

Årsrapport 2007

HOVEDHENDELSER

2007 var et år med stor aktivitet. I løpet av året ble det gjennomført en omfattende strategiprosess. Blant annet for å øke fattigdomsbekjempelsen valgte Norfund å konsentrere investeringene ytterligere geografisk. I 2007 ble 34 prosent av nye investeringer foretatt i de minst utviklede landene (eksklusiv SN Power). Norfund gjorde 16 nye investeringer i 2007, som er det høyeste antallet nyinvesteringer i ett enkelt år siden etableringen. Det ble utbetalt nesten 1,5 milliarder kroner til investeringer. Selskapet solgte seg ut av tre prosjekter samtidig som ett låneengasjement ble avsluttet.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Norfund hadde i 2007 et overskudd på 201,6 millioner kroner, mot 17,7 millioner året før. Økningen skyldes en bedring i resultatet i SN Power på 99,6 millioner kroner, en økning av driftsinntektene på 9,1 millioner kroner, en reduksjon i nedskrivning på 43,9 millioner kroner, samt økte renteinntekter på 17,6 millioner kroner. Overskuddet er, i samsvar med instruks, overført til Norfunds overskuddsfond. Totale driftsinntekter utgjorde 85,2 millioner kroner (mot 76,1 millioner kroner i 2006).

Renteinntektene var 71,9 millioner kroner (mot 54,3 millioner kroner i 2006), og skriver seg fra fondets likviditetsreserve innestående i Norges Bank og andre norske banker. Renten på innskudd steg fra 2,7 % i gjennomsnitt i 2006 til 4,1 % i 2007. I verddivurderingen av Norfunds investeringer er det benyttet valutakurser per 31.12.2007.

Av de totale driftsinntektene skriver 58,1 millioner kroner seg fra investeringsaktiviteter. Låneporteføljen som Norfund overtok fra Norad i 2001 bidro med 27,1 millioner kroner i driftsinntekter (40,6 millioner kroner i 2006). Nedgangen skyldes at det er færre utestående lån i porteføljen. Denne porteføljen består av lån til bedrifter med norsk eierskap i utviklingsland. Endringer i valutakurser, spesielt amerikanske dollar, hadde en negativ resultat effekt på 64,0 millioner kroner.

I løpet av 2007 har Norfund solgt seg ut av tre prosjekter. Dette ga et samlet tap på 24,7 millioner kroner i forhold til investert beløp. Fra investeringen i Fjord Marine Tyrkia, som var nedskrevet til 20,0 millioner kroner, fikk Norfund tilbake 29,4 millioner kroner.

Driftskostnadene for 2007 utgjorde 99,7 millioner kroner. Dette inkluderer nedskrivninger av investeringsprosjekter på 14,3 millioner kroner og agioregulering av utlån på minus 20,4 millioner kroner.

Det er utbetalt totalt 94,4 millioner kroner i lån til investeringer (74,0 millioner kroner i 2006) og 1 397,5 millioner kroner i egenkapitalinvesteringer (411,4 millioner kroner i 2006). Det ble utbetalt totalt 1 200 millioner kroner til SN Power. Det er mottatt 51,8 millioner kroner i avdrag på lån (77,3 millioner kroner i 2006) og 35,4 millioner kroner i tilbakebetaling av egenkapital (7,7 millioner kroner i 2006).

Ved utgangen av 2007 har Norfund en kapitalbase på 4,0 milliarder kroner (3,4 milliarder kroner per 31.12. 2006). Kapitalbasen defineres som egenkapital samt verdien på låneporteføljen overtatt fra Norad. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet per 31. desember 2007 en rettvissende beskrivelse av selskapets økonomiske stilling.

NORFUNDS VIRKSOMHET

Norfunds mål er å bekjempe fattigdom gjennom å investere risikokapital i levedyktig næringsvirksomhet i utviklingsland. Investeringene skjer dels direkte i lokale bedrifter sammen med

industrielle partnere, og dels gjennom investeringsfond og finansinstitusjoner som er etablert og drives lokalt i de enkelte land eller regioner.

Investeringer i lønnsom næringsvirksomhet bidrar til å styrke et lands utvikling og gir positive ringvirkninger i samfunnet. En velfungerende privat sektor og tilgang til risikokapital er viktige forutsetninger for at utviklingsland kan utnytte sine fortrinn og bli integrert i verdensøkonomien på best mulig måte. Som utviklingsinvestor har Norfund betydelig risikoeksponering, og investeringene er langsiktige med en tidshorisont på 8-10 år. Avkastning og utviklingseffekt må derfor måles over tilsvarende periode.

Per 31. desember 2007 har Norfund avtalefestet investeringer på 3,6 milliarder kroner i bedrifter og investeringsfond, inkludert felleskontrollert virksomhet. Norfunds investeringer er i hovedsak foretatt i de fattigste landene i Afrika, Asia og Latin-Amerika, og fordeler seg på fire forretningsområder: Fornybar energi, finansinstitusjoner, fond og direkteinvesteringer.

Riksrevisjonens gjennomgang

I løpet av 2007 publiserte Riksrevisjonen en rapport om Norfunds virksomhet. For styret har Riksrevisjonens rapport gitt nyttige tilbakemeldinger om virksomheten, blant annet i forbindelse med utarbeidelsen av ny strategi. Her har styret lagt vekt på økt geografisk konsentrasjon av virksomheten, slik at Stortingets prioritering av de minst utviklede landene og Afrika blir tydeligere. Ved utarbeidelsen av resultatregnskapet for 2007 er det gjort endringer med sikte på å gjenspeile aktiviteten i selskapet bedre.

Fornybar energi

Statkraft Norfund Power Invest (SN Power) eies av Norfund og Statkraft i fellesskap. Selskapet investerer i vannkraftprosjekter i flere utviklingsland og hadde i 2007 prosjekter i Nepal, India, Sri Lanka, Filippinene, Peru og Chile. Samlet produksjonskapasitet i gang og under bygging utgjorde nesten 1 000 megawatt (MW). Fremtidig utbygging av nye prosjekter tilsvarende 1 500 megawatt er under utredning.

I 2007 gjorde SN Power investeringer i Filippinene, Chile og Peru. I Filippinene ble overtakelsen av Magat-anlegget (350 MW) avsluttet og refinansiert. I tillegg kjøpte SN Power Binga og Ambuklao-anleggene (175 MW). Den siste transaksjonen vil bli fullført i 2008 slik at rehabiliteringsarbeider kan settes i gang.

I Chile startet SN Power byggingen av La Confluencia-anlegget (158 MW) i nærheten av den pågående utbyggingen av La Higuera-anlegget. I Peru kjøpte SN Power kraftselskapet Electroandes, som eier og driver fire mindre vannkraftverk (180 MW) og i tillegg har rettigheter til flere nye prosjekter.

Norfund bidro med 1 200 millioner kroner til disse investeringene i 2007 og har vedtatt å skyte inn ytterligere 100 millioner kroner i 2008 for å finansiere Binga- og Ambuklao-anleggene. SN Power er i betydelig vekst, og den økte investeringsaktiviteten forventes å fortsette i 2008.

I 2007 vedtok Norfund å investere i vannkraftverket Bugoye (13 MW) i Uganda sammen med TronderEnergi. Investeringen er på 7 millioner amerikanske dollar og er Norfunds første energiinvestering i Afrika.

Direkteinvesteringer

Norfunds avdeling for direkteinvesteringer har ansvaret for

låne- og egenkapitalengasjement i enkeltbedrifter utenom energi- og finanssektoren.

I 2007 er det arbeidet med å finne gode løsninger for salg av tre investeringer i porteføljen. Norfund har solgt seg ut av to fiskeriprojekter og er i ferd med å selge seg ut av et tredje. Salgene skyldes dels at selskapene hadde en geografisk plassering som ikke passet med Norfunds nye strategi og dels at andre eiere enn Norfund var mer velegnet til å videreutvikle bedriftene.

Det er utbetalt to nye lån på til sammen 2,1 millioner amerikanske dollar til to eksisterende porteføljebedrifter: Telecom Equity Partner i Namibia og Nicafish i Nicaragua. I tillegg er det gitt en garanti.

Avdelingen for direkteinvesteringer har nå en samlet portefølje på 280,5 millioner kroner, dette er 7,4 prosent av avtalefestede investeringer.

Fond og finansinstitusjoner

Norfund inngikk i 2007 avtaler om syv nye fondsinvesteringer på i alt cirka 270 millioner kroner. Dette fordeler seg på tre investeringer i Afrika, tre i Latin-Amerika og én i et globalt lokalvalutafond, TCX. De største fondsinvesteringene var på 10 millioner amerikanske dollar til TCX og 15 millioner dollar til Aureos Latin America Fund.

Norfund har fortsatt to mindre engasjementer i forvaltningsselskapene Angola Capital Partners og Lafise Investment Management (Nicaragua).

Norfund har en eierandel på 36,75 prosent i Aureos Capital Ltd. Det diskuteres et nedsalg i eierandelen i løpet av 2008. Ved utgangen av året forvaltet Aureos en total kapital på cirka 4 milliarder kroner, fordelt på 20 lokale og regionale egenkapitalfond i Afrika, Mellom-Amerika, Sør- og Sørøst-Asia. Aureos fullfinansierte to nye fond i 2007, ett i Sentral-Asia og ett i Latin-Amerika. Norfund deltar kun i det latinamerikanske fondet.

Norfunds investeringer i finansinstitusjoner omfatter både kommersielle banker, leasingselskaper og mikrofinansinstitusjoner. I 2007 ble det inngått avtaler om fire nye investeringer på 108 millioner kroner. Investeringene er fordelt på to mikrofinansinstitusjoner i Asia, BRAC NGO i Bangladesh og Hattha Katsakar i Kambodsja, samt to kommersielle banker i Afrika, DFCU i Uganda og Exim Bank i Tanzania. Lånet til mikrofinansselskapet UML i Uganda ble innfridd i 2007.

Ved utgangen av året utgjorde samlede investeringer i finansinstitusjoner 267 millioner kroner. Lånporteføljen til bedrifter i utviklingsland, som ble overtatt fra Norad i 2001, besto ved utgangen av 2007 av 18 lån og hadde en antatt verdi på cirka 45 millioner kroner.

Annen aktivitet

I 2007 åpnet Veiledningskontoret for næringsutvikling i sør. Dette er et samarbeidsprosjekt mellom Norfund og Norad som skal gi norske bedrifter enklere tilgang til råd, veiledning om økonomisk støtte og finansiering av virksomhet i fattige land. Veiledningskontoret for næringsutvikling i sør hører administrativt til Norfund og er fysisk lokalisert hos Norad. Kontoret hadde 280 henvendelser i 2007, noe som viser at det er en relativt stor etterspørsel etter denne typen veiledning.

Norfund videreførte i 2007 anbudsgarantiordningen for de minst utviklede landene og hadde ved utgangen av 2007 utestående 35 garantier med en samlet eksponering på 2 millioner kroner. Norfund fortsatte i 2007 sitt arbeid rettet mot Vest-Balkan og mottok 7,5 millioner kroner fra UD til videre investeringer og faglig bistand mot denne regionen. Av disse midlene ble det investert 0,8

millioner euro i et småbedriftsfond i Makedonia.

UTVIKLINGSEFFEKTER

Som utviklingspolitisk instrument og utviklingsinvestor er det viktig for Norfund å oppnå maksimal utviklingseffekt av investeringene. Det betyr at vi skal investere der pengene behøves mest og der de får best mulig avkastning, både finansielt og i utvikling. Norfund ser det som viktig å investere mest mulig i de minst utviklede landene (MUL). I 2007 var 47 prosent av nye besluttede investeringer i de minst utviklede landene (eksklusiv SN Power).

Det er et sentralt mål å nå små og mellomstore bedrifter (SMB) i utviklingsland, fordi kapitalmangelen her er stor samtidig som disse bedriftene er viktige for å oppnå økonomisk vekst og skape arbeidsplasser. Videre legges det stor vekt på å investere i finansinstitusjoner, fornybar energi og mikrofinans fordi dette er sektorer som er sentrale for et lands utvikling. I investeringene legges det stor vekt på å tilfredsstillende internasjonale standarder for miljø, arbeidsmiljø og menneskerettigheter samt korrupsjonsbekjempelse. Dette berører ikke minst bedrifters langsiktige verdiskaping og evne til å konkurrere internasjonalt.

Norfund søker å måle alle prosjekter jevnlig på sentrale parametre som antall arbeidsplasser, skatteinntekter til vertslandet, bidrag til utvikling av markedet, opplæring og teknologioverføring, kvalitet på virksomhetsstyring – inkludert arbeid mot korrupsjon, kvinneandel og sosiale og miljømessige standarder. Høsten 2007 startet Norfund arbeidet med en utviklingsrapport for å informere bedre om utviklingseffekter og resultater av Norfunds arbeid. Rapporten skal publiseres i 2008, og en av målsettingene er å gi mer fyllestgjørende informasjon på dette området, slik Riksrevisjonen påpeker.

Norfunds investeringer bidrar til å skape og opprettholde arbeidsplasser. Det er i dag cirka 150 000 ansatte i de bedriftene som Norfund har finansiert. Av totalantallet er cirka 65 000 i bedrifter der vi har direkteinvesteringer, og omtrent 85 000 i bedrifter finansiert av fond som Norfund har investert i. I tillegg er det sysselsatt et stort antall personer i bedrifter finansiert av finansinstitusjoner som Norfund har investert i. Det oppstår også positive ringvirkninger og ytterligere arbeidsplasser ved at underleverandører og andre næringer nyter godt av økte investeringer i et område. Dette er viktige arbeidsplasser i land der den formelle økonomien er relativt liten. I fattige land brødfør hver arbeidsplass langt flere personer enn i industriland.

Norfund legger stor vekt på å ivareta hensyn til miljø og sosiale forhold. Dette gjør vi ved å etterkomme internasjonale standarder, som retningslinjene til IFC og ILOs kjernekonvensjoner, i kontraktene om alle nye investeringer. Bedriftene og fondene skal rapportere årlig om sin innsats og måloppnåelse på disse områdene. Norfund samarbeider med internasjonale søsterorganisasjoner for å sikre lik tilnærming til miljøstandarder i prosjekter, og for å bidra effektivt til forbedringer både i investeringsbedriftene og hos fondsforvalterne.

MILJØ I NORFUNDS VIRKSOMHET

Den største miljøbelastningen som Norfunds egen forretningsdrift forårsaker, knytter seg til reiser og papirforbruk. Utviklingen i både internt papirforbruk og CO₂-utslipp som følge av tjenestereiser, beregnes årlig.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Norfund bidrar med risikokapital til privat næringsvirksomhet i utviklingsland ved å ta direkte og indirekte eierskap i private selskaper. Flere av disse landene sliter blant annet med svakt lovverk for forretningsdrift og mot korrupsjon. Dette skaper sentrale problemstillinger i vårt arbeid, og vi har derfor vedtatt egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse.

Bekjempelse av korrupsjon og økonomiske forbrytelser er sentralt for Norfunds mandat om fattigdomsreduksjon gjennom lønnsomme og bærekraftige investeringer i privat sektor. Korrupsjon og økonomiske forbrytelser reduserer investeringstakten i et land og undergraver sosial og økonomisk utvikling. De landene som er høyest prioritert i norsk utviklingssamarbeid, og av Norfund, er også de landene som har dårligst styresett og er mest utsatt for korrupsjon. Korrupsjon utgjør dermed både en utviklingsrisiko, en omdømmerisiko og en finansiell risiko for Norfund.

I 2007 vedtok styret en politikk for redelighet i forretninger som klargjør Norfunds nulltoleranse for korrupsjon og økonomiske misligheter, og gir retningslinjer for vårt arbeid på området. I vår investeringsvirksomhet skal vi gjennomføre grundige undersøkelser før investeringen foretas og sette klare krav til samarbeidspartnere og forretningsstandarder i selskapene. I våre markeder vil det likevel være slik at uansett hvor grundige vi er i våre forarbeider, og uansett hvor godt regelverk vi har, vil vi oppleve ureglementerte forhold. Norfund vil i slike tilfeller alltid ta opp forholdene og arbeide for å hindre gjentakelser.

PERSONELL OG ORGANISASJON

I 2007 fikk Norfund åtte nye faste ansatte. Fire personer sluttet. Selskapet har gått aktivt ut for å rekruttere kvalifiserte medarbeidere for å sikre at organisasjonen har den nødvendige kompetansen.

Ved utgangen av året hadde Norfund 35 ansatte. Antallet årsverk i 2007 var 37,2. I Norfund er det ansatt åtte personer med utenlandsk bakgrunn, derav fire fra utviklingsland. Per 31. desember 2007 hadde Norfund fire ansatte ved regionkontorene i Vietnam, Kenya, Costa Rica og Sør-Afrika. Det har i 2007 vært innleid konsulenttjenester tilsvarende 1,2 årsverk. I 2007 hadde Norfund for første gang en hospitant gjennom NAV for en tre måneders periode. Dette kan det bli aktuelt å gjenta.

Det ble gjennomført en oppfølgende arbeidsmiljøundersøkelse i 2007, og det pågår videreutvikling av organisasjonen. Mange nye medarbeidere med bakgrunn fra privat og offentlig virksomhet gir et godt grunnlag for de neste årene. Norfund arbeider kontinuerlig med videreutvikling av totalkompetansen.

Norfund hadde i 2007 et sykefravær på 4,2 prosent av total arbeidstid, tilsvarende 372 dager, mot 9,7 prosent året før. Totalt antall arbeidsdager utført i 2007 er 8 849. I tillegg var en person på rehabilitering i 47 dager. Det var ingen personskader eller skader på Norfunds materiell.

LIKESTILLING

Det er en viktig rettesnor for Norfunds personalpolitikk å sørge for at begge kjønn gis like muligheter. I tillegg er det et mål for våre investeringer å skape flere arbeidsplasser for kvinner og sikre like rettigheter i de selskapene vi har investert. Gjennom mikrofinans- og småbedriftsfinansiering er dette særlig relevant.

I ledergruppen var det ved årets slutt én kvinne og tre menn. Kvinneandelen blant alle Norfunds ansatte ved utgangen av året var 36,8 prosent. Av de åtte personene som fikk fast ansettelse i 2007, var to kvinner. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak for å fremme likestilling. Kvinneandelen blant de faste medlemmene av styret var 60 prosent.

Midt i en periode med ressurskrevende strategiarbeid og utfordringer på personalsiden, var Norfund også svært aktivt på investeringsiden i 2007. Med 16 nye investeringer gjorde Norfund flere nyinvesteringer enn noe tidligere år. Norfund vil fortsette innsatsen med arbeidsmiljøforbedringer og organisasjonsutvikling i 2008.

RISIKO

Norfunds investeringer gjennomføres i utviklingsland, der strukturer, markeder og selskaper preges av høy risiko. Dette kommer i tillegg til de forretningsrisiki som kjennetegner slike investeringer også i den industrialiserte del av verden. Framtidig avkastning avhenger av:

- evnen til å vurdere disse ulike risikoforholdene før en investeringsbeslutning tas;
- at det blir iverksatt risikoreducerende tiltak;
- evnen til å håndtere de muligheter og risiki som oppstår i løpet av investeringsperioden.

Forretningsrisiko

Norfund gjennomfører detaljerte analyser av alle prosjekter, og erfaringene viser at forretningsrisikoen er klart størst. En investering gjennomgår fire ulike faser som alle krever oppfølging på flere plan:

- en innledende søke- og evalueringsfase, der målet er å identifisere gode prosjekter gjennom grundig analyse,
- investeringsfasen, med hovedvekt på å oppnå gode investeringsbetingelser,
- eierskap, der målet er å oppnå resultater og utvikle verdier gjennom aktivt eierskap,
- salg, normalt etter 6-10 år.

Norfund har prosjektsystemer og andre rutiner som legger grunnlag for å holde den forretningsmessige risikoen innenfor et akseptabelt nivå. Det er også utarbeidet en investeringsmanual som blant annet definerer hvem som har ansvaret for aktivitetene i de ulike fasene. Norfund har i tillegg utarbeidet en rekke sjekklister.

Finansiell risiko

Norfund opererer i svakt fungerende kapitalmarkeder, der investeringene må anses som langsiktige og der mulighetene for salg er begrenset. Porteføljen er spredt på flere regioner og land, noe som reduserer den finansielle risikoen. En betydelig andel av Norfunds investeringer er de siste årene foretatt gjennom lokale og regionale fond, der ledelsen i forvaltningsselskapene har både lokalkjennskap og bakgrunn fra utviklede kapitalmarkeder. Tilgang til denne kompetansen er viktig for at Norfund skal kunne håndtere risikoforholdene i disse markedene på en best mulig måte.

Valutarisiko

Norfunds investeringer gjennomføres i stor utstrekning i amerikanske dollar, men vil i enkelte tilfeller også være i annen valuta. Siden Norfund har norske kroner som basisvaluta, vil avkastningen i stor grad være påvirket av forholdet mellom norske kroner og amerikanske dollar, eller annen valuta der det er aktuelt. På den annen side innebærer Norfunds formål at det i liten grad vil være behov for å hente midlene tilbake til norske kroner, siden de vil bli reinvestert i utenlandsk valuta. De ulike investeringene er på samme måte også utsatt for svingninger mellom lokal valuta og amerikanske dollar.

Norfund har sikret verdien av den investerte porteføljen i norske kroner. Det er blitt gjort ved at cirka 50 prosent av verdien av dollarinvesteringene har vært sikret med terminkontrakter. I desember 2007 besluttet Norfund å avslutte denne sikringen ved ikke å rullere terminkontraktene som forfalt 11. januar 2008. Ved å avslutte valutasikringen vil valutasvingninger slå direkte inn på verdiene av Norfunds portefølje slik den framkommer i resultat i norske kroner fra år til år, men på lengre sikt vil Norfund spare valutasikringskostnader på dette. Dette var ett av punktene som ble bemerket av Riksrevisjonen, og avviklingen av sikringen er i tråd med Riksrevisjonens bemerkninger.

Renterisiko

Norfund er også påvirket av renterisiko gjennom likvide midler som i henhold til instruks er plassert i Norges Bank. Renten på lån

til prosjekter kan også være påvirket av renterisiko avhengig av rentefastsettelsen på de ulike lånene. Ved lån til prosjekter baseres rentefastsettelsen som regel på variabel LIBOR-rente (London Interbank Offered Rate) pluss en margin. I likhet med egenkapitalinvesteringer er også risikoen forbundet med lån i disse markedene relativt høy.

Ikke-finansielle forhold

De ikke-finansielle forholdene er blant annet knyttet til miljø, sosiale forhold og økonomisk mislighold som svindel, skatteunndragelse og korrupsjon. Disse forholdene utgjør en risiko for Norfund både økonomisk og med hensyn til utviklingseffekt og omdømme. Disse forholdene er derfor sentrale i vurderingen av prosjekter. Norfund har iverksatt tiltak som skal sikre at disse risikoforholdene systematisk følges opp i hele prosjektsyklusen.

STYRETS ARBEID

Hele styret startet sin funksjonstid 1. januar 2007 og har lagt vekt på å bli kjent med virksomheten, blant annet gjennom en bred strategiprosess. Det ble i 2007 gjennomført 13 styremøter, noe som er over det normale og illustrerer et høyt aktivitetsnivå fra styrets side.

FORTSATT DRIFT

Norfund har siden etableringen i 1997 gått ut av 17 prosjekter med et opprinnelig investeringsbeløp på 185 millioner kroner og har et samlet tap på 79 millioner kroner på disse. Tapene ble realisert på noen av de tidlige prosjektene som Norfund investerte i og hvor man av ulike årsaker ikke lykkes. Selv om porteføljen i dag er av en annen kvalitet og bredde enn i de første årene, illustrerer realiseringene hvilke utfordringer det er å skape langsiktig lønnsom forretningsvirksomhet i fattige utviklingsland. Norfunds portefølje består i dag av prosjekter hvor det er betydelige verdier og hvor Norfund kan vise til betydelige utviklingseffekter av virksomheten. Årets overskudd på 201,6 millioner kroner illustrerer dette. Investert kapital gir i dag både arbeid og inntekter og leverer verdifull infrastruktur som fornybar energi.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

UTSIKTER

Norfund har posisjonert seg som en sentral aktør som bidrar med risikokapital til bedrifter i utviklingsland. Behovet for slike aktører er økende, og styret ser et stort potensial for nye investeringer.

Etablering av virksomheter som SN Power og Aureos, som begge trekker til seg kapital og positiv oppmerksomhet, har vært av stor betydning i Norfunds utvikling. Innen fornybar energi vil Norfund videreføre sin satsing på energiselskapet SN Power. I tillegg arbeider vi med prosjekter blant annet innenfor solenergi og biodrivstoff.

Norfund har tatt initiativ til og arbeider aktivt for å realisere det norske mikrofinansinitiativet (NMI), som er et unikt initiativ mellom private og offentlige aktører i Norge, for å sikre finansiering av mikrofinansorganisasjoner. Konseptet for NMI innebærer ett eller flere investeringsfond og faglig bistand til å bygge opp kompetansen i utvalgte mikrofinansinstitusjoner. Den totale størrelsen på NMI vil kunne komme opp mot 600 millioner kroner, hvorav Norfund vil bidra med ca halvparten av kapitalen. NMI vil i henhold til planen starte sin virksomhet i løpet av 2008.

Norfund vil også fortsette å investere direkte sammen med norsk, internasjonalt og lokalt næringsliv. Her vil områder med et særlig behov for fattigdomsbekjempelse være prioritert.

Norfund samarbeider med en rekke søsterorganisasjoner i andre land, særlig europeiske. Dette kan bidra til å redusere risikoen i prosjekter, samtidig som organisasjonene i fellesskap kan finne frem til gode løsninger og derved oppnå gode resultater. Det ligger et stort potensial i at de europeiske landene går sammen om å bekjempe fattigdom.

Styret mener at Norfund med sine strategiske posisjoner har et godt grunnlag for å bidra til bekjempelse av fattigdom gjennom å investere risikokapital i levedyktig virksomhet i utviklingsland.

Oslo, den 6. mai 2008

Kristin Clemet
Styreleder

Karl-Christian Agerup
Nestleder

Borghild Holen

Stein Tønnesson

Mari Skjærstad

Kjell Roland
Administerende direktør

Resultatregnskap

(I HELE TUSEN NOK)	NOTE	2007	2006
Renteinntekter lån	1,7	11 448	14 913
Realiserte aksjegevinster	1,9	9 378	1 349
Mottatte utbytter	1	36 707	15 926
Innbetalte renter og avdrag låneporteføljen	1,6	27 086	40 576
Andre driftsinntekter	1	570	3 346
Sum driftsinntekter		85 189	76 111
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	32 613	32 708
Avskrivning varige driftsmidler	4	793	467
Agioregulering lån til prosjekter		20 418	15 608
Tilbakeføring nedskrivning(-)/ nedskrivning investeringsprosjekter		14 259	58 196
Andre driftskostnader	2,3,14	31 604	28 283
Sum driftskostnader		99 687	135 261
DRIFTSRESULTAT		-14 499	-59 150
Resultat fra investeringer i felleskontrollert virksomhet	5	110 377	10 796
Andre renteinntekter		71 902	54 331
Andre finansinntekter	13	37 046	14 750
Andre finanskostnader	13	3 274	2 994
Finansresultat		216 051	76 883
ÅRSRESULTAT		201 552	17 732
Overføringer			
Overført til overskuddsfond	11	201 552	17 732
Overført fra overskuddsfond	11	0	0
Sum disponert		201 552	17 732

Balanse

(I HELE TUSEN NOK)	NOTE	2007	2006
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	4	1 870	1 154
Sum varige driftsmidler		1 870	1 154
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	5	2 044 829	801 691
Lån til felleskontrollert virksomhet	6	0	9 383
Sum finansielle anleggsmidler		2 044 829	811 074
Sum anleggsmidler		2 046 699	812 228
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre fordringer	6	22 420	12 338
Låneporteføljen	6	0	0
Sum fordringer		22 420	12 338
Investeringer			
Lån til investeringsprosjekter	1,7	205 695	177 505
EK-investeringer	1,8	567 407	414 521
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	13	38 815	7 609
Sum investeringer		811 918	599 635
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd	10	1 150 616	1 990 250
Sum bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		1 150 616	1 990 250
Sum omløpsmidler		1 984 955	2 602 223
SUM EIENDELER		4 031 654	3 414 451

Balanse

(I HELE TUSEN NOK)	NOTE	2007	2006
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Grunnfondskapital	11	2 550 000	2 208 750
Reservekapital	11	1 030 000	886 250
Sum innskutt egenkapital		3 580 000	3 095 000
Opptjent egenkapital			
Overskuddsfond	11	338 675	203 978
Sum opptjent egenkapital		338 675	203 978
Sum egenkapital		3 918 675	3 298 978
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	2	6 150	4 790
Sum avsetning for forpliktelser		6 150	4 790
Annen langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3 111	2 006
Skyldige offentlige avgifter		2 454	2 433
Ubenyttede midler	12	16 284	18 104
Annen kortsiktig gjeld	15	84 980	88 139
Sum kortsiktig gjeld		106 829	110 682
Sum gjeld		112 979	115 473
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 031 654	3 414 451

Oslo, den 6. mai 2008



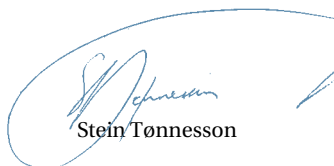
Kristin Clemet
Styreleder



Karl-Christian Agerup
Nestleder



Borghild Holen



Stein Tønnesson



Mari Skjærstad



Kjell Roland
Administerende direktør

Kontantstrømoppstilling

(I HELE TUSEN NOK)	NOTE	2007	2006
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		201 552	17 732
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		0	104
Ordinære avskrivninger	4	793	467
Nedskrivning anleggsmidler	4	0	0
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		14 259	58 196
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		1 359	6 140
Resultat ved bruk av egenkapital- og bruttometode	5	-110 377	-10 796
Effekt av valutakursendringer		-6 906	3 586
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-43 323	-5 956
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		57 358	69 472
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-1 510	-204
Innbetalinger ved salg av aksjer/andeler i andre foretak		35 405	7 727
Innbetaling ifm tilbakebet. fra aksjer/andeler ført mot kostpris		21 027	37 481
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-1 397 511	-411 409
Utbetalinger ved lån til investeringer		-94 443	-73 960
Innbetalinger avdrag lån investeringer		51 831	77 329
Innbetalinger andre investeringer		4 646	-10 229
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-1 380 555	-373 264
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	12	15 500	9 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	12	-16 938	-10 853
Inn-/utbetalinger av egenkapital	11	485 000	495 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		483 562	493 147
VALUTAKURSENDRINGER, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-839 634	189 356
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 01.01		1 990 250	1 800 895
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31.12	10	1 150 616	1 990 250

Regnskapsprinsipper

ÅRSREGNSKAPET FOR NORFUND BESTÅR AV FØLGENDE:

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Årsregnskapet, som er utarbeidet av fondets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen.

GRUNNLEGGENDE PRINSIPPER - VURDERING OG KLASSIFISERING - ANDRE FORHOLD

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2007. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgpris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet.

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i segmenter er basert på fondets interne styrings- og rapporteringsformål, samt på risiko og inntjening. Det presenteres tall for geografiske markeder, da den geografiske fordelingen av aktiviteten er av betydning for å vurdere fondet. Tallene er avstemt mot fondets resultat- og balanse.

De viktigste regnskapsprinsippene som fondet følger er beskrevet nedenfor.

INNTEKTSFØRINGSPRINSIPPER

I driftsinntekter inngår utbytte, gevinst ved salg av aksjer/eierinteresser i andre selskaper, renteinntekter på lån ytet til andre selskaper, styrehonorar, andre prosjektinntekter, gevinst ved salg av anleggsmidler, rente- og avdragsinnbetalinger fra låneporteføljen.

Gevinst ved salg av aksjer/eierinteresser i andre selskaper inntektsføres i det året salget skjer. Gevinster fra fond føres som utbytte. Renter inntektsføres etter hvert som disse opptjenes. Andre tilbakebetalinger fra aksjer/eierinteresser går til fradrag i bokført verdi og blir således ikke inntektsført.

Innbetalinger fra låneporteføljen føres til inntekt på innbetalings-tidspunktet (kontantprinsippet).

Når lån til investeringsprosjekter klassifiseres som problemengasjementer, inntektsføres renter basert på nedskrevet verdi. Inntektsføringen av renter relatert til misligholdte ikke betalte renter tilbakeføres.

FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Renteinntekter på fondets likviditetsreserve inntående i Norges Bank og andre norske banker er ført som finansinntekter. Resultat av avsluttede terminkontrakter inngått for valutaskiring av porteføljen er i sin helhet ført mot henholdsvis annen finansinntekt og annen finanskostnad.

FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Med felleskontrollert virksomhet menes virksomhet hvor Norfund, sammen med ett eller flere andre selskaper, i fellesskap kontrollerer virksomheten. Felleskontrollert virksomhet innarbeides i regnskapet etter egenkapitalmetoden. Fondets andel av resultatet i felleskontrollert virksomhet, innarbeides i egen linje i regnskapsoppstillingen. I balansen vises eierandelene på tilsvarende måte i egen linje på aktividasiden. Investeringen i Statkraft Norfund Power Invest AS bokføres som felleskontrollert virksomhet i samsvar med god regnskapsskikk. I den grad man ikke har endelige tall, benytter man estimater for forventet resultat.

EGENKAPITALINVESTERINGER

Norfund behandler normalt sine investeringer i andre selskaper som omløpsmidler, dvs. at egenkapitalmetoden ikke benyttes, selv om fondets eierandeler gir Norfund en betydelig innflytelse. Begrunnelsen er at formålet med Norfunds investeringer er å avhende hele eller deler av den enkelte investering etter normalt 3 – 10 år. Dette er i samsvar med Norfunds formål og er i tråd med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk. God regnskapsskikk legger til grunn at slike investeringer i sin karakter er forbigående og derfor bør medtas under omløpsmidler.

Egenkapitalinvesteringer i selskaper er vurdert til det laveste av kostpris og markedsverdi ut i fra en konkret vurdering av hver investering slik at enkeltinvesteringer nedskrives hvor dette anses påkrevet på grunn av antatt varig verdifall (individuellt vurderte tapsavsetninger). Det foretas ingen gruppevurdert tapsavsetning. Se også avsnittet om valutabehandling nedenfor.

Ved hel- eller delrealisering av investeringer blir gevinst/tap beregnet med utgangspunkt i opprinnelig kostpris i norske kroner, som medfører at realisasjoner blir en funksjon av endringer i valutakurs og verdiendring på investeringen i valuta.

Med avtalefestede investeringer menes at det foreligger en ekstern forpliktelse på oppgitt beløp.

I investeringsavtaler benytter Norfund ofte forskjellige instrumenter som opsjoner, konverteringsmuligheter etc. for å redusere risiko. Disse instrumentene er hensyntatt i verddivurderingen på den enkelte investering.

UTLÅN

Norfund forvalter to typer utlån:

- Utlån til Norfunds investeringer, utbetalt av Norfund (lån til prosjekter)

- Utlån til bedrifter i utviklingsland, som er overtatt fra NORAD (låneporteføljen)
- Utlån (til prosjekter) betraktes som omløpsmidler.
Utlån vurderes til amortisert kost etter lineær fordelingsmetode.

Låneporteføljen som er overtatt fra NORAD er, med bakgrunn i fondets strategi, klassifisert som omløpsmiddel, og bokført til historisk kost, kr 0, i samsvar med St.prp. nr 1 (2000-2001).
Innbetalinger på lånene følger dermed kontantprinsippet og inntektsføres ved innbetaling.

KONSTATERTE TAP

Tap på engasjementer som er konstatert gjennom konkurs, utvikling av bedrift eller lignende og tap ved salg av aksjer bokføres som konstaterte tap.

VALUTAPOSTER

Pengeposter bokføres til valutakurs ved regnskapsårets slutt. Urealisert gevinst/tap på utlån bokføres som driftsinntekt/ annen driftskostnad. Urealisert gevinst/tap på andre pengeposter bokføres som finansinntekt/-kostnad. I verddivurderingen av investeringene (se ovenfor) inngår også vurdering av verdiendringer som følge av endringer i valutakurs.

BANKINNSKUDD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Likvider består av bankinnskudd.

KORTSIKTIGE FORDRINGER

Kortsiktige fordringer er ført opp til sin antatte verdi og redusert for uerholdelige poster.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er oppført til kostpris redusert med bedriftsøkonomiske avskrivninger ut i fra antatt økonomisk levetid på driftsmiddelet.

LEIEAVTALER

For leieavtaler som ikke balanseføres anses leiebetalinger som en driftskostnad som fordeles systematisk over hele leieperioden.

EGENKAPITAL

Norfunds kapital er delt i grunnfondskapital, reservekapital og overskuddskapital. Fordelingen er foretatt på bakgrunn av rammevilkårene for Norfunds virksomhet ved at det skal gis melding til Departementet hvis fondets tap er av en slik størrelse at det angriper grunnfondskapitalen. Årets overskudd tillegges overskuddskapitalen, mens underskudd vil komme til fradrag i denne eller reservekapital hvis førstnevnte fond er av en slik størrelse at det ikke dekker årets underskudd.

OFFENTLIGE TILSKUDD

Norfund mottar offentlige tilskudd som blir behandlet etter NRS 4. Norfund har vurdert at nettoføring av offentlige tilskudd selskapet mottar gir det beste bildet av regnskapet.

NÆRSTÅENDE PARTER

Norfund definerer Statkraft Norfund Power Invest AS som nærstående part.

UTSATT SKATT OG SKATTEKOSTNAD

Norfund er unntatt beskatning gjennom egen paragraf i skatte-loven.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

PENSJONSFORPLIKTELSE OG PENSJONSKOSTNAD

Selskapet har pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelse er beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelse på underfinansierte ordninger er balanseført som avsetning, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Arbeidsgiveravgift avsettes på netto pensjonsmidler.

Virkning av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig opptjening innregnes i resultatregnskapet umiddelbart.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser. Arbeidsgiveravgift beregnes på innbetalte midler til pensjonsordningen.

Noter

NOTE 1 SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjon etter virksomhetsområde:

Tabellen under viser en oversikt over resultatet til Norfunds investeringsavdelinger, låneporteføljen overtatt fra Norad (se note 6), felles funksjoner og annen virksomhet. Fellesfunksjonenes kostnader er fordelt i all hovedsak med utgangspunkt i antall ansatte innen hvert område og ligger fordelt som en del av annen driftskostnad.

(I HELE TUSEN NOK)	2007						
	NORFUND TOTAL	FOND- OG FINANS- INSTITUSJONER	DIREKTE INVESTERINGER	FØRNYBAR ENERGI	FELLES FUNKSJONER	ANNEN VIRKSOMHET	LÅNEPORTE- FØLJEN*
Driftsinntekter							
Renter	13 941	5 047	6 303	98	0	0	2 493
Realiserte gevinster	9 378	-46	9 425	0	0	0	0
Mottatte utbytter	36 707	36 707	0	0	0	0	0
Andre prosjektinntekter	25 162	495	75	0	0	0	24 592
Sum driftsinntekter	85 189	42 202	15 803	98	0	0	27 086
Driftskostnader							
Lønn og personalkostnader	-32 613	-7 193	-8 504	-2 537	-12 827	-697	-855
Avskrivning varige driftsmidler	-793	0	0	0	-793	0	0
Tap ved salg driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0
Avsetning(+)/tilbakeføring(-) tap prosjekter	-34 677	-19 693	-14 983	0	0	0	0
Annen driftskostnad	-31 604	-4 711	-4 222	-1 029	-20 438	-714	-490
Fordeling av felleskostnader	0	-13 906	-13 033	-2 478	34 059	-2 890	-1 752
Sum driftskostnader	-99 687	-45 503	-40 743	-6 044	0	-4 301	-3 097
Driftsresultat	-14 498	-3 300	-24 939	-5 946	0	-4 301	23 989
Resultat fra inv. i felleskontrollerte selskap	110 377	0	0	110 377	0	0	0
Finansresultat	105 730	20 644	3 651	34	81 403	-3	-55
TOTALT RESULTAT	201 552	17 344	-21 289	104 465	81 403	-4 303	23 933

* Inntekter er direkte henførbare. Kostnader er tildels direkte henførbare og tildels felleskostnader som er fordelt ved hjelp av fordelingsnøkler fastsatt på grunnlag av antall personer i arbeid. Norfund hadde ikke samme avdelingsstruktur i 2006 og kostnadene er fordelt i henhold til faktiske avdelingskostnader og estimater. Annen virksomhet inneholder veiledningskontoret for næringsutvikling i sør og Anbudsgarantiordningen.

SEGMENTINFORMASJON I FORM AV GEOGRAFISK INNDELING:

Det knytter seg ingen vesentlige regnskapsmessige balanseverdier til låneporteføljen, hverken som eiendeler eller gjeld.

(I HELE TUSEN NOK)	AFRIKA	ASIA	LATIN- AMERIKA	EUROPA	GLOBALT	NEDSKRIVING	TOTALT
Egenkapitalinvesteringer	231 665	220 978	110 889	30 359	55 379	-81 862	567 408
Lån til investeringer	82 612	99 069	45 287	0	0	-21 273	205 695
Sum balanse	314 277	320 047	156 176	30 359	55 379	-103 134	773 103
Renteinntekter lån	3 762	4 772	3 516	-603	0		11 448
Realiserte aksjegevinster	-46	0	0	9 425	0		9 378
Mottatte utbytter	15 477	13 546	95	7 589	0		36 707
Mottatte styrehonorarer	142	0	0	0	0		142
Honorarer	63	154	20	0	191		428
Innbetalte avdrag låneporteføljen	5 786	15 307	3 500	0	0		24 592
Innbetalte renter låneporteføljen	687	1 806	0	0	0		2 493
Sum driftsinntekter	25 870	35 585	7 131	16 411	191		85 189

2006

NORFUND TOTAL	FOND- OG FINANS- INSTITUSJONER	DIREKTE INVESTETERINGER	FORNYBAR ENERGI	FELLES FUNKSJONER	ANNEN VIRKSOMHET	LÅNEPORTE- FØLJEN*
14 913	4 552	10 209	152	0	0	0
1 349	1 349	0	0	0	0	0
15 926	15 464	0	0	0	0	0
43 922	1 741	1 600	0	5	0	40 576
76 111	23 568	11 809	152	5	0	40 576
-32 708	-7 108	-8 007	-1 540	-13 859	-308	-1 887
-467	0	0	0	-440	0	-27
0	0	0	0	0	0	0
-73 804	-30 797	-43 007	0	0	0	0
-28 283	-2 608	-3 075	-316	-19 444	-1 987	-854
0	-16 205	-14 346	-2 813	33 742	-378	0
-135 261	-56 717	-68 435	-4 669	0	-2 673	-2 768
-59 150	-33 149	-56 626	-4 517	5	-2 673	37 808
10 796	46	0	10 750	0	0	0
66 087	23 263	2 324	14 939	25 562	0	0
17 732	-9 840	-54 302	21 172	25 567	-2 673	37 808

NOTE 2 LØNSSKOSTNAD

Lønn og andre personalkostnader

(I HELE TUSEN NOK)	2007	2006
Lønninger	21 950	18 853
Styrehonorarer	520	525
Arbeidsgiveravgift	3 105	2 741
Personalforsikringer	404	366
Pensjonskostnader	5 653	9 798
Andre ytelser	1 758	596
Refunderte personalkostnader	-776	-171
Sum lønn og andre personalkostnader	32 613	32 708

Ytelser til ledende personer

(I HELE TUSEN NOK)	DAGLIG LEDER	STYRELEDER	STYREMEDLEMMER
Lønn/honorar	1 452 727	120 000	400 000
Ytelse til pensjonsforpliktelser	581 698	0	0
Andre godtgjørelser	129 215	0	0
Sum	2 163 640	120 000	400 000

Daglig leder har i perioden fra 01.01 til 31.12 mottatt kr 2 163 640 i godtgjørelse fordelt med kr 1 452 727 i lønn, kr 581 698 i pensjon og kr 129 215 i andre ytelser.

Daglig leder har ingen etterlønnsvtale utover oppsigelsestid på 3 måneder. Styreleder har ingen avtale om etterlønn. Hverken daglig leder eller styrets leder har avtaler om bonusordning.

Styreleder har mottatt kr 120 000 for styrearbeid i Norfund 2007. Styrets nestleder har mottatt godtgjørelse på kr 90 000. Øvrige styremedlemmer har mottatt godtgjørelse på kr 75 000 for 2007 og varamedlemmer har en godtgjørelse på kr 45 000.

Selskapet har ikke aksje- og opsjonsordninger rettet mot ansatte, og det foreligger ingen planer om slike ordninger.

Det er kostnadsført honorar til revisor med kr 1 106 476 hvorav kr 904 615 relateres til lovpålagt revisjon, kr 0 for andre attestasjoner og kr 201 861 for andre tjenester utenfor revisjon. Det er ikke betalt honorar til revisor for skattebistand. Alle tall er inklusiv merverdiavgift.

ANTALL ANSATTE

Selskapet har 35 ansatte ved utgangen av 2007. Antallet sysselsatte årsverk har vært 37,2.

PENSJONSFORHOLD

Norfund er pliktig til å ha en tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon. Norfund har en pensjonsordning som omfatter alle fast ansatte. Den gir rett til definerte fremtidige ytelser. Ytelsen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelse på ytelsene fra folketrygden. Full opptjeningstid er 30 år og utgjør 70 % av lønn opp til 12 G. Pensjonsordningen tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Norfund avsluttet sin pensjonsordning for ledende ansatte. Medlemmene i ordningen har fått utstedt fripoliser. Ordningen hadde 30 år opptjening og utgjorde 70 % av lønn over 12 G med pensjonsalder 65 år.

Norfund innførte en generell ordning hvor det opptjenes rettigheter utover 12 G. Denne tas over driften og utgjør 66 % av lønn utover 12 G med en pensjonsalder på 67 år i beregningsgrunnlaget. Ved oppsigelse, eller oppnådd pensjonsalder, vil den ansatte få oppgjør for verdien av oppsparte midler. Ordningen håndteres av Nordea Liv. Kostandene ved denne ordningen er inkludert i beregningene over pensjonskostnader.

Daglig leder og en annen ansatt har pensjonsalder 65 år.

Pensjonskostnad, pensjonsmidler og -forpliktelser er utarbeidet av forsikringsselskapets aktuar. Avvik mellom bokførte verdier pr 31.12. forrige år og beregnede verdier i NRSP-beregningen 01.01 året etter blir direkte resultatført. Pr 31.12.07 var 35 personer med i ordningen.

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER	2007	2006
Diskonteringsrente	4,50%	4,8 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,50%	5,4 %
Lønnsregulering	4,50%	4,5 %
Pensjonsregulering	4,25%	4,3 %
G-regulering	4,25%	4,3 %
Turnover	9,00%	9,0 %
Uttakstilbøyelighet for AFP fra 62 år	0,00%	0,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %

	2007	2006
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	4 525	3 909
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	953	1 183
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-919	-1 179
Administrasjonskostnader	124	166
Resultatført estimatavvik	311	5 144
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	660	575
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	5 653	9 798

¹ Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.

BEREGNEDE PENSJONSFORPLIKTELSE	SIKREDE	IKKE FORSIKREDE	2007	2006
Estimerte pensjonsforpliktelser	23 122	3 270	26 392	29 844
Estimerte pensjonsmidler	21 002	0	21 002	25 646
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	2 120	3 270	5 390	4 198
Ikke resultatførte estimatavvik	0	0	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	299	461	760	592
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	2 419	3 731	6 150	4 790

¹ Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

AVSTEMMING IB - UB	2007	2006
Balansert netto pensjonsforpliktelser 01.01 inkl aga.	4 790	-1 350
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	5 653	9 798
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl aga.	0	0
Investeringer i pensjonsmidler mv., inkl aga	-4 294	-3 658
Balansert netto pensjonsforpliktelser 31.12 inkl aga.	6 150	4 790

NORDEA LIVS ASSET MIX*	30-09-07
Eiendom	19%
Aksjer	19%
Omløpsobligasjoner/sertifikater	19%
Anleggsobligasjoner	36%
Andre korts. Fin. Eiendeler	3%
Øvrige eiendeler	4%
Sum finansielle eiendeler	100%

*) kjente størrelser pr beregningsdato

Faktisk avkastning pensjonsmidler 2007 er ikke klart før mai 2008.

Avviket mellom forventet avkastning og avkastning i 2006 var kr 17 000.

NOTE 3 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(I HELE TUSEN NOK)	2007	2006
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	557	938
Reisekostnader	3 694	3 588
Ekstern assistanse	17 549	13 206
Kostnader anbudsgarantiordning	229	1 987
Husleie inklusive felleskostnader	3 178	2 672
Annonser/trykksaker	1 183	1 118
Andre kostnader	5 214	4 773
Sum driftskostnader	31 604	28 283

NOTE 4 VARIGE DRIFTSMIDLER

(I HELE TUSEN NOK)	DRIFTSLØSØRE, INVENTAR, OG LIGNENDE	FAST BYGNINGS- INVENTAR	BIL	KUNST	SUM
Kostpris, ordinære avskrivninger og nedskrivninger					
Kostpris 01.01	5 115	273	125	67	5 580
+ tilgang i perioden	871	73	566		1 510
- avgang i perioden					0
Kostpris periodeslutt	5 987	346	691	67	7 090
Akk. ordinære avskrivninger 01.01					
	4 070	171	5	0	4 246
+ periodens ordinære avskrivninger	647	50	95		793
- akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler					0
Akk. ordinære avskrivninger periodeslutt	4 717	222	100	0	5 039
Nedskrivning driftsmidler 01.01					
	180	0	0	0	180
+ periodens nedskrivninger	0	0	0	0	0
- akk. nedskrivninger solgte driftsmidler	0	0	0	0	0
Akk. nedskrivninger periodeslutt	180	0	0	0	180
Regnskapsmessig bokført verdi periodeslutt	1 089	124	591	67	1 870

Driftsløsøre, inventar og lignende avskrives lineært. Forventet levetid driftsmidler er 3 - 4 år. Fast bygningsinventar avskrives over leiekontraktens tid. Kunst avskrives ikke. Bil avskrives lineært over 8 år.

NOTE 5 INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

(I HELE TUSEN NOK)	STATKRAFT NORFUND POWER INVEST AS
Formelle opplysninger:	
Anskaffelsestidspkt.	27-06-02
Forretningskontor	Oslo
Eierandel	50%
Stemmeandel	50%
	(felleskontrollert virksomhet)
Opplysninger relatert til anskaffelsestidspunktet:	
Anskaffelseskost	2 052 500
Opplysninger relatert til årets tall:	
Inngående balanse 01.01.07	801 313
Tilgang i 2007	1 199 993
Solgt 2007	
Fratrukket uavskrevet merverdi	0
Fratrukket uavskrevet goodwill	0
Tilbakebetalt kapital i året	
Andel årets resultat (+/-) ¹	110 377
Avregning av fjorårsresultat	0
Annen endring i løpet av året; kursjusteringer m.v. ²	-66 855
Utgående balanse 31.12.07	2 044 829

¹ Andel årets resultat bygger på endelige tall fra virksomheten.

² Beløpet relaterer seg i sin helhet til Norfund sin andel av justeringer ført direkte mot egenkapitalen SNPI.

Aureos Capital Ltd er omklassifisert fra tilknyttet virksomhet i 2006 til managementselskaper under ordinære omløpsmidler, se note 8.

AVTALEFESTEDE INVESTERINGER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Det eksisterer en avtale mellom Statkraft og Norfund som regulerer mulighet for overføring av Statkrafts interesser i to kraftselskaper i Asia, HPL i Nepal og THPC i Laos, til SN Power. I forbindelse med et forlik med Statkraft i 2004 har Statkraft betalt til Norfund kr 80 millioner, som er bokført som kortsiktig gjeld i regnskapet. Deler, eller hele, beløpet vil kunne resultatføres i Norfund, avhengig av om overføringen av Statkrafts interesser i HPL og THPC til SN Power vil finne sted. Eierandelene i HPL i Nepal ble i 2006 overført fra Statkraft til SN Power, mens eierandelene i THPC ennå ikke er overført. Resultateffekt fra, og verdier av HPL er konsolidert i SN Power sine regnskaper og inngår i regnskapstallene for Norfund. Andel fra THPC er ikke inkludert i de tall Norfund har konsolidert i 2006 og 2007 fra SN Powers virksomhet.

HOVEDTALL FRÅ SN POWER INVEST AS KONSERNREGNSKAP

Hovedtall fra SN Power Invest konsernregnskap er gjengitt nedenfor. I tillegg vises Norfund sitt regnskap dersom man hadde konsolidert inn SNPI etter bruttometoden, grunnet at SNPI er en stor del av virksomheten til Norfund.

RESULTATREGNSKAP (I HELE TUSEN NOK)	SN POWER KONSERN		NORFUND KONSOLIDERT MED SN POWER (BRUTTOMETODEN ¹)	
	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	464 924	328 204	317 651	240 213
Driftskostnader	303 802	252 465	251 588	261 494
Driftsresultat	161 122	75 739	66 062	-21 281
Netto finansresultat	143 873	-3 098	177 611	64 584
Ordinært resultat før skattekostnad	304 995	72 641	243 673	43 303
Skatt på ordinært resultat	-24 502	-8 738	-12 251	-4 369
Ordinært resultat	280 493	63 903	231 422	38 934
ÅRSRESULTAT	280 493	63 903	231 422	38 934
Andel minoritet SN Power Invest AS	59 739	42 403	29 870	21 202
Andel majoritet SN Power Invest AS	220 754	21 500		10 750
Andel Norfund			201 552	17 732
BALANSE				
EIENDELER	2007	2006	2007	2006
Immaterielle eiendeler	34 278	41 989	17 139	20 995
Varige driftsmidler	3 086 319	1 038 870	1 545 030	520 589
Finansielle anleggsmidler	1 601 501	657 722	800 751	338 244
Sum anleggsmidler	4 722 098	1 738 581	2 362 919	879 827
Varer	5 187	5 119	2 594	2 560
Fordringer	202 209	108 599	123 525	66 638
Investeringer	0	3 570	811 918	601 420
Kontanter og kontantekvivalenter	728 301	756 281	1 514 767	2 368 391
Sum omløpsmidler	935 697	873 569	2 452 803	3 039 008
SUM EIENDELER	5 657 795	2 612 150	4 815 722	3 918 835
EGENKAPITAL OG GJELD	2007	2006	2007	2006
Innskutt egenkapital	4 105 000	1 705 015	3 580 000	3 095 000
Opptjent egenkapital	-15 343	-102 370	338 675	203 609
Sum egenkapital	4 089 657	1 602 645	3 918 675	3 298 609
Minoritet	240 910	249 897	120 455	124 949
Avestninger for forpliktelser	140 435	84 243	76 367	46 914
Annen langsiktig gjeld	907 711	521 341	453 856	260 671
Kortsiktig gjeld	279 082	154 024	246 370	187 693
Sum gjeld	1 327 228	759 608	776 593	495 278
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 657 795	2 612 150	4 815 722	3 918 835

¹ Bruttometoden innebærer at man konsoliderer Norfund sin andel (50%) av tallene i SN Power Invest konsernregnskap med Norfund sitt regnskap og eliminerer alle mellomværender og transaksjoner mellom selskapene.

SN Power gjorde tre store investeringer i 2007. Mot slutten av 2006 kjøpte SN Power Magat i Filippinene i forbindelse med privatisering av selskapet og transaksjonen ble slutført i 2007. Norfund skjøt inn 450 millioner kroner i SN Power i forbindelse med denne transaksjonen. SN Power startet også på byggingen av La Confluencia i Chile. Avtalen ble klar i 2007, og Norfund investerte 225 millioner kroner i egenkapital i SN Power i forbindelse med denne investeringen. SN Power kjøpte også i 2007 selskapet Electroandes som eier 4 mindre kraftverk i Peru. Avtalen ble implementert i slutten av 2007. Norfund investerte 525 millioner kroner i forbindelse med denne avtalen. I tillegg til disse transaksjonene gjorde SN Power avtale om kjøp av vannkraftverkene Binga og Ambuklao i Filippinene. Denne transaksjonen vil bli avsluttet i 2008, og Norfund har vedtatt i investere 100 millioner kroner i egenkapital i forbindelse med denne investeringen.

SN Power gikk fra og med regnskapesåret 2007 over til å rapportere etter International Financial Reporting Standards (IFRS). Fra og med regnskapesåret 2008 vil selskapet gå over fra norske kroner (NOK) som funksjonell valuta til amerikanske dollar (USD).

Årsregnskap for felleskontrollert virksomhet kan mottas ved henvendelse til Norfund.

NOTE 6 FORDRINGER

Låneporteføljen er bokført under fordringer. Låneporteføljen ble overtatt vederlagsfritt fra NORAD og har derfor kroner 0 i bokført verdi i regnskapet. Låneporteføljen ble ved overføring i Norfunds regnskaper verdsatt til null i samsvar med St.prp. nr 1 (2000-2001), hvor porteføljen ble overført Norfund uten bevilgningsvedtak. Tilbakebetalinger (renter og avdrag) fra denne låneporteføljen må derfor føres som inntekt i Norfunds regnskaper i henhold til regnskapsloven.

(I HELE TUSEN NOK)	INNGÅENDE LÅNESALDO 01-01-07	INNBETALTE AVDRAG 01.01-31.12	INNBETALTE RENTER 01.01-31.12	AVSKRIVING I LØPET AV ÅRET	AGIOREG. I LØPET AV ÅRET	UTGÅENDE LÅNESALDO 31-12-07
Totalt	108 729	24 592	2 493	-11 200	0	72 937
Bokført verdi	0					0

Ett lån bokføres i USD, de øvrige lånene bokføres i kr. Norfund har vurdert verdien av låneporteføljen pr 31.12.07 til kr 45,35 millioner.

SUM INNBETALINGER PÅ LÅNEPORTEFØLJEN	AVDRAG	RENTER	TOTALT
2007	24 592	2 493	27 086
2006	36 192	4 384	40 576
2005	58 198	6 335	64 534
2004	36 986	6 156	43 142
2003	48 693	7 928	56 621
2002	43 325	10 886	54 211
2001	39 460	9 372	48 832
Totalt innbetalt	287 447	47 554	335 002

ANDRE FORDRINGER			
ANDRE FORDRINGER	31-12-07	31-12-06	
Lån til felleskontrollert virksomhet	0	9 383	
Andre fordringer	22 420	12 338	
Sum fordringer	22 420	21 721	

Andre fordringer: Alle fordringer har forfall innen et år.

NOTE 7 LÅN TIL SELSKAPER I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

LÅNENE SPESIFISERT PR LAND (I HELE TUSEN NOK)	ANTALL	VALUTA	BOKFØRT VERDI ¹ (I VALUTA)	BOKFØRT VERDI ¹ (KR)	RENTE- INNTEKTER (KR)
Nicaragua	2	USD	2 843	15 382	1542
Nepal	1	NOK	900	900	98
Tanzania	1	NOK	3 300	3 300	282
India	1	EUR	56	446	0
Kina	2	USD	182	985	-85
Kina	1	CAD	31	172	0
Kina	2	NOK	8 803	8 803	542
Bangladesh	1	USD	5 000	27 055	3 368
Bangladesh	1	BDT	684 700	55 296	723
Regional	5	USD	7 387	38 021	2466
Uganda	1	USD	3 000	16 233	174
Uganda	1	UGS	1 694 880	5 322	0
Kenya	1	USD	414	2 241	304
Kambodsja	1	USD	1 000	5 411	118
Namibia	1	USD	7 500	40 583	2116
Namibia	1	NOK	7 550	7 550	394
Periodiserte fee innvilgelse lån				-733	
Renteinntekter realiserte prosjekter					-594
Sum lån til selskaper				226 968	11 448
Tapsavsetning lån pr 31.12.07				-21 273	
Bokført verdi lån/sum renteinntekter				205 695	11 448
Avtalefestede investeringer i lån					275 067

¹Tall pr 31.12.07 og før evt. nedskrivninger.

I tillegg til lånene ovenfor har Norfund gitt et lån som er belastet Balkan Trust Fund som er bokført til kr null i henhold til NRS 4 om nettoføring av mottatte, offentlige midler, se note 12.

NOTE 8 EGENKAPITALINVESTERINGER

EGENKAPITALINVESTERINGER I FOND (I HELE TUSEN NOK)	VALUTA	EIERANDEL	AVTALEFESTET INVESTERING (I VALUTA)	HISTORISK KOSTPRIS' (I VALUTA)	AVTALEFESTET INVESTERING (I KR)	HISTORISK KOSTPRIS' (KR)
Horizonte	EUR	3,0 %	465	333	3 778	2 726
FEDHA Fund	USD	11,5 %	1 500	463	9 421	3 812
CAIF	USD	4,0 %	1 000	727	7 416	5 938
African Infrastructure Fund	USD	1,2 %	5 000	512	27 508	3 224
Indian Ocean II	USD	16,9 %	3 000	1 237	20 304	10 766
SEAF Trans-Balkan Fund	USD	22,9 %	5 000	1 440	28 413	9 149
CASEIF	USD	31,8 %	5 000	1 646	29 546	11 397
Siam Investment Fund II	USD	8,7 %	5 000	2 373	30 005	15 793
SEAF Sichuan SME Investment Fund	USD	13,3 %	3 000	2 746	19 861	18 484
Horizon Tech Ventures	ZAR	18,1 %	26 000	3 917	21 952	4 332
Aureos Central America Fund	USD	27,6 %	10 000	5 610	58 146	34 391
Aureos East Africa Fund	USD	20,0 %	8 000	7 414	51 244	48 071
Aureos West Africa Fund	USD	26,0 %	15 425	10 895	92 060	67 548
Aureos Southern Africa Fund	USD	25,1 %	15 000	9 256	87 807	56 726
Aureos South Asia Fund I ²	USD	50,0 %	5 000	3 333	30 266	21 243
Aureos South East Asia Fund	USD	28,6 %	20 000	9 484	114 640	57 739
APIDC Biotech Fund	USD	7,7 %	2 750	2 253	16 741	14 052
Vietnam Equity Fund	EUR	16,5 %	2 500	333	19 997	2 744
China Environment Fund	USD	10,0 %	3 000	1 293	17 363	8 125
European financing partners	EUR	8,3 %	5 025	29	40 000	224
Aureos South Asia Fund (Holdings)	USD	23,5 %	20 000	7 912	114 099	48 689
Business Partners Madagascar SME Fund	EUR	14,1 %	1 200	232	9 627	1 921
Solidus Investment Fund	USD	6,3 %	2 000	2 000	11 852	11 852
Aureos Central America Growth Fund (EMERGE)	USD	14,3 %	3 000	357	16 458	2 157
CASEIF II	USD	15,0 %	4 000	338	21 684	1 868
Locfund	USD	10,7 %	1 500	840	8 385	4 814
The Currency Exchange	USD	4,1 %	10 000	10 000	55 000	55 000
I&P Capital	EUR	16,7 %	5 000	68	39 787	519
Horizon Equity Partners Fund III	ZAR	9,9 %	50 000	903	39 912	737
Africap Microfinance Investment Company	USD	6,1 %	3 000	39	16 240	218
Aureos Latin America Fund (ALAF)	USD	14,2 %	15 000	276	81 219	1 546
Sum investert i fond					1 140 730	525 806

Investeringer som har skiftet navn er:

Aureos South Asia Interim Fund har byttet navn til Aureos South Asia Fund I.

Aureos South Asia Fund II har byttet navn til Aureos South Asia Fund (Holdings).

Aureos Central America Growth Fund har byttet navn til Aureos Central America Growth Fund (EMERGE).

Med avtalefestet menes at det er inngått juridisk bindende avtale om investering.

Ved omregning til kr er kurs ved utbetalingstidspunktet benyttet for den delen av beløpet som er utbetalt. For den delen som ikke er utbetalt er kurs per 31.12.2007 benyttet.

EGENKAPITALINVESTERINGER I MANAGEMENTSELSKAPER (I HELE TUSEN NOK)	VALUTA	EIERANDEL	HISTORISK KOSTPRIS' (I VALUTA)	HISTORISK KOSTPRIS' (KR)
AMSCO	EUR	4,8 %	240	1 837
Lafise Investment Management	USD	20,0 %	2	17
Aureos Capital Ltd	USD	36,75%	61	379
Sum investert i managementselskaper				2 233

Det er ikke restforpliktelser på noen av investeringene i managementselskapene.

Aureos Capital Ltd er i løpet av året omklassifisert fra anleggsmiddel til omløpsmiddel.

Bokført verdi etter egenkapitalmetoden er lagt til grunn ved omklassifiseringen. Opprinnelig kostpris på andelen var 6,8 Mkr.

¹Tall pr 31.12.07 og før eventuelle nedskrivninger.

² Aureos South Asia Fund I (tidligere: Aureos South Asia Interim Fund) ble etablert av CDC og Norfund i påvente av Aureos South Asia Fund (Holdings) (tidligere: Aureos South Asia Fund) som startet sin virksomhet januar 2006. Interimfondet vil således ikke gjøre ytterligere investeringer, men kun forvalte investeringer godkjent fram til desember 2005. Gjennom interimfasiliteten samfinansierte Norfund og CDC minoritetsandeler i selskaper på Sri Lanka. Norfunds andel av enkeltinvesteringene vil derfor være mindre enn 25%.

EGENKAPITALINVESTERINGER I SELSKAPER (I HELE TUSEN NOK)		EIERANDEL	AVTALEFESTET	HISTORISK	AVTALEFESTET	HISTORISK
			INVESTERING (I VALUTA)	KOSTPRIS' (I VALUTA)	INVESTERING (I KR)	KOSTPRIS' (KR)
Finarca	USD	18,0 %	600	598	5 693	5 684
Pan Marine Qingdao	NOK	49,0 %	18 490	18 490	18 490	18 490
Pan Fish Shanghai	USD	27,5 %	38	38	273	273
TC Trading	USD	27,5 %	6	6	45	45
DFCU	UGS	10,0 %	4 600 000	4 600 000	17 607	17 607
CIFI	USD	8,5 %	5 000	5 000	31 225	31 225
Kabul Serena Hotel	USD	17,1 %	5 000	5 000	33 785	33 785
Uganda Microfinance Ltd.	USD	24,0 %	637	637	4 034	4 031
Afrinord Hotels Africa	EUR	20,0 %	7 000	50	55 721	392
Micro Africa Ltd II	USD	15,3 %	250	250	1 558	1 558
Banco Terra	USD	20,0 %	1 400	1 481	7 705	8 141
Tourism Promotion Services (Pakistan) Ltd	USD	4,7 %	4 000	0	21 644	0
Sum investert i selskaper					197 778	121 230
Nedskrivning investeringer pr 31.12.07					-81 862	
Bokført verdi investeringer					567 407	

¹Tall pr 31.12.07 og før eventuelle nedskrivninger.

²Aureos South Asia Fund I (tidligere: Aureos South Asia Interim Fund) ble etablert av CDC og Norfund i påvente av Aureos South Asia Fund (Holdings) (tidligere: Aureos South Asia Fund) som startet sin virksomhet januar 2006. Interimfondet vil således ikke gjøre ytterligere investeringer, men kun forvalte investeringer godkjent fram til desember 2005. Gjennom interimfasiliteten samfinansierte Norfund og CDC minoritetsandeler i selskaper på Sri Lanka. Norfunds andel av enkeltinvesteringene vil derfor være mindre enn 25%.

NOTE 9 REALISERTE INVESTERINGER

(gjelder prosjekter som er realisert i sin helhet)

(I HELE TUSEN NOK)	TOTAL	
	2007	2006
Salgssum	35 405	7 727
Kostpris, innskutt kapital	-64 063	-9 204
Tidligere inntektsført avkastning	3 205	910
Tidligere tilbakebetalt kapital	775	501
Gevinst/tap (-) solgte investeringer	-24 678	-65
Nedskrevet 31.12	57 344	2 325
Reversering av nedskrivning før salgstidspunkt	20 083	0
Årets gevinst / tap (-)	9 378	1 349

REALISERTE INVESTERINGER 2007

	INNSKUTT KAPITAL TOTALT
Genomar	20 000
Fjord Marine	37 347
Minco	6 716

Lån gitt til Fjord Marine, Uganda Microfinance Ltd og Genomar er i sin helhet innfridd i 2007. (Minco er regnskapsmessig avvirket, men selskapet er ikke formelt slettet.)

NOTE 10 BANKINNSKUDD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Pr 31.12.06 og 31.12.07 var det henholdsvis kr 753 900 000 og kr 738 839 000 som var avtalefestet, men ikke utbetalt. I bankinnskudd inngår saldo på sperret skattetrekkskonto med kr 1 316 975. Videre er kr 16 283 673 av selskapets likvider bundet opp gjennom Ubenyttede-midler. Disse midlene kan bare brukes i samsvar med retningslinjer satt opp for bruk av Ubenyttede midler (se note 12).

Av selskapets totale bankinnskudd er kr 1 107 156 604 innestående i Norges Bank.

NOTE 11 KAPITALBEVEGELSE

(I HELE TUSEN NOK)	GRUNNFONDS- KAPITAL	RESERVE- FONDSKAPITAL	OVER- SKUDDSFOND	SUM EGENKAPITAL
Kapital 01.01.07	2 208 750	886 250	203 978	3 298 978
Tilført kapital 2007	341 250	143 750		485 000
Egenkapitaljustering FKV ført direkte mot EK (jfr note 5)			-66 855	-66 855
Årets overskudd			201 552	201 552
Kapital 31.12.07	2 550 000	1 030 000	338 675	3 918 675

Reservekapitalen kan kun anvendes til dekning av tap som ikke kan dekkes av andre fondsavsetninger utenom grunnfondskapitalen.

Selskapet har mottatt kr 3 580 millioner kroner i kapital fra staten hvorav kr 485 millioner er utbetalt til NORFUND i 2007. Av totalt mottatt kapital er kr 540 millioner øremerket til investeringer i de minst utviklede landene, kr 640 millioner til investeringer i energisektoren og kr 10 millioner er øremerket lån til mindre prosjekter i de minst utviklede landene.

NOTE 12 UBENYTTETE MIDLER (INVESTERINGSRELATERT FAGLIG BISTAND)

I St.prp. Nr 1 (2006-2007) er det gitt midler til tilskuddsordning for faglig bistand i forbindelse med NORFUNDs investeringsaktiviteter. Midlene skal benyttes i løpet av budsjettåret. Om ikke midler blir utbetalt i budsjettåret skal departementet informeres skriftlig. I henhold til NRS 4 er lån som er gitt behandlet etter nettoføring i regnskapet.

Norfund har i 2007 mottatt kr 8,0 millioner i Investeringsrelatert faglig bistand. Midlene skal dekke faglig bistand for å sikre bærekraft og god utviklingseffekt av investeringer som blir finansiert innenfor Norfunds forretningsområder. Slik støtte omfatter tiltak som styrker lokal kompetanse gjennom rådgivning og ledelsesutvikling, og til at prosjekter bidrar til oppfyllelse av bredere utviklingspolitiske målsettinger. Dette inkluderer ivaretagelse av hensyn til hiv-aids, likestilling, miljøforhold, utviklingseffekter og særlige prioriteringer innenfor geografi eller fagområder. I tillegg er det mottatt kr 7,5 millioner til videreføring av investeringer og faglig bistand for Vest-Balkan. Midlene er behandlet som kortsiktig gjeld, og ikke utbetalt beløp inngår i Norfunds likviditet. Ved dekning av kostnader fra midlene reduseres gjelden med tilsvarende beløp. Midlene er belastet med til sammen kr 11,1 millioner i kostnader i 2007 og det er gitt et lån med kr 6 175 fra ubenyttede midler fondet. Restsaldo på midlene (resterende midler) er kr 16,3 millioner. Gjenstående midler er i hovedsak øremerket til prosjekter på Balkan.

(I HELE TUSENNOK)	UBENYTTETE MIDLER NORFUND		UBENYTTETE MIDLER BALKAN	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Innbetalinger				
Overført fra forrige år	4 827	5 664	13 277	14 292
Innbetalt i året	8 000	9 000	7 500	0
Sum innbetalinger	12 827	14 664	20 777	14 292
Utbetalinger				
Generelle kostnader				
SME rådgivning	-200	-200	0	0
Administrasjon av fond	0	0	-409	0
Direkte investeringer				
Generell oppfølging	0	0	-616	-1 001
Førprosjektkostnader/Seed Capital	-4 064	-3 790	0	-15
Lokale investeringsfond				
Administrasjon av fond T1200	-990	0	0	0
Management support	-2 092	-3 906	26	0
Kostnader til fondsetablering	-2 801	-1 942	0	0
Lån til prosjekter / fordringer	0	0	-6 175	0
Sum utbetalinger	-10 147	-9 837	-7 174	-1 015
Ikke utbetalte midler	2 680	4 827	13 603	13 277
Ikke utbetalte midler totalt pr 31.12.07	16 284			

NOTE 13 OPPLYSNINGER OM FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG BRUK AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Markeds- og valutarisiko

Norfunds investeringer gjennomføres i utviklingsland hvor land, strukturer, markeder og selskaper kjennetegnes av høy risiko. Den fremtidige avkastning handler om evnen til å håndtere de muligheter og risiko som eksisterer i løpet av investeringsperioden.

Norfunds investeringer gjennomføres i stor utstrekning i USD, men vil i enkelte tilfeller også være i annen valuta. Siden Norfund har kr som basis valuta betyr dette at Norfunds fremtidige avkastning i stor grad vil bli påvirket av forholdet mellom kr og USD (evt. annen valuta hvor det er aktuelt). De ulike investeringene Norfund investerer i er også utsatt for forsvingninger mellom lokal valuta og USD.

Norfund har sikret verdien av den investerte porteføljen i norske kroner. Det er blitt gjort ved at ca 50 % av verdien av dollarinvesteringene har vært sikret med terminkontrakter. I desember 2007 besluttet Norfund å avslutte denne sikringen ved ikke å rullere terminkontraktene som forfalt 11. januar 2008. Norfund vil i 2008 se på måter å sikre sine valutaforpliktelser.

I 2007 ble det inngått 3 valuta-terminkontrakter og avsluttet 4 valutaterminkontrakt i USD. Pr 31.12.07 hadde Norfund 3 utestående terminkontrakter. Disse er balanseført som andre markedsbaserte finansielle instrumenter.

UTESTÅENDE KONTRAKTER PR 31.12.07**(I HELE TUSEN NOK/USD)**

	MOTPART	KJØPSDATO	FORF.DATO	SIKRET BELØP	TERMINKURS	VERDI 31.12
Forward salg USD mot kjøp NOK	Nordea	09-01-07	11-01-08	USD 10 000	6,2746	8 663
Valutaswap, salg USD mot kjøp NOK	Nordea	09-01-07	11-01-08	USD 15 300	6,2788	13 318
Valutaswap, salg USD mot kjøp NOK	DnB	09-01-07	11-01-08	USD 19 600	6,2801	16 835
Sum urealisert gevinst terminkontrakter pr 31.12						38 815

Renterisiko

Norfund er først og fremst påvirket av renterisiko gjennom likvide midler som er plassert i norske banker. Renten på utlån til prosjekter kan også være påvirket av renterisiko avhengig av rentefastsettelsen på de ulike lånene. Utlån til prosjekter er som regel knyttet til variabel LIBOR rente pluss en margin. Norfund har det siste året øket sin satsning på utlån.

Kredittrisiko

Lån til prosjekter er vurdert til antatt virkelig verdi. For øvrig er lånenes risiko delvis avspeilet i betingelsene for det enkelte lån. Det Norfund definerer som "Låneporteføljen" medfører ingen regnskapsmessig kredittrisiko, idet denne ikke har noen balanseverdi. Generelt betraktes risikoen forbundet med lån som relativt høy og er i karakter mer å betrakte som egenkapitalrisiko enn som tradisjonell lånerisiko. Konsentrasjon av kredittrisiko anses ikke som betydelig på grunn av at Norfund er diversifisert både med hensyn til bransje og geografisk område.

Likviditetsrisiko

Norfund har ingen rentebærende gjeld. Norfunds likviditetsrisiko er forsøkt synliggjort ved å kvantifisere de avtalefestede investeringer og de konkrete planlagte prosjekter under bearbeidelse.

NOTE 14 FORPLIKTELSER**(I HELE TUSEN NOK)**

	LEIEPERIODE	ÅRLIGE LEIEKOSTNADER
Lokaler i Munkedamsveien 45B	01.08.99 - 31.07.2009	2 529

Norfund besluttet i 2004 å opprette en anbudsgarantiordning for å stimulere til økt økonomisk samarbeid og investeringer i utviklingslandene. Ordningen administreres av GIEK. Denne ordningen har i 2007 belastet regnskapet til Norfund med 228 992 kr. Anbudsgarantiordningen var i utgangspunktet en 3 årig prøveordning som varte ut 2007. Ordningen er forlenget ut 2008.

NOTE 15 GJELD

Selskapet har ingen gjeld til felleskontrollert virksomhet, eller andre nærstående parter. Tilsvarende gjelder for 2006.

I kortsiktig gjeld inngår avsetning av innbetaling fra Statkraft på kr 80.000.000 ifm inngått forlik om tingsinnskudd i SN Power Invest AS. (Se note 5)

NOTE 16 GARANTISTILLELSER

Det er stillet en garanti for husleie på inntil kr 0,5 millioner.

Det er gitt en garanti i forbindelse med en investering i størrelsesorden kr 10,3 millioner. Beløpet inngår i kommitert kapital, note 7.



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 21 09 21 09
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til NORFUND særlovselskap

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for NORFUND for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 201 552 000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av fondets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av fondets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av fondets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 6. mai 2008
KPMG AS



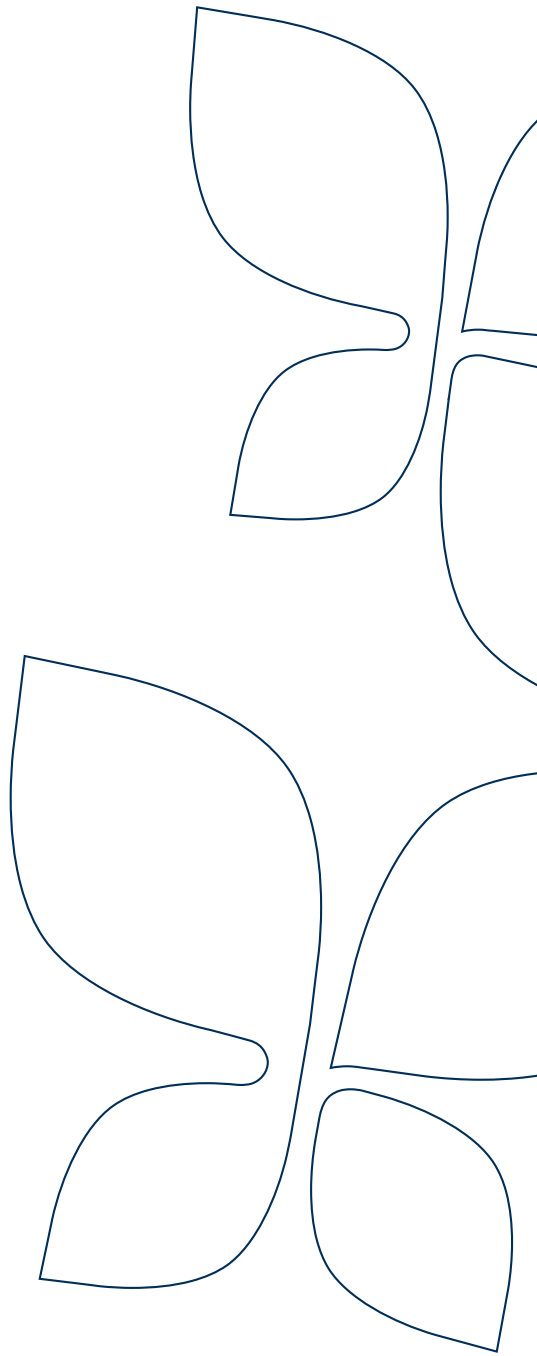
Tom Myhre
Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandefjord
Bode	Kristiansand	Sandnessjøen
Alta	Larvik	Stavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finsnes	Narvik	Tønsberg
Hamar	Røros	Ålesund

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening





Årsrapport • 2007