

SWEDFUND DELÅRSRAPPORT 30 SEPTEMBER 2018

Swedfund

SAMMANDRAG

TREDJE KVARTALET

- ▼ Resultat från investeringsverksamheten: 18,1 MSEK
- ▼ EBIT: -9,5 MSEK
- ▼ Kvartalets nya (beslutade) investeringar: 137 MSEK
- ▼ Kvartalets nya (avtalade) investeringar: 154 MSEK
- ▼ Avslutade investeringar: Guaranty Trust Bank Plc, CRDB Bank Plc, Entel S.A., EFP Care Works, HSF Electro Mechanic Wuxi Ltd.
- ▼ Swedfund Project Accelerator: Ett nytt projekt har initierats
- ▼ Teknisk Assistans: Tre nya projekt om totalt 1,4 MSEK har initierats
- ▼ Swedpartnership: 5,2 MSEK i nya avtalade lån

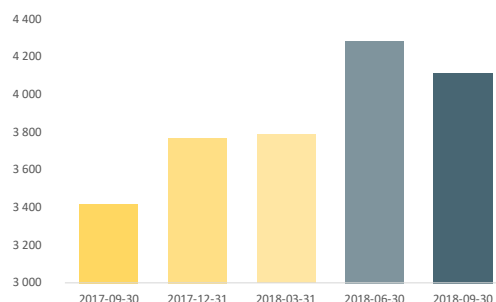
ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER

- ▼ Resultat från investeringsverksamheten: 21,6 MSEK
- ▼ Justerat resultat från investeringsverksamheten (byte av metod för nedskrivning): 65,8 MSEK
- ▼ EBIT: -44,8 MSEK
- ▼ Justerat EBIT (byte av metod för nedskrivning): -0,6 MSEK
- ▼ K/I-tal: 0,86
- ▼ Kontrakterad portfölj inkl övervärden: 4 118 MSEK
- ▼ Årets första nio månaders nya (beslutade) investeringar: 678 MSEK
- ▼ Årets första nio månaders nya (avtalade) investeringar : 568 MSEK
- ▼ Avslutade investeringar: elva stycken
- ▼ Swedfund Project Accelerator: Fyra nya projekt har initierats
- ▼ Teknisk Assistans: Elva nya projekt om totalt 4,5 MSEK har initierats
- ▼ Swedpartnership: 14,2 MSEK i nya avtalade lån

KONTRAKTERAD PORTFÖLJ INKL ÖVERVÄRDEN (MSEK)

	2018-09-30	2017-09-30
Kontrakterade, ej utbetalda investeringar	1 069	750
Övervärde aktier och fondandelar	464	393
Bokfört värde	2 585	2 276
Totalt	4 118	3 419

KONTRAKTERAD PORTFÖLJ INKL ÖVERVÄRDEN (MSEK)



VD HAR ORDET

NU HAR JAG arbetat snart ett halvt år som VD för Swedfund, en organisation med ett stort och viktigt uppdrag – att utrota fattigdom genom hållbara investeringar. Betydelsen av att genom hållbara investeringar skapa anständiga arbeten för att minska fattigdomen i världen bekräftas i mina möten med civilsamhället, våra folkvalda och andra utvecklingsfinansiärer, men kanske allra viktigast i mina möten med företrädare från de utvecklingsländer som vi är verksamma i. Det är tydligt att det är ett uppdrag som engagerar många och en verksamhet som har växt i betydelse framförallt i relation till Agenda 2030 där vår roll som utvecklingsfinansiär är central för genomförandet. 2018 planerar vi därför att investera 1 250 MSEK vilket är en ökning med 50% jämfört med 2017. Utav dessa avser 600 MSEK årets kapitaltillskott från vår ägare och 650 MSEK egna medel.

FN:s utvecklingsprogram UNDP publicerar årligen ett "multidimensional poverty index" (MPI), som mäter fattigdom ur flera olika dimensioner. 1,3 miljarder människor lever i multidimensionell fattigdom, hälften av dessa är barn. 58 % lever i Sub-Sahara Afrika där Swedfund har huvuddelen av portföljen. Samtidigt visar MPI att världen har gjort framsteg. Den förväntade livslängden har t.ex. ökat med 7 år i Sub-Sahara Afrika mellan 2006 och 2017. Det stärker oss i vår uppfattning att det är möjligt att förändra och bidra till det bättre. Annan statistik visar att vi för att möta befolkningstillväxten i utvecklingsländer måste skapa 600 miljoner jobb till 2030. Det är framförallt ur det perspektivet som Swedfunds uppdrag är så viktigt. Det är genom att skapa jobb som vi främst kan bidra till att skapa förutsättningar för människor i världens fattigaste länder att lyfta sig själva och sin familj ur fattigdom.

Allvaret och vikten av vårt arbete med att minska fattigdomen i världens fattigaste länder har legat till grund för den översyn som vi genomfört av vår strategi och vår organisation. För att lyckas med vårt uppdrag måste vi säkerställa att vi använder våra resurser på bästa sätt, att vi fokuserar på de mest väsentliga

sektorerna och att vår organisation är ändamålsenlig. Slutsatsen är att vår strategi med fokus på Sub-Sahara Afrika och de tre sektorerna hälsa, klimat & energi och finansiella institutioner ligger fast liksom vårt tvärssektoriella fokus på kvinnors egenmakt och klimat. Däremot har vi valt att justera vår organisation för att säkerställa att vi levererar effektivt på vår strategi och vårt uppdrag. Vi har även beslutat att det svenska partnerskapet inte längre ska utgöra en egen sektor, utan istället införlivas som ett av flera möjliga samarbeten i respektive sektor. På portföljnivå, har vi under kvartalet intensifierat arbetet med att avyttra äldre innehav som inte ligger i linje med nuvarande strategi och som genomfördes innan vi successivt införde vår nya affärsmodell 2013-2014. Vi fortsätter också att stärka vårt fokus på värdeskapande inom våra tre fundament; samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft.

Det har varit ett händelserikt halvår under vilket vi accelererat ett förändringsarbete som resulterat i tydligare prioriteringar och införandet av en mer ändamålsenlig organisation. Det förändringsarbete som nu pågår gör att vi långsiktigt lägger grunden för ett starkt resultat inom våra tre fundament. På kort sikt kommer den accelererade omställningen påverka det finansiella resultatet.

Under det tredje kvartalet 2018 har Swedfunds verksamhet fokuserat på att utvärdera ett antal intressanta investeringar, bl.a. att ytterligare växa vår förnybara energiportfölj genom investeringen i JCM Power. Swedfunds kontrakterade portfölj motsvarar ett värde av 4,1 miljarder kronor. Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -9,5 MSEK (-35,0) under det tredje kvartalet.

För perioden januari-september 2018 uppgick ackumulerat rörelseresultat (EBIT) till -44,8 MSEK (2,4). Mot bakgrund av portföljens begränsade storlek kan enstaka transaktioner få stor påverkan på resultatet som därmed kan variera kraftigt mellan kvartal och mellan år. Föregående år redovisades t ex en sammanlagd realisationsvinst på totalt 74,2 MSEK under de första nio månaderna, medan realisationsvinsten uppgick till 17,3 MSEK under samma period 2018. I EBIT för de första nio månaderna 2018 ingick ett belopp på -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde. Justerat för denna post av engångskaraktär nådde Swedfund ett rörelseresultat (EBIT) på -0,6 MSEK för perioden januari-september 2018. Samtidigt finns orealiserade övervärden på aktier och fondandelar på 464 MSEK per 30 september 2018. Den löpande avkastningen från investeringsverksamheten finansierar rörelsens löpande kostnader vilket återspeglar sig i K/I-talet som uppgick till 0,86 (1,00). K/I-talet var därmed i linje med målet på maximalt 0,9.

MARIA HÅKANSSON

VD, SWEDFUND

STOCKHOLM, OKTOBER 2018



OM INVESTERINGS- VERKSAMHETEN

PORTFÖLJEN

Bokfört värde på Swedfunds portfölj av aktier, fondandelar och lån uppgick till 2 585 MSEK (2 276) per 30 september 2018. Dessutom finns orealiserade övervärden på aktier och fondandelar på 464 MSEK enligt värdering till verkligt värde. Tillsammans med kontrakterade ej utbetalda investeringar uppgår portföljens värde till 4 118 MSEK.

Under det tredje kvartalet har styrelsen beslutat om nya investeringar till ett värde om 137 MSEK och för årets första nio månader uppgick beslutade investeringar till 678 MSEK. Kvartalets nya avtalade investeringar uppgick till 154 MSEK och totalt för året första nio månader till 568 MSEK.

INVESTERINGAR

Swedfund har under det tredje kvartalet 2018 fortsatt att investera i förnybar energi. Tillgången till kostnadseffektiv, pålitlig och hållbar energi är ett av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Ofta är de tekniska förutsättningarna för energiförsörjning via förnybara källor mycket goda i utvecklingsländer, men många energiprojekt går inte att genomföra på grund av brist på kunskap och finansiering. Som ett led i Swedfunds satsning inom detta område tecknades i juli 2018 ett avtal om att förvärva aktier motsvarande 130 miljoner kronor i JCM Solar Capital Ltd (JCM Power). JCM Power utvecklar, bygger och driver sol- och vindkraftverk i utvecklingsländer och har som strategi att vara en hållbar och långsiktig investerare med fokus på förnybara energiprojekt.

I september 2018 gjorde Swedfund en tilläggsinvestering avseende aktier i Elgon Road Development Ltd (Radisson Blu) i Kenya. Swedfund gjorde den första investeringen i aktier i bolaget i samband med att hotellet uppfördes. Hotellet öppnade 2016 och utvecklas nu positivt. Hotellet redovisar även goda resultat vad gäller arbetet med samhällsutvecklings- och hållbarhetsfrågor och är "green key" certifierat. Tilläggsinvesteringen syftar till att möjliggöra en finansiell omstrukturering av bolaget och att säkerställa framtida kassaflöden.

AVYTTRINGAR

Under det tredje kvartalet slutfördes försäljningen av Swedfunds samtliga aktier i kinesiska HSF Electro Mechanic Ltd (Wuxi) med en realisationsvinst. Wuxis verksamhet utgörs av kontraktstillverkning av metallkomponenter till mekanisk och elektromekanisk industri. Swedfund har varit ägare i bolaget i mer än 10 år och bolaget har nått en stabilitet och mognad varför en avyttring ansågs lämplig. Swedfund har varit en aktiv ägare vad gäller hållbarhetsfrågor och under innehavstiden har processer kring ledningssystem avseende miljö, sociala frågor och anti-korruption etablerats.

Swedfund fortsätter att avyttra innehav som inte ligger i linje med den nuvarande strategin och där inte hållbarhetsfrågor har avtalsbundits. I juli 2018 avyttrades samtliga aktier, motsvarande en andel på 0,1%, i det av den bolivianska staten majoritetsägda telecom-företaget Entel SA. Swedfund förvärvade aktierna under 2011 genom en utdelning av aktier från fonden Carlson Dividend Facility. Swedfund har inte givits någon möjlighet till insyn i bolaget bl.a. på grund av det begränsade aktieinnehavet, varför det inte har funnits någon förutsättning för att driva de för Swedfund så viktiga frågorna inom samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Beslut fattades därför att avyttra aktierna.

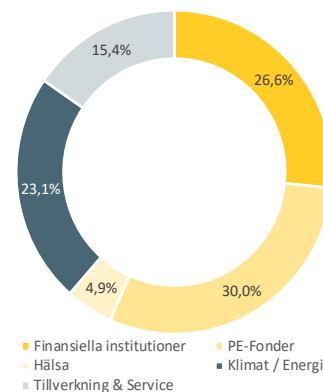
AVVECKLING AV LÅN

De finansiella institutionerna Guaranty Trust Bank Plc (GTB) i Nigeria och CRDB Bank Plc i Tanzania har återbetalt lån i förtid på sammanlagt 244 MSEK under det tredje kvartalet 2018. Tillgång till lån med lägre ränta på den kommersiella marknaden uppges vara bakgrunden. Utestående lån i EFP Careworks avvecklades i samband med bolagets likvidation utan resultateffekt för Swedfund.

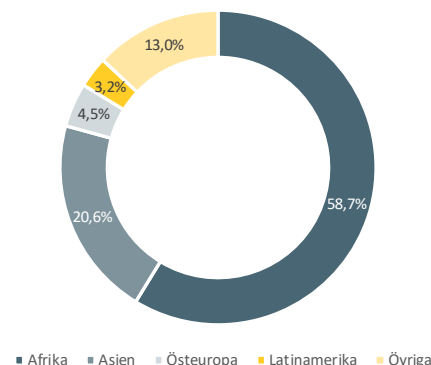
EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

I början av oktober 2018 tecknade Swedfund avtal avseende ytterligare utlåning till Prasac Microfinance Institution Ltd i Kambodja. Syftet med tilläggsinvesteringen är att genom mikrofinansiering öka tillgängligheten till kapital för SME-företag. SME-företag har en central roll som arbetsgivare i Asien och sysselsätter en majoritet av befolkningen. Swedfund kommer också att stödja Prasac i införandet av ett ledningssystem för anti-korruption.

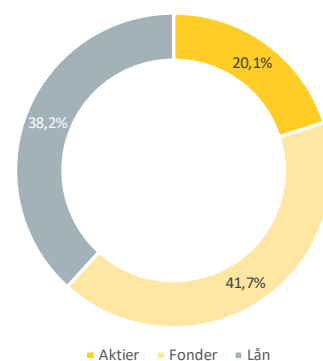
SEKTORER



GEOGRAFI



INSTRUMENT



SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

Swedfund Project Accelerator syftar till att stötta utvecklingen av hållbara projekt i DAC-länder så att fler sådana kan utvecklas och implementeras. Med "hållbara projekt" avses projektet som är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbara.

Sedan föregående delårsrapport har ett nytt projekt gått igenom Concept Clearance och håller nu på att initieras. Projektet ska undersöka möjligheterna att introducera alternativa bränslen (biogas alternativt biodiesel) för kollektivtrafiken i Abidjan, Elfenbenskusten.

Med detta beslut är samtliga medel som erhållits för Acceleratorn allokerade till projekt och inga ytterligare insatser kan utlovas innan ytterligare medel tillförs.

I september 2018 påbörjades en studie som förberetts under det senaste året. Projectacceleratorn kommer att finansiera en Conceptual Design Study för ett avloppsreningsverk i La Paz, Bolivia. Projektet kommer att pågå under ett år.

MEDEL FÖR TEKNISK ASSISTANS

Medel för Teknisk Assistans används för att stärka utvecklingsresultat i portföljbolagen genom insatser inom samtliga tre fundament - hållbarhet, samhällsutveckling och finansiell bärkraft. TA-medel ska primärt användas för att stärka Swedfunds arbete med jämställdhet, miljö och klimat och får användas i samtliga länder där Swedfund från tid till annan får investera i enlighet med gällande ägaravisning. För 2018 har Swedfund tilldelats 19 MSEK för Teknisk Assistans.

Under tredje kvartalet 2018 godkändes och initierades tre nya projekt till ett totalt värde om 1,4 MSEK. Totalt för årets första nio månader har projekt om 4,5 MSEK godkänts och initierats. Kvartalets godkända och initierade projekt avser bland annat implementering av miljö och socialt ledningssystem i ett portföljbolag, fortsatt arbete med Swedfunds talangprogram Women4Growth samt insats för förbättra kvalitén på sjukvården i Liberia.

SWEDPARTNERSHIP

Swedpartnership lämnar etableringsstöd genom avskrivningslån till svenska SME-bolag för satsningar i utvecklingsländer. Verksamheten som innefattar myndighetsutövning finansieras i sin helhet av svenska staten genom särskild medelstilldelning.

Under kvartalet har 5 lån om totalt 5 854 TSEK avskrivits.

Under kvartalet avtalade avskrivningslån (TSEK):

Region	Belopp	Andel
Afrika	0	0 %
Asien	5 248	100 %
Östeuropa	0	0 %
Totalt	5 248	100%

Under kvartalet utbetalda avskrivningslån (TSEK):

Region	Belopp	Andel
Afrika	0	0 %
Asien	3 882	77 %
Östeuropa	1 162	23 %
Totalt	5 044	100%

Swedfund Project Accelerator, övergripande projektstatus	Antal	Est. budget
--	-------	-------------

Aggregerat:

Totalt antal inkomna projektförslag	135	-
Totalt initierade projekt	12	69 MSEK*

Fördelning av aktiva projekt per fas:

Uppstart: projekt med åtaganden gentemot 3:e part	8	47 MSEK*
Genomförande: Projekt med pågående förstudier/insatser	3	18 MSEK
Genomförda/avslutade insatser	1	4 MSEK

* Kostnadsuppskattning av konsultinsats för genomförda av förstudier eller annan projektunderstödjande insats

KOMMENTARER TILL RÄKENSKAPERNA

SWEDFUNDS UPPDRAG ÄR att bidra till minskad fattigdom genom hållbart företagande. Nedan presenteras Swedfund International ABs finansiella resultat för det tredje kvartalet 2018 samt för perioden januari-september 2018.

ÖVERGÅNG TILL FINANSIELL RAPPORTERING ENLIGT IFRS

Swedfund konverterade den finansiella rapporteringen från K3 till IFRS (International Financial Reporting Standards) och RFR 2 från den 1 januari 2018. Vid konvertering till IFRS har Swedfund följt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Swedfund tillämpar därmed en rad undantag från IFRS i egenskap av sin status som juridisk person. Bortsett från dessa undantag har Swedfund upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med de regler som föreskrivs av EU antagna IFRS. Det gäller även de nya standarder som införts 2018, IFRS 9 Finansiella instrument, IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 16 Leasingavtal som ska börja tillämpas från och med 2019. Se även Not 1 Redovisningsprinciper sidan 14.

Swedfund redovisar värdet av aktie-, andels och fondandelsportföljen enligt IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning av bokfört värde sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Om däremot ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde redovisas detta övervärde i not, dvs realiserade övervärden redovisas inte i resultaträkningen.

RESULTATUTVECKLING

Ekonomiska mål

Bolagets ekonomiska mål antagna 2016 syftar till att investeringsverksamheten ska bedrivas på ett ekonomiskt bärkraftigt sätt och att den interna effektiviteten ska vara hög. Målen förväntas uppfyllas inom en treårsperiod.

- Rörelseresultat (EBIT) ska vara positivt
- K/I-talet ska uppgå till maximalt 0,9. K/I-talet beräknas som kostnader (exklusive nedskrivningar) genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar).

K/I-talet för verksamhetsårets första nio månader uppgick till 0,86 (1,00).

SWEDFUNDS EKONOMISKA MÅL

EBIT	UTFALL JAN-SEPT 2018	JUSTERAT EBIT	UTFALL JAN-SEPT 2018
	-44,8 MSEK		-0,6 MSEK
K/I	UTFALL JAN-SEPT 2018	JAN-SEPT 2018 EXKL VALUTAKURSDIFFERENSER	UTFALL JAN-SEPT 2017 EXKL VALUTAKURSDIFFERENSER
	0,86	0,88	1,00

DEFINITION EBIT (RÖRELSERESULTAT):

Resultat före finansiella poster och skatt

DEFINITION JUSTERAT EBIT (JUSTERAT RÖRELSERESULTAT):

Resultat före finansiella poster och skatt justerat för effekt av byte av nedskrivningsmetod

DEFINITION K/I:

Kostnader (exklusive nedskrivningar)* genom intäkter (exklusive realisationsvinster/förluster och återföringar)**

*Kostnader för räntor och avgifter, övriga portföljkostnader, övriga rörelsekostnader, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar av materiella anläggningstillgångar.

**Aktieutdelning, intäkter från räntor och avgifter, övriga portföljintäkter och övriga rörelseintäkter.

Rörelseresultatet uppgick till -44,8 MSEK (2,4) men innehåller en nedskrivning av aktier och fondandelar på -44,2 MSEK relaterad till byte av metod för beräkning av verkligt värde genomförd i det första kvartalet 2018. Justerat för denna nedskrivning uppgår EBIT till -0,6 MSEK (2,4).

Resultatet och K/I-talet är därmed i linje med de ekonomiska målen.

Kommentarer till resultat från investeringsverksamheten

Swedfunds resultat från investeringsverksamheten uppgick till 18,1 MSEK (-19,0) under det tredje kvartalet 2018 och för perioden januari-september 2018 till 21,6 MSEK (56,7).

Aktier och fondandelar

Swedfunds investeringsverksamhet generade utdelningar på 0,5 MSEK (8,9) i kvartalet och sammanlagt 16,2 MSEK (16,7) under de första nio månader 2018.

Under det tredje kvartalet har två aktieförsäljningar med en sammanlagd försäljningsintäkt på 32,9 MSEK (20,4) och ett realisationsresultat på 12,8 MSEK (12,3) genomförts. Se även avsnitt Om investeringsverksamheten sidan 4.

Ackumulerade försäljningsintäkter från avyttrade verksamheter för perioden januari-september 2018 uppgick till 39,4 MSEK (125,1) med ett sammanlagt realisationsresultat på 17,3 MSEK (74,2). Föregående år såldes aktierna i Nairobi Women's Hospital samt fondandelar i Pieno Zvaigzdes, vilka tillsammans utgjorde huvuddelen av både försäljningsintäkter och realisationsresultatet.

Räntenetto

Lånefordringar i investeringsportföljen har ett bokfört värde på 1 331 MSEK (1 265), medan upplåning hos Svensk Exportkredit avsedd för säkring uppgick till 1 381 MSEK (1 196).

Under det tredje kvartalet 2018 har räntenetto stärkts med 5,8 MSEK jämfört med motsvarande kvartal 2017 och för perioden januari-september 2018 har räntenettet ökat med 15,8 MSEK.

Ränteintäkterna för det tredje kvartalet uppgick till 35,7 MSEK (25,0). Ökningen i jämförelse med föregående år, 10,7 MSEK, är främst hänförlig till ökning av Libor-ränta, att USD har stärkts mot SEK och en intäkt hänförlig till förtidsinlösen av lån. Ränteintäkterna för de första nio månaderna 2018 uppgick till 97,4 MSEK (69,4).

Räntekostnaderna i kvartalet uppgick till -11,3 MSEK (-6,5). Ökningen är främst relaterad till ökad Libor-ränta. Räntekostnaderna för de första nio månaderna 2018 uppgick till -31,0 MSEK (-18,8).

Övriga portföljintäkter och portföljkostnader

Övriga portföljintäkter avser t ex styrelsearvoden i portföljbolag. Portföljkostnader avser direkta kostnader hänförliga till aktiva projekt och investeringar t ex juristkostnader och kostnader i samband med due diligence.

Nedskrivningar (enligt värdering till verkligt värde) och kreditförluster
Swedfund agerar på svåra geografiska marknader samtidigt som portföljens storlek är begränsad. För värdering av aktier och fondandelar (inklusive innehav av andelar i koncern-

företag, intresseföretag och joint ventures) följer Swedfund IFRS genom tillämpning av RFR2. Detta innebär att nedskrivning sker i resultaträkningen i de fall verkligt värde understiger bokfört värde. Detta kan medföra stora variationer i nedskrivningar (netto) mellan kvartal och mellan år. Om ett övervärde jämfört med anskaffningsvärdet kan påvisas vid värdering till verkligt värde, redovisas detta övervärde i not. Per 30 september 2018 uppgick det orealiserade övervärdet till 464 MSEK.

I det tredje kvartalet uppgick nedskrivningar (netto) av aktier, fondandelar och andelar i koncernföretag till -32,2 MSEK (-51,0). Under årets nio första månader uppgick nedskrivningar (netto) till -93,2 MSEK (-75,2). Av dessa avser -44,2 MSEK nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering till verkligt värde redovisade i det första kvartalet 2018.

Värdering av lån enligt IFRS 9 gav en positiv resultateffekt avseende reservering för förväntade kreditförluster på 13,7 MSEK (-0,9), främst hänförlig till två lån som förtidsinlösts under det tredje kvartalet. Se även avsnitt Om investeringsverksamheten sidan 4. Även för perioden januari-september 2018 redovisades en positiv resultateffekt från värdering av lån på 15,7 MSEK (4,1).

Kommentarer till rörelseresultatet (EBIT) samt finansiella kostnader

Swedfunds rörelseresultat (EBIT) uppgick till -9,5 MSEK (-35,0) under det tredje kvartalet 2018.

För perioden januari-september 2018 uppgick ackumulerat rörelseresultat (EBIT) till -44,8 MSEK (2,4). I detta resultat ingick ett belopp på -44,2 MSEK avseende nedskrivningar hänförliga till byte av metod för värdering av aktier och fondandelar till verkligt värde. Justerat för denna post av engångskaraktär nådde Swedfund ett rörelseresultat (EBIT) på -0,6 MSEK för perioden januari-september 2018.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser verksamheterna inom Swedpartnership (SwP), Teknisk Assistans (TA) samt Swedfund Project Accelerator (SPA). Netto uppgår dessa intäkter och kostnader till 0,3 MSEK (0,1) i det tredje kvartalet och 0,7 MSEK (0,3) för perioden januari-september 2018.

Övriga externa kostnader och personalkostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick i kvartalet till -5,9 MSEK (-4,4) och för perioden januari-september 2018 till -16,4 MSEK (-15,2). Ökningen under kvartalet är främst hänförlig till kostnader relaterade till affärs-, process- och systemutveckling.

Personalkostnaderna uppgår i det tredje kvartalet till -21,8 MSEK (-11,5) och för den ackumulerade niomånadersperioden till -50,0 MSEK (-38,6). Ökningen av personalkostnader i kvartalet beror främst på fler antal anställda, organisationsförändringar till följd av översyn av strategisk inriktning samt vakanser som föranlett rekryteringskostnader och kostnader för inhyrd personal. Detta återspeglar sig även i kostnaderna för perioden januari-september 2018.

Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader är hänförliga till Swedfunds likviditet i form av likvida medel och kortfristiga placeringar. Överskottslikviditet förvaltas i värdepapper med låg risk i enlighet med bolagets finanspolicy. En del av överskottslikviditeten är dessutom pantsatt som säkerhet för lån hos Svensk Exportkredit (upptagna i syfte att säkra valuta- och ränterisker). En längre period med negativa marknadsräntor har medfört en negativ avkastning på dessa medel.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

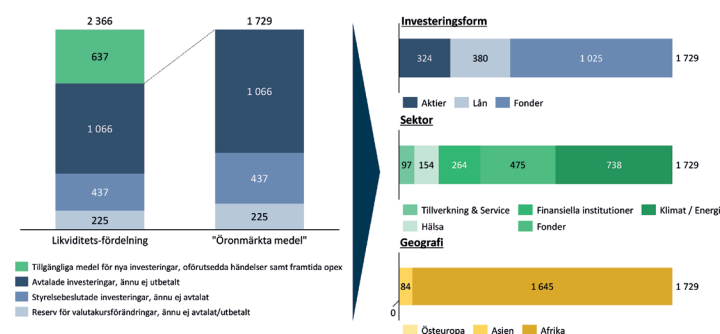
Swedfund finansieras (med undantag för SwP, TA och SPA som anslagsfinansieras) med eget kapital, dvs kapitaltillskott och ackumulerade resultat. Den finansiella ställningen är god och soliditeten uppgår per 30 september 2018 till 75,9 % (76,8).

För att begränsa företagets valuta- och ränterisker i samband med utlåning i utländsk valuta, valutasäkras utlåningen genom motsvarande upplåning hos Svensk Exportkredit (SEK). Utestående lån uppgår per 30 september 2018 till 1 381 MSEK (1 196), varav 238 (233) avser kortfristig del. Som säkerhet för upplåningen har Swedfund ställt kortfristiga placeringar på 1 441 MSEK (1 250) i pant.

Swedfunds likvida medel uppgår till 3 946 MSEK (3 515) per 30 september 2018, varav 2 366 MSEK (2 170) avser medel som Swedfund fritt kan förfoga över. Dessa medel, även kallade "egna medel" disponeras enligt illustrationen nedan. Reserverade medel, s.k. "örönmärkta medel", för bolagets beslutade och avtalade investeringar uppgick per 30 september till 1 729 MSEK (1 006).

Likvida medel reserveras både för beslutade och avtalade investeringar för att bolaget ska kunna fullgöra sina åtaganden i samband med utbetalning. Avtalade investeringar betalas ofta ut i delbetalningar över flera år. De "örönmärkta medlen" fördelar sig på investeringsform, sektor och geografi enligt illustrationen nedan.

SWEDFUNDS FÖRDELNING AV EGNA MEDEL 2018-09-30



RISKFaktorER OCH OMVÄRLD

I Swedfunds uppdrag som utvecklingsfinansier utgör risk en central del av verksamheten. De största risker knyter an till investeringar och omfattar de tre fundamenten samhällsutveckling, hållbarhet och finansiell bärkraft. Se vidare avsnittet Risker i Swedfunds Integrerade redovisning 2017, sid 34-37, för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

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

RESULTAT- RÄKNING

BELOPP I TSEK	NOT	2018 JULI - SEPT	2017 JULI - SEPT	2018 JAN - SEPT	2017 JAN-SEPT	2017 JAN-DEC
AKTIER OCH FONDANDELAR						
Erhållen utdelning	3	476	8 941	15 814	15 819	16 433
Försäljningsintäkt	3, 4	1 446	20 459	7 955	125 081	193 386
Anskaffningskostnad försålda aktier och fondandelar	4	-787	-8 189	-2 838	-50 902	-53 831
RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR		1 135	21 211	20 931	89 998	155 987
KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES						
Erhållen utdelning	3	-	-	373	890	890
Försäljningsintäkt	3, 4	31 445	-	31 445	-	413
Anskaffningskostnad försålda aktier	4	-19 292	-	-19 292	-	-8 742
RESULTAT FRÅN KONCERNFÖRETAG, INTRESSE- FÖRETAG OCH JOINT VENTURES		12 153	-	12 526	890	-7 440
RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER						
Ränteintäkter	3	35 667	25 045	97 425	69 388	97 553
Räntekostnader		-11 278	-6 509	-31 022	-18 756	-26 589
RESULTAT FRÅN RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT		24 390	18 536	66 403	50 632	70 964
ÖVRIGA PORTFÖLJINTÄKTER OCH PORTFÖLJ- KOSTNADER						
Övriga portföljintäkter	3	437	39	1 610	185	357
Övriga portföljkostnader		-1 983	1 044	-5 514	-2 425	-3 531
Valutakurseffekter		448	-7 953	3 100	-11 496	-10 208
RESULTAT FRÅN ÖVRIGA PORTFÖLJINTÄKTER OCH PORTFÖLJKOSTNADER		-1 098	-6 870	-805	-13 736	-13 382
NEDSKRIVNINGAR OCH KREDITFÖRLUSTER						
Nedskrivningar, aktier och fondandelar, netto		-32 206	-40 433	-37 725	-50 432	-43 753
Nedskrivningar koncernföretag, intresseföretag och joint ventures, netto		-	-10 536	-55 428	-24 763	-39 485
Nedskrivningar för kreditförluster lån, netto		13 738	-918	15 743	4 146	871
RESULTAT FRÅN NEDSKRIVNINGAR OCH KREDITFÖRLUSTER		-18 468	-51 888	-77 410	-71 049	-82 368
RESULTAT FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		18 111	-19 010	21 645	56 735	123 763

RESULTAT- RÄKNING, FORTS.

BELOPP I TSEK	NOT	2018 JULI - SEPT	2017 JULI - SEPT	2018 JAN - SEPT	2017 JAN - SEPT	2017 JAN - DEC
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER						
Övriga rörelseintäkter	3, 5	4 837	3 651	16 265	8 560	13 230
RÖRELSEKOSTNADER						
Övriga externa kostnader		-5 879	-4 353	-16 424	-15 195	-21 279
Personalkostnader		-21 826	-11 524	-49 980	-38 626	-51 939
Övriga rörelsekostnader	5	-4 511	-3 530	-15 520	-8 260	-12 578
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-268	-259	-805	-776	-1 077
RESULTAT ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER		-27 648	-16 014	-66 463	-54 297	-73 642
RESULTAT FÖRE FINANSIELLA POSTER		-9 537	-35 025	-44 817	2 438	50 120
RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA POSTER						
Övriga finansiella kostnader		-877	-4 447	-6 821	-11 151	-14 694
RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA POSTER		-877	-4 447	-6 821	-11 151	-14 694
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-10 414	-39 472	-51 639	-8 713	35 426
RESULTAT FÖRE SKATT		-10 414	-39 472	-51 639	-8 713	35 426
SKATT PÅ PERIODENS RESULTAT		-	-	-	-	-9 572
PERIODENS RESULTAT		-10 414	-39 472	-51 639	-8 713	25 854
BOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT						
Periodens resultat		-10 414	-39 472	-51 639	-8 713	25 854
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT		-10 414	-39 472	-51 639	-8 713	25 854

BALANS- RÄKNING

TILLGÅNGAR

BELOPP I TSEK	NOT	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
---------------	-----	------------	------------	------------

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och mark

Förbättringsutgifter på annans fastighet		1 401	1 832	1 724
--	--	-------	-------	-------

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier		895	1 355	1 332
-------------	--	-----	-------	-------

Summa		2 296	3 187	3 056
--------------	--	--------------	--------------	--------------

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Aktier och fondandelar	6	1 102 960	802 000	879 900
------------------------	---	-----------	---------	---------

Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	151 139	208 800	200 624
--	---	---------	---------	---------

Lånefordringar	6	1 331 243	1 265 490	1 282 549
----------------	---	-----------	-----------	-----------

Kapitalförsäkringar	6	1 217	1 368	1 217
---------------------	---	-------	-------	-------

Andra långfristiga värdepappersinnehav		298	298	298
--	--	-----	-----	-----

Uppskjutna skattefordringar		528	10 100	528
-----------------------------	--	-----	--------	-----

Summa		2 587 385	2 288 056	2 365 115
--------------	--	------------------	------------------	------------------

SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 589 680	2 291 243	2 368 171
------------------------------------	--	------------------	------------------	------------------

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kundfordringar		5 099	2 095	3 832
----------------	--	-------	-------	-------

Övriga fordringar		46 708	45 860	41 111
-------------------	--	--------	--------	--------

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		56 059	47 059	114 776
--	--	--------	--------	---------

Summa		107 867	95 014	159 718
--------------	--	----------------	---------------	----------------

Kortfristiga placeringar	6	3 826 524	3 409 651	3 310 023
--------------------------	---	-----------	-----------	-----------

Kassa och banktillgodohavanden		81 331	74 888	91 388
--------------------------------	--	--------	--------	--------

Innehållna medel för annans räkning		37 864	30 948	36 569
-------------------------------------	--	--------	--------	--------

Summa		3 945 720	3 515 487	3 437 980
--------------	--	------------------	------------------	------------------

SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		4 053 586	3 610 501	3 597 698
------------------------------------	--	------------------	------------------	------------------

SUMMA TILLGÅNGAR		6 643 267	5 901 744	5 965 869
-------------------------	--	------------------	------------------	------------------

BALANS- RÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER

BELOPP I TSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	50 000	50 000	50 000
Reservfond	540 000	540 000	540 000
Summa	590 000	590 000	590 000
Balanserat resultat	4 503 095	3 954 652	3 954 652
Periodens resultat	-51 639	-8 713	25 854
Summa	4 451 456	3 945 939	3 980 506
SUMMA EGET KAPITAL	5 041 456	4 535 939	4 570 506
SKULDER			
AVSÄTTNINGAR			
Avsättning för pensionsförpliktelser	1 217	1 369	1 217
Övriga avsättningar	550	-	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	1 143 086	963 004	1 057 355
Summa	1 144 853	964 373	1 058 571
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	237 863	232 644	154 068
Leverantörsskulder	2 543	1 810	2 979
Skatteskulder	8 409	8 194	9 449
Övriga skulder	77 536	77 603	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	130 606	81 181	86 972
Summa	456 957	401 433	336 792
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1 601 810	1 365 805	1 395 363
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 643 267	5 901 744	5 965 869

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

BELOPP I TSEK	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIE- KAPITAL	RESERV- FOND	BALANSERA- DE VINSTME- DEL	ÅRETS RESULTAT	
INGÅENDE EGET KAPITAL 2017-01-01	50 000	540 000	3 597 288	-42 636	4 144 652
Justering för övergång till IFRS 9/RFR 2	-	-	-	-	-
JUSTERAT EGET KAPITAL 2017-01-01	50 000	540 000	3 597 288	-42 636	4 144 652
Omföring resultat föregående år	-	-	-42 636	42 636	-
Periodens resultat	-	-	-	-8 713	-8 713
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	3 554 652	-8 713	4 135 939
Erhållna aktieägartillskott	-	-	400 000	-	400 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	400 000	-	400 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2017-09-30	50 000	540 000	3 954 652	-8 713	4 535 939
INGÅENDE EGET KAPITAL 2018-01-01	50 000	540 000	3 954 652	25 854	4 570 506
Justering för övergång till IFRS 9/RFR 2	-	-	-77 411	-	-77 411
JUSTERAT EGET KAPITAL 2018-01-01	50 000	540 000	3 877 241	25 854	4 493 095
Omföring resultat föregående år	-	-	25 854	-25 854	-
Periodens resultat	-	-	-	-51 639	-51 639
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	50 000	540 000	3 903 094	-51 639	4 441 456
Erhållna aktieägartillskott	-	-	600 000	-	600 000
Summa transaktioner med ägare	-	-	600 000	-	600 000
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2018-09-30	50 000	540 000	4 503 094	-51 639	5 041 456

Aktiekapitalet består av 50 aktier med kvotvärdet 1 000.

KASSAFLÖDES- ANALYS

BELOPP I TSEK	NOT	2018 JULI - SEPT	2017 JULI - SEPT	2018 JAN - SEPT	2017 JAN - SEPT	2017 JAN - DEC
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Resultat efter finansiella poster		-10 414	-39 470	-51 639	-8 706	35 436
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	15 497	39 942	33 853	20 013	-45 326
Betald inkomstskatt		-468	-683	-1 040	-1 621	-366
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		4 615	-210	-18 825	9 686	-10 257
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL						
Ökning (-)/Minskning (+) av investeringar i portfölj företag		-	-	-	-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-9 749	-8 087	51 591	3 298	-66 732
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		6 998	-3 126	4 853	4 399	11 536
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 864	-11 423	37 619	17 383	-65 453
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar (-)		-	72	-35	72	-101
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar (+)		-	-2	-	-	-
Förvärv finansiella anläggningstillgångar (-)		-312 261	-102 915	-657 137	-160 956	-246 728
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar (+)		32 890	-38 523	39 400	125 081	193 798
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-279 370	-141 368	-617 772	-35 803	-53 030
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Erhållna aktieägartillskott		-	-	600 000	400 000	400 000
Uptagna lån (+)		-	24 353	66 333	24 353	43 088
Förändring i spärrade medel		194 377	-6 193	194 118	-7 352	-10 962
Amortering av lån (-) ¹⁾		-155 390	84 841	-	-	-
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		38 987	103 001	860 451	417 001	432 126
ÅRETS KASSAFLÖDE		-238 519	-49 790	280 298	398 581	313 643
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS BÖRJAN ²⁾		2 604 261	2 220 173	2 085 445	1 771 802	1 771 802
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-	-	-	-
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT ²⁾		2 365 742	2 170 383	2 365 742	2 170 383	2 085 445

1) Avser amortering av lån upptagna hos SEK avsedda för säkring av valuta- och ränterisker vid utlåning i investeringsverksamheten. Se även avsnitt Finansieringsverksamheten sidan 7.

2) Posten har reducerats med bankräkning under Ställda säkerheter samt med likvida medel avseende Swedpartnership, TA-medel och Swedfund Project Accelerator.

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

SWEDFUND INTERNATIONAL AB (556436-2084) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm med adress Drottninggatan 92-94, 103 65 Stockholm, Sverige.

Delårsrapporten för Swedfund AB är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och RFR 2 samt statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande. Swedfund upprättar inte koncernredovisning i enlighet med ÅRL 7 kap. §3, a då innehav av dotterbolagen anses vara av oväsentlig betydelse.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i not eller på annan plats i delårsrapporten.

Swedfund International AB har beslutat att från och med räkenskapsåret 2018 upprätta sin årsredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Swedfund tillämpar därmed enligt RFR 2 en rad undantag från IFRS på grund av sambandet mellan beskattning och redovisning i ÅRL. Övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 innebär en påverkan på bolagets finansiella rapportering särskilt i avseendet tilläggsupplysningar.

Vid övergången till IFRS genom tillämpning av RFR 2 har en omklassificering av aktieinnehav, lånefordringar och fondandelar från omsättningstillgångar till finansiella anläggningstillgångar genomförts. Av de finansiella tillgångarna har vid övergången till IFRS, dotterföretag, intresseföretag och joint ventures identifierats.

KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

FUNKTIONELL VALUTA

Den funktionella valutan för bolaget är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inget annat anges. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet.

INTÄKTER

Från och med 1 januari 2018 redovisar Swedfund intäkter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som bygger på en femstegsmodell för vilken grundprincipen är att företaget redovisar sina intäkter när företaget överför utlovade varor eller tjänster (så kallade prestationsåtaganden) till en kund. En överföring uppstår när kunden får kontroll över varan eller tjänsten. En

kund får kontroll över en tillgång (vara eller tjänst) när kunden kan styra användningen av tillgången och erhåller all framtida nytta av den. Kontroll inkluderar möjligheten att hindra andra från att styra användningen av och få nyttan av en tillgång. Nyttan av en tillgång är de potentiella kassaflöden som kan erhållas, direkt eller indirekt, från tillgången. När kontrollen över varan eller tjänsten övergått till kunden redovisas en intäkt. Detta kan ske antingen vid en tidpunkt eller över tid. Standarden anger ett antal indikatorer för överföring vid en tidpunkt. Dessa utgörs av när kunden har en skyldighet att betala, att den legala äganderätten har övergått, att kunden har varan i fysisk ägo, kunden har accepterat varan eller tjänsten samt att risker och fördelar med ägandet har övergått till kunden. Uppfylls inte någon av dessa kriterier så överförs åtaganden (intäkten redovisas) över tid.

Intäkterna redovisas till det belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot dessa varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och med avdrags för eventuella variabla ersättningar som t ex eventuella rabatter.

Swedfund erhåller ett förvaltningsarvode för att täcka de administrationskostnader som de har för hanteringen av etableringsstödet genom avskrivningslån till svenska små och medelstora bolag. Detta förvaltningsarvode redovisas som en intäkt enligt IFRS 15.

RESULTAT FRÅN AKTIER OCH FONDANDELAR

Erhållen utdelning från aktier och fondandelar redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställs. Intäkter från aktieförsäljningar och utdelningar hänförs till bolagets aktieinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Erhållen utdelning från andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint venture redovisas i posten "Erhållna utdelningar" när rätten att erhålla betalning fastställs. Intäkter från försäljningar och utdelningar hänförs till bolagets aktieinnehav.

Försäljningsintäkt redovisas när överlåtelse sker i enlighet med försäljningsvillkoren samt till det belopp likviden förväntas inflyta.

RESULTAT FRÅN RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av ränteintäkter hänförliga till till bolagets lånefordringar. Tillhörande räntekostnader hänförs till upplåningen för att skydda bolaget från valutakursförändringar.

Posten realisationsresultat från räntebärande instrument innehåller realiserade värdeförändringar samt inkluderar eventuell räntekompensation från förtida återbetalning.

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER, FORTS.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det initialt redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Ränteintäkterna beräknas enligt effektivräntemetoden på bruttobelopp, dvs exklusive reservering för förväntade kreditförluster, förutom vad avser kreditförsämrade tillgångar (stadie 3 eller emitterade kreditförsämrade tillgångar).

STATLIGA STÖD

För befintliga avtal med med Swedpartnership tillämpar bolaget en intäktsredovisning över tid i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Företagets insatser eller input används jämnt under hela resultattiden vilket gör det lämpligt att redovisa intäkter enligt en linjär metod.

Intäkterna baseras på faktiskt förbrukade resurser och prestationsåtagandet är löpande förvaltning av medlen som avräknas varje dag. Produktionsmetoden används därmed som metod för beräkning av uppfyllandet av prestationsåtaganden

Redovisade förvaltade kundmedel redovisas som övrig skuld och på ett separat bankkonto.

Statliga bidrag (anslag) för Teknisk Assistans och Swedfund Project Accelerator redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

LEASINGAVTAL

Bolagets samtliga leasingavtal redovisas enligt undantag i RFR 2 som operationell lease. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Bolaget är ingen leasegivare.

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Allmänna administrationskostnader kostnadsförs löpande i den period de avser och omfattar.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro och andra ersättningar samt pensioner.

Bolaget har både avgiftsbestämda och förutbestämda pensionsplaner. För de avgiftsbestämda pensionsplanerna betalar bolaget fasta avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter fullföljt sitt åtagande gentemot den anställde. Avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i den period som erlagda premier är hänförliga till.

Swedfund tillämpar inte IAS 19 Ersättning till anställda för förmånsbestämda pensioner. Redovisning sker istället enligt förklaringsregeln i RFR 2. Förmånsbestämda pensionsplaner avser pensionsåtaganden säkerställda genom kapitalförsäkringar. Pensionsåtaganden redovisas som avsättning till pensioner och kapitalförsäkringar redovisas som finansiell anläggningstillgång.

SKATTER

Årets skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital då den tillhörande skatteeffekten också redovisas på detta ställe.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Det skattepliktiga resultatet skiljer sig från det redovisade resultatet genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år eventuellt justerat med aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Förändring av den redovisade uppskjutna skattefordran eller skulden redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen utom när skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

KONCERNFÖRETAG

Koncernföretag (Dotterföretag) är företag som står under ett bestämmande inflytande från Swedfund International AB. Bestämmande inflytande föreligger om Swedfund International AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

Ett intresseföretag är ett företag över vilket bolaget har ett betydande inflytande men inte ett bestämt inflytande över den

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER, FORTS.

driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röstandelen. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden. Betydande inflytande kan till exempel innebära att ägarföretaget kan delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier.

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang där parterna som har gemensamt bestämmande inflytande har rätt till arrangementets nettotillgångar. Andelarna redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Fr o m den 1 januari 2018 trädde den nya redovisningsstandarden IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Inom ramen för RFR 2, redovisning i juridisk person, finns ett val att fullt ut tillämpa IFRS 9 eller att tillämpa en redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Swedfund har valt att redovisa finansiella instrument enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ett finansiellt instrument redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder och övriga skulder.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Bolaget redovisar finansiella instrument i följande kategorier:

- Lånefordringar
- Aktier och fondandelar
- Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures
- Andra långfristiga värdepappersinnehav
- Kortfristiga placeringar

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Swedfund redovisar och värderar sina finansiella tillgångar och finansiella skulder enligt undantaget i RFR 2 avseende IFRS 9, det vill säga med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Verkligt värde presenteras i upplysningarna och utgör grund för nedskrivning av investeringar i aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures. I de fall dessa instrument utgör kortfristiga placeringar sker redovisningen enligt lägsta värdets princip genom redovisning av det lägsta värdet av anskaffningsvärde och verkligt värde. Eventuella övervärden redovisas i not. Övriga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstillpunkten. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på lånefordringar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Aktier och fondandelar

Aktier och fondandelar värderas till anskaffningsvärde med eventuella nedskrivningar baserat på verkligt värde.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER, FORTS.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 Förväntade kreditförluster.

Kassa och banktillgodohavanden

Kassa och banktillgodohavanden består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Effektivränta och effektivräntemetoden

Långfristiga lånefordringar och andra långfristiga värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden med nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Effektivränta är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till initialt redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Vid beräkning av effektivräntan ska ett företag uppskatta de förväntade kassaflödena genom att beakta samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet (exempelvis optioner på förtida inlösen, förlängningar, köp och liknande) men ska inte beakta de förväntade kreditförlusterna. Beräkningen innefattar alla avgifter och punkter som betalats eller erhållits av avtalsparterna, som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra premier eller rabatter. Det förutsätts att kassaflödena och den förväntade löptiden för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. I de sällsynta fall när det inte går att på ett tillförlitligt sätt uppskatta kassaflödena eller återstående löptid för ett finansiellt instrument (eller en grupp av finansiella instrument) ska företaget emellertid använda de avtalsenliga kassaflödena över hela avtalstiden för det finansiella instrumentet (eller gruppen av finansiella instrument). Effektivräntemetoden används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering och redovisning av ränteintäkter eller räntekostnader i resultatet under den relevanta perioden.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Nedskrivning baserat på verkligt värde

För finansiella tillgångar i form av aktier och andelar samt ande-

lar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures sker nedskrivning vid behov baserat på verkligt värde. Swedfunds metoder för bestämning av verkligt värde beskrivs närmare i not 6.

Nedskrivning baserat på förväntade kreditförluster

Vid redovisning med utgångspunkt i anskaffningsvärde tillämpas from 1 januari 2018 nedskrivningsprövning och förlustriskreservering enligt IFRS 9 förväntade kreditförluster. Det innebär att Swedfund reserverar för förväntade kreditförluster redan vid första redovisningstillfället till skillnad mot föregående års redovisningsprincip med reservering vid objektivt konstaterad förlusthändelse. Reservering för förväntade kreditförluster sker för finansiella instrument i form av finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. För Swedfund medför det framförallt reservering för förväntade kreditförluster för lånefordringar.

Vid första redovisningstillfället samt vid efterföljande balansdagar redovisas en kreditförlustreserv avseende de kommande 12 månaderna, eller en kortare period beroende på återstående löptid, för finansiella tillgångar i form av lånefordringar, men även för kortfristiga placeringar och vissa övriga mindre poster. Ränteintäkten beräknas enligt effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 1).

Om kreditrisken för det finansiella instrumentet har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, redovisas istället en kreditförlustreserv för hela den återstående löptiden. Ränteintäkten beräknas även i detta fall på det redovisade bruttovärdet (exklusive kreditförlustreserv) (Stadie 2).

För kreditförsämrade tillgångar sker fortsatt en reservering för hela den återstående löptiden, men ränteintäkten beräknas på upplupet anskaffningsvärde (inklusive kreditförlustreserv) (Stadie 3).

Kreditrisken för en finansiell tillgång kan under löptiden förändras vilket påverkar reserveringen för förväntade kreditförluster.

Lånefordringar med omförhandlade lånevillkor som redovisas som nya lån och utgör kreditförsämrade finansiella tillgångar, redovisas initialt inte någon kreditförlustreserv. Per varje balansdag redovisas förändringen i förväntade kreditförluster för hela återstående löptid som en nedskrivningsvinst eller -förlust. Ränteintäkten beräknas på det upplupna anskaffningsvärdet (inklusive kreditförlustreserv) och initialt fastställd kreditjusterad effektivränta.

Swedfund har utvecklat metoder för reservering av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9, som implementerades under 2018. Metoderna baseras på bolagets riskklassificeringsmodell samt beaktar eventuella säkerheter för Swedfunds lånefordringar, lånelöften samt kortfristiga placeringar. Reservering för förväntade kreditförluster sker även för andra mindre poster i form av fordringar och tillgångar om dessa bedöms vara väsentliga.

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER, FORTS.

Swedfunds metoder för beräkning av förväntade kreditförluster beskrivs närmare i not 6.

Jämförelseåret 2017 har inte omräknats avseende förväntade kreditförluster med hänsyn till att förväntade kreditförluster inte kan uppskattas bakåtriktat utan risk då det inte bedömts vara möjligt utan användning av i efterhand erhållen information (s.k. hindsight). Till de kriterier som bolaget använde under föregående år för att fastställa om det förelåg objektiva uppgifter för nedskrivningsbehov hör betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären, ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion. Det kan även finnas observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av de uppskattade framtida kassaflödena från en grupp av finansiella tillgångar sedan dessa tillgångar redovisades första gången, trots att minskningen ännu inte kan identifieras som hörande till någon av de enskilda finansiella tillgångarna i gruppen, eller negativa förändringar i betalningsstatus för låntagare i gruppen.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i bolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Swedfund till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet 5 år
- Inventarier 5 år
- Datorer 3 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp var med tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Reservering för förväntade kreditförluster sker även för utställda lånelöften och redovisas som övriga avsättningar fram till dess att utbetalning av lånefordran sker.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

NOT 2

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Viktiga bedömningar

Aktier och fondandelar redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningsprövas mot verkligt värde. För onoterade aktier och fondandelar är det verkliga värdet en bedömning i enlighet med tillämpade värderingsmetoder. Tillämpade metoder är utformade i enlighet med IFRS 13 Verkligt värde och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV Guidelines).

För lånefordringar och lånelöften, långfristiga värdepappersinnehav, kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga fordringar redovisas reserv för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster baseras på Swedfunds bedömning av storleken på dessa förväntade förluster. Ett företag ska värdera förväntade kreditförluster på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall. Vid värderingen ska beaktas rimliga och verifierbara uppgifter som är tillgängliga utan onödiga kostnader eller insatser på balansdagen för tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna gör ledningen ett antal uppskattningar och bedömningar om framtida händelser som kan komma att påverka det redovisade värdet på tillgångar och skulder. Att värdera privata investeringar i utvecklingsländer till verkligt värde innebär en stor inneboende osäkerhet avseende förväntade kreditförluster och verkligt värde på onoterade aktie- och fondinnehav.

Under redovisningsprinciperna och i not 6 lämnas information om verkligt värde och beräkning av förväntade kreditförluster.

NOT 3

INTÄKTSFÖRDELNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE OCH INTÄKTSSLAG

BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN-DEC
Intäktsfördelning per geografiskt område					
Afrika	31 425	23 351	92 857	141 212	231 757
Asien	35 130	14 807	43 422	22 144	25 760
Latinamerika	338	4 796	7 937	6 551	7 431
Östeuropa	2 578	11 530	10 128	41 456	44 082
Övrigt	-	-	277	-	-
	69 471	54 485	154 622	211 363	309 031
Intäktsfördelning per intäktsslag					
Aktieförsäljning	1 446	20 459	7 955	125 081	193 386
Aktieutdelning	476	8 941	15 814	15 819	16 843
Koncern- och/eller intresseföretagsförsäljning	31 445	-	31 445	-	413
Koncern- och/eller intresseföretagsutdelning	-	-	373	890	480
Ränteintäkter	35 667	25 045	97 425	69 388	97 553
Övriga portfölintäkter	437	39	1 610	185	357
Summa intäkter investeringsverksamheten	69 471	54 485	154 622	211 363	309 031
Övriga rörelseintäkter					
TA och Swedfund Project Accelerator	3 916	2 738	13 381	5 746	9 261
<i>Tidpunkt för intäktssredovisning enligt IFRS 15</i>					
Tjänster överförda vid tidpunkt	-	-	-	-	-
Tjänster överförda över tid, Förvaltningsarvode Swedpartnership	921	913	2 884	2 814	3 969
Summa övriga intäkter	4 837	3 651	16 265	8 560	13 230

NOT 4

UNDER ÅRET SÅLDA/AVVECKLADE AKTIEINVESTERINGAR

BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN-DEC
Total kostnad sålda aktier	-20 079	-16 786	-31 770	-83 915	-95 587
Nedskrivet värde sålda aktier	-	8 597	9 640	33 013	33 014
Årets kostnad sålda aktier	-20 079	-8 189	-22 130	-50 902	-62 573
Erhållen likvid	32 890	20 459	39 400	125 081	193 799
Årets realisationsvinst/förlust	12 812	12 270	17 270	74 179	131 226

NOT 5

SWEDPARTNERSHIP, TEKNISK ASSISTANS (TA-MEDEL) OCH SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR

SWEDPARTNERSHIP, BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN - DEC
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN					
Övriga rörelseintäkter	921	913	2 884	2 814	3 969
Övriga rörelsekostnader	-921	-913	-2 884	-2 814	-3 969
	0	0	0	0	0

TEKNISK ASSISTANS, BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN - DEC
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN					
Övriga rörelseintäkter	2 019	300	4 414	1 731	3 098
Övriga rörelsekostnader	-1 693	-180	-3 669	-1 431	-2 445
	325	120	745	300	653

SWEDFUND PROJECT ACCELERATOR, BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN - DEC
SE POST I RESULTATRÄKNINGEN					
Övriga rörelseintäkter	1 897	2 438	8 967	4 016	6 164
Övriga rörelsekostnader	-1 897	-2 438	-8 967	-4 016	-6 164
	0	0	0	0	0

NOT 6

FINANSIELLA INSTRUMENT

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2018-09-30		FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE MED UTGÅNGSPUNKT I ANSKAFFNINGSVÄRDET			
BELOPP I TSEK	LÅNEFORD- RINGAR	ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	ANDRA FINANSIELLA SKULDER	SUMMA REDOVISAT VÄRDE	VERKLIGT VÄRDE
FINANSIELLA TILLGÅNGAR					
Aktier och fondandelar	-	1 102 960	-	1 102 960	1 481 169
Andelar i koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	151 139	-	151 139	236 833
Lånefordringar	1 331 243	-	-	1 331 243	1 331 243
Kapitalförsäkring	-	1 217	-	1 217	1 109
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	-	5 099	-	5 099	5 099
Övriga fordringar	-	46 708	-	46 708	46 708
Upplupna intäkter	36 493	19 566	-	56 059	56 059
Kortfristiga placeringar	-	3 826 524	-	3 826 524	3 848 032
Kassa och banktillgodohavanden	-	81 331	-	81 331	81 331
Innehållna medel för annans räkning	-	37 864	-	37 864	37 864
Summa	1 367 736	5 272 706	0	6 640 442	7 125 745
FINANSIELLA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 380 949	1 380 949	1 380 949
Leverantörsskulder	-	-	2 543	2 543	2 543
Skulder till koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	-	-	-	-
Upplupna kostnader	-	-	130 606	130 606	130 606
Summa	0	0	1 514 098	1 514 098	1 514 098

NOT 6

FINANSIELLA INSTRUMENT, FORTS.

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2017-09-30		FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE MED UTGÅNGSPUNKT I ANSKAFFNINGSVÄRDET			
BELOPP I TSEK	LÅNEFORD- RINGAR	ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	ANDRA FINANSIELLA SKULDER	SUMMA REDOVISAT VÄRDE	VERKLIGT VÄRDE
FINANSIELLA TILLGÅNGAR					
Aktier och fondandelar	-	802 000	-	802 000	1 077 008
Andelar i koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	208 800	-	208 800	327 187
Lånefordringar	1 265 490	-	-	1 265 490	1 265 490
Kapitalförsäkring	-	1 368	-	1 368	1 258
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	298	-	298	298
Kundfordringar	-	2 095	-	2 095	2 095
Övriga fordringar	-	45 860	-	45 860	45 860
Upplupna intäkter	30 636	16 423	-	47 059	47 059
Kortfristiga placeringar	-	3 409 651	-	3 409 651	3 435 601
Kassa och banktillgodohavanden	-	74 888	-	74 888	74 888
Innehållna medel för annans räkning	-	30 948	-	30 948	30 948
Summa	1 296 126	4 592 331	-	5 888 457	6 307 692
FINANSIELLA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 195 648	1 195 648	1 195 648
Leverantörsskulder	-	-	1 810	1 810	1 810
Skulder till koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	-	-	-	-	-
Upplupna kostnader	-	-	81 181	81 181	81 181
Summa	-	-	1 278 639	1 278 639	1 278 639

Redovisat värde på övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

METODER FÖR BESTÄMNING AV VERKLIGT VÄRDE

Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t ex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. För finansiella skulder bestäms verkligt värde utifrån noterade säljkurs. Instrument som är noterade på en aktiv marknad återfinns i balansposterna Aktier och andelar samt Obligationer och andra

räntebärande värdepapper. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företags-specifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Företaget kalibrerar med regelbundna intervall värderingstekniken och prövar dess giltighet genom att jämföra utfallen från värderingstekniken med priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), aktier (när kursnoteringar på en aktiv marknad inte finns tillgängliga), andra räntebärande tillgångar och skulder. De tillämpade värderingsmodellerna kalibreras så att verkligt värde vid första redovisningen uppgår till transaktionspriset och förändring i verkligt värde redovisas sedan löpande utifrån de förändringar som inträffat i de underliggande marknadsriskparametrarna.

NOT 6

FINANSIELLA INSTRUMENT, FORTS.

Aktier och räntebärande värdepapper

Verkligt värde för finansiella instrument beräknas (i) med referens till finansiella instrument som i allt väsentligt är likadana eller till nyligen genomförda transaktioner i samma finansiella instrument alternativt om sådana uppgifter inte finns tillgängliga till (ii) framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuella marknadsräntor på balansdagen. I de fall diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningen bästa bedömningen. Den diskonteringsränta som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserade på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Innehav i onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde i de fall när ett tillförlitligt verkligt värde ej kan fastställas. Skälet till att de inte kunnat värderas till verkligt värde på ett tillförlitligt sätt är att det enligt företagsledningen råder alltför stor osäkerhet i de framtida kassaflödena samt den riskjustering som behöver göras på diskonteringsräntan. Företaget har ingen avsikt att avyttra de onoterade aktierna i någon nära framtid.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där all väsentlig indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden (d v s antingen direkt, som prisnoteringar) eller indirekt, härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata och där värderingstekniken har en väsentlig påverkan på värderingen).

ÖVERFÖRINGAR MELLAN NIVÅ 1 OCH NIVÅ 2

Enligt IFRS ska upplysningar också lämnas om väsentliga överföringar av instrument mellan nivå 1 och nivå 2 samt skälen för dessa överföringar och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum. Förflyttningar till respektive nivå ska beskrivas separat från förflyttningar från respektive nivå.

Enligt IFRS är exempel på principer för bestämning av tidpunkt för överföringar:

- Datum för den händelse som orsakade överföringen
- Rapportperiodens slut

AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN I NIVÅ 3

Enligt IFRS ska upplysningar lämnas i form av en avstämning av förändringar från ingående till utgående balans i verkligt värde för instrument värderade enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Beräknade överföringar mellan nivåer ska enligt IFRS upplysningar lämnas skälen till dessa och principer för att bestämma när överföring anses ägt rum.

Enligt IFRS skall upplysningen även lämnas om orealiserat resultat för sådana tillgångar och skulder som fortsatt ägs vid årets utgång.

VÄRDERINGSTEKNIKER OCH VÄSENTLIGA EJ OBSERVERBARA INDATA

För återkommande och icke-återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till Nivå 2 och Nivå 3 i verkligt värdehierarkin, ska enligt IFRS en beskrivning av värderingstekniken eller värderingsteknikerna och de indata som använts vid värderingen till verkligt värde lämnas.

VÄRDEFÖRÄNDRING P.G.A. BYTE AV NEDSKRIVNINGSMODELL

Den nya metoden för värdering av aktier och fondandelar, samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures till verkligt värde, har medfört en nedskrivning i kvartal 1 2018 på -44 186 TSEK som redovisas i resultaträkningen. Härav hänförs 2 742 TSEK till aktier och fondandelar och -46 928 TSEK till andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures. Byte av metod har genomförts då den nya metoden bedöms ge en mer rättvisande värdering och nedskrivning.

METODER FÖR BERÄKNING AV FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

Finansiella tillgångar förutom aktier och fondandelar samt andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering för förväntade kreditförluster omfattar även utfärdade lånelöften.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran, men även för utfärdade lånelöften. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektiva, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Swedfund tillämpar den generella metoden för sina lånefordringar, likvida medel och kortfristiga placeringar. I den generella metoden tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier, be-

NOT 6

FINANSIELLA INSTRUMENT, FORTS.

roende på utvecklingen av kreditrisk under fordrans löptid. För emitterade kreditförsämrade lånefordringar sker inte någon allokering av lånefordran till olika stadier.

Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang, förutom i det fall förväntade kreditförluster värderas med utgångspunkt i historisk kreditförlustprocent samt exponering vid fallissemang. Härtill kommer ledningens framåtblickande bedömningar i form av exempelvis företagsspecifik information, makroekonomiska faktorer och landrisk. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning baserad på kassaflödesanalys där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, d.v.s. netto av bruttovärde och förlustreserv. Kreditförlustreservering för lånelöften redovisas som övriga avsättningar fram till dess utbetalning sker av lånet.

Förändringar av förlustreserv redovisas i resultaträkningen som nedskrivning för kreditförluster.

Lånefordringar

Lånefordringar segmenteras i finansiella och icke-finansiella företag. Metoden för kreditförlustreservering i stadie 1 för icke-finansiella företag baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Finansiella företag i stadie 1 skrivs ned individuellt enligt en kreditratingbaserad metod baserad på i allt väsentligt extern kreditrating och en bedömning av förlust givet fallissemang.

Lånefordringar anses ha en betydande ökning av kreditrisk, stadie 2, när eftergift har skett eller officiell kreditrating har sjunkit en nivå. Härutöver har även bolaget fastställt ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för betydande ökning av kreditrisk för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 2 sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Lånefordringar anses som kreditförsämrade, stadie 3, när det finns en överhängande risk av konkurs. Härutöver har även ledningen ett antal kriterier som utgör indikationer eller konstaterade händelser för att lånefordran anses kreditförsämrad för enskild lånefordran eller för grupperingar av lånefordringar. För lånefordringar i stadie 3, samt för kreditförsämrade emitterade lånefordringar, sker kreditförlustreservering enligt ledningens bedömning av sannolikhetsviktade förväntade kassaflöden beaktande förväntad tidpunkt för fallissemang jämfört med avtalade kassaflöden. Bedömningen sker på individuell basis.

Kortfristiga placeringar samt kassa och banktillgodohavanden

Kortfristiga placeringar och likvida medel består av obligationer till kommun och stat samt likvida medel som i allt väsentligt utgör banktillgodohavanden i banker med investment grade rating. Kortfristiga placeringar och likvida medel skrivs ned enligt en kreditratingbaserad metod baserad på extern rating och ledningens bedömning av förlust vid fallissemang. De finansiella tillgångarna anses ha en betydande ökning av kreditrisk om gäldenären får en nedgradering i kreditrating under investment grade rating.

BELOPP I TSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
2018-09-30				
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Aktier och fondandelar	64 599	-	1 416 570	1 481 169
Andelar i koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	-	236 833	236 833
Lånefordringar	-	-	1 331 243	1 331 243
Kapitalförsäkring	1 109	-	-	1 109
Andra långfristiga värdepappersinnehav	298	-	-	298
Kundfordringar	5 099	-	-	5 099
Övriga fordringar	46 708	-	-	46 708
Upplupna intäkter	56 059	-	-	56 059
Kortfristiga placeringar	3 848 032	-	-	3 848 032
Kassa och banktillgodohavanden	81 331	-	-	81 331
Innehållna medel för annans räkning	37 864	-	-	37 864
Summa	4 141 099	-	2 984 646	7 125 745
FINANSIELLA SKULDER				
Skulder till kreditinstitut	1 380 949	-	-	1 380 949
Leverantörsskulder	2 543	-	-	2 543
Skulder till koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	-	-	-
Upplupna kostnader	130 606	-	-	130 606
Summa	1 514 098	-	-	1 514 098
2017-09-30				
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Aktier och fondandelar	65 209	-	1 011 799	1 077 008
Andelar i koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	-	327 187	327 187
Lånefordringar	-	-	1 265 490	1 265 490
Kapitalförsäkring	1 258	-	-	1 258
Andra långfristiga värdepappersinnehav	298	-	-	298
Kundfordringar	2 095	-	-	2 095
Övriga fordringar	45 860	-	-	45 860
Upplupna intäkter	47 059	-	-	47 059
Kortfristiga placeringar	3 435 601	-	-	3 435 601
Kassa och banktillgodohavanden	74 888	-	-	74 888
Innehållna medel för annans räkning	30 948	-	-	30 948
Summa	3 703 216	-	2 604 476	6 307 692
FINANSIELLA SKULDER				
Skulder till kreditinstitut	1 195 648	-	-	1 195 648
Leverantörsskulder	1 810	-	-	1 810
Skulder till koncernföretag, intresseföretag & joint ventures	-	-	-	-
Upplupna kostnader	81 181	-	-	81 181
Summa	1 278 639	-	-	1 278 639

Räntebärande skulder

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som kundfordringar och leverantörsskulder, med en livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

NOT 7 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

BELOPP I TSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT			
Obligationer och andra värdepapper	1 440 144	1 249 594	1 246 466
Bankräkningar	667	709	227
Summa	1 440 811	1 250 303	1 246 693
ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH SÄKERHETER			
Pantsatta kapitalförsäkringar	1 217	1 368	1 217
EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Kontrakterade ej utbetalda portföljåtaganden	1 068 551	749 746	1 012 861
Summa	1 069 768	751 114	1 014 077

NOT 8 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

BELOPP I TSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	JULI - SEPT	JULI - SEPT	JAN - SEPT	JAN - SEPT	JAN - DEC
Av- och nedskrivningar	18 964	40 345	78 664	67 926	99 254
Orealiserade kursdifferenser	10 449	7 786	-22 557	2 989	-13 204
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-12 811	-8 189	-17 270	-50 902	-131 225
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1 105	-	-4 984	-	-152
Summa	15 497	39 942	33 853	20 013	-45 326

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*

Från och med den 1 januari 2018 upprättar Swedfund AB sina finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare har Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR2 Kompletterande redovisningsregler för juridisk person tillämpats. Datum för bolagets övergång till IFRS är den 1 januari 2017.

Effekten av byte av redovisningsprincip ska redovisas direkt mot eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för

räkenskapsåret 2017, upprättad enligt Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3), har omräknats till IFRS(RFR2). Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2017 har inte omräknats. Övergången har inte lett till några effekter som påverkar de finansiella rapporterna utöver vissa omklassificeringar i både Resultat- och Balansräkning.

De redovisningsprinciper som återfinns i not 1 har tillämpats när kvartalsrapporten upprättats per den 30 september 2018 och för den jämförande informationen.

* Bryggor för resultaträkningar har ej upprättats då inga väsentliga justeringar har varit erforderliga samt ej påverkat periodens resultat.

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNGSBALANSRÄKNING 2017-01-01

BELOPP I TSEK	NOT	TIDIGARE PRINCIPER	JUSTERINGAR		
			OMKLASSIFI- CERINGAR	IFRS/RFR 2- JUSTERINGAR	IFRS/RFR 2
TILLGÅNGAR					
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Byggnader och mark					
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 155	-	-	2 155
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier		1 877	-	-	1 877
Summa		4 032	-	-	4 032
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Aktier och fondandelar	6	-	766 616	-	766 616
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	-	223 727	-	223 727
Lånefordringar	6	-	1 260 191	-	1 260 191
Kapitalförsäkringar		-	1 369	-	1 369
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1 666	-1 369	-	297
Uppskjutna skattefordringar		10 100	-	-	10 100
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		15 798	2 250 534	-	2 266 332
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Fordringar hos koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Övriga aktier och andelar		990 343	-990 343	-	-
Lånefordringar		1 260 191	-1 260 191	-	-
Skattefordran		-	-	-	-
Kundfordringar		2 439	-	-	2 439
Övriga fordringar		39 915	-	-	39 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49 258	-	-	49 258
		2 342 146	-2 250 534	-	91 612
Kortfristiga placeringar		3 008 035	-	-	3 008 035
Kassa och banktillgodohavanden		95 458	-36 437	-	59 021
Innehållna medel för annans räkning		-	36 437	-	36 437
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		5 445 639	-2 250 534	-	3 195 105
SUMMA TILLGÅNGAR		5 461 437	-	-	5 461 437

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNGSBALANSRÄKNING 2017-01-01, FORTS.

BELOPP I TSEK	NOT	JUSTERINGAR			
		TIDIGARE PRINCIPER	OMKLASSIFI-CERINGAR	IFRS/RFR 2-JUSTERINGAR	IFRS/RFR 2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		50 000	-	-	50 000
Reservfond		540 000	-	-	540 000
Summa		590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat		3 597 288	-	-	3 597 288
Årets resultat		-42 636	-	-	-42 636
SUMMA EGET KAPITAL		4 144 652	-	-	4 144 652
SKULDER					
AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar till pensionsförpliktelser		1 369	-	-	1 369
Övriga avsättningar		-	-	-	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut		881 363	-	-	881 363
Summa		882 732	-	-	882 732
KORTFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del		295 758	-	-	295 758
Leverantörsskulder		2 221	-	-	2 221
Skuld till koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Skatteskulder		9 815	-	-	9 815
Övriga skulder		74 096	-	-	74 096
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52 163	-	-	52 163
Summa		434 053	-	-	434 053
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		1 316 785	-	-	1 316 785
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER		5 461 437	-	-	5 461 437

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNGSBALANSRÄKNING 2017-12-31

BELOPP I TSEK	NOT	TIDIGARE PRINCIPER	JUSTERINGAR		
			OMKLASSIFI- CERINGAR	IFRS/RFR 2- JUSTERINGAR	IFRS/RFR 2
TILLGÅNGAR					
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Byggnader och mark					
Förbättringsutgifter på annans fastighet		1 724	-	-	1 724
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier		1 332	-	-	1 332
Summa		3 056	-	-	3 056
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Aktier och fondandelar	6	-	879 900	-	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	-	200 624	-	200 624
Lånefordringar	6	-	1 282 549	-	1 282 549
Kapitalförsäkringar		-	1 217	-	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1 514	-1 217	-	298
Uppskjutna skattefordringar		528	-	-	528
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		5 098	2 363 073	-	2 368 171
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Fordringar hos koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Övriga aktier och andelar		1 080 524	-1 080 524	-	-
Lånefordringar		1 282 549	-1 282 549	-	-
Skattefordran		-	-	-	-
Kundfordringar		3 832	-	-	3 832
Övriga fordringar		41 111	-	-	41 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114 776	-	-	114 776
		2 522 792	-2 363 073	-	159 718
Kortfristiga placeringar		3 310 023	-	-	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden		127 957	-36 569	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning		-	36 569	-	36 569
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		5 960 772	-2 363 073	-	3 597 699
SUMMA TILLGÅNGAR		5 965 869	-	-	5 965 869

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNGSBALANSRÄKNING 2017-12-31, FORTS.

BELOPP I TSEK	NOT	JUSTERINGAR			
		TIDIGARE PRINCIPER	OMKLASSIFI-CERINGAR	IFRS/RFR 2-JUSTERINGAR	IFRS/RFR 2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		50 000	-	-	50 000
Reservfond		540 000	-	-	540 000
Summa		590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat		3 954 652	-	-	3 954 652
Årets resultat		25 854	-	-	25 854
SUMMA EGET KAPITAL		4 570 506	-	-	4 570 506
SKULDER					
AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar till pensionsförpliktelser		1 217	-	-	1 217
Övriga avsättningar		-	-	-	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut		1 057 355	-	-	1 057 355
Summa		1 058 572	-	-	1 058 572
KORTFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del		154 068	-	-	154 068
Leverantörsskulder		2 979	-	-	2 979
Skuld till koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Skatteskulder		9 449	-	-	9 449
Övriga skulder		83 324	-	-	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		86 972	-	-	86 972
Summa		336 792	-	-	336 792
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		1 395 364	-	-	1 395 364
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER		5 965 869	-	-	5 965 869

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNSBALANSRÄKNING 2018-01-01

NYA REDOVISNINGSTANDARDER					
BELOPP I TSEK	NOT	IFRS/RFR2	OMKLASSIFI- CERINGAR	IFRS 9 FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER*	IFRS/RFR 2
TILLGÅNGAR					
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Byggnader och mark					
Förbättringsutgifter på annans fastighet		1 724	-	-	1 724
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier		1 332	-	-	1 332
Summa		3 056	-	-	3 056
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Aktier och fondandelar	6	879 900	-	-	879 900
Andelar i koncernföretag, intresseföretag och joint ventures	6	200 624	-	-	200 624
Lånefordringar	6	1 282 549	-	-71 877	1 210 672
Kapitalförsäkringar		1 217	-	-	1 217
Andra långfristiga värdepappersinnehav		298	-	-	298
Uppskjutna skattefordringar		528	-	-	528
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 368 171	-	-71 877	2 296 294
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Fordringar hos koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Övriga aktier och andelar		-	-	-	-
Lånefordringar		-	-	-	-
Skattefordran		-	-	-	-
Kundfordringar		3 832	-	-	3 832
Övriga fordringar		41 111	-	-	41 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114 776	-	-	114 776
		159 718	-	-	159 718
Kortfristiga placeringar		3 310 023	-	-	3 310 023
Kassa och banktillgodohavanden		91 388	-	-	91 388
Innehållna medel för annans räkning		36 569	-	-	36 569
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		3 597 698	-	-	3 597 698
SUMMA TILLGÅNGAR		5 965 869	-	-71 877	5 893 992

* För vidare information angående förändringarna pga nya redovisningsstandarderna, se not 6.

NOT 9 ÖVERGÅNG TILL IFRS (RFR2)*, FORTS.

INGÅNGSBALANSRÄKNING 2018-01-01, FORTS.

BELOPP I TSEK	NYA REDOVISNINGSTANDARDER				
	NOT	TIDIGARE PRINCIPER	OMKLASSIFICERINGAR	IFRS 9 FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER	IFRS/RFR 2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		50 000	-	-	50 000
Reservfond		540 000	-	-	540 000
Summa		590 000	-	-	590 000
Balanserat resultat		3 954 652	-	-77 411	3 877 241
Årets resultat		25 854	-	-	25 854
SUMMA EGET KAPITAL		4 570 506	-	-77 411	4 493 095
SKULDER					
AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar till pensionsförpliktelser		1 217	-	-	1 217
Övriga avsättningar		-	-	5 534	5 534
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut		1 057 355	-	-	1 057 355
Summa		1 058 572	-	-	1 064 106
KORTFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del		154 068	-	-	154 068
Leverantörsskulder		2 979	-	-	2 979
Skuld till koncernföretag, intresseföretag och joint ventures		-	-	-	-
Skatteskulder		9 449	-	-	9 449
Övriga skulder		83 324	-	-	83 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		86 972	-	-	86 972
Summa		336 792	-	-	336 792
SUMMA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		1 395 364	-	5 534	1 400 898
SUMMA EGET KAPITAL/SKULDER		5 965 869	-	-71 877	5 893 992

VDs UNDERSKRIFT REVISORS GRANSKNINGS- RAPPORT

DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten är fastställd av Swedfunds styrelse. Styrelsen försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR INTYGAR härmed å styrelsens vägnar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2018-10-30

MARIA HÅKANSSON

VD

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

**SWEDFUND INTERNATIONAL AB, ORG.
NR 556436-2084**

**TILL STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE
DIREKTÖREN I SWEDFUND INTERNATIO-
NAL AB**

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Swedfund International AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 oktober 2018

Ernst & Young AB

JENNIFER ROCK BALEY

Auktoriserad revisor

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 delårsrapporter 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 GRI Standards, 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 2017 (IR 2017). Rapporterna utgör således ett komplement till den Integrerade redovisningen 2017 och ska läsas tillsammans med denna. Kriterierna som har tillämpats för att upprätta rapporten har tagit sin utgångspunkt i IR 2017.

DEN FINANSIELLA REDOVISNINGENS RAMVERK

Swedfund följer i den finansiella redovisningen IAS 34 Delårsrapportering, ÅRL och RFR 2 samt statens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande. För mer detaljerad information se Not 1 Redovisningsprinciper sid 14 ff.

VÄSENTLIGHETSANALYS

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

Vår investeringsverksamhet bygger på tre fundament – Samhällsutveckling, Hållbarhet och Finansiell bärkraft – och en lång-

siktighet i våra engagemang. Fokus för rapporten är de väsentliga händelserna under kvartalet; vilka vi bedömer som viktiga för att vi ska uppnå vårt uppdrag och de resultat vi eftersträvar i de tre fundamenten. Tidshorisonten för enskilda investeringar är 7-10 år.

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

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

RAPPORTERINGSDATUM 2018

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

KONTAKTPERSONER

Kontaktperson avseende rapporten är Lotta Jarleryd, Interim CFO.

INTEGRATED REPORTING <IR>



Signatory of:



OM SWEDFUND

Swedfund är Sveriges utvecklingsfinansiär för investeringar i världens fattigaste länder och har en viktig roll i Sveriges utvecklingssamarbete. Vår roll är att finansiera och utveckla hållbara företag.

Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av bolaget. Verksamheten finansieras av utgiftsområde sju, Internationellt bistånd, som Utrikesdepartementet har ansvar för.

OM OSS:

Swedfund bildades 1979 och har sedan starten investerat i företag, finansiella institutioner och fonder i Afrika, Asien, Latinamerika, Mellanöstern, Östeuropa och Baltikum. I dag uppfylls Swedfunds roll bäst i Afrika söder om Sahara, men vi verkar också i de fattigaste länderna i Asien. I slutet av 2017 hade Swedfund 65 investeringar i företag, finansiella institutioner och i fonder i 28 länder, varav en majoritet i Afrika.

VÅRT UPPDRAG:

Kärnan i Swedfunds uppdrag är att skapa arbetstillfällen så att människor kan ta sig ur fattigdom.

FATTIGDOMSMINSKNING GENOM HÅLLBART FÖRETAGANDE.

MÅL:

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 klimatomfattigt samt socialt hållbart företagande som skapar bättre levnadsvillkor för människor som lever i fattigdom och förtryck. Mer information om våra mål hittas i vår bolagsordning och ägaranvisning.

HÅLLBARHETSMÅL:

Swedfund har fyra strategiska hållbarhetsmål som har beslutats av styrelsen.

▼SAMHÄLLSUTVECKLING

I varje bolag ska ILO:s kärnkonventioner och ILO:s grundläggande anställningsvillkor efterlevas, senast tre år från tidpunkten för finansiering. I genomsnitt ska antalet jobb öka för varje år i samtliga investeringar.

▼ANTI-KORRUPTION

Senast tre år från tidpunkten för finansiering ska ett ledningssystem för att hantera anti-korrupsionsfrågor vara antaget och implementerat i Swedfunds portföljbolag.

▼ESG

Senast tre år från tidpunkten för finansiering ska ett ledningssystem för att hantera miljö och sociala risker och påverkan vara implementerat i varje portföljbolag.

▼FINANSIELL BÄRKRAFT

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

ÄGARANVISNING:

I samband med en extra bolagsstämma i december 2016 och med årsstämman i april 2017 reviderades Swedfunds ägaranvisning. Swedfund ska fortsättningsvis prioritera investeringar i världens minst utvecklade länder, låginkomstländer och post-konfliktländer, men får nu också i undantagsfall investera i högre medelinkomstländer. De nya ägardirektiven tydliggör att Swedfund inom sektorn energi endast ska göra investeringar i förnybar energi. Swedfund fick även uppföljningsbara mål för samhällsuppdraget, tidigare har man endast haft ekonomiska mål uppsatta av ägaren.

GLOBALA MÅLEN:

Hållbara företag är en viktig komponent för att nå Agenda 2030. Ett anständigt jobb är vägen ur fattigdom och ju fler som kan bygga sig en hållbar framtid, desto fler bidrar till de globala målen. Här har Swedfund en viktig roll att spela. Alla utvecklingsmål är relevanta för oss som bolag och för de investeringar vi gör. Samtidigt är vissa av målen mer framträdande än andra i vår verksamhet.

