



# Swedfund

Swedfund är ett av staten helägt riskkapitalbolag vars syfte är att bidra med kapital och kunskaper för investeringar i Afrika, Asien, Latinamerika och Central- och Östeuropa. Swedfund bildades 1979 som en stiftelse men omvandlades efter riksdagsbeslut 1991 till Swedfund International AB (Swedfund). Huvudmotivet för bolagiseringen var att kombinera verksamheten med affärsmässighet. Sedan starten 1979 har Swedfund gjort mer än 150 investeringar i olika delar av världen.

## VERKSAMHET

Swedfund bistår med riskkapital i form av aktier eller lån primärt i samband med direktinvesteringar men även genom investeringar i riskkapital- och investeringsfonder. Samarbetet i utvecklingsländer, inklusive länderna på Västra Balkanhalvön, ska ske med de länder som enligt OECD/DAC:s definition kvalificerar sig för utvecklingsfinansiering. Samarbetet ska koncentreras till de fattigaste länderna. De enskilda investeringarna ska förväntas ge ett bidrag till landets utveckling. Engagemangen ska vara sådana som inte bedöms kunna finansieras lika väl av den privata marknaden. Under 2005 fattade styrelsen 23 nya investeringsbeslut och ingick 19 avtal (därav är nio aktieinvesteringar i bland annat Ryssland, Afrika, Indien och Kina). Under året har ett flerårigt aktieinnehav i ett cementbolag i Tanzania avyttrats och återflöden från fondinnehav i Afrika, Baltikum, Kina och Latinamerika har erhållits. Bolaget bedömer att en fortsatt investeringsverksamhet på ungefär nuvarande nivå kräver ett kapitaltillskott från regeringen. Swedfunds styrelse överlämnade därför i december 2005 en framställan till regeringen om kapitalpåfyllnad. Regeringen bereder för närvarande bolagets anhållan.

## EKONOMI

Företaget redovisade 2005 ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt på

94 (190) Mkr. Minskningen i förhållande till föregående år förklaras av inkomster från en betydande aktieförsäljning det året. Det totala kapitalet uppgick 2005 till 1 471 (1 371) Mkr med en soliditet på 80,9 (81,9) procent.

## MÅL

Företagets övergripande mål är att medverka till utveckling av bärkraftiga företag i u-länder respektive länder i Central- och Östeuropa. Verksamheten ska bedrivas på ett sätt som förenar utvecklingsmål med affärsmässighet. Swedfund ska eftersträva att främja svenska intressen. Den genomsnittliga avkastningen på det egna kapitalet före skatt ska enligt ägarens riktlinjer överstiga den genomsnittliga statsskuldräntan med ett års löptid. Avkastningen mäts över rullande treårsperioder. Av den totala portföljen har styrelsen beslutat att andelen portföljbolag med en positiv avkastning på företagets totala kapital ska öka från 63 procent till 70 procent under innevarande treårsperiod.

## UTDELNINGSPOLICY

Utdelningspolicy saknas då bolaget inte har några utdelningskrav från ägaren.

## UTVÄRDERING

Swedfund har väl uppfyllt målet under den senaste treårsperioden med en genomsnittlig avkastning på 11,05 procent att jämföra med den genomsnittliga statsskuldräntan på 2,71 procent. Den nuvarande portföljen innehåller 55 producerande företag varav 33 uppvisar lönsamhet i sina senaste bokslut. Relationen mellan bokförda värdet av investeringar i portföljbolag i förhållande till balansomslutningen skulle enligt bolagets affärsplan öka från 29 procent vid årsskiftet 2002 till 50 procent vid utgången av 2005. Vid årsskiftet var investeringarnas bokförda värde 43 procent av balansomslutningen.

Ordf: Lars Gårdö

VD: Björn Blomberg

RESULTATRÄKNING, Mkr	2005	2004
Nettoomsättning	156	270
Kostnader	-83	-101
<b>Rörelseresultat</b>	<b>73</b>	<b>169</b>
Finansiella intäkter	22	22
Finansiella kostnader	-1	-1

<b>Resultat före skatt</b>	<b>94</b>	<b>190</b>
Bokslutsdispositioner	-18	-44
Skatt	-22	-41
<b>Nettoresultat</b>	<b>54</b>	<b>105</b>
Hänförbart till:		
Aktieägare i moderbolaget	54	105
Minoritetsintressen	0	0

BALANSRÄKNING, Mkr	2005	2004
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	2	0
Ej räntebärande omsättningstillgångar	15	14
Räntebärande omsättningstillgångar	1 454	1 357
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 471</b>	<b>1 371</b>

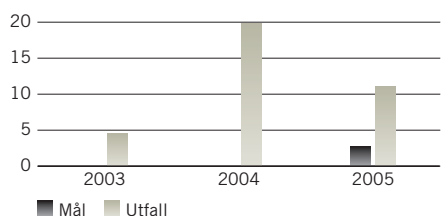
Eget kapital, avsättningar och skulder	2005	2004
Eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget	1 119	1 065
Minoritetens andel av eget kapital	0	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 119</b>	<b>1 065</b>
Obeskattade reserver	99	81
Räntebärande långfristiga skulder	223	180
Räntebärande kortfristiga skulder	15	8
Ej räntebärande kortfristiga skulder	15	37
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>1 471</b>	<b>1 371</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2005	2004
Kassaflöde från löpande verksamhet	-125	117
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-21	-91
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	44	3

NYCKELTAL	2005	2004
Re (genomsnitt), %	5,8	13,0
Rt (genomsnitt), %	6,7	15,0
Rsyss (genomsnitt), %	6,9	15,5
Rop (genomsnitt), %	neg	neg
Soliditet, %	80,9	81,9

ÖVRIGT, Mkr	2005	2004
Utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	0	0
Av- och nedskrivningar	0	0
Antal anställda i medeltal	18	16
Sjukfrånvaro, %	1,7	0,5
Statens ägarandel, %	100	100

## AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL FÖRE SKATT, %



Etikpolicy.....	JA
Jämställdhetspolicy.....	JA
Aktivt mångfaldsarbete.....	NEJ
Anställda.....	kvinnor 50% / män 50%
Ledningsgrupp.....	kvinnor 75% / män 25%
Styrelse.....	kvinnor 44% / män 56%
Miljöpolicy.....	JA
Miljöledningssystem.....	NEJ
Redovisar enligt IFRS.....	NEJ

**Styrelse och revisorer 2005/2006** | Ordf: Lars Gårdö. | Led: Anne Abrahamson, Staffan Bohman, Kristine Cakste, Rolf Carlman, Eva Fagerman, Björn Fritjofsson, Anders Oljelund, Elisabeth Westberg, Lars Öjefors. (Kristine Cakste, Anders Oljelund och Lars Öjefors avgick och Berit Högman och Håkan Åkesson valdes på årsstämma 2006.) | **Revisorer:** Sussanne Sundvall, Öhrlings PricewaterhouseCoopers samt Staffan Nyström, Riksrevisionen.

Arvode till styrelsens ordförande uppgår 2006 till 87 (84) tkr. Arvode till årsstämvalda ledamöter uppgår 2006 till 54 (52) tkr.