

HÅLLBART FÖRETAGAGANDE



SWEDFUNDS INTEGRERADE DELÅRSRAPPORT
PER DEN 31 MARS 2016

Swedfund

Från ord till handling

2015 var ett år av stora framsteg. Världens länder enades om de globala målen för hållbar utveckling, ett ramverk för finansiering av målen beslutades och i december nåddes en överenskommelse om ett nytt klimatavtal. Men året förmörkades också av krig, terrorism, humanitära kriser och människor på flykt.

Utmaningarna och behoven är enorma, samtidigt finns det idag goda möjligheter att åstadkomma stora förändringar och realisera de globala målen. Med ett kapitaltillskott på 400 miljoner kronor i ryggen står vi stärkta att under 2016 fortsätta att investera i hållbara företag som skapar anständiga jobb och en inkluderande tillväxt. Våra investeringar ska bidra till hållbar energianvändning och produktion, för minskad negativ miljö- och klimatpåverkan.

Swedfunds styrelse tog under kvartalet beslut om en potentiell investering om cirka 100 MSEK i en fond som ska fokusera på förnyelsebara energiinvesteringar i Afrika söder om Sahara. Investeringen bidrar till att realisera det 7:e globala målet (SDG 7) genom ett ökat utbud av el från förnyelsebar energi. Ett investeringsbeslut togs också att utöka investeringsutrymmet för en tidigare beslutad investering inom sektorn tillverkning och service.

Vi har gjort den sista utbetalningen till Aceda Bank i Kambodja. Aceda är Kambodjas största bank med ett historiskt starkt fokus på social och ekonomisk utveckling. Lånet gör det möjligt för banken att fortsätta expandera på landsbygden, och bidrar därmed till ökad sysselsättning och efterfrågan samt uppbyggnad av inhemsk produktion.

Swedfunds finansiella resultat för första kvartalet 2016 uppgår till -42,4 MSEK. Det negativa resultatet beror på nedskrivningar i portföljbolaget Polygenta, som har svårigheter att betala räntor och amorteringar på grund av förändrade marknadsförutsättningar och för lågt kapacitetsutnyttjande.

Som ett led i Swedfunds vidareutveckling inom klimatområdet bjöd vi in till intressentdialog för att få höra hur civilsamhället resonerar kring dessa viktiga frågor. För oss har dialogmötena en stor betydelse i vår ambition att skapa verklig skillnad i de företag och miljöer vi verkar.

Vårt arbete med decent work-frågan fortsätter. Som ett led i att implementera barnrättsprinciperna har vi i samarbete med ett av våra portföljbolag genomfört en revision av bolagets leverantörer där vi bedömde att det förelåg risk för barnarbete. Resultatet tyder inte på att något barnarbete förekommer, men möjligen att ungdomar utför arbete. Bolaget har vidtagit åtgärder och en fortsatt handlingsplan kommer att upprättas. Den här typen av revision var den första i sitt slag som Swedfund genomfört och vi har för avsikt att genomföra fler liknande revisioner under året.

Under kvartalet fattade vi också beslut om vilka portföljbolag som ska omfattas av talangprogrammet Women4Growth under 2016. Programmet syftar till att uppmuntra våra bolag att aktivt arbeta med jämställdhet (SDG5) genom att inspirera och stärka kvinnor i deras yrkesroller. Utvärderingen av pilotprojektet i Kenya visar på positiva resultat och förändringsinitiativ som överträffar våra förväntningar!

STOCKHOLM | APRIL 2016

ANNA RYOTT
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



DET HÄR ÄR SWEDFUND

UTVECKLINGSFINANSIÄR MED UPPDRAG ATT MINSKA FATTIGDOM

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



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

4 STRATEGISKA HÅLLBARHETSMÅL

1. SAMHÄLLSUTVECKLING

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

2. HÅLLBARHET

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

3. FINANSIELL BÄRKRAFT

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

4. KORRUPTION

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

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



SÅ JOBBAR SWEDFUND

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

GEOGRAFI

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

SEKTORER

Prioriterade sektorer innefattar tillverkan- de industri och tjänstesektor, finansiella institutioner, som banker och försäkrings- bolag, liksom energisektorn.

INVESTERINGSPARTNER

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

FINANSIERINGSFORM

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

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



KORT HISTORIK

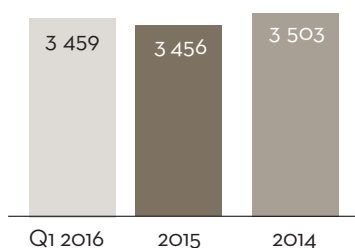
Swedfund grundades 1979 och har sedan starten investerat 6 miljarder kronor i 268 företag och fonder på marknader i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern och Baltikum. I dag uppfylls Swedfunds roll bättre i Afrikas fattigaste länder, men vi verkar också i Asien. I slutet av 2015 hade Swedfund 63 investeringar i företag och fonder i 27 länder, varav mer än hälften i Afrika.



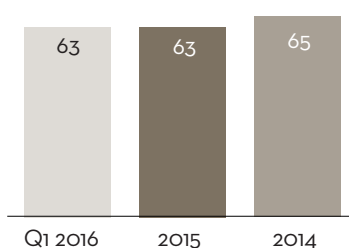
SÅ FÖRDELAS VÅR PORTFÖLJ

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

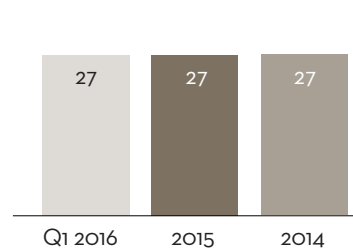
KONTRAKTERAT BELOPP (MSEK)



ANTAL PORTFÖLJBOLAG

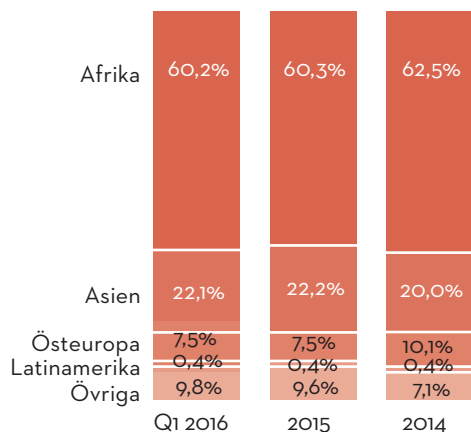


ANTAL LÄNDER



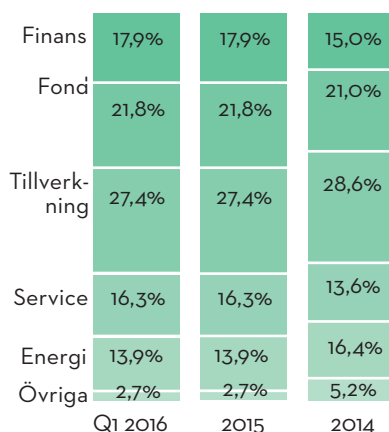
GEOGRAFI

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



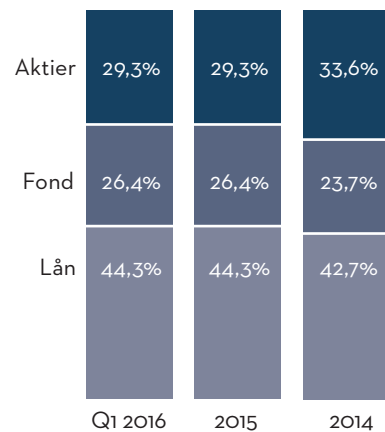
SEKTOR

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



INVESTERINGSFORM

Avser Swedfunds portfölj, procentuell andel av totalt kontrakterat belopp



KOMMENTAR

För att långsiktigt kunna generera utvecklingsresultat i kombination med ett positivt finansiellt resultat har ett strategiskt arbete påbörjats för att bygga en mer balanserad portfölj avseende risk, geografi och finansieringsform.

Portföljens storlek, mätt i kontrakterat belopp, har ökat med ca 3 MSEK sedan 2015-12-31. Ökningen beror på kapitalisering av räntor på befintliga projekt samt kursförändringar relaterade till resterande belopp att utbetala till befintliga projekt.

SWEDFUNDS AFFÄRSMODELL

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

SAMHÄLLSUTVECKLING

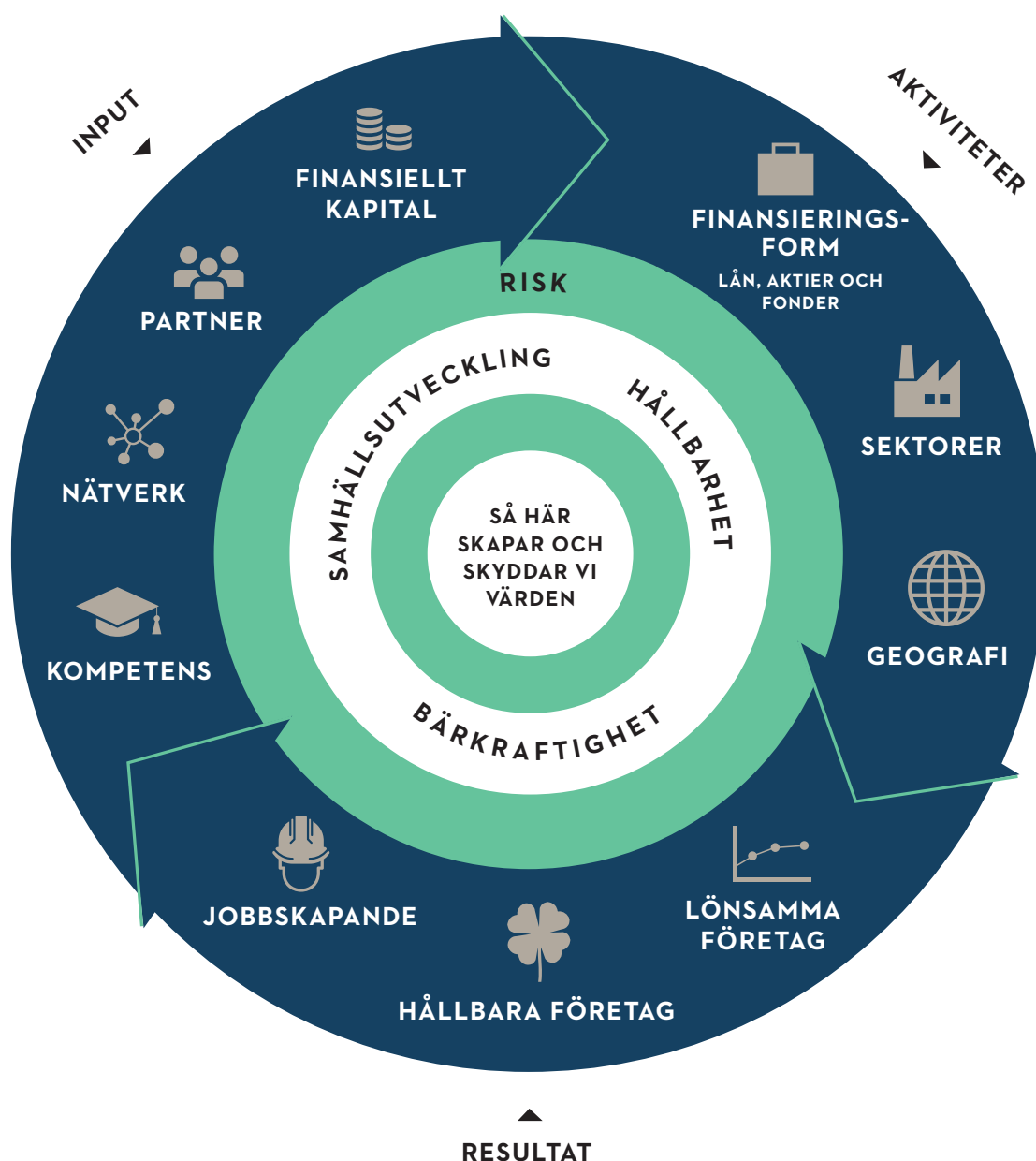
- ▮ Jobbskapande
- ▮ Skatt
- ▮ Kunskapsbyggande

HÅLLBARHET

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

BÄRKRAFTIGHET

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



HÄNDELSE I INVESTERINGS- VERKSAMHETEN

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

STEG I INVESTERINGS- PROCESSEN	FÖRKLARING	ANTAL BESLUT	GEOGRAFI
Concept Clearance	En bedömning av investeringen görs gentemot Swedfunds tre fundament.	2 Finansiella institutioner 1 Energi 1 Tillverkning & service	Mongoliet och Zimbabwe Afrika och Indien Indien
Screening	I en fördjupad analys av den potentiella investeringen bedöms den gentemot Swedfunds tre fundament. Ytterligare frågor kan uppkomma. Förslaget förbereds efter screening, om det godkänns, för ett styrelsebeslut.	-	
Styrelsebeslut	Swedfunds styrelse fattar investeringsbeslut varefter avtal förhandlas fram.	1 Fond, energi, 100 MSEK 1 Tillverkning & service, 21 MSEK	Afrika söder om Sahara Etiopien
Avtal	Efter att investeringsbeslut fattats av styrelsen förhandlas avtal fram.	-	
Exit	Swedfund säljer sitt innehav i portföljbolaget och avslutar sitt engagemang.	-	
VÅRA FUNDAMENT	FÖRKLARING	HÄNDELSE	PORTFÖLJBOLAG
Samhällsutveckling	Vi ska bidra till att skapa jobb med god arbetsmiljö och goda arbetsvillkor.	0 Beviljade TA-medels insatser	
Hållbarhet	Vi ska bidra till att skapa långsiktigt hållbara företag i världens fattigaste länder.	1 Intern revision 1 Extern revision 5 Allvarliga tillbud och dödsfall	
Bärkraftighet	Vi ska bidra till att skapa långsiktigt lönsamma och därmed finansiellt hållbara bolag i världens fattigaste länder.	5 Styrelsemöten	Afrinord Hotel Investments Kinyeti Capital Norsad Finance Ontur International SEAF Sichuan SME Investment Fund

ACLEDA BANK

Under 2015 fattade Swedfund beslut och tecknade avtal om att investera 10 MUSD i Acleda Bank i Kambodja. Investeringen är uppdelad på ett seniort lån på 5,0 MUSD och ett tier 2-lån på 5 MUSD. Tier 2-lånet betalades ut under första kvartalet 2016.

Acleda Bank etablerades 1993 av Internationella arbetsorganisationen (ILO) och FNs Utvecklingsprogram (UNDP) som en NGO och mikrofinansinstitution, för att tillhandahålla finansiering till mikro-, små- och medelstora företag. Organisationen privatiserades år 2000 och omvandlades 2003 till en kommersiell licensierad bank.

Idag är Acleda Kambodjas största bank, med en marknadsandel om ca 20 %. Man har varit pionjär i att utveckla produkter och tjänster till SME-segmentet (små och medelstora företag), som utgör huvuddelen av bankens kunder. Bankens väl utvecklade utbud av tjänster, ett rikstäckande kontorsnätverk, en omfattande organisation samt ledande IT-baserade banktjänster gör att man når ut till de för landet viktiga små och medelstora företagen. Kambodjas en miljon SME-bolag beräknas generera 75 % av landets arbetstillfällen.

Endast 10 % av den kambodjanska befolkningen har tillgång till finansiella tjänster inom det formella systemet. Acleda har en uttalad ambition att bidra till ekonomisk och social utveckling i landet genom att tillhandahålla finansiella tjänster till verksamhetsdrivande kunder, där majoriteten av låntagarna är kvinnor. Bankens policy och utlåningsmetodik betonar vikten av att tillhandahålla tillräcklig information till låntagare, tillåta transparent prissättning och motarbeta överbelåning. Finansieringen för banker i Kambodja är begränsad, i synnerhet krediter med längre löptider, varför långsiktiga finansierare som utvecklingsfinansierare har en betydande roll att spela. Swedfunds investering om 10 MUSD ingår i ett syndikerat lån lett av den nederländska utvecklingsbanken FMO. Lånet gör det möjligt för banken att fortsätta expansionen på Kambodjas landsbygd och därmed bidra till ökad sysselsättning och efterfrågan samt uppbyggnad av inhemsk produktion.

Genom investeringen i Acleda Bank bidrar Swedfund till att realisera SDG 8 och 9:

- 8:10 Stärka de inhemska finansinstitutens kapacitet att främja och utöka tillgången till bank och försäkringstjänster samt finansiella tjänster för alla.
- 9:3 Öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.

WOMEN4GROWTH

Under 2015 lanserade Swedfund talangprogrammet Women4Growth som syftar till att arbeta aktivt med jämställdhet genom att inspirera och stärka kvinnor i deras yrkesroller. Pilotprojektet genomfördes med 20 kvinnor anställda i två portföljbolag där Swedfund är delägare direkt respektive indirekt via fond. Under första kvartalet 2016 avslutades utvärderingen av pilotprojektet och vi kan se mycket goda resultat:

- I det ena bolaget, Java House (som vi äger indirekt via fondinvesteringen ECP), har 50 % av deltagarna befordrats under året, jämfört med 23 % generellt i bolaget. Två förändringsinitiativ har implementerats; dels ett utbildningscenter och dels erbjuder företaget transport för personalen under sena kvällar, för att säkerställa en säker hemfärd.
- I det andra bolaget, Deacons, har 50 % av deltagarna erbjudits befördran eller kommer att få det. Bolaget har investerat i ytterligare ledarskapsutbildning under året och budgeten för utbildning har dubblats för 2016, jämfört med föregående år. Två förändringsinitiativ har implementerats: dels ett mentorskapsprogram och dels ett amningsrum för att underlätta för de anställda att kombinera föräldraskap och karriär.

Under första kvartalet 2016 fortsatte arbetet med att utveckla konceptet utifrån portföljbolagens behov med ambitionen att lansera programmet i flera portföljbolag under året. I mitten av april introducerades programmet tillsammans med Rezidor, där Radisson BLU Hotel Addis Ababa är först ut. Programmet kommer att genomföras under våren.

IMPLEMENTERING AV BARNRÄTTSPRINCIPERNA

I december 2014 antogs "Swedfund's Position on Children's Rights" som baseras på FNs barnkonvention och ILOs kärnkonventioner samt uttrycker stöd för Global Compacts Children's Rights and Business Principles. För att implementera detta åtagande påbörjade Swedfund ett internt arbete i att implementera principerna i verksamheten och göra en översiktlig riskgenomlysning och kategorisering av portföljen. Genomlysningen visade att de största riskerna bedöms ligga i portföljbolagens leverantörsled, särskilt i de bolag som använder sig av återvunnet material i sin produktionsprocess.

Som en följd av detta genomförde Swedfund tillsammans med ett portföljbolag revision på utvalda leverantörer till bolaget under sista kvartalet 2015 och första kvartalet 2016. Bolagets leverantörsled är komplext och omfattar till viss del den informella sektorn. Resultatet av revisionen tyder inte på att något barnarbete före-

kommer hos de leverantörer som besökts men möjligen att ungdomar utför arbete. Bolaget har redan vidtagit vissa åtgärder för att hantera de brister som revisionen identifierade och en fortsatt handlingsplan kommer att upprättas. Revisionen på leverantörsled var det första i sitt slag som Swedfund genomfört och ytterligare bolag förväntas bli föremål för liknande revisioner under året.

INTRESSENTDIALOG

Under mars genomfördes det senaste dialogmötet mellan Swedfund och civilsamhället. För oss har dessa möten en stor betydelse i vår ambition att skapa verklig skillnad i de företag och miljöer vi verkar. Denna gång var fokus för dialogen klimat. Klimatförändringarna är en av de största utmaningarna som världen står inför de kommande decennierna. Uppskattningen av kostnaden för såväl utsläppsminskningar som anpassningsåtgärder varierar, men oavsett beräkningsmodell så anses resursbehoven för denna omställning vara enorma.

För de människor som lever i fattigdom är klimatförändringar särskilt allvarliga. I de länder där Swedfund verkar, står befolkningen ofta inför en dubbel utmaning – att ta sig ur fattigdom samtidigt som de måste motverka klimatförändringar och parallellt hantera dess konsekvenser. Ojämsställdheten i tillgång på ekonomiska resurser, men också tillgång till el och vatten påverkar särskilt kvinnors situation och möjligheter att ta sig ur fattigdom.

Mot bakgrund av Swedfunds uppdrag - att bekämpa fattigdom genom hållbart företagande - och klimatfrågans betydelse för vår investeringsverksamhet ville vi höra civilsamhällets syn på frågan men även diskutera hur Swedfund kan bli ännu bättre på att arbeta med klimat framöver. Under den intressanta och givande dialogen deltog representanter från WWF, Naturvårdsverket, SIWI, Kvinna till Kvinna och Fores. Anteckningar från mötet publiceras inom kort på www.swedfundfrankly.se.

MÖTEN MED FN, IFC OCH OPIC

Som ett led i att fördjupa samarbetet med för Swedfund relevanta FN-organ i New York och organisationer baserade i Washington genomfördes ett besök i februari. Vi träffade bland annat UNWOMEN, Women World Banking, UNCTAD (FNs kapitalfond) som arbetar med privatsektorutveckling, UN GEC (FNs entreprenörsråd), IFC samt den amerikanska utvecklingsfinansiären OPIC för att tala om gemensamma investeringsmöjligheter.

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 2 lån om totalt 1 831 Kkr avskrivits.

(Kkr)	Belopp	Region	Andel
Under kvartalet avtalade avskrivningslån			
	3 416	Afrika	57 %
	2 539	Asien	43 %
Totalt	5 955		
Under kvartalet utbetalda avskrivningslån			
	1 468	Afrika	25 %
	3 366	Asien	57 %
	1 118	Östeuropa	19 %
Totalt	5 952		

VÅR KOPPLING TILL DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

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



SDG 1 – Ingen fattigdom

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



SDG 5 – Jämställdhet

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



SDG 7 – Hållbar energi för alla

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



SDG 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

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



SDG 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

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



SDG 12 – Hållbar konsumtion och produktion

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



SDG 16 – Fredliga och inkluderande samhällen

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



SDG 17 – Genomförande och globalt partnerskap

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



SWEDFUNDS RESULTAT

Swedfunds uppdrag är att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Nedan presenteras Swedfund International ABs finansiella resultat per 2016-03-31.

Swedfunds finansiella resultat för första kvartalet 2016 uppgår till -42,4 MSEK. Det negativa resultatet beror till största del på nedskrivning av ett enskilt portföljbolag, se nedan. Bolaget har svårigheter att serva lånet på grund av förändrade marknadsförutsättningar och för lågt kapacitetsutnyttjande.

Aktieförsäljningar, aktieutdelningar, räntor och avgifter samt nettot av återföringar respektive nedskrivningar utgör de avgörande parametrarna för Swedfunds resultat. Resultatnivån i bolag som bedriver utvecklingsfinansiering varierar kraftigt över åren beroende på uppnådda försäljningsresultat och i vilken investeringsfas bolaget befinner sig. Som investerare har bolaget ett långsiktigt perspektiv och tidshorisonten för enskilda investeringar är 7–10 år.

Under kvartalet har inga väsentliga aktie- eller fondförsäljningar genomförts. Kvartalets räntor och avgifter är lägre än motsvarande period föregående år, vilket främst förklaras av lägre löftesprovisioner, högre räntekostnader för valutasäkring samt uteblivna ränteintäkter avseende lån som under 2015 skrevs ner och därmed inte längre genererar några ränteintäkter (se not 3).

Återföringar och nedskrivningar av aktier, lån och räntor sker enligt bolagets redovisningsprinciper som i sin helhet framgår av IR 2015 sid 77ff. Under kvartalet har återföring och nedskrivningar netto uppgått till -39 MSEK (-19 MSEK). Kvartalets återföring avser bolagets lån till det indiska företaget Sanghi om 1 MSEK. Uppskrivningen motiveras av att Sanghi fortsätter att följa den amorteringsplan som tecknades i december 2014. Kvartalets nedskrivningar om -40 MSEK avser bolagets direkta och indirekta innehav i tillverkningsföretaget Polygenta. Polygenta har, som nämnts ovan, haft svårigheter att serva lånet på grund av förändrade marknadsförutsättningar och för lågt kapacitetsutnyttjande och ytterligare nedskrivningar enligt regelverket var befarade. En försäljning av lånet är nu under förhandling och ett bud om 16 MSEK har erhållits. Kvartalet har belastats med nedskrivning till budets storlek.

Övriga portföljintäkter och kostnader samt övriga rörelseintäkter och kostnader avser ersättning för Startprogrammet (Swedpartnership), TA (Teknisk Assistans), valutakursdifferenser samt direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar. Förändring mot motsvarande period föregående år beror främst på en

kostnad av engångskaraktär avseende innehavet i Raffia som belastade resultatet för Q1 2015 med drygt 3 MSEK.

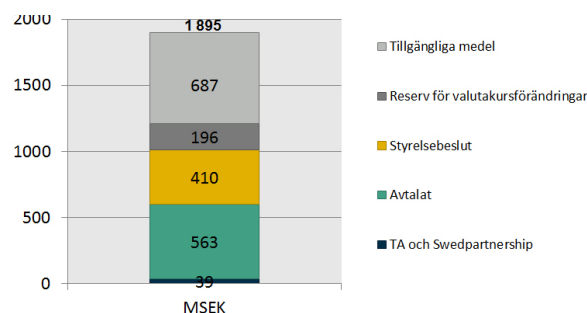
Även bolagets övriga externa kostnader är lägre för perioden än motsvarande period föregående år. Förändringen förklaras av högre konsultkostnader under Q1 2015 än under Q1 2016.

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

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

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

Swedfunds likvida medel, består av kassa och bank samt ej pantsatta kortfristiga placeringar, uppgår till 1 895 MSEK per 2016-03-31, se kassaflödesanalysen sid 15. De likvida medlen disponeras enligt illustrationen nedan. Bolaget har tillgängliga medel om 687 MSEK att använda till nya framtida investeringar, oförutsedda händelser samt bolagets framtida operativa kostnader. Beslutade och avtalade investeringar betalas ofta ut över flera år. Likvida medel måste därmed reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget säkert ska ha likvida medel till åtagandena i samband med utbetalning. Bolaget gör långsiktiga likviditetsprognoser där hänsyn tas till alla typer av återflöden.



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

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2016 Q1	2015 Q1	2015 jan-dec
Aktieförsäljning	1,2	1 495	608	179 775
Aktieutdelning		-	1 351	15 136
Räntor och avgifter	1,3	13 008	16 669	60 008
Netto återföringar resp nedskrivningar av portföljinvesteringar	1,4	-38 919	-19 130	-171 323
Övriga portföljintäkter/sålda tjänster		734	188	2 558
Övriga portföljkostnader		-1 704	-4 511	-14 473
Övriga rörelseintäkter/kostnader	5	2 986	4 179	5 617
Bruttoresultat		-22 400	-646	77 299
Övriga externa kostnader	5	-4 699	-8 110	-28 509
Personalkostnader	5	-13 354	-13 517	-52 197
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-261	-231	-1 142
Rörelseresultat		-40 174	-22 504	-4 550
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		11	3 492	8 855
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 676	-357	-1 504
Resultat efter finansiella poster		-42 379	-19 369	2 802
Resultat före skatt		-42 379	-19 369	2 802
Skatt på periodens resultat		-	-	-782
Periodens resultat		-42 379	-19 369	2 020

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 478	1 601	2 586
Inventarier	2 395	2 486	2 549
	4 874	4 087	5 135
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 834	1 817	1 834
Uppskjuten skattefordran	33 950	34 732	33 950
	35 784	36 549	35 784
Summa anläggningstillgångar	40 657	40 636	40 919
Omsättningstillgångar			
Investeringar i portföljföretag			
Aktier	886 639	957 114	883 607
Lånefordringar	809 115	737 694	818 600
	1 695 754	1 694 808	1 702 206
Kortfristiga fordringar			
Skattefordran	2 099	9 283	1 638
Kundfordringar	17 481	9 182	9 853
Övriga fordringar	56 057	53 675	53 229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41 925	33 099	34 867
	117 562	105 240	99 588
Kortfristiga placeringar	2 719 021	2 643 103	2 754 010
Kassa och bank	51 187	49 688	60 765
Summa omsättningstillgångar	4 583 525	4 492 839	4 616 569
SUMMA TILLGÅNGAR	4 624 182	4 533 475	4 657 487

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	50 000	50 000	50 000
Reservfond	540 000	540 000	540 000
	590 000	590 000	590 000
Balanserat resultat	3 197 288	3 195 267	3 195 267
Periodens resultat	-42 379	-19 369	2 020
	3 154 909	3 175 898	3 197 288
	3 744 909	3 765 898	3 787 288
Avsättningar			
Avsättning för pensionsförpliktelser	1 536	1 520	1 536
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	515 958	575 382	545 203
Övriga skulder	0	216	0
	515 958	575 597	545 203
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut, del av lång skuld	247 269	69 385	207 686
Leverantörsskulder	2 589	2 455	3 873
Övriga skulder	93 494	101 452	97 630
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 426	17 168	14 273
	361 778	190 460	323 461
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 624 182	4 533 475	4 657 487

Belopp i TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut			
Obligationer och andra värdepapper	873 974	825 510	876 116
Bankräkningar	1 106	404	423
	875 079	825 914	876 539
Övriga ställda panter och säkerheter			
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 536	1 520	1 536
Ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser (garantiutfästelser för lånefordringar)	0	0	0
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	562 602	751 310	727 628
	562 602	751 310	727 628

EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	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
Vinstdisposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			2 020	-2 020	-
Kapitaltillskott			-		-
Periodens resultat				-42 379	-42 379
Eget kapital 2016-03-31	50 000	540 000	3 197 288	-42 379	3 744 909

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

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2016 Q1	2015 Q1	2015 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-42 379	-19 369	2 802
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	46 367	19 915	181 882
	3 988	546	184 684
Betald skatt	-461	-626	7 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 527	-80	191 703
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av investeringar i portföljföretag	11 220	8 768	-142 149
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-14 675	-24 041	-17 782
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-23 465	9 540	13 144
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 393	-5 813	44 916
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-3 182	-5 141
Investeringar i (-)/avyttring av (+) finansiella tillgångar	1 353	2 507	-48 263
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 353	-675	-53 404
Finansieringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-
Minskning(-)/Ökning(+) av låneskulder	-21 068	-36 186	37 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21 068	-36 186	37 172
Periodens kassaflöde	-43 107	-42 674	28 685
Likvida medel vid periodens början	1 938 236	1 909 551	1 909 551
Likvida medel vid periodens slut	1 895 129	1 866 878	1 938 236

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2016 Q1	2015 Q1	2015 jan-dec
Betalda räntor och erhållen utdelning			
Erhållen utdelning	-	1 351	15 136
Erhållen ränta	20 980	14 479	69 140
Erlagd ränta	-4 303	-1 644	-8 243
Likvida medel			
Likvida medel består av:			
Kassa och Bank*)	50 081	49 285	60 342
Ej pantsatta kortfristiga placeringar	1 845 048	1 817 593	1 877 894
Summa	1 895 129	1 866 878	1 938 236

*Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

(BELOPP I TSEK OM INGET ANNAT ANGES)

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Kapitalförsäkringar redovisas brutto som finansiella anläggningstillgång och som avsättning.

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

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

INTÄKTER

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

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

SKATTEFORDRAN

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

ÖVRIGT

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

NOT 1 INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

Intäktsfördelning per geografiskt område

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Afrika	8 449	13 305	317 638
Asien	10 934	2 500	35 769
Latinamerika	534	1 615	6 063
Östeuropa	4 586	3 675	24 451
	24 503	21 095	383 920

Intäktsfördelning per intäktsslag

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Aktieförsäljningar	7 916	978	297 752
Aktieutdelning	-	1 351	15 136
Ränteintäkter	15 852	18 579	68 474
Övriga portföljintäkter/sålda tjänster	734	188	2 558
	24 503	21 095	383 920

NOT 2 UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Total kostnad sålda aktier	-10 308	-40 827	-250 127
Nedskrivet värde sålda aktier		40 456	132 150
Årets kostnad sålda aktier	-10 308	-370	-117 977
Erhållen likvid	7 916	978	297 752
Årets realisationsvinst/förlust	-2 392	608	179 775

NOT 3 RÄNTOR OCH AVGIFTER

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Räntor projektlån	15 184	15 114	61 126
Löftesprovision	669	3 465	7 348
Räntekostnader	-2 844	-1 909	-8 466
Netto räntor och avgifter	13 008	16 669	60 008

NOT 4 NETTO ÅTERFÖRINGAR RESP NEDSKRIVNINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Återföringar	1 111	1 342	29 566
Nedskrivningar	-40 030	-20 472	-200 888
Netto återföringar och nedskrivningar	-38 919	-19 130	-171 323

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

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav Swedpartnership

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Övriga rörelseintäkter	895	1 186	3 570
Övriga externa kostnader	-192	-248	-669
Personalkostnader	-703	-937	-2 901
	0	0	0

SE POST I RESULTATRÄKNINGEN

Varav TA-medel

TSEK	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 helår
Övriga rörelseintäkter	57	310	2 279
Övriga externa kostnader	-12	-284	-2 115
	45	26	164

INFORMATION OM REDOVISNINGEN

REDOVISNINGSPROFIL

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

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

I rapporten utgör hållbarhetsredovisningen en integrerad del av den finansiella redovisningen och vice versa.

HÅLLBARHETSREDOVISNINGENS RAMVERK

Vi tillämpar för den årliga redovisningen Global Reporting Initiative's (GRI) redovisningsramverk för hållbarhetsredovisning, version G4, samt GRI G4 Sector Disclosures, Financial Services, på nivån Core. Denna rapport utgör inte någon fullständig hållbarhetsredovisning i enlighet med GRI, utan är en uppdatering avseende de väsentliga områden som redovisats i Swedfunds integrerade redovisning 2015 (IR 2015). Rapporterna utgör således ett komplement till den Integrerade redovisningen 2015 och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som har tillämpats för att upprätta rapporten har tagit sin utgångspunkt i IR 2015.

DEN FINANSIELLA REDOVISNINGENS RAMVERK

Swedfund följer i den finansiella redovisningen såväl Årsredovisningslagens regelverk som bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 och Svensk kod för Bolagsstyrning. Se avsnitt Noter med redovisningsprinciper, sid 16, för mer detaljerad information, samt IR 2015 sid 77ff.

VD-DEFINIERAD DELÅRSRAPPORT

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

REVISION

Rapporten har 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 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.

Rapporten beskriver händelser främst under årets första kvartal varför resultat inte omedelbart kan tillskrivas olika insatser under perioden.

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

RAPPORTERINGSDATUM 2016

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

Följande rapporteringsdatum gäller för 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

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



KONTAKT- PERSONER

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

På framsidan syns Almaz Munaye och Tadesse Mengesha, fotad av Michael Tsegaye i Addis Abeba, Etiopien, i oktober 2015. Enligt tillstånd av HDECOPA.