



Skaper verdier
Bekjemper
fattigdom

Årsberetning 2008

1. OPPSUMMERING

I 2008 ble porteføljen ytterligere bygget opp gjennom nye investeringsavtaler verdt 1,4 milliarder kroner. I tråd med selskapets strategi er porteføljen enda mer konsentrert om Afrika sør for Sahara. Hele 43 prosent av nye investeringer i 2008 var i de minst utviklede landene (MUL). Selskapets bemanning i kjernemarkedene ble også styrket. Årets høydepunkter omfattet blant annet opprettelsen av selskapet Norsk mikrofinansinitiativ (NMI) sammen med norske private investorer, etableringen av et nytt energiselskap dedikert til Afrika og Sentral-Amerika, samt nedslag i SN Power. Norfund trakk seg ut av forvaltnings-selskapet Aureos Capital men beholdt fondsinvesteringene i selskapet. Norfund feiret dessuten sitt tiårsjubileum.

2. PORTEFØLJEN

2.1. Forretningsområder og virksomhet

Norfund er et statlig eid investeringsselskap og et virkemiddel i norsk utviklingspolitikk. Gjennom investering i lønnsomme arbeidsplasser og bedrifter, finansiering av infrastruktur og overføring av kunnskap og teknologi, bidrar Norfund til økonomisk utvikling i fattige land og oppfyllelsen av FNs tusenårsmål.

Fondet investerer alltid sammen med partnere, norske eller utenlandske. Norfund prioriterer Afrika sør for Sahara og har regionkontorer i Kenya og Sør-Afrika. I tillegg investeres det i enkelte land i Asia og Latin Amerika (med regionkontor i Costa Rica). Norfund har også noe aktivitet på Balkan. Avtalefestede investeringer ved utgangen av 2008 var på 4,8 milliarder kroner, fordelt på fire investeringsområder:

Fond: Norfund investerer direkte i aktive eierfond (*private equity*-fond) rettet mot små og mellomstore bedrifter (SMB'er) i utviklingsland. Slike bedrifter mangler risikokapital og investeringene styrker både selskapene og det lokale kapitalmarkedet.

Summen av avtalefestede investeringer i SMB-fond utgjorde 1 249 millioner kroner. Den største nye investeringen i 2008 var 40 millioner USD i Aureos Africa Fund. Før årsskiftet solgte Norfund seg ut av forvaltningsselskapet Aureos Capital, som nå eies av de ansatte og står på egne ben. Opprettelsen av dette forvaltningsselskapet i 2001 har vært en vellykket strategisk satsing for Norfund: selskapet har medvirket til å opprette en solid og samtidig fleksibel ny kanal for investeringer i fattige land, og som i dag også tiltrekker seg kapital fra en rekke private investorer.

Finansinstitusjoner: Norfund investerer i eller gir lån til banker, mikrofinansinstitusjoner og andre finansinstitusjoner i fattige land. I tillegg til mikrofinans søkes man å styrke vekstgrunnlaget for SMBer.

Porteføljen ble mer enn fordoblet i 2008 og utgjorde 828 millioner kroner ved årsskiftet. Den største nye investeringen var opprettelsen av NMI (Norsk mikrofinansinitiativ) sammen med KLP, DnB NOR-gruppen, Ferd og Storebrand, der Norfund eier 50 prosent. NMI skal investere i og utvikle mikrofinansinstitusjoner ved hjelp av et fondsforvaltningsselskap (NMI AS) og kapital fra to fond (NMI Global og NMI Frontier). NMI gir også faglig bistand for å styrke de minste institusjonene. Samlet investeringskapital i NMI er 600 millioner kroner.

Fornybar energi: Investeringene skal forbedre og øke elektrisitetsproduksjonen ved hjelp av klimavennlige energikilder, og dermed legge et bredere grunnlag for økonomisk utvikling. Prosjektene kjennetegnes ved stort kapitalbehov og høy risiko, bl.a. knyttet til konstruksjonsmessige, geologiske og hydrologiske forhold. Norfunds investeringer i fornybar energi har vist både god lønnsomhet og betydelig utviklingseffekt.

Norfund har arbeidet for å styrke forutsetningene for nye energiutbygginger i Afrika: selskapet investerer allerede i vannkraftanlegget Bugoye (13 MW) i Uganda sammen med Trønder Energi, med forventet produksjonstart i fjerde kvartal 2009. Norfund vedtok i 2008 å redusere sitt eierskap i SN Power fra 50 til 40 prosent, med virkning fra januar 2009. Samtidig har fondet bidratt til opprettelsen av et nytt, dedikert kraftselskap for Afrika og Mellom-Amerika, der regionale norske kraftselskaper vil få anledning til å delta. Ved årets slutt hadde SN Power-konsernet en kapitalbase på 8 653 millioner kroner i vannkraft- og vindprosjekter i seks land, og en samlet kapasitet på 1000 MW.

I 2007 var det betydelige helse- og sikkerhetsutfordringer på deler av porteføljen i SN Power. Dette har dessverre vedvart inn i 2008, samtidig som det er blitt satt inn omfattende tiltak (jfr. del 2.4 nedenfor samt SN Powers egen årsrapport).

Andre direkteinvesteringer: Norfund investerer direkte også utenom energi- og finanssektorene: prioriteten gis til bedrifter med høy utviklingseffekt som ikke oppnår finansiering fra investeringsfond eller fra andre egenkapitalkilder. Sam-investeringer med norske partnere tillegges også vekt. I 2008 investerte selskapet i den nye bananplantasjen Matanuska i Mosambik samt et nytt prosjekt for dyrking av kassava og produksjon av kassavastivelse i Swaziland. Norfunds telekom-investering i PowerCom Namibia, gjennom Telecom Management Partner (TMP), ble realisert med god fortjeneste. Tap i TMPs virksomhet i andre afrikanske land gjør at totalresultatet for Norfund forventes å bli et mindre tap.

Øvrig aktivitet: Ved siden av sine kommersielle investeringer formidlet Norfund 15 millioner kroner i tilskuddsmidler (bistand) for å styrke utviklingseffektene ved investeringer der risikoen er for høy for annen finansiering. Fem millioner kroner ble brukt på energiprojekter, særlig i Afrika, blant annet til finansiering av en fødeklinikk tilknyttet kraftverket i Bugoye, samt klinikk og skole tilknyttet Matanuska-plantasjen i Mosambik. Det ble gitt støtte til Aureos Capital for gjennomføringen av et omfattende hiv/aids-program ved selskapets investeringer i Afrika.

Høsten 2008 lanserte Norfund et nettbasert dataspill om investeringer i fattige land. Spillet er tilpasset læreplanen for den videregående skole. Spillet var en del av selskapets kommunikasjonsstrategi.

Norfund fortsetter driften av Veiledningskontoret sammen med Norad. I 2008 mottok Norfund 15 millioner kroner til innsats på Vest-Balkan.

Norfund overtok en låneportefølje fra Norad i 2001. Lånesaldo ved utgangen av 2008 var på 50 millioner kroner med en anslått verdi på 29 millioner kroner.

2.2. Finansiell risiko

Norfund investerer i land der strukturer, markeder og selskaper er preget av høy risiko. Investeringene har som hovedregel en mellomlang horisont på 7-10 år, ofte med begrensede muligheter for salg underveis. Norfunds viktigste kredittrisiko er forbundet med utlån til prosjekter. Norfund har rutiner for risikovurdering før investeringsbeslutninger tas samt for risikohåndtering i investeringsperioden.

Risikospredning oppnås ved å investere i flere land og regioner; ved kun å ha en minoritetsandel i selskaper; samt ved investering gjennom fondsforvaltere som har både lokalkunnskaper og bakgrunn fra utviklede kapitalmarkeder.

Det er to typer av valutarisiko i Norfunds investeringer.

Den ene skyldes at investeringene gjøres i utenlandsk valuta mens Norfunds resultat rapporteres i norske kroner. Vårt mandat tilsier at man ikke skal bruke ressurser på å sikre seg mot kurssvingningene. En annen valutarisiko skyldes at Norfund har investeringsforpliktelse i utenlandsk valuta, mens utbetalingene fra våre reserver i norske kroner kan skje på et senere tidspunkt og til en ukjent kurs. For å håndtere denne risikoen holdes noen av investeringsmidlene som buffer i Norges Bank.

2.3. Utviklingseffekter

Den viktigste utviklingseffekt av investeringene er opprettelsen av bærekraftige bedrifter, arbeidsplasser og infrastruktur i fattige land. Bedriften viser sin overlevelsessevne og bærekraft i markedet gjennom lønnsomheten. Slike bedrifter er en viktig forutsetning for økonomisk vekst og langsiktig fattigdomsbekjempelse. En omfattende vurdering av øvrige utviklingseffekter (kompetanse- og teknologioverføring; utvikling av finansmarkeder; bidrag til eksport, m.v.) inngår i grunnlaget for nye investeringsbeslutninger.

Ved utgangen av 2008 var 248 000 mennesker sysselsatt ved virksomheter som Norfund hadde investert i. Kvinneandelen i den samlede sysselsettingen var 49 prosent. Tatt i betraktning gjennomsnittlig familiestørrelse i utviklingslandene, berørte Norfund dermed over én million mennesker i 2008 gjennom de arbeidsplassene som ble skapt og videreutviklet. Det ble dessuten innbetalt 3,2 milliarder kroner i skatt til lokale myndigheter, hvorav 2,3 milliarder av Grameen Phone i Bangladesh.

I 2008 gjorde Norfund en bred gjennomgang og beskrivelse av utviklingseffektene av sine investeringer i rapporten 'Bidrag til utvikling'. Det er lovet årlige oppdateringer.

2.4. Samfunnsansvar

Norfund påser at nye investeringsavtaler forplikter partnere til å etterstrebe internasjonale standarder for helse, miljø og sosiale standarder samt at bedriftene rapporterer på alvorlige hendelser. Standardene omfatter blant annet urfolks rettigheter, biodiversitet, lokalsamfunnshensyn, samt ILOs kjernekonvensjoner.

Det er dessverre innrapportert hele 27 dødsfall i Norfunds investeringsportefølje for året 2008. Flest inntraff som resultat av terroranslaget mot hotell Kabul Serena (7), blant underleverandører til Grameen Phone i Bangladesh (7), i og rundt SN Powers anlegg i India og Chile (9), vådeskudd på anleggs-

plassen for et pakistansk hotellprosjekt (1) samt i trafikkulykker tilknyttet bananplantasjen Matanuska i Mosambik (3). Norfund har vært en pådriver bak SN Powers styrkede HMS-tiltak i India og bestrebelser på å styrke SN Powers beslutningsmakt i selskapet. Norfund har videre etterspurt HMS-dokumentasjon fra GrameenPhones eiere (Grameen Telecom og Telenor), og påsett at tiltak ble truffet i Mosambik. Sikkerhetstiltakene ved Kabul Serena ble styrket ytterligere.

3. ORGANISASJON OG DRIFT

3.1. Eierstyring og selskapsledelse

Norfund er et særlovsselskap eid av staten ved Utenriksdepartementet, og tar direkte og indirekte eierskap i private selskaper i andre land. For å håndtere geografiske og eiermessige utfordringer har Norfund vedtatt prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Forebygging av korrupsjon og økonomisk kriminalitet er integrert i Norfunds mandat og virksomhet.

Norfund har i 2008 lagt om sin interne organisasjon for å styrke eierskapsutøvelsen i selskapene som vi investerer i: prosjektledelsen og styrerepresentasjonen er atskilt, og det gjøres bruk av eksterne ressurspersoner i enkelte styreverv. På denne måten følges prosjektene tett i to ulike funksjoner.

3.2. Personell, organisasjon og likestilling

Norfund er en kompetansebedrift med retningslinjer for rekruttering, kompetanse og likestilling. Antall årsverk per 31. desember 2008 var 36,9. Det var ansatt 40 personer, hvorav 12 med utenlandsk bakgrunn, derav fire fra utviklingsland. Sju av de ansatte arbeidet fast ved regionkontorene i Sør-Afrika, Kenya og Costa Rica.

Norfund hadde i 2008 et sykefravær på 5,6 prosent av total arbeidstid, tilsvarende 513 dager. Dette er et relativt høyt sykefravær blant annet kan forklares med langtidssykemelding av medisinske årsaker, samt svangerskapsrelatert sykefravær. Norfund er opptatt av å redusere det høye nivået ved å iverksette tiltak der det er mulig. Det var ingen personskader eller skader på Norfunds materiell.

Kvinneandelen blant styrets faste medlemmer var 60 prosent. I Norfunds ledergruppe var tre av fem kvinner. Kvinneandelen blant alle ansatte var 33 prosent. Tre av de åtte personene som fikk fast ansettelse i 2008 var kvinner. Norfund har fokus på likestilling i sin personalpolitikk og legger til rette for at begge kjønn gis like muligheter.

3.3. Miljøpåvirkning

Norfunds virksomhet medfører betydelig reisevirksomhet. Den største miljøbelastningen som Norfunds egen forretningsdrift forårsaker knytter seg til flyreiser og papirforbruk. I 2008 medførte Norfunds reisevirksomhet CO₂-utslipp på om lag 344 tonn.

4. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Norfund hadde sitt beste resultat siden etableringen, med et overskudd på 422 millioner kroner (202 millioner kroner i 2007). Inntektene var på 271 millioner kroner (85 millioner kroner i

2007). Dette skyldtes økte renteinntekter, realiserte salgsgvinster og positiv valutaregulering på lån gitt av Norfund, samt inntektsføringen av 80 millioner kroner tidligere mottatt i forbindelse med forlik om tingsinnskudd i SN Power AS.

Norfunds driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger økte med 14 prosent, bl.a. grunnet ekstern assistanse til restruktureringen av eierskapet i Statkraft Norfund Power Invest AS. Norfunds regnskap er i stor grad positivt påvirket av at norske kroner i løpet av 2008 svekket seg mot de valutaer Norfund har investert i. Valutaeffekten mer enn oppveier nedskrivninger gjort i investeringsvaluta. Overskuddet er blitt overført til Norfunds overskuddsfond i samsvar med instruksjonen.

Norfunds balanse ved utgangen av 2008 var 5 349 millioner kroner (mot 4 032 millioner kroner året før). Økningen skyldes 485 millioner kroner tilført fra eier, overskudd fra driften samt økte bokførte verdier av SN Powers egenkapital. Norfunds egenkapital utgjorde 5 302 millioner kroner (3 919 i 2007). Netto utbetalt til investeringene var 3 580 millioner kroner (2 930 året før). Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet per 31. desember 2008 en rettvise beskrivelse av selskapets økonomiske stilling. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Finanskrisens virkning på Norfunds investeringer var relativt beskjeden i 2008. Årsaken er at landene som fondet investerer i er lite integrert i det globale finansmarkedet og rammes i liten grad direkte av krisen. Selskapet har derfor kun foretatt små nedskrivninger i direkteinvesteringene i 2008, og noe større nedskrivninger i fondsinvesteringene. Finanskrisen vil derimot kunne få betydelige indirekte følger for utviklingslandene i 2009, noe som drøftes i neste avsnitt.

5. FREMTIDSUTSIKTER

Norfund er i dag Europas ledende utviklingsinvestor innen ren energi, Norges ledende investor i mikrofinans og SMB-banker i utviklingsland, samt en betydelig aktør innenfor aktive eierfond (private equity-fond). Samtidig vil Norfund fortsette å bygge opp sin portefølje av afrikanske direkteinvesteringer med høy sysselsettings- og utviklingseffekt. Styret anser det som naturlig at disse fire forretningsområdene blir videreført.

I tiden fremover vil Norfund videreutvikle NMI og det nye energiselskapet for Afrika og Mellom-Amerika, samt delta i beslutninger om konkrete investeringer. Vi vil også fortsatt ha høy prioritet å trekke med oss flere private investorer, ikke minst norske.

Finanskrisen vil redusere tilgjengeligheten av både egenkapital og lån til nye prosjekter i våre investeringsområder samtidig som risikoen øker. Tross dette følger av Norfunds mandat at det nå mer enn før er behov for investorer som oss fordi vi skal investere motsyklisk i forhold til private investorer. Norfund vil derfor trappe opp investeringene og samtidig arbeide for å mobilisere private investorer og teknologi.

Selv om den finansielle krisen i første omgang hadde begrenset virkning for utviklingslandene fordi disse landene er svakt knyttet til internasjonale finansmarkeder, forventer vi at den økonomiske nedgangen som nå kommer vil slå kraftig inn. Det er også fare for at den positive trenden i bl.a. Afrika sør for Sahara hva angår regulatoriske forhold, investeringsincentiver og politisk stabilitet, vil bli påvirket av krisen.

Likvel er det grunn til å forvente høyere vekst i Norfunds kjernemarkeder enn i mange industrialiserte land. For en langsiktig, lokalkjent og likvid investor som Norfund gir dette muligheter for å gjøre investeringer som kaster av seg på sikt samtidig som vår motsykliske strategi øker addisjonaliteten av våre investeringer sammenliknet med markedet.

I statsbudsjettet for 2009 ble den årlige kapitaltilførselen til Norfund økt fra 485 millioner til 585 millioner kroner. Det er grunn til å anta at Storting og Regjering vil videreføre kapitaltilførselen til selskapet på et liknende nivå i årene fremover. Norfund er dessuten forberedt på å ta imot og investere et større fond i utviklingsland, basert på anbefalingen i NOU 2008:14 fra Utviklingsutvalget.

Styret mener at Norfund med sin fagkompetanse, posisjoner i strategiske sektorer og regioner, samt internasjonale nettverk, har et godt grunnlag for å fortsette å bidra til bekjempelse av fattigdom gjennom å investere risikokapital i levedyktig virksomhet i utviklingsland.

Oslo, den 25. mars 2009


Kristin Clemet
Styreleder


Karl-Christian Agerup
Nestleder


Borghild Holen


Stein Tønnesson


Mari Skjerve


Kjell Roland
Administrerende direktør

Resultatregnskap

(I hele tusen kr)	Note	2008	2007
Renteinntekter lån - investert portefølje	1,7	37 051	11 448
Realiserte aksjegevinster	1,9	31 989	9 378
Mottatte utbytter	1	26 202	36 707
Innbetalte renter og avdrag Norad låneporteføljen	1,6	20 259	27 086
Andre driftsinntekter	1,5	81 084	570
Agioregulering lån til prosjekter	1	74 312	0
Sum driftsinntekter		270 898	85 189
DRIFTSKOSTNADER			
Lønnskostnad	2	34 080	32 613
Avskrivning varige driftsmidler	4	1 028	793
Agioregulering lån til prosjekter		0	20 418
Tilbakeføring nedskrivning(-)/ nedskrivning investeringsprosjekter		-25 048	14 259
Andre driftskostnader	2,3,14	38 953	31 604
Sum driftskostnader		49 014	99 687
Driftsresultat		221 884	-14 499
Resultat fra investeringer i felleskontrollert virksomhet	5,15	119 900	110 377
Andre renteinntekter		68 826	71 902
Andre finansinntekter		15 189	37 046
Andre finanskostnader		3 816	3 274
Finansresultat		200 099	216 051
Årsresultat		421 983	201 552
OVERFØRINGER			
Overført til overskuddsfond	11	421 983	201 552
Overført fra overskuddsfond		0	0
Sum disponert		421 983	201 552

Balanse

(I hele tusen kr)	Note	2008	2007
Eiendeler			
Anleggsmidler			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	4	1 336	1 870
Sum varige driftsmidler		1 336	1 870
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	5,15	2 841 434	2 044 829
Lån til felleskontrollert virksomhet		0	0
Sum finansielle anleggsmidler		2 841 434	2 044 829
Sum anleggsmidler		2 842 770	2 046 699
Omløpsmidler			
FORDRINGER			
Andre fordringer	6	41 458	22 420
Lånporteføljen	6	0	0
Sum fordringer		41 458	22 420
INVESTERINGER			
Lån til investeringsprosjekter	1,7	401 441	205 695
Egenkapitalinvesteringer	1,8	878 624	567 407
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	13	0	38 815
Sum investeringer		1 280 065	811 918
BANKINNSKudd, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Bankinnskudd	10	1 184 750	1 150 616
Sum bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		1 184 750	1 150 616
Sum omløpsmidler		2 506 273	1 984 955
Sum eiendeler		5 349 044	4 031 654

<i>(I hele tusen kr)</i>	Note	2008	2007
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Grunnfondskapital	11	2 891 250	2 550 000
Reservekapital	11	1 173 750	1 030 000
Sum innskutt egenkapital		4 065 000	3 580 000
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Overskuddsfond	11	1 237 363	338 675
Sum opptjent egenkapital		1 237 363	338 675
Sum egenkapital		5 302 363	3 918 675
Gjeld			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	2	6 069	6 150
Sum avsetning for forpliktelser		6 069	6 150
Annen langsiktig gjeld		0	0
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		4 617	3 111
Skyldige offentlige avgifter		3 155	2 454
Ubenyttede midler	12	29 123	16 284
Annen kortsiktig gjeld		3 719	84 980
Sum kortsiktig gjeld		40 613	106 829
Sum gjeld		46 682	112 979
Sum egenkapital og gjeld		5 349 044	4 031 654

Oslo, den 25. mars 2009


 Kristin Clemet
 Styreleder


 Karl-Christijan Agerup
 Nestleder


 Borghild Holen


 Jostein Tønnesson


 Mari Skjærvstad


 Kjell Roland
 Administerende direktør

Kontantstrømoppstilling

(I hele tusen kr)	Note	2008	2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		421 983	201 552
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		0	0
Ordinære avskrivninger	4	1 028	793
Nedskrivning anleggsmidler	4	0	0
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		-14 703	14 259
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		-170	1 359
Resultat ved bruk av egenkapital- og bruttometode	5	-119 900	-110 377
Effekt av valutakursendringer		-85 703	-6 906
Endring i andre tidsavgrensningposter		-98 092	-43 323
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		104 442	57 358
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-493	-1 510
Innbetalinger ved salg av aksjer/andeler i andre foretak		48 375	35 405
Innbetaling ifm tilbakebetalt fra aksjer/andeler ført mot kostpris		50 613	21 027
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-613 819	-1 397 511
Utbetalinger ved lån til investeringer		-270 103	-94 443
Innbetalinger - avdrag lån investeringer		174 184	51 831
Innbetalinger andre investeringer		44 211	4 646
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-567 031	-1 380 555
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	12	30 000	15 500
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	12	-18 276	-16 938
Inn-/utbetalinger av egenkapital	11	485 000	485 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		496 724	483 562
VALUTAKURSENDRINGER, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		34 134	-839 634
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 01.01		1 150 616	1 990 250
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31.12	10	1 184 750	1 150 616

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 2008.

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 salgspris 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 rapporterings formål, 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 innbetalingstidspunktet (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 valutasikring 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 selskap, 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 aktivsiden. 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 (individuelt vurderte nedskrivninger). Det foretas ingen gruppevis nedskrivninger. Se også avsnittet om valuta-behandling 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 avtafestede 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. Innbetalinger på lånene følger dermed kontantprinsippet og inntektsføres ved innbetaling.

Konstaterte tap

Tap på engasjementer som er konstatert gjennom konkurs, avvikling 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/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.

Norfund har ikke sikret den investerte porteføljen ved bruk av sikringsinstrumenter. Norfund har imidlertid akseptert at SN Power gjør bruk av sikringsbøker på sin portefølje. Se nærmere beskrivelse i SN Powers i årsrapport.

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 leiebetalingene 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 grunnfonds-kapitalen. 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 skatteloven.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Selskapet har pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelser 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 pensjonsforpliktelser 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

(Tall i 1 000 kr)

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.

	2008					
	NORFUND total	Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Andre direkte investeringer	Felles funksjoner
DRIFTSINNTEKTER						
Renter - investert portefølje	38 950	1 560	14 325	1 984	19 182	0
Realiserte gevinster	31 989	0	30 352	0	1 637	0
Mottatte utbytter	26 202	22 905	2 589	0	709	0
Andre prosjektinntekter	99 445	20	797	80 000	261	5
Agioregulering lån til prosjekter	74 312	8 480	44 492	7 051	14 289	0
Sum driftsinntekter	270 898	32 966	92 555	89 034	36 078	5
DRIFTSKOSTNADER						
Lønn og personalkostnader	-34 080	-4 139	-5 052	-2 693	-10 377	-10 009
Avskrivning varige driftsmidler	-1 028	0	0	0	0	-1 028
Tap ved salg driftsmidler	0	0	0	0	0	0
Agioregulering lån til prosjekter	0	0	0	0	0	0
Avsetning(-)/tilbakeføring(+) tap prosjekter	25 539	16 573	3 460	0	5 505	0
Annen driftskostnad	-38 953	-3 173	-2 900	-7 355	-5 273	-18 257
Fordeling av felleskostnader	0	-6 626	-7 130	-3 007	-10 151	29 294
Sum driftskostnader	-48 522	2 635	-11 621	-13 055	-20 296	0
Driftsresultat	222 376	35 602	80 933	75 980	15 782	5
Resultat fra inv. i felleskontrollerte selskap	119 900	0	0	119 900	0	0
Finansresultat	79 720	48 355	2 321	450	5 554	23 041
Totalt resultat	421 983	83 956	83 254	196 329	21 336	23 047

* 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.

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.

	Afrika	Asia	Latin- Amerika	Europa	Global	Nedskrivning	Totalt
BALANSE							
Egenkapital-investeringer	381 801	256 012	142 621	4 576	139 000	-45 385	878 624
Lån til investeringer	221 886	140 550	40 036	0	0	-1 032	401 441
Sum balanse	603 687	396 562	182 656	4 576	139 000	-46 417	1 280 064
Renteinntekter lån	22 511	11 291	2 500	0	749		37 051
Realiserte aksjegevinster	30 352	1 637	0	0	0		31 989
Mottatte utbytter	16 450	9 310	441	0	0		26 202
Mottatte styrehonorarer	78	0	9	0	0		87
Honorarer	253	358	386	0	80 000		80 997
Innbetalte avdrag låneporteføljen	2 864	15 497	0	0	0		18 361
Innbetalte renter låneporteføljen	607	1 291	0	0	0	0	1 899
Agioregulering lån prosjekter	29 931	32 290	9 738	0	2 353		74 312
Sum driftsinntekter	103 046	71 674	13 075	0	83 102	0	270 898

2007

Annen virksomhet	Låneporteføljen*	NORFUND total	Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Andre direkte investeringer	Felles funksjoner	Annen virksomhet	Låneporteføljen*
0	1 899	13 941	918	4 129	98	6 303	0	0	2 493
0	0	9 378	-46	0	0	9 425	0	0	0
0	0	36 707	35 139	1 568	0	0	0	0	0
0	18 361	25 162	26	469	0	75	0	0	24 592
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	20 259	85 189	36 037	6 166	98	15 803	0	0	27 086
-1 173	-637	-32 613	-2 368	-4 825	-2 537	-8 504	-12 827	-697	-855
0	0	-793	0	0	0	0	-793	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-20 418	-2 225	-5 699	0	-12 493			
0	0	-14 259	-9 184	-2 586	0	-2 490	0	0	0
-1 948	-48	-31 604	-1 529	-3 182	-1 029	-4 222	-20 438	-714	-490
-726	-1 653	0	-7 279	-6 627	-2 478	-13 033	34 059	-2 890	-1 752
-3 847	-2 338	-99 687	-22 584	-22 918	-6 044	-40 743	0	-4 301	-3 097
-3 847	17 921	-14 499	13 452	-16 753	-5 946	-24 939	0	-4 301	23 989
0	0	110 377	0	0	110 377	0	0	0	0
-1	-13	105 730	18 530	2 113	34	3 650	81 405	-3	-55
-3 847	17 908	201 552	31 983	-14 640	104 465	-21 290	81 405	-4 303	23 933

Note 2 - Lønnskostnad

Lønn og andre personalkostnader

(Tall i 1 000 kr)	2008	2007
Lønninger	24 709	21 950
Styrehonorarer	450	520
Arbeidsgiveravgift	3 650	3 105
Personalforsikringer	413	404
Pensjonskostnader	4 446	5 653
Andre ytelser	1 021	1 758
Refunderte personalkostnader	-609	-776
Sum lønn og andre personalkostnader	34 080	32 613

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styreleder	Styremedlemmer
Lønn/honorar	1 654 838	120 000	330 000
Ytelse til pensjonsforpliktelser	704 986	0	0
Andre godtgjørelser	127 978	0	0
Sum	2 487 802	120 000	330 000

Daglig leder har ingen etterlønsavtale 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 2008. Styrets nestleder har mottatt godtgjørelse på kr 90 000. Øvrige styremedlemmer har mottatt godtgjørelse på kr 75 000 for 2008 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 1 018 250 hvorav kr 452 566 relateres til lovpålagt revisjon, kr 0 for andre attestasjoner og kr 565 684 for andre tjenester utenfor revisjon. Det er ikke betalt honorar til revisor for skattebistand. Alle tall er inklusiv merverdiavgift.

Antall ansatte

Selskapet har 40 ansatte ved utgangen av 2008. Antallet sysselsatte årsverk har vært 36,9.

Pensjonsforhold

Norfund er pliktig til å ha en tjenstepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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 tjenstepensjon. Norfund har også 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. 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 31.12.08 var 31 personer med i ordningen.

Økonomiske forutsetninger

	2008	2007
Diskonteringsrente	4,30 %	4,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	6,30 %	5,50 %
Lønnsregulering	4,50 %	4,50 %
Pensjonsregulering	4,25 %	4,25 %
G-regulering	4,25 %	4,25 %
Turnover	9,00 %	9,00 %
Uttakstilbøyelighet for AFP fra 62 år	0,00 %	0,00 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %

	2008	2007
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	4 916	4 525
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	1 183	953
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 177	-919
Administrasjonskostnader	130	124
Resultatført estimatavvik	-1 318	311
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	712	660
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	4 446	5 653

¹ Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.

Beregnete pensjonsforpliktelser	Sikrede	Ikke forsikrede	2008	2007
Estimerte pensjonsforpliktelser	23 438	4 495	27 934	26 392
Estimerte pensjonsmidler	22 615	0	22 615	21 002
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	824	4 495	5 319	4 198
Ikke resultatførte estimatavvik	0	0	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	116	634	750	760
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	940	5 129	6 069	6 150

¹ Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

Avstemning IB - UB

	2008	2007
Balansert netto pensjonsforpliktelser 01.01 inkl aga.	6 150	4 790
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	4 446	5 653
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl aga.	0	0
Investeringer i pensjonsmidler mv., inkl aga.	-4 527	-4 294
Balansert netto pensjonsforpliktelser 31.12 inkl aga.	6 069	6 150

Nordea Livs Asset Mix*

	30-09-08
Eiendom	23 %
Aksjer	9 %
Omløpsobligasjoner/sertifikater	21 %
Anleggsobligasjoner	44 %
Annet	3 %
Sum finansielle eiendeler	100 %

*) kjente størrelser pr beregningsdato

Note 3 - Andre driftskostnader

(Tall i 1 000 kr)	2008	2007
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	871	557
Reisekostnader	4 378	3 694
Ekstern assistanse	21 942	17 549
Kostnader Anbudsgarantiordningen	1 345	229
Husleie inklusive felleskostnader	3 095	3 178
Annonser/trykksaker	1 471	1 183
Andre kostnader	5 852	5 214
Sum driftskostnader	38 953	31 604

Note 4 - Varige driftsmidler

(Tall i 1 000 kr)	Driftsløsøre, inventar, og lignende	Fast byggnings- inventar	Biler	Kunst	Sum
Kostpris, ordinære avskrivninger og nedskrivninger					
Kostpris 01.01	5 987	346	691	67	7 090
+ tilgang i perioden	493				493
- avgang i perioden	-543				-543
Kostpris periodeslutt	5 937	346	691	67	7 040
Akk. ordinære avskrivninger 01.01					
Akk. ordinære avskrivninger 01.01	4 717	222	100	0	5 039
+ periodens ordinære avskrivninger	808	82	138		1 028
- akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	-543				-543
Akk. ordinære avskrivninger periodeslutt	4 982	303	238	0	5 524
Nedskrivning driftsmidler 01.01					
Nedskrivning driftsmidler 01.01	180	0	0	0	180
+ periodens nedskrivninger		0	0	0	0
- akk. nedskrivninger solgte driftsmidler		0	0	0	0
Akk. nedskrivninger periodeslutt	180	0	0	0	180
Regnskapsmessig bokført verdi periodeslutt	774	42	453	67	1 336

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

Note 5 - Investering i felleskontrollert virksomhet

(Tall i 1 000 kr)	Statkraft Norfund Power Invest AS
Formelle opplysninger:	
Anskaffelsestidspkt.	27-06-02
Forretningskontor	Oslo
Eierandel	50 %
Stemmeandel	50 %
	(felleskontrollert virksomhet)
Opplysninger relatert til anskaffelsestidspunktet:	
Anskaffelseskost	2 252 500
Opplysninger relatert til årets tall:	
Inngående balanse 01.01.08	2 044 829
Tilgang i 2008	200 000
Solgt 2008	0
Fratrukket uavskrevet merverdi	0
Fratrukket uavskrevet goodwill	0
Tilbakebetalt kapital i året	0
Andel årets resultat (+/-) ¹	119 900
Avregning av fjorårsresultat	0
Andel årets justeringer ført direkte mot egenkapitalen i SNPI	476 705
Utgående balanse 31.12.08	2 841 434

¹Andel årets resultat bygger på endelige tall fra virksomheten.

Avtalefestede investeringer i felleskontrollert virksomhet

I desember 2008 besluttet Norfund og Statkraft å restrukturere sitt eierskap i Statkraft Norfund Power Invest AS. Norfunds eierandel er fra og med januar 2009 blitt redusert fra 50 til 40 prosent. Se mer om dette i note 15. Norfund er garantert en mulighet til å selge seg helt eller delvis ut senest i 2015, mens Statkraft i samme periode har en opsjon på å kjøpe seg videre opp fra 60 prosent til 67 prosent. I forbindelse med restruktureringen av eierskapet i Statkraft Norfund Power Invest AS har Norfund og SN Power etablert et nytt dedikert kraftselskap for Afrika og Mellom-Amerika. I det nye selskapet er regionale norske kraftselskaper gitt anledning til å delta. SN Power vil eie 51 prosent og Norfund vil i utgangspunktet ha 49 prosent eierandel i det nye selskapet. Første utbetaling på 31 millioner kroner til selskapet skjedde i januar 2009.

Det har eksistert en avtale mellom Statkraft og Norfund som regulerte 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 blitt bokført som kortsiktig gjeld i regnskapet. Hele dette beløpet er resultatført i 2008 i forbindelse med avtalen om å restrukturere eierskapet i Statkraft Norfund Power Invest AS.

Hovedtall fra 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

	SN Power konsern		Norfund konsolidert med SN Power (bruttometoden I)	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	907 623	464 924	724 709	317 651
Driftskostnader	655 130	303 802	450 890	251 588
Driftsresultat	252 493	161 122	273 819	66 062
Netto finansresultat	82 634	143 873	121 516	177 611
Ordinært resultat før skattekostnad	335 127	304 995	395 335	243 673
Skatt på ordinært resultat	-42 039	-24 502	-21 019	-12 251
Ordinært resultat	293 088	280 493	374 315	231 422
Årsresultat	293 088	280 493	374 315	231 422
Andel minoritet SN Power Invest AS	53 288	59 739	26 644	29 870
Andel majoritet SN Power Invest AS	239 800	220 754		
Andel Norfund			347 671	201 552

Balanse

Eiendeler	2008		2007	
	2008	2007	2008	2007
Immaterielle eiendeler	212 970	34 278	106 485	17 139
Varige driftsmidler	4 027 818	3 086 319	2 015 245	1 545 030
Finansielle anleggsmidler	2 426 463	1 601 501	1 213 231	800 751
Sum anleggsmidler	6 667 250	4 722 098	3 334 961	2 362 919
Varer	4 941	5 187	2 471	2 594
Fordringer	634 268	202 209	358 592	123 525
Investeringer	0	0	1 280 065	811 918
Kontanter og kontantekvivalenter	1 346 105	728 301	1 857 803	1 514 767
Sum omløpsmidler	1 985 315	935 697	3 498 931	2 452 803
Sum eiendeler	8 652 565	5 657 795	6 833 892	4 815 722
Egenkapital og gjeld	2008	2007	2008	2007
Innskutt egenkapital	5 851 976	4 105 000	4 738 488	3 580 000
Opptjent egenkapital	-169 107	-15 343	563 874	338 675
Sum egenkapital	5 682 869	4 089 657	5 302 363	3 918 675
Minoritet	359 205	240 910	179 602	120 455
Avsetninger for forpliktelser	119 065	140 435	65 601	76 367
Annen langsiktig gjeld	1 964 598	907 711	982 299	453 856
Kortsiktig gjeld	526 828	279 082	304 027	246 370
Sum gjeld	2 610 492	1 327 228	1 351 928	776 593
Sum egenkapital og gjeld	8 652 565	5 657 795	6 833 892	4 815 722

I 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 (konsoliderte tall er omarbeidet til NGAAP).

Norfund har utbetalt 200 millioner kroner til SN Power i løpet av 2008. 100 millioner kroner er gått til kjøp av vannkraftverkene Bingas og Ambuklaopå Filippinene og 100 millioner kroner er gått til HPL & Tamakoshi i Nepal. Ved årets slutt hadde SN Power-konsernet vannkraft- og vindprosjekter i seks land, og med en samlet kapasitet på 1000 MW.

SN Power rapporterer etter International Financial Reporting Standards (IFRS) og fra og med regnskapsåret 2008 er funksjonell valuta amerikanske dollar (USD). Resultat er omregnet til årets gjennomsnittskurs USD 5,64 og balansen er omregnet til kurs 31.12.08 USD 6,99.

Årsregnskap for felleskontrollert virksomhet kan mottas ved henvendelse til Norfund.

Note 6 - Fordringer

Låneporteføljen er bokført under fordringer. Låneporteføljen ble ved overføring fra NORAD 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 låneporteføljen føres som inntekt i Norfunds regnskaper i henhold til regnskapsloven.

(Tall i 1 000 kr)	Inngående lånesaldo 01-01-08	Innbetalte avdrag 01.01-31.12	Innbetalte renter 01.01-31.12	Avskrivning i løpet av året	Agioreg. i løpet av året	Utgående lånesaldo 31-12-08
TOTALT	72 937	18 361	1 899	-4 842	-19	49 716
Bokført verdi	0					0

Norfund har vurdert verdien av låneporteføljen pr 31.12.08 til kr 28,6 millioner.

Sum innbetalinger på låneporteføljen

	Avdrag	Renter	Totalt
2008	18 361	1 899	20 259
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	305 808	49 453	355 261

Andre fordringer

	Andre fordringer	
	31-12-08	31-12-07
Rettighet ¹	3 639	0
Andre fordringer	37 819	22 420
Sum fordringer	41 458	22 420

¹ I forbindelse med salget av Aureos Capital fikk Norfund et kontantoppgjør, samt en rettighet til en andel av fremtidig suksesshonorar i førstegenerasjonsfondene. Rettigheten er verdsatt i forhold til verdien på førstegenerasjonsfondene per 31.12.08

Andre fordringer: Alle fordringer har forfall innen et år.

Note 7 - Lån til selskaper i investeringsporteføljen

Lånene spesifisert pr land (Tall i 1 000)	Antall	Valuta	Bokført verdi ¹ (i valuta)	Bokført verdi ¹ (kr)	Renteinntekter (kr)
Bangladesh	1	USD	3 000	20 997	1978
Bangladesh	1	BDT	586 886	60 795	6373
Kambodsja	3	USD	4 500	31 495	1 493
Kambodsja	1	KHR	12 378 000	21 921	849
India	1	EUR	56	553	40
Kenya	1	USD	126	883	192
Kenya	1	NOK	1 025	1 025	5
Kina	1	NOK	4 762	4 762	503
Mozambique	2	USD	4 000	27 996	1 111
Namibia	1	NOK	52 044	52 044	14166
Nepal	1	NOK	600	600	56
Nicaragua	1	USD	1 437	10 057	899
Regional Afrika	1	EUR	800	7 892	440
Regional Øst Afrika	1	UGS	1 694 880	6 247	1808
Regional	3	USD	4 803	32 763	3 588
Tanzania	1	NOK	2 900	2 900	252
Tanzania	1	USD	7 400	51 792	762
Uganda	3	USD	9 680	67 749	2 537
Sum lån til selskaper				402 473	37 051
Tapsavsetning lån pr 31.12.08				-1 032	
Bokført verdi lån/sum renteinntekter				401 441	37 051
Avtalefestede investeringer i lån				541 230	

¹ Tall pr 31.12.08 og før evt. nedskrivninger.

I tillegg til lånene ovenfor er det gitt et lån som er belastet Ubenyttede midler Balkan som er bokført til kr null i henhold til NRS 4 om nettoføring av mottatte offentlige midler, jfr note 12. Enkelte av lånene har en risiko som kan sammenlignes med egenkapitalinvesteringer

Note 8 - Egenkapitalinvesteringer

Egenkapitalinvesteringer i fond

(Tall i 1 000)	Valuta	Eierandel	Avtalefestet investering (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Avtalefestet investering (i kr)	Historisk kostpris ² (kr)
Horizonte	EUR	3,0 %	406	298	3 506	2 439
FEDHA Fund	USD	11,5 %	636	463	5 021	3 812
CAIF	USD	4,0 %	719	719	5 874	5 876
African Infrastructure Fund	USD	1,2 %	272	72	1 832	429
SEAF Trans-Balkan Fund	USD	22,9 %	412	362	2 487	2 137
CASEIF	USD	31,8 %	1 646	1 646	11 397	11 397
Siam Investment Fund II	USD	8,7 %	1 623	1 623	10 550	10 550
SEAF Sichuan SME Investment Fund	USD	13,3 %	2 838	2 710	18 689	17 792
Horizon Tech Ventures	ZAR	18,1 %	8 753	2 604	7 365	2 740
Aureos Central America Fund	USD	27,6 %	8 251	5 198	52 927	31 558
Aureos East Africa Fund	USD	20,0 %	6 645	6 018	41 438	37 052
Aureos West Africa Fund	USD	26,0 %	10 055	8 114	61 206	47 624
Aureos Southern Africa Fund	USD	25,1 %	12 248	10 187	73 682	59 254
Aureos South Asia Fund I 3	USD	50,0 %	4 480	3 208	29 362	20 457
Aureos South East Asia Fund	USD	28,6 %	18 708	11 162	118 853	66 039
APIDC Biotech Fund	USD	7,7 %	2 750	2 750	16 697	16 697
Vietnam Equity Fund	EUR	16,5 %	411	333	3 518	2 744
China Environment Fund	USD	10,0 %	1 958	1 726	11 129	9 507
European financing partners	EUR	8,3 %	25	25	195	195
European Financing Partners co-investert ²	EUR	5 000	552	49 382	4 856	
Aureos South Asia Fund (Holdings)	USD	23,5 %	19 812	8 103	131 625	49 676
Business Partners Madagascar SME Fund	EUR	14,1 %	1 200	652	10 806	5 400
Solidus Investment Fund	USD	6,3 %	1 924	2 000	11 320	11 852
Aureos Central America Growth Fund (EMERGE)	USD	14,3 %	3 000	821	20 039	4 786
CASEIF II	USD	13,8 %	4 000	669	27 087	3 777
Locfund	USD	10,0 %	1 500	1 500	8 831	8 831
The Currency Exchange	USD	2,4 %	10 000	10 000	55 000	55 000
I&P Capital	EUR	13,4 %	5 000	946	47 562	7 572
Horizon Equity Partners Fund III	ZAR	8,6 %	50 000	9 837	36 876	6 673
Africap Microfinance Investment Company	USD	7,1 %	3 000	1 986	17 268	10 169
Aureos Latin America Fund (ALAF)	USD	9,5 %	15 000	5 110	102 521	33 301
SEAF Blue Water Growth Fund	USD	20,0 %	5 000	703	33 685	3 612
NMI Global Fund	NOK	45,0 %	162 000	32 400	162 000	32 400
NMI Frontier Fund	NOK	45,0 %	108 000	21 600	108 000	21 600
GroFin Africa Fund	USD	11,1 %	15 000	1 087	105 062	7 688
Aureos Africa Fund L.L.C	USD	16,4 %	40 000	9 049	274 423	57 799
Sum investert i fond					1 677 216	673 292

¹ Tall pr 31.12.08 og før eventuelle nedskrivinger.

² Co-investert er investeringer syndikert av medlemmer i European Financing Partners. Eierandeler varierer fra 1 - 2 prosent.

³ Aureos South Asia Fund I (ASAF I) ble etablert av CDC og Norfund i påvente av Aureos South Asia Fund (Holdings) som startet sin virksomhet januar 2006. ASAF I vil således ikke gjøre ytterligere investeringer, men kun forvalte investeringer godkjent fram til desember 2005. Gjennom ASAF I samfinansierte Norfund og CDC minoritetsandeler i selskaper på Sri Lanka. Norfonds andel av enkeltinvesteringene vil derfor være mindre enn 25 prosent.

Med avtalefestet menes at det foreligger en eksternt forpliktelse på oppgitt beløp.

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 pr 31.12.2008 benyttet.

Egenkapitalinvesteringer i management-selskaper

(Tall i 1 000)	Valuta	Eierandel	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (kr)
AMSCO	EUR	4,8 %	240	1 837
Lafise Investment Management	USD	20,0 %	2	17
Aureos Capital Ltd	USD	0,0 %	0	0
NMI AS	NOK	50,0 %	30 000	30 000
Sum investert i management selskaper				31 855

Det er ikke restforpliktelser på noen av investeringene i managementselskapene.

Norfund eier en B aksje i Aureos Capital Ltd som gir rett på styreplass i 2009.

Norfund etablerte i 2008 NMI (Norsk mikrofinansinitiativ) sammen med KLP, DnB NOR gruppen, Ferd og Storebrand. Norfund eier 50 prosent i forvaltningsselskapet NMI AS og 45 prosent i hver av de to investeringsfondene NMI Global og NMI Frontier. Indirekte eier Norfund gjennom NMI AS videre 5 prosent av hver av disse fondene. Totalt avtalefestet investering i NMI er kr 600 millioner hvorav Norfund samlet har forpliktet seg til kr 300 millioner. Norfunds eiermakt i både forvaltningsselskapet og fondene er mindre enn eierandelen skulle tilsi og investeringene har samme forventet levetid som Norfunds øvrige investeringer klassifisert som omløpsmiddel. Investeringene i NMI behandles derfor som omløpsmiddel i Norfunds regnskap.

Egenkapitalinvesteringer i selskaper

	Valuta	Eierandel	Avtalefestet investering (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Avtalefestet investering (i kr)	Historisk kostpris ¹ (kr)
DFCU	UGS	10,0 %	10,0 %	4 600 000	17 607	17 607
CIFI	USD	9,3 %	9,3 %	5 000	31 225	31 225
Kabul Serena Hotel	USD	17,1 %	17,1 %	5 000	33 785	33 785
Uganda Microfinance Ltd.	USD	24,0 %	24,0 %	0	0	0
Afrinord Hotels Africa	EUR	20,0 %	20,0 %	50	61 062	392
Micro Africa Ltd II	USD	15,3 %	15,3 %	250	1 558	1 558
Banco Terra	USD	20,0 %	20,0 %	2 081	12 311	12 311
TPS Pakistan	USD	4,7 %	4,7 %	3 967	21 161	21 161
Bugoye HPP	USD	27,5 %	27,5 %	1 650	8 452	8 452
Matanuska Africa Limited	USD	33,3 %	33,3 %	2 000	10 119	10 119
Hattha Kaksekar Ltd	USD	14,2 %	14,2 %	788	3 992	3 992
Equity Bank	KES	0,3 %	0,3 %	191 291	23 087	23 087
Casquip Starsh (Pty) Ltd	SZL	17,1 %	17,1 %	16 000	10 720	10 720
TMP	USD	42,1 %	42,1 %	8 289	44 454	44 454
Sum investert i selskaper					279 532	218 862
Nedskrivning investeringer pr 31.12.08						-45 385
Bokført verdi investeringer						878 624

¹Tall pr 31.12.08 og før eventuelle nedskrivninger.

Note 9 - Realiserte investeringer

(gjelder prosjekter hvor Norfund har hele sin investering)

(Tall i 1 000 kr)	Total	
	2008	2007
Salgssum	48 375	35 405
Kostpris, innskutt kapital	-44 674	-64 063
Tidligere inntektsført avkastning	1 977	3 205
Tidligere tilbakebetalt kapital	5 385	775
Gevinst/tap (-) solgte investeringer	11 063	-24 678
Nedskrevet 31.12	23 473	57 344
Reverserinng av nedskrivning før salgstidspunkt	0	20 083
Årets gevinst / tap (-)	31 989	9 378

Realiserte investeringer 2008	Innskutt kapital totalt (1000 kr)
Indian Ocean II	16 151
Finarca	5 684
Pan Marine Qingdao	18 490
Pan Fish Shanghai	273
TC Trading	45
Uganda Micro Finance Union	4 031

Lån til Finarca, LACIE, Pan Marine Qingdao, Pan Fish Shanghai, TC Trading, Telecom Management Partner, Aureos Capital og Aureos Africa Interim Facility er innfridd i løpet av året. Alle lån med unntak av lån til Pan Marine Qingdao er i sin helhet innfridd, mens det er realisert et tap i størrelsesorden 0,6 MNOK på lån til Pan Marine Qingdao.

Note 10 - Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

I bankinnskudd på kr 1 184 750 151 inngår saldo på sperret skattetrekkkonto med kr 1 731 357. Videre er kr 29 122 522 av selskapets likvider bundet opp gjennom Ubenyttede midler. Disse midlene kan bare brukes i samsvar med retningslinjer satt opp for bruke av Ubenyttede midler (se note 12).

Av selskapets totale bankinnskudd er kr 1 113 952 351 innestående i Norges Bank.

Note 11 - Kapitalbevegelse

(Tall i 1 000 kr)	Grunnfonds-kapital	Reserve-fondskapital	Over-skuddsfond	Sum egenkapital
Kapital 01.01.08	2 550 000	1 030 000	338 675	3 918 675
Tilført kapital 2008	341 250	143 750		485 000
Egenkapitaljustering FKV ført direkte mot EK (jfr note 5)			476 705,253	476 705
Årets overskudd			421 983	421 983
Kapital 31.12.08	2 891 250	1 173 750	1 237 363	5 302 363

Reservekapitalen kan kun anvendes til dekning av tap som ikke kan dekkes av andre fondsavsetninger utenom grunnfondskapitalen. Norfund har mottatt kr 4 065 millioner i kapital fra staten hvorav kr 485 millioner er innbetalt i 2008.

Note 12 - Ubenyttede midler (Investeringsrelatert faglig bistand)

I St.prp. Nr 1 (2007-2008) er det gitt midler til tilskuddsordning for faglig bistand i forbindelse med Norfunds investeringsaktiviteter. Midlene skal benyttes i løpet av budsjettåret. I henhold til NRS 4 er lån som er gitt behandlet etter nettoføring i regnskapet.

Norfund har i 2008 mottatt kr 15,0 millioner i Investeringsrelatert faglig bistand. Midlene brukes til å utvikle nye prosjekter i sektorer og land med spesielt stor risiko, samt til å øke utviklingseffekten av Norfunds investeringer. Støtte kan gis til opplæring og kompetanseoverføring, hiv-aidsforebyggende tiltak, likestillingstiltak og tiltak innen helse, miljø og sikkerhet. I tillegg er det mottatt kr 15,0 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 17,2 millioner i 2008. Resterende midler er i hovedsak øremerket til prosjekter på Balkan.

	Ubenyttede midler Norfund		Ubenyttede midler Balkan	
	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07
Innbetalinger				
Overført fra forrige år	2 680	4 827	13 603	13 277
Innbetalt i året	15 000	8 000	15 000	7 500
Sum innbetalinger	17 680	12 827	28 603	20 777
Inntekter			275	
Utbetalinger				
<i>Generelle kostnader</i>				
SME rådgivning	0	-200	0	0
Administrasjon av fond	-162	0	-2 626	-409
<i>Direkte investeringer</i>				
Generell oppfølging	0	0	-204	-616
Førprosjekt-kostnader	-3 222	-4 064	0	0
Energiinitiativet	-4 186			
<i>Lokale investeringsfond</i>				
Administrasjon av fond	0	-990	0	0
Management support	-2 161	-2 092	0	26
Kostnader til fondsetablering	-5 971	-2 801	0	0
Lån til prosjekter / fordringer	0	0	-19	-6 175
Sum utbetalinger	-15 701	-10 147	-2 852	-7 174
Fordelte renteinntekter			1 117	
Ikke utbetalte midler	1 979	2 680	27 143	13 603
Ikke utbetalte midler totalt pr 31.12.08	29 123			

Ubenyttede midler Balkan har avtafestet, ikke utbetalt et lån på 0,8 MEUR.

Note 13 - Opplysninger om finansiell markedsrisiko og bruk av finansielle instrumenter

Markeds- og valutarisiko

Norfunds investeringer gjennomføres i utviklingsland hvor land, 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 NOK som basis valuta betyr dette at Norfunds fremtidige avkastning i stor grad vil bli påvirket av forholdet mellom NOK og USD (evt. annen valuta hvor det er aktuelt). De ulike investeringene Norfund investerer i kan også være utsatt for svingninger mellom lokal valuta og USD.

Norfund avsluttet i 2007 å sikre norske kroner verdien av investeringene og rullerte ikke terminkontraktene som forfalt 11. januar 2008.

Norfunds investeringsavtaler er i stor utstrekning i USD, mens Norfunds likvider er plassert som kontolån i Norges Bank i NOK.

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.

Likviditetsrisiko

Norfund har ingen rentebærende gjeld. Norfunds likviditetsrisiko er forsøkt synliggjort ved å kvantifisere de avtalefestede investeringer.

Note 14 - Forpliktelser

(Tall i 1 000 kr)	Leieperiode	Årlige leiekostnader
Lokaler i Munkedamsveien 45B	01.08.99 - 31.07.2009	2 630

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 2008 belastet regnskapet til Norfund med 1 707 964 kr. Anbudsgarantiordningen var i utgangspunktet en 3 årig prøveordning som varte ut 2007. Ordningen er forlenget ut 2009.

Note 15 - Hendelser etter balansedagens slutt

I januar 2009 har Norfund solgt 2,17 prosent av aksjene i SN Power til Statkraft for 276 millioner kroner, hvorav 161 millioner kroner er gevinst. I den forbindelse har Statkraft gjennom en rettet emisjon investert 2 000 millioner kroner i SN Power. Denne transaksjonen medfører at Norfunds eierandel i SN Power er redusert til 40 prosent. Norfund vil i 2009 behandle investeringen i SN Power som tilknyttet selskap, behandlet etter egenkapitalmetoden.

I januar 2009 har Norfund sluttført salgsprosessen i TMPs aksjer i PowerCom. Salgspris er i samsvar med estimat ved årsskiftet.

Til NORFUND særlovselskap

Horwath Revisjon AS
Kristian Augustgt. 7B
0164 Oslo
Telefon +47 22 94 30 00
Telefax +47 22 94 30 01
post.oslo@horwathrevisjon.no
www.horwath.no

Medlem av Den norske Revisorforening
Medlem av Horwath International

Den norske Bank
Konto 7220 05 44863

Foretaknr. NO 987 196 084 MVA

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Vi har revidert årsregnskapet for NORFUND for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 421.983.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling 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.

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.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av fondets finansielle stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- 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, 26. mars 2009

Horwath Revisjon AS



Steinar Andersen
statsautorisert revisor

