av aktieförsäljningarna utgör försäljning av bolagets aktier i Cimbenin den under året enskilt största. Swedfund investerade 1991 i Cimbenin. Bolaget investerade motsvarande 6,4 MSEK för 15,4 % av ägandet.

Sedan 2008 har Cimbenin genererat vinst och betalat utdelningar. Totalt har Swedfund erhållit 23,5 MSEK i utdelning under innehavsperioden varav 5,6 MSEK har erhållits i år.

Förhandlingar om försäljning inleddes i oktober och slutfördes i december då också köpeskillingen mottogs. Investeringen gav ett reavinstresultat om 35,6 MSEK, samtidigt som Cimbenin fortsatt genererar såväl samhällsutveckling som hållbarhet.

Återföringar och Nedskrivningar

Återföringar har gjorts med 41,1 (1,8) MSEK. Nedskrivningar har gjorts av aktier, lån och räntor enligt företaget redovisningsprinciper för nedskrivningar med -156,7 (-88,8) MSEK. Den enskilt största nedskrivningen är gjord i Addax Bioenergy om -52,3 MSEK.

Skattefordran

Swedfund redovisar en uppskjuten skattefordran om 34,7 MSEK. Vår bedömning grundad på prognoser avseende försäljning (exits) av portföljbolag, är att vi inom en investeringscykel om 7-10 år uppnår tillräckliga realisationsvinster för att denna fordran ska kunna utnyttjas.

Under året avslutade investeringar (MSEK)

Projekt	Land	Industri	Investeringsform	Tid/år	Investerat belopp	Exiterat belopp	Vinst/förlust	IR
Al Quesir	Egypten	Hotell	Lån	10,0	28,3	37,0	8,7	5,0%
Artheon Battery	Indien	Batteritillverkning	Aktier o lån	4,0	25,7	8,9	-16,8	-24,2%
Askembla	Baltikum	Fond	Aktier	11,0	54,1	30,2	-23,9	-16,0%
BBSB	Vitryssland	Finansiell sektor	Lån	4,5	21,1	25,5	4,4	5,8%
Belstar	Indien	Mikrofinans	Aktier	4,0	3,3	0,9	-2,4	-26,9%
Bhutan Dairy	Bhutan	Livsmedelsindustri	Lån	9,5	5,4	1,4	-4,0	-19,6%
Cimbenin	Benin	Cementproduktion	Aktier	22,5	6,4	42,0	35,6	11,4%
Fors MW	Estland	Skogsmaskiner	Aktier	15,5	6,5	11,8	5,3	6,7%
Nordrus	Ryssland	Hotell	Aktier	10,0	15,9	32,7	16,8	22,4%
Prestando	Kina	Tillverkande industri	Aktier	6,0	12,0	0,0	-12,0	0,0%
Recupero	Kina	Kemisk industri	Aktier	6,0	2,2	0,0	-2,2	0,0%
Sacombank	Vietnam	Finansiell sektor	Lån	3,0	67,2	80,9	13,7	7,1%
Swedmilk	Makedonien	Mejeri	Aktier o lån	7,0	6,2	0,0	-6,2	0,0%

Tabellen ovan visar de investeringar som avslutats i sin helhet under 2014. Exit har i ett flertal av bolagen gjorts stegvis under flera år. Flertalet av investeringarna är nedskrivna under tidigare år och belastar inte årets resultaträkning. Nedan redogörs för de mest väsentliga utifrån investerat belopp och resultat där exit i Cimbenin redan har kommenterats ovan.

Al Quesir: Ett nytt hotell i den fattiga byn Al Quesir vid Röda Havet, Egypten. Swedfund lånade 2001 ut 4 MUSD för att bygga hotellet. Lånet återbetalades till fullo under 2014. Hotellet hade en svår period under arabvåren men ett ändrat fokus på målgrupp 2012 visade sig bli lyckosamt. Oroligheterna i Egypten är fortfarande problematiska men hotellet är idag en betydelsefull arbetsplats direkt och indirekt för byn Al Quesir.

Artheon Battery: Investeringen syftade till att etablera ett batteritillverkningsföretag i Nashik, 30 mil nordöst om Mumbai i Indien. ABC skulle tillverka batterier främst till Telecom- och UPS-marknaden i Indien och på sikt även till andra länder i Asien. Den främsta drivkraften för investeringen var NorthStars vilja att etablera sig i Asien, där de bedömde att Indien var den mest intressanta marknaden.

Riskerna som identifierades vid investeringstillfället materialiserades inte. Det största problemet blev istället samarbetssvårigheterna mellan Northstar/Sitetel och de indiska ägarna. Svårigheterna löstes aldrig utan resulterade i tidig exit framförhandlad gentemot Northstar/Sitetel, som sedan fortsatte exitprocessen gentemot de indiska ägarna. Avtalet med Northstar/Sitetel förhandlades fram under 2013 och köpeskillingen erhöles i mitten av 2014.

Askembla Growth Fund: Swedfund investerade 54,1 MSEK under åren 2003-2009 i fonden motsvande 6,6 procent. Huvudinvesterare var SEB samt EBRD som stod för 25 procent av åtagandet av fondkapitalet. Fonden förvaltade 732 MSEK med en inriktning mot onoterade bolag i framförallt de tre baltiska länderna där lokalkontor byggdes upp i Tallinn och Vilnius. Investeringsstorleken uppgick till mellan 2-6 MEUR och portföljen uppgick till totalt 16 bolag. Med ett starkt fokus på konsumentvaror i Baltikum har Askemblafondens investeringar varit hårt ansatt av den ekonomiska lågkonjunkturen under de sista 6-7 åren, vilket resulterat i att Swedfund inte kunnat få tillbaka insatt kapital.

BBSB: En vitrysk bank fokuserad på finansiering av små och medelstora privatägda företag. Banken grundades 2007 av en grupp utvecklingsfinansiärer i syfte att stödja utvecklingen av privatsektorn i Vitryssland. Förra året sålde Swedfund sina aktier och i år gjordes sista avbetalningen på lånet.

Nordrus: Swedfund investerade 2004 2 MUSD i aktiekapital i Nordrus (hotellinvesteringar i Ryssland). Investeringen var en saminvestering med Radisson SAS (numera Rezidor), Finnfund och IFU och tanken var en holdingstruktur för Park Inn hotell i Ryssland. I den första hotellinvestering i Jekaterinburg 2007 hamnade Nordrus i en tvist med den finska byggherren som ville ta över ägandet av hotellet. Tvisten utföll till Nordrus fördel. Ändrade marknadsförutsättningar i Ryssland ledde till avveckling av bolaget. Swedfund dubblade sitt insatta kapital och gjorde en vinst om ca 17 MSEK. Avvecklingen slutfördes under 2014.

Sacombank: En universell bank och en av de större privatägda bankerna i Vietnam med fokus på privatkunder och SMEs. I syfte att möjliggöra bankens expansion samt för att stödja utvecklingen i den finansiella sektorn i Vietnam gav en grupp DFler 2011 ett efterställt lån om totalt MUSD 105, varav Swedfund lånade ut MUSD 10, att inräknas i bankens kapital med avseende på beräkning av kapitaltäckning. Under 2014 skedde ägarförändringar som resulterade i att banken förtidsinlöste lånet. Banken har under perioden haft god tillväxt och har bidragit till att utveckla den privata sektorn i landet, skapat ett stort antal arbetstillfällen direkt i banken och i företagen som banken finansierat.

Under året fattade, ännu icke kontrakterade, investeringsbeslut (KSEK)

Land	Belopp	Bransch
Etiopien	2 000	Sjukhus
Moçambique	62 022	Hotell
Nigeria	77 527	Finans
Tanzania	77 527	Finans
Totalt	219 076	

Under året avtalade investeringar (KSEK)

Land	Belopp	Bransch
Sub-Sahara Afrika	2 021	Industri
Globalt	17 141	Hälsovård
Kenya	6 615	Hälsovård
Ghana	96 460	Finansinstitut
Ryssland	2 830	Fordonskomponenter
Nigeria	107 047	Bank
ACP-länderna	45 713	Klimat/Energi
Kenya	9 300	Hotell
Nigeria	110 800	Energi
Sub-Sahara Afrika	73 858	Fond
Totalt	471 785	

Totalt under perioden har 326 008 (302 203) KSEK utbetalats. Det bokförda portföljvärdet, inklusive garantiutfästelser har under verksamhetsåret ökat från 1 571,2 MSEK till 1 674,1 MSEK.

Swedpartnership

Swedfunds finansieringsprogram Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska små och medelstora 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 vår hemsida www.swedfund.se/vart-erbjudande/etableringsstodswedpartnership.

Under perioden avtalade avskrivningslån (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	3 750	14%
Asien	11 981	46%
Latinamerika	545	2%
Östeuropa	9 982	41%
Totalt	26 258	

Under perioden utbetalda avskrivningslån (KSEK)

Region	Belopp	Andel
Afrika	2 345	11%
Asien	17 747	66%
Latinamerika	273	1%
Östeuropa	4 931	22%
Totalt	22 296	

Under perioden har 18 lån om totalt 11 946 KSEK avskrivits, det vill säga projekten har avslutats i enlighet med projektplanen. Ett lån om 80,1 KSEK har återbetalats.

Swedfunds medel för teknisk assistans (TA)

TA-medlen kan utnyttjas för stöd avseende:

- Kvalitetshöjande ESG-insatser i befintliga och existerade portföljbolag
- Uppföljning och analys av gjorda investeringars utvecklingsresultat

Stödet får inte användas för att finansiera insatser som bedöms vara en del av den löpande verksamheten.

Under 2014 har TA-medel beviljats till:

Addax Bioenergy, Sierra Leone

Insats: Delfinansiering av kostnader främst för utländska och lokala sjuksköterskor i kampen mot Ebolaviruset.

Athi Steel, Kenya

Insats: Kartläggning och kritisk granskning av bolagsstyrningen i portföljbolaget. Interna processer och rapporteringsstrukturer såväl som styrelsesammansättning och succession analyserades i syfte att förbättra företagets bolagsstyrning.

Deacon, Java House och Wananchi, Kenya

Insats: Stärka jämställdheten i bolagen genom att anslå medel till ett pilotprojekt fokuserat på kvinnors avancemang till ledningsnivå. Målet är att andelen kvinnor på ledande positioner i de deltagande företagen ska vara minst 30 procent inom 3 år.

HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd (HSF Wuxi), Kina

Insats: ESG-revision i syfte att översiktligt kartlägga om bolaget uppfyller kraven i enlighet med Swedfunds hållbarhets- och antikorrupsionspolicy.

Externa ESG utbildningar i befintliga portföljbolag, Afrika

Finansiering av en 2-dagars ESG-utbildning som planeras hållas i Nairobi, Kenya. Utbildningen ska omfatta i) grundläggande hantering av ESG-risker och införande av miljö- och socialt ledningssystem, ii) IFC Performance Standards och IFC Environmental, Health and Safety guidelines och iii) antikorrupktion och affärsetik.

Vid årsskiftet 2014/2015 fanns 2,3 MSEK disponibla för ytterligare TA-åtgärder.

Jämställdhet

Swedfund har i stort uppfyllt de jämställdhetsmål som sattes upp i jämställdhetsplanen för 2012-2014. Könsfördelningen är jämn mellan kvinnor och män i olika typer av arbetsuppgifter. Åtgärder har vidtagits för att både kvinnliga och manliga arbetstagare ska kunna förena arbete och föräldraskap. Under planperioden har bl.a. riktlinjer för Swedfunds uppförandekod tagits fram. Koden beskriver de grundvärderingar som vi på Swedfund står för och koden innefattar riktlinjer för diskriminering, jämställdhet och mångfald. Under planperioden har också en personalhandbok tagits fram som även den anger riktlinjer för mångfald och jämställdhet. En ny plan finns framtagen och upprättad för 2015-2017.

Finansieringsverksamheten

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

Bolagets kortfristiga placeringar har avkastat 0,54 procent (0,86 procent).

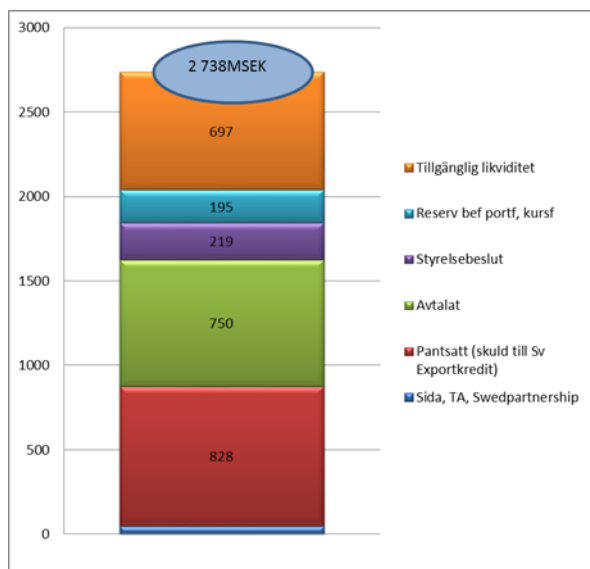
Portföljinvesteringarnas andel av balansomslutningen uppgår till 36,3 procent (38,6 procent).

De kortfristiga skulderna uppgår till 4,9 procent (7,7 procent) av balansomslutningen.

Företagets finansiella ställning är god. Soliditeten uppgår till 83,4 procent (85,9 procent).

Bolaget har under året erhållit aktieägartillskott om 400 (400) MSEK. Det egna kapitalet ökade till 3 785 MSEK (3 448 MSEK) och balansomslutningen till 4 529 MSEK (4 014 MSEK).

Swedfunds likviditet (kortfristiga placeringar och kassa och bank) uppgår till 2 738 MSEK. Likviditeten disponeras enligt illustrationen nedan. Bolaget har per 2014-12-31 ett likviditetsöverskott om 697 MSEK 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.



Händelser efter balansdagen

I januari tecknades avtalet för försäljningen av Swedfunds aktieinnehav i försäkringsbolaget UAP, till Old Mutual. Affären beräknas ge en reavinst om 160 MSEK.

Näringsdepartementet, med näringsminister Mikael Damberg som ansvarig minister, tog över ägaransvaret och förvaltningen av Swedfund från Finansdepartementet den 1 januari 2015. Swedfunds roll i Sveriges utvecklingssamarbete förändras dock inte – Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansiär och biståndsaktör ligger fortsatt under UD med biståndsminister Isabella Lövin som ansvarig minister.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Balanserat resultat	Kapitaltillskott	Årets resultat	Sa. disponibla vinstmedel
2 857 896 396	400 000 000	-62 628 896	3 195 267 500

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras, så att 3 195 267 500 kronor överförs i ny räkning.

Bolagets resultat och ställning redovisas i efterföljande resultat-, balansräkningar, rapport över eget kapital samt kassaflödesanalys med tillhörande bokslutskommentarer.

Årsstämma hålls den 14 april 2015 klockan 09.00 i bolagets nya lokaler på Drottninggatan 92-94. Swedfunds Integrerade redovisning 2014 finns publicerad på hemsidan swedfund.se senast den 24 mars 2015.

Kontakt: Kommunikationschef Kai Sundström, Tel: Int +46-8-725 94 00, direct +46-8-725 94 17, Mobile: +46-70-668 60 50 E-mail: kai.sundstrom@swedfund.se

Ekonomichef Helene Lundkvist, Tel: Int +46-725 94 00, direct +46-8-725 94 04, Mobile: +46-70-989 14 00 E-mail: helene.lundkvist@swedfund.se

Om Swedfund

Fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Swedfund är statens utvecklingsfinansiär som genom hållbara investeringar bidrar till ekonomisk, miljömässig och social utveckling i världens fattigaste länder.

Swedfund bildades 1979 och har idag 39 medarbetare med huvudkontor i Stockholm och ett regionalkontor i Nairobi, Kenya. Swedfund erbjuder ägarkapital, lån, kompetens och etableringsstöd för investeringar på nya tillväxtmarknader i Afrika, Asien, Latinamerika samt Östeuropa. Swedfund ägs till 100 procent av svenska staten och definieras som en bilateral utvecklingsfinansiär – Development Finance Institution (DFI).

Följ gärna vår blogg: swedfundfrankly.se

Resultaträkning MSEK	2014 Q4	2013 Q4	2014 Jan-Dec	2013 Jan-Dec
Aktieförsäljning netto	35,3	-3,5	37,5	-6,3
Aktieutdelning	7,5	4,4	19,6	20,2
Räntenetto	12,1	6,2	44,9	25,4
Netto upp- och nedskrivningar	-45,5	-19,7	-115,6	-87,0
Övriga intäkter	4,8	3,3	13,5	9,4
Bruttoresultat	14,2	-9,3	-0,2	-38,4
Övriga externa kostnader	-9,8	-9,3	-31,3	-29,0
Personalkostnad	-13,4	-13,6	-55,1	-49,8
Rörelseresultat (EBIT)	-9,0	-32,2	-86,6	-117,1
Finansiella intäkter	6,8	9,1	25,3	25,4
Finansiella kostnader	-0,2	-0,3	-1,2	-1,1
Resultat före skatt	-2,4	-23,4	-62,5	-92,8
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Summa totalt resultat för perioden	-2,5	-23,4	-62,6	-92,8

Balansräkning MSEK	2014 31 dec	2013 31 dec
Anläggningstillgångar		
Matriella anläggningstillgångar	1,1	0,4
Finansiella anläggningstillgångar	36,5	36,7
Omsättningstillgångar		
Aktier	958,1	1 061,7
Lånefordringar	690,6	486,2
Kortfristiga fordringar	104,4	92,3
Kortfristiga placeringar, kassa och bank	2 738,1	2 336,7
Summa tillgångar	4 528,8	4 014,1
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget	3 785,3	3 447,9
Summa eget kapital	3 785,3	3 447,9
Skulder		
Obeskattade reserver		
Långfristiga skulder (inkl. avsättningar)	528,3	257,2
- varav räntebärande långfristiga skulder	526,6	247,3
Kortfristiga skulder (inkl. avsättningar)	215,2	309,0
- varav räntebärande kortfristiga skulder	90,2	177,7
Summa skulder	743,5	566,2
Summa eget kapital och skulder	4 528,8	4 014,1

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser MSEK	2014 31 dec	2013 31 dec
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Obligationer och andra värdepapper	828,0	598,5
Bankräkningar	0,5	1,3
Summa ställda säkerheter	828,5	599,8
Övriga ställda panter och säkerheter		
Pantsatta kapitalförsäkringar	1,5	1,6
Ansvarsförbindelser		
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	25,5	23,2
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	727,1	551,5
	752,6	574,7

Eget kapital MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31	50,0	540,0	2 774,7	-224,0	3 140,6
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-224,0	224,0	0,0
Kapitaltillskott			400,0		400,0
Årets resultat				-92,8	-92,8
Eget kapital 2013-12-31	50,0	540,0	2 950,7	-92,8	3 447,8
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			-92,8	92,8	0,0
Kapitaltillskott			400,0		400,0
Årets resultat				-	0,0
Eget kapital 2014-12-31	50,0	540,0	3 257,9	0,0	3 847,8

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

Kassaflöde MSEK	2014 Q4	2013 Q4	2014 Jan-Dec	2013 Jan-Dec
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av	65,6	-24,3	98,7	-2,8
Förändring av rörelsekapital	122,7	-75,4	-195,0	-250,3
Kassaflöde från löpande verksamheten	188,3	-99,7	-96,3	-253,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,3	-52,4	-229,9	42,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-78,5	44,0	498,8	431,8
Periodens kassaflöde	106,5	-108,1	172,6	221,3
Likvida medel vid periodens början	1 803,1	1 845,1	1 737,0	1 515,7
Likvida medel vid periodens slut	1 909,6	1 737,0	1 909,6	1 737,0

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys MSEK	2014 Q4	2013 Q4	2014 Jan-Dec	2013 Jan-Dec
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	7,5	4,3	19,6	20,2
Erhållen ränta	46,8	22,3	92,6	61,8
Erlagd ränta	-3,8	0,0	-8,7	-4,7
Likvida medel består av:				
Kassa och Bank	89,1	38,4	127,9	79,1
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	17,3	-146,7	1 781,6	1 657,9
Summa	106,4	-108,2	1 909,6	1 736,9

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

(Belopp i KSEK 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 BFAR 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 resp 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.

Per bokslutsdatum har bolaget valt att inte boka upp ytterligare skattefordringar hänförliga till periodens negativa resultat.

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.

Noter till Resultaträkningen KSEK

Not 1 Nettoomsättning per geografisk marknad resp verksamhetsgren

	Q4 2014	Q4 2013	2014 Jan - Dec	2013 Jan - Dec
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>				
Afrika	40 961	6 950	68 013	25 498
Asien	6 995	3 238	24 650	20 692
Östeuropa	19 759	10 233	50 234	31 129
Latinamerika	4 734	159	6 190	3 237
	72 450	20 580	149 088	80 555
<i>Nettoomsättning per verksamhetsgren</i>				
Aktieförsäljningar	49 958	7 671	76 627	27 564
Aktieutdelning	7 482	4 335	19 606	20 153
Ränteintäkter	14 384	7 286	51 594	30 486
Sålda tjänster	593	985	1 133	1 944
Övriga portföljintäkter	32	303	128	408
	72 450	20 580	149 088	80 555

Not 2 Under året sålda/avvecklade aktieinvesteringar

	Q4 2014	Q4 2013	2014 Jan - Dec	2013 Jan - Dec
Total kostnad sålda aktier	- 20 308	- 26 225	- 76 009	- 64 280
Nedskrivet värde sålda aktier	5 675	15 036	36 844	30 410
Årets kostnad sålda aktier	- 14 633	- 11 189	- 39 165	- 33 870
Erhållen likvid	49 958	7 671	76 627	27 564
Årets realisationsvinst/förlust	35 325	- 3 519	37 462	- 6 306

Not 3 Stöd för teknisk assistans och startprogrammet (Swedpartnership)

Rubrik i resultaträkningen	Varav Swedpartnership Q4 2014	Q4 2013	2014 Jan - Dec	2013 Jan - Dec
Övriga rörelseintäkter	1 207	1 291	4 733	4 668
Övriga externa kostnader	- 374	- 440	- 1 408	- 1 626
Personalkostnader	- 833	- 851	- 3 325	- 3 042
	- 1 207	- 1 291	- 4 733	- 4 668
Rubrik i resultaträkningen	Varav "T/A" medel Q4 2014	Q4 2013	Varav "T/A" medel 2014 Jan - Dec	2013 Jan - Dec
Övriga rörelseintäkter	465	745	1 325	2 335
Övriga externa kostnader	- 436	- 678	- 1 074	- 2 027
	- 436	- 678	- 1 074	- 2 027