



NORWEGIAN INVESTMENT FUND FOR DEVELOPING COUNTRIES

ÅRSRAPPORT **2009**

SKAPER VERDIER | BEKJEMPER FATTIGDOM

ÅRSBERETNING 2009

Norfund - Statens investeringsfond for næringsvirksomhet i utviklingsland - ble opprettet av Stortinget i 1997 som et statlig eid investeringsselskap. Norfund er et virkemiddel i norsk utviklingspolitikk. Gjennom investeringer i lønnsomme bedrifter, finansiering av infrastruktur og overføring av kunnskap og teknologi, bidrar Norfund til økonomisk utvikling og lønnsomme, bærekraftige arbeidsplasser i fattige land. Samlet investeringsportefølje var ved utgangen av 2009 på 5,3 milliarder kroner.

1. VIKTIGE BEGIVENHETER

Norfund har inngått investeringsavtaler for 944 millioner kroner i 2009. I tråd med selskapets strategi er porteføljen ytterligere konsentrert om Afrika sør for Sahara, hvor 78 prosent av nye investeringer er foretatt. 36 prosent av de nye investeringene i 2009 var i de minst utviklede landene (MUL).

Årets høydepunkter omfattet blant annet etablering av to nye fond: FIPA i Angola og Fanisi i Øst-Afrika. FIPA er det første aktive eierfondet (private equity-fond) i Angola, og Fanisi det første venturekapitalfondet i Øst-Afrika. Begge fondene er nyskapinger i sine markeder. Norfund har initiert dem, ansatt forvaltere og brukt betydelige ressurser på å reise kapital og etablere det juridiske avtaleverket.

Norfund reduserte i 2009 sitt eierskap i Statkraft Norfund Power Invest AS (heretter omtalt som SN Power) og bidro til opprettelsen av SN Power AfriCA AS (heretter omtalt som SN Power AfriCA), et nytt selskap med formål å bygge ut fornybar energi, hovedsakelig vannkraft, i Afrika og Mellom-Amerika. TrønderEnergi og BKK har investert i dette selskapet, og selskapet planlegger å investere til sammen 700 millioner USD innen slutten av 2015.

To nye kraftverk startet kommersiell drift i fjerde kvartal 2009: I Uganda startet produksjonen ved Bugoye, et kraftverk på 13 MW eid i fellesskap av Norfund og TrønderEnergi, og i Chile startet SN Power driften av en vindmøllepark med en kapasitet på 46 MW.

SN Powers vannkraftprosjekt Allain Duhangan i India, er fortsatt utfordrende i forhold til arbeidernes helse og sikkerhet. Etter granskinger, omorganisering og omfattende opplæring og andre forbedringstiltak, har antall hendelser gått vesentlig ned.

Norfund har i 2009 tatt initiativ rettet mot våre europeiske søsterorganisasjoner i sammenslutningen The European Development Finance Institutions (EDFI) for å utvikle felles politikk i forhold til DFlenes (Development Finance Institutions) bruk av oversjøiske finanssentra (OFS). Arbeidet som er igangsatt tar sikte på å sikre innsikt og begrense muligheten for at investeringene kan bidra til ulovlige kapitalstrømmer.

2. NORFUNDS VIRKSOMHET

2.1 Virksomhet og virksomhetsområder

Norfunds formål er å bidra til utvikling gjennom investeringer i levedyktige, lønnsomme virksomheter. For å gjøre vellykkede investeringer, kreves kompetanse og kunnskap på en rekke områder. Norfunds kompetansemessige bidrag til investeringene varierer betydelig, men viktige fellestrekk er knyttet til kunnskap om land og sektor, kvaliteten på det investeringsfaglige håndverket, og ikke minst, valg av riktig(e) partner(e).

Norfund skal gjøre investeringer som er addisjonelle i forhold til hva som ellers ville skjedd i markedet. Det vil si at vi investerer der det er mangel på kapital og kompetanse. I tillegg skal Norfund være katalytiske ved å mobilisere utenlandsk og innenlandsk privat kapital og ekspertise som ellers ikke ville vært tilgjengelig i disse områdene.

For å sikre god forståelse av forholdene i de land vi investerer, er virksomheten avgrenset til fire regioner: Det sørlige Afrika, Øst-Afrika, Sørøst-Asia og Mellom-Amerika. Virksomheten er inndelt i fire investeringsområder:

Fornybar energi: Investeringene i fornybar energi skal forbedre og øke elektrisitetsproduksjonen ved hjelp av miljøvennlige energikilder, og dermed bidra til å sikre grunnlaget for økonomisk utvikling. Prosjektene kjennetegnes ved

stort kapitalbehov og høy risiko, blant annet knyttet til utbyggingsmessige, geologiske og hydrologiske forhold. Norfunds investeringer i fornybar energi har vist både god lønnsomhet og hatt betydelige utviklingseffekter.

I begynnelsen av 2009 ble eierskapet i SN Power restrukturert. Norfund solgte seg ned fra 50 til 40 prosent, og Statkraft økte sin eierandel til 60 prosent. I forbindelse med restruktureringen av eierskapet i SN Power, har Norfund og SN Power etablert et nytt kraftselskap rettet mot Afrika og Mellom-Amerika; SN Power AfriCA. Norfund hadde opprinnelig en eierandel på 49 prosent i det nye selskapet. Mot slutten av 2009 ble det inngått en avtale med BKK og TrønderEnergi som innebar at disse selskapene i januar 2010 kjøpte seg opp til eierandeler på henholdsvis 18 og 16 prosent. Norfund eier nå 19 prosent av selskapet, og SN Power de resterende 46 prosentene.

To kraftverk startet drift i løpet av 2009: Vannkraftverket Bugoye i Uganda på 13 MW eid i fellesskap av TrønderEnergi og Norfund, og SN Powers 46 MW vindmøllepark Totoral Wind Farm i Chile.

E+Co er et fond som investerer i små vekstselskaper innen ren energi i utviklingsland. Fondet skaper på denne måten lønnsomme energiselskaper som både begrenser klimaendringer og bekjemper fattigdom. Norfund inngikk i 2009 en låneavtale med E+Co på 43 millioner kroner som gjorde det mulig vesentlig å skalere opp omfanget av deres virksomhet. E+Cos investeringer vil gå til små, lokale entreprenører som blant annet distribuerer solcellepaneler, bygger mikrovannkraft og investerer i ENØK.

Finansinstitusjoner: Norfund investerer i eller gir lån til banker, mikrofinansinstitusjoner og andre finansinstitusjoner i fattige land. Hovedmålet er å utvide tilbudet av lån og andre finansielle tjenester til små og mellomstore bedrifter (SMBer) og individer som ikke har tilgang til slike tjenester i dag.

Totalt ble det investert i syv prosjekter med en total verdi på 406 millioner kroner. Fire av investeringene var nye prosjekter, mens de resterende investeringene var oppfølgingsinvesteringer. De to største nye investeringene var Real People og Capitec der Norfund til sammen investerte 350 millioner ZAR (273 millioner kroner). Institusjonene har hovedsete i Sør-Afrika og tilbyr finanstjenester til individer og SMBer som ellers har begrenset tilgang på disse tjenestene.

SMB-fond: Norfund investerer direkte i aktive eierfond rettet mot SMBer i utviklingsland. Slike bedrifter mangler risikokapital og investeringene styrker både selskapene og det lokale kapitalmarkedet.

I 2009 ble det investert 120 millioner kroner i tre SMB-fond. Den største nye investeringen var i Evolution One Fund, som

investerer i ren energi og miljøvennlig teknologi i det sørlige Afrika. Norfund investerte 40 millioner kroner i dette fondet. Vi gjennomførte også en oppfølgingsinvestering i Aureos Latin America Fund på 57,8 millioner kroner. Dette fondet hadde betydelige vansker med å hente inn privat kapital i kjølvannet av finanskrisen. Norfund investerte i tillegg 23 millioner kroner i et nytt fond rettet mot Kambodsja og Laos. Dette er et av de aller første aktive eierfondene i Kambodsja og Laos.

Industrielle partnerskap: Norfund investerer i prosjekter utenfor energi og finanssektoren i det sørlige og østlige Afrika. I 2009 inngikk avdelingen investeringsforpliktelser verdt 164 millioner kroner. Det ble inngått fire investeringer i enkeltbedrifter på totalt 81 millioner kroner, og 83 millioner kroner gikk til en utvidet finansiell involvering i den europeiske samfinansieringsmekanismen EFP. EFP er et samarbeid mellom de europeiske DFlene om å samfinansiere prosjekter. EFP har hovedtyngden av sine investeringer i Afrika og i MUL. I tillegg ble 134 millioner kroner brukt til kapital for Norfund's nyopprettede fond, FIPA og Fanisi.

En av bedriftene Norfund investerte i i 2009 var en avokadoplantasje i Tanzania ved foten av Kilimanjaro. Plantasjen skal produsere avokadoer som i hovedsak skal eksporteres til Europa. Videre inngikk vi en ny låneavtale med Green Resources AS, hvor den innskutte kapitalen skal gå til videreutvikling av treplantasjen og sagverket Sao Hill i Tanzania.

Øvrig aktivitet

Norfund forvaltet i 2009 94 millioner kroner i tilskuddsmidler, hvorav 24 millioner kroner gikk til Norfunds Tilskuddsordning. Tilskuddsordningen brukte (1) 14 millioner kroner til støtte av prosjektutvikling, (2) 7 millioner kroner til å styrke utviklingseffektene i Norfunds prosjekter og (3) 2 millioner kroner til lokalsamfunnsutvikling rundt prosjektene. De største tiltakene i 2009 inkluderer etablering av fondene Fanisi og FIPA, et forprosjekt ved vannkraftverket Kikagati og støtte til etablering av HIV/aids program i Aureos East Africas investeringer.

I tillegg ga Norfund øremerkede tilskudd på 60 millioner kroner til vannkraftverkprosjektet Bugoye, og 10 millioner i driftsstøtte til NMI. Rundt 90 prosent av tilskuddsmidlene ble brukt til aktiviteter i Afrika.

Norfund og Norad gjennomførte i 2009 en evaluering av Veiledningskontoret for næringsvirksomhet i utviklingsland og besluttet å videreføre driften.

Norfund overtok en låneportefølje fra Norad i 2000. Lånesaldo ved utgangen av 2009 var på 33 millioner kroner og med en anslått verdi på 12 millioner kroner.

2.2 Finansiell risiko

Norfund investerer i land der rammevilkår, markeder og selskaper er preget av høy risiko. I tråd med fondets utviklingsmessige formål prioriteres nettopp investeringer i land med høy landrisiko og som ofte har svakere institusjoner til å ivareta eiere og långiveres interesser. I mange av Norfunds investeringer er det også betydelig motpartsrisiko. Investeringene har som hovedregel en mellomlang horisont på 7-10 år, ofte med begrensede muligheter for salg underveis. Norfunds viktigste kredittisiko er forbundet med utlån til prosjekter. Norfund har både rutiner for risikovurdering før investeringsbeslutninger tas, og for risikohåndtering i investeringsperioden.

Våre investeringer gjennomføres i stor utstrekning i utenlandsk valuta, i all hovedsak amerikanske dollar, men også i euro og sørafrikanske rand, mens Norfunds resultat kun rapporteres i norske kroner. I de enkelte investeringene er det også valutarisiko mellom Norfunds investeringsvaluta og bedriftenes inntektsstrømmer i de lokale valutaene bedriftene opererer i. Vårt mandat tilsier at verdien av porteføljen i norske kroner ikke bør sikres, siden vi skal reinvestere midlene utenfor Norge. Norfund har investeringsforpliktelser i utenlandsk valuta, mens utbetalingene fra våre reserver i norske kroner ofte skjer på et senere tidspunkt og til en ukjent kurs. For å håndtere denne risikoen holdes noe av investeringsmidlene tilbake som buffer i Norges Bank.

I Norfunds avtalefestede portefølje utgjør direkte egenkapitalinvesteringer 53 prosent, indirekte egenkapitalinvesteringer gjennom fond 32 prosent og lån 15 prosent. 35 prosent er investert i Afrika sør for Sahara, og MUL-andelen er 35 prosent når investeringene i SN Power holdes utenfor (hele porteføljen har en MUL-andel på 23 prosent). Risikoprofilen på vår portefølje er i henhold til vårt mandat som tilsier at vi skal bidra til utvikling gjennom å etablere levedyktig, lønnsom virksomhet som ellers ikke ville bli igangsatt som følge av høy risiko.

2.3 Utviklingseffekter

Utviklingseffektene av de investeringene Norfund bidrar til blir gjort, er de virkningene investeringene har i form av arbeidsplasser, skatteinntekter, kompetanse- og teknologioverføring, bedring av miljø og sosiale forhold og generell samfunnsutvikling. Utviklingseffekter skapes av gode, ansvarlige bedrifter som viser overlevelsesevne i markedet gjennom å være lønnsomme. Slike bedrifter bidrar til bærekraftig økonomisk vekst og langsiktig fattigdomsbekjempelse. Norfund skaper utviklingseffekter gjennom å investere i prosjekter som ellers ikke ville blitt gjennomført ved å satse på investeringer i de minste utviklede landene og i sektorer som særlig mangler kapital. Energi og finansinstitusjoner er valgt som prioriterte sektorer.

I tillegg arbeider Norfund for å skape utviklingseffekter av investeringene gjennom den måten vi utøver eierskapet og tilfører kompetanse og ressurser. Gjennom styredeltakelse

og gjennom tett prosjektoppfølgning, bidrar Norfund til å øke utviklingseffektene ved å arbeide for bedre virksomhetsledelse, bedre økonomirutiner og bedre systemer for helse, miljø og sikkerhet. Norfund bruker også tilskuddsordningen for å forsterke utviklingseffektene.

Ved utgangen av 2009 var 148 000 mennesker sysselsatt ved virksomheter Norfund hadde investert i. Kvinneandelen i den samlede sysselsettingen var 29 prosent. Dessuten ble det innbetalt 4,2 milliarder kroner i selskapsskatt, avgifter, lisenser med mer til lokale myndigheter, hvorav hele 2,8 milliarder kroner av GrameenPhone i Bangladesh. Ser man bare på selskapsskatten betalt i de selskapene Norfund har investert egenkapital i, utgjør Norfunds vektete andel 46 millioner kroner. Dette er et forholdsvis lavt tall og skyldes at mange av selskapene Norfund investerer egenkapital i, er i en tidlig fase.

2.4 Sosialt ansvarlig investor

Norfund er og skal være en sosialt ansvarlig investor med høye etiske krav til virksomheten. Norfund bidrar til investeringer i land der det er mangel på kapital og kompetanse, og hvor forholdene i arbeidslivet er langt fra ideelle. Vårt etiske imperativ er ikke at selskapene skal følge ideelle krav fra første stund, men at vi ved å investere bruker vår påvirkning og kompetanse til å bedre forholdene. Norfund sørger for at nye investeringsavtaler forplikter partnere til å etterstrebe internasjonale standarder for helse, miljø og sosiale standarder, og at bedriftene rapporterer alvorlige hendelser. Standardene omfatter blant annet urfolks rettigheter, biodiversitet, lokalsamfunnshensyn og ILOs kjernekonvensjoner.

Helse miljø og sikkerhet er et krevende område for alle større investeringsprosjekter, men særlig større byggeprosjekter. Det er en betydelig utfordring å sørge for at nødvendig sikkerhetsutstyr blir brukt og at rutiner følges av alle involverte, inkludert underleverandører. Norfund stiller krav til våre bedrifter om høye HMS-standarder, og følger opp kravene i styrearbeid og prosjektgjennomganger. Norfund erkjenner likevel at det alltid vil være risiko for at det ikke følges opp i alle ledd. Enkelte ganger skjer også ulykker selv om HMS-rutiner er fulgt.

Det er dessverre innrapportert hele 15 dødsfall i Norfunds investeringsportefølje for året 2009. Fem av ulykkene er innenfor investeringsområdet Fornybar energi. Ved SN Powers Allain Duhangan-prosjekt i India forekom det fire dødsulykker i første kvartal. Tre av dem skjedde i forbindelse med bilulykker, det fjerde inntraff under et steinras i en tunnel. Det femte dødsfallet skjedde ved et av SN Powers kraftverk i Peru i januar 2009, da en lokal innbygger druknet i en vannkanal. I tillegg var det en dødsulykke i mars 2010 da en mann falt ned fra en høyspentmast. I Industrielle partnerskaps portefølje var det fem dødsfall i 2009, fire av dem i forbindelse med bilulykker. For SMB-fond er det rapportert inn fem dødsfall. Disse inkluderer ulykker ved drift av maskiner, et væpnet ran og trafikkulykker.

Det er rettet spesiell oppmerksomhet mot oppfølging av helse og sikkerhetsspørsmål ved Allain Duhangan-prosjektet i 2009. Disse tiltakene omfatter blant annet en rekke sikkerhetsgranskinger, inspeksjoner, opplæring, nye prosedyrer og nytt utstyr, inkludert styrking av trafikksikkerheten. En gjennomgang av tiltak for å hindre flere drukkingsulykker har også blitt implementert i Peru. Tiltakene har bidratt til en betydelig reduksjon av ulykker ved SN Powers anleggsplasser i løpet av året.

Deler av Norfunds investeringsvirksomhet skjer av praktiske årsaker via OFSer, noe som gir oss et spesielt ansvar til å påse at vi har full innsikt i de transaksjoner som skjer og ikke på noen måte kan bidra til skatteunndragelse eller ulovlige kapitalstrømmer. Norfund har i samarbeid med eier arbeidet aktivt for å avklare hvilke OFSer som bør brukes, og for å utvikle krav til hvordan DFlenes egne investeringer gjennom slike land bør organiseres for å sikre innsikt og begrense muligheten for at investeringene kan bidra til ulovlige kapitalstrømmer. Norfund har i 2009 ikke etablert nye fond eller foretatt fondslignende investeringer i selskaper i lukkede forretningsjurisdiksjoner utenfor OECD-land eller i land som Norge ikke har inngått skatte- eller innsynsavtale med. I fond hvor Norfund har vært i førerretet for etableringen, har vi klart å flytte fondsetableringen til et OFS innenfor OECD. De praktiske konsekvensene av begrensninger i bruk av OFS har medført at Norfund i mindre grad enn planlagt har gjort fondsinvesteringer i Afrika og i større grad gitt lån.

3. ORGANISASJON OG DRIFT

3.1 Eierstyring og selskapsledelse

Norfund investerer direkte og indirekte i private selskaper i utviklingsland. 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. Norfunds virksomhet drives i samsvar med gjeldende regelverk for økonomistyring i staten.

For å bedre driften av prosjektene skilles det klart mellom den som er prosjektleder for Norfund og den som representerer Norfund i styret. På denne måten følges prosjektene tett i to ulike rapporteringslinjer. I enkelte styreverv brukes det også eksterne ressurspersoner.

3.2 Personell, organisasjon og likestilling

Norfund er en kompetansebedrift med retningslinjer for rekruttering, kompetanse og likestilling. Antall årsverk i 2009 var 38. Per 31. desember var det ansatt 41 personer, hvorav 14 med utenlandsk bakgrunn. Åtte av de ansatte arbeidet ved regionkontorene i Sør-Afrika, Kenya og Costa Rica.

Norfund hadde i 2009 et sykefravær på 4,4 prosent av total arbeidstid, tilsvarende 380 dager. Sykefraværet var til sammenligning 5,6 prosent i 2008. Det var ingen personskader eller skader på Norfunds materiell. Ved flytting til nye lokaler ble det lagt vekt på tilgang for funksjonshemmede. Det er gjennomført ergonomisk gjennomgang av alle arbeidsplasser for å forebygge eventuelle helseproblemer.

Kvinneandelen blant styrets faste medlemmer var på 60 prosent. I Norfunds ledergruppe var tre av fire kvinner, og kvinneandelen blant alle ansatte var på 34 prosent. Tre av de syv personene som fikk ansettelse i 2009 var kvinner. Norfund har fokus på likestilling i sin personalpolitikk, og vi oppfordrer kvinner og personer med utenlandsk opprinnelse om å søke på stillinger.

3.3 Miljøpåvirkning

Gjennom å integrere miljøhensyn i driften tar Norfund sikte på å følge retningslinjene for "grønn stat". Retningslinjene stiller krav om at miljøhensyn skal integreres i virksomheten, og at det utarbeides et system for miljøledelse. På bakgrunn av dette er det gjennomført en kartlegging av Norfunds påvirkning på det ytre miljøet. Som en liten kunnskapsbedrift har Norfund begrenset miljøpåvirkning. Den største miljøbelastningen Norfunds egen forretningsdrift forårsaker, knytter seg til flyreiser. I 2009 medførte Norfunds reisevirksomhet CO₂-utslipp på om lag 253 tonn, mot 207 tonn i 2008. Økningen skyldes økt reiseaktivitet. I forbindelse med flytting til nye lokaler, ble det satt krav om energieffektiviteten i lokalene. Energiforbruket på våre lokaler i Oslo er på omtrent 145 MWh per år. I de nye lokalene er det lagt vekt på gjenbruk av møbler og interiør for å redusere miljøbelastningen. I forbindelse med nyanskaffelser generelt tas det hensyn til levetidskostnaden ved produktet. Det stilles videre krav om at utrangert IT-utstyr skal resirkuleres.

4. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Norfund hadde i 2009 et overskudd på 130 millioner kr (422 millioner kr i 2008). Den viktigste grunnen til det reduserte overskuddet er at valutaene Norfund har investert i svekket seg betydelig mot norske kroner i 2009, mens de styrket seg i 2008. Amerikanske dollar har i 2009 svekket seg med 17 prosent mot norske kroner.

Inntektene var på 224 millioner kroner (271 millioner kr i 2008). Salget av aksjer i SN Power AS til Statkraft førte til en realisert aksjegevinst på 143 millioner kr i 2009. Lavere rentenivå medførte litt lavere renteinntekter enn i 2008 (33 mot 37 millioner kr), selv om låneporteføljen har økt med 35 prosent i 2009. Utbyttet mottatt fra fonds- og egenkapitalinvesteringer var på nivå med året før.

Norfunds driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger økte med seks prosent. Det skyldes i hovedsak økte personalkostnader, økt reisevirksomhet og høyere husleie. Det er flere grunner til at personalkostnadene øker. Mye skyldes økt antall årsverk og økte pensjonskostnader som følge av en negativ utvikling på pensjonsmidlene i siste halvdel av 2008. Svekkelsen i investeringsvalutaene fører til en negativ valutaregulering på våre lån med 64 millioner kroner, mot en gevinst på 74 millioner kroner i 2008. Dette er også hovedgrunnen til nedskrivningene på 66 millioner kroner på egenkapitalinvesteringene (reversering av tidligere nedskrivninger på 25 millioner kroner i 2008). Resultatandelen fra SN Power på 82 millioner kroner er ned fra 120 millioner kroner året før, som følge av et svakere resultat for SN Power og vår reduserte eierandel. Andre renteinntekter er ned sammenlignet med året før som følge av lavere rentenivå. Norfunds overskudd i 2009 er blitt overført til Norfunds overskuddsfond i samsvar med instruksen. Norfunds interne verddivurderinger tilsier at det fortsatt er betydelige merverdier i porteføljen utover de bokførte verdiene.

Norfunds balanse ved utgangen av 2009 var på 5 908 millioner kroner (mot 5 349 millioner kroner året før). Økningen skyldes 585 millioner kroner tilført fra eier og overskudd fra driften, mens valutaeffekter i SN Power ført rett mot egenkapital påvirker negativt. Norfunds egenkapital utgjorde 5 871 millioner kroner (mot 5 302 i 2008). 3 857 millioner kroner var ved årsskiftet utbetalt til investeringene (mot 3 580 i 2008). Norfund utbetalte totalt 619 millioner kroner til investeringene og fikk 508 millioner kroner tilbake fra investeringene i 2009. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet per 31. desember 2009 en rettviseende beskrivelse av selskapets økonomiske stilling. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

5. FREMTIDSUTSIKTER

Norfunds finansielle resultater har vært gode de siste årene, i første rekke fordi konjunktorene har vært gunstige i våre regioner, men også fordi kvaliteten på investeringsarbeidet i Norfund og hos våre partnere er forbedret. Norfund er i dag en av Europas ledende investorer innen ren energi i utviklingsland, Norges ledende investor i mikrofinans og i banker som retter seg mot SMBer i utviklingsland, samt en betydelig aktør innenfor aktive eierfond. Norfund er videre Norges største investor i direkteinvesteringer i Afrika, ikke minst innenfor landbruksrelatert virksomhet med høy sysselsettings- og utviklingseffekt. Styret legger til grunn at de fire virksomhetsområdene videreføres.

I henhold til Norfunds formål om å bidra med risikokapital der mangelen på kapital er størst, er investeringene i økende grad risikofylte. Vi har investert mer i Afrika sør for Sahara, mer i de minst utviklede landene, gitt lån i lokal valuta og bidratt i flere oppstartsinvesteringer. Dette er en utvikling som vil fortsette, og som vil øke totalrisikoen i Norfunds portefølje. Siden vi arbeider i meget krevende markeder vil det være betydelig usikkerhet knyttet til Norfunds resultater framover.

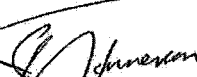
Norfund har med sin fagkompetanse, posisjoner i strategiske sektorer og regioner, og sitt gode lokale nettverk og tilstedeværelse, et godt grunnlag for fortsatt å bidra til fattigdomsbekjempelse gjennom å investere kapital og kompetanse i bærekraftige og lønnsomme virksomheter i utviklingsland.

Oslo, 24. mars 2010


Kristin Clemet
Styreleder


Karl-Christian Agerup
Nestleder


Borghild Holen


Stein Tønnesson


Mari Skjærstad


Kjell Roland
Administrerende direktør

RESULTATREGNSKAP

(I hele tusen kr)	Note	2009	2008
Driftsinntekter			
Renteinntekter lån - investert portefølje	1	33 418	37 051
Realiserte aksjegevinster	1	143 298	31 989
Mottatte utbytter	1	24 982	26 202
Innbetalte renter og avdrag Norad låneporteføljen	1,7	18 135	20 259
Andre driftsinntekter	1	4 128	81 084
Agioregulering lån til prosjekter	1		74 312
Sum driftsinntekter		223 961	270 898
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	43 665	34 080
Avskrivning varige driftsmidler	5	789	1 028
Agioregulering lån til prosjekter	1	63 701	0
Tilbakeføring nedskrivning(-)/ nedskrivning investeringsprosjekter		65 581	-25 048
Andre driftskostnader	2,3	34 117	38 953
Sum driftskostnader		207 854	49 014
Driftsresultat		16 107	221 884
Resultatandel tilknyttet selskap	6	81 813	119 900
Andre renteinntekter		41 027	68 826
Andre finansinntekter		369	15 189
Andre finanskostnader		9 779	3 816
Finansresultat		113 430	200 099
Årsresultat		129 537	421 983
Overføringer			
Overført til overskuddsfond	12	129 537	421 983
Overført fra overskuddsfond		0	0
Sum disponert		129 537	421 983

BALANSE

(I hele tusen kr)	Note	2009	2008
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler	4	1 498	0
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	5	3 065	1 336
Sum varige driftsmidler		3 065	1 336
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	6	2 651 161	2 841 434
Sum finansielle anleggsmidler		2 651 161	2 841 434
Sum anleggsmidler		2 655 724	2 842 770
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Andre fordringer	7	29 694	41 458
Låneporteføljen	7	0	0
Sum fordringer		29 694	41 458
Investeringer			
Lån til investeringsprosjekter	1,8	542 957	401 441
Egenkapitalinvesteringer	1,9	1 050 388	878 624
Sum investeringer		1 593 345	1 280 065
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd	11	1 629 583	1 184 750
Sum bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		1 629 583	1 184 750
Sum omløpsmidler		3 252 622	2 506 273
Sum eiendeler		5 908 346	5 349 044

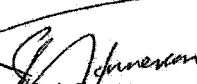
(I hele tusen kr)	Note	2009	2008
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Grunnfondskapital	12	3 330 000	2 891 250
Reservekapital	12	1 320 000	1 173 750
Sum innskutt egenkapital		4 650 000	4 065 000
Opptjent egenkapital			
Overskuddsfond	12	1 220 891	1 237 363
Sum opptjent egenkapital		1 220 891	1 237 363
Sum egenkapital		5 870 891	5 302 363
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	2	8 935	6 069
Sum avsetning for forpliktelser		8 935	6 069
Annen langsiktig gjeld			
		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 667	4 617
Skyldige offentlige avgifter		3 099	3 155
Ubenyttede midler	13	18 436	29 123
Annen kortsiktig gjeld		5 319	3 719
Sum kortsiktig gjeld		28 521	40 613
Sum gjeld		37 456	46 682
Sum egenkapital og gjeld		5 908 346	5 349 044

Oslo, 24. mars 2010


 Kristin Clemet
 Styreleder


 Karl-Christian Agerup
 Nestleder


 Borghild Holen


 Stein Tonnesson


 Mari Skjærstad


 Kjetil Roland
 Administrerende direktør

KONTANTSTRØM OPPSTILLING

(I hele tusen kr)	Note	2009	2008
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		129 537	421 983
Ordinære avskrivninger	5	789	1 028
Nedskrivning anleggsmidler	5	0	0
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		64 526	-14 703
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		2 803	-170
Resultatandel tilknyttet selskap	6	-81 813	-119 900
Effekt av valutakursendringer		64 242	-85 703
Endring i andre tidsavgrensingsposter		10 358	-98 092
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		190 443	104 442
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	5	-2 519	-493
Innbetaling ifm salg/tilbakebetalt fra aksjer/andeler ført mot kostpris		211 932	98 988
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-326 809	-613 819
Utbetalinger ved lån til investeringer		-291 597	-270 103
Innbetalinger - avdrag lån investeringer		89 757	174 184
Innbetalinger andre investeringer		0	44 211
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-319 235	-567 031
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	13	92 000	30 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	13	-103 375	-18 276
Inn-/utbetalinger av egenkapital	12	585 000	485 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		573 625	496 724
VALUTAKURSENDRINGER, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		444 833	34 134
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 01.01		1 184 750	1 150 616
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31.12	11	1 629 583	1 184 750

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 KLASIFISERING

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2009. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

Årsregnskapet er basert på 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 tidspunktet 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. Investeringene verdier vurderes i henhold til IPEVs verdivurderings retningslinjer.

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 geografisk fordeling av aktiviteten er av betydning for å vurdere fondet. Tallene er avstemt mot fondets resultat og balanse.

DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE FONDET FØLGER

Inntektsføringsprinsipper

I driftsinntekter inngår utbytte, gevinst ved salg av aksjer/eierinteresser i andre selskaper, renteinntekter på lån gitt til andre selskaper, styrehonorar, andre prosjektinntekter, gevinst ved salg av anleggsmidler og 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, ubetalte renter tilbakeføres.

Finansinntekter og -kostnader

Renteinntekter på fondets likviditetsreserve innestående 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.

Tilknyttet selskap

Som tilknyttet selskap regnes foretak hvor Norfund har betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap eller felles kontrollert virksomhet. Tilknyttet selskap innarbeides i regnskapet etter egenkapitalmetoden. Fondets andel av resultatet i tilknyttet selskap, 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 tilknyttet selskap 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 i tråd med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk. God regnskapsskikk legger til grunn at slike investeringer i sin karakter er forbigående og derfor bør tas med 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 gruppevise nedskrivninger. Se også avsnittet om valutabehandling nedenfor.

Ved hel- eller delrealisering av investeringer blir gevinst/tap beregnet med utgangspunkt i opprinnelig kostpris i norske kroner. Dette 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. 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 sikringsbokføring 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 og redusert med driftsøkonomiske 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 Utenriksdepartementet 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 skatteloven.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen 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 aktuariemessige 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 blir inkludert i resultatregnskapet umiddelbart.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigeret 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 7), fellesfunksjoner 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.

(Tall i 1 000 kr)	2009						
	NORFUND total	Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Industriell partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet
DRIFTSINNTEKTER							
Renter - investert portefølje	34 440	0	20 706	2 693	10 019	0	0
Realiserte gevinster	143 298	0	0	143 298	0	0	0
Mottatte utbytter	24 982	21 774	3 208	0	0	0	0
Andre prosjektinntekter	21 241	146	1 503	0	2 474	5	0
Agioregulering lån til prosjekter	0	0	0	0	0	0	0
Sum driftsinntekter	223 961	21 920	25 417	145 991	12 493	5	0
DRIFTSKOSTNADER							
Lønn og personalkostnader	-43 665	-5 304	-6 171	-4 040	-11 700	-14 974	-1 015
Avskrivning varige driftsmidler	-789	0	0	0	0	-789	0
Tap ved salg driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0
Agioregulering lån til prosjekter	-63 701	0	-44 501	-8 127	-11 073	0	0
Avsetning(-)/tilbakeføring(+) tap prosjekter	-65 580	-51 328	-21 548	0	7 296	0	0
Annen driftskostnad	-34 117	-1 553	-3 003	-3 710	-7 730	-17 205	-899
Fordeling av felleskostnader	0	-8 094	-7 611	-4 724	-10 665	32 968	-692
Sum driftskostnader	-207 853	-66 279	-82 834	-20 600	-33 871	-1	-2 607
Driftsresultat	16 108	-44 359	-57 417	125 390	-21 379	4	-2 607
Resultat fra inv. i felleskontrollerte selskap	81 813	0	0	81 813	0	0	0
Finansresultat	31 617	15 630	10 281	526	3 915	1 291	0
Totalt resultat	129 537	-28 730	-47 136	207 729	-17 464	1 296	-2 607

* 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 inkluderer Veiledningskontoret for næringsutvikling i utviklingsland og Anbudsgarantiordningen.

2008

Låneporteføljen*	NORFUND total	Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Industriell partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet	Låneporteføljen*
1 023	38 950	1 560	14 325	1 984	19 182	0	0	1 899
0	31 989	0	30 352	0	1 637	0	0	0
0	26 202	22 905	2 589	0	709	0	0	0
17 112	99 445	20	797	80 000	261	5	0	18 361
	74 312	8 480	44 492	7 051	14 289	0	0	0
18 135	270 898	32 966	92 555	89 034	36 078	5	0	20 259
-461	-34 080	-4 139	-5 052	-2 693	-10 377	-10 009	-1 173	-637
0	-1 028	0	0	0	0	-1 028	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	25 539	16 573	3 460	0	5 505	0	0	0
-17	-38 953	-3 173	-2 900	-7 355	-5 273	-18 257	-1 948	-48
-1 182	0	-6 626	-7 130	-3 007	-10 151	29 294	-726	-1 653
-1 660	-48 522	2 635	-11 621	-13 055	-20 296	0	-3 847	-2 338
16 474	222 376	35 602	80 933	75 980	15 782	5	-3 847	17 921
0	119 900	0	0	119 900	0	0	0	0
-25	79 720	48 355	2 321	450	5 554	23 041	-1	-13
16 449	421 983	83 956	83 254	196 329	21 336	23 047	-3 847	17 908

Segmentinformasjon i form av geografisk inndeling (2009):

(Tall i 1 000 kr)	Afrika	Asia	Latin-Amerika	Europe	Global	Nedskrivning	Totalt
BALANSE							
Egenkapitalinvesteringer	554 736	356 394	235 664	9 978	4 140	-110 524	1 050 388
Lån til investeringer	313 921	86 055	144 719	0	0	-1 739	542 957
Sum balanse	868 657	442 450	380 383	9 978	4 140	-112 263	1 593 345
Renteinntekter lån	20 688	9 890	2 839	0	0		33 419
Realiserte aksjegevinster	0	0	0	0	143 298		143 29
Mottatte utbytter	23 001	634	1 347	0	0		24 982
Mottatte styrehonorarer	142	118	4	0	124		387
Honorarer	2 582	288	812	0	59		3 741
Innbetalte avdrag låneporteføljen	5 837	11 275	0	0	0		17 112
Innbetalte renter låneporteføljen	156	866	0	0	0		1 023
Agioregulering lån prosjekter							0
Sum driftsinntekter	52 407	74 125	97 246	0	183	0	223 961
Agioregulering lån prosjekter	-32 784	-23 905	-7 012	0	0		-63 701

NOTE 2 – LØNSKOSTNAD

Lønn og andre personalkostnader

(Tall i 1 000 kr)	2009	2008
Lønninger	29 600	24 709
Styrehonorarer	450	450
Arbeidsgiveravgift	3 960	3 650
Personalforsikringer	594	413
Pensjonskostnader	7 334	4 446
Andre ytelser	2 482	1 021
Refunderte personalkostnader	-754	-609
Sum lønn og andre personalkostnader	43 665	34 080

Det er i 2009 lagt til grunn andre klassifiseringsprinsipper på andre ytelser. Andre ytelser i 2008 ville ha vært 802 høyere med de nye prinsippene, med tilsvarende reduksjon på andre driftskostnader.

Ytelser til ledende personer

(Tall i 1 000 kr)	Daglig leder	Styreleder	Styremedlemmer
Lønn/honorar	1 815 831	120 000	330 000
Ytelse til pensjonsforpliktelser	606 099	0	0
Andre godtgjørelser	107 377	1 200	0
Sum	2 529 307	121 200	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 2009. Styrets nestleder har mottatt godtgjørelse på kr 90 000. Øvrige styremedlemmer har mottatt godtgjørelse på kr 75 000 for 2009 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 596 953 (1 018 250 i 2008) hvorav kr 326 250 (452 566 i 2008) relateres til lovpålagt revisjon, kr 0 (0 i 2008) for andre attestasjoner og kr 270 703 (565 684 i 2008) for andre tjenester utenfor revisjon. Det er ikke betalt honorar til revisor for skattebistand. Alle tall er inklusiv merverdiavgift.

Antall ansatte

Selskapet har 41 ansatte ved utgangen av 2009. Antallet sysselsatte årsverk har vært 38,0.

Pensjonsforhold

Norfund er pliktig til å ha en tjenstepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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. Kostnadene 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 31.12.09 var 32 personer med i ordningen.

Økonomiske forutsetninger

	2009	2008
Diskonteringsrente	4,40 %	4,30 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,60 %	6,30 %
Lønnsregulering	4,25 %	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 %

(Tall i 1 000 kr)	2009	2008
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	5 556	4 916
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	1 196	1 183
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 455	-1 177
Administrasjonskostnader	118	130
Resultatført estimatavik	1 156	-1 318
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	764	712
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	7 334	4 446

1 - Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.

Beregnete pensjonsforpliktelser	Sikrede	Ikke forsikrede	2009
Estimerte pensjonsforpliktelser	28 360	4 066	32 426
Estimerte pensjonsmidler	24 596	0	24 596
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	3 765	4 066	7 831
Ikke resultatførte estimatavik	0	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	531	573	1 104
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	4 295	4 640	8 935

1 - Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

Avstemming IB - UB	2009	2008
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 01.01 inkl aga.	6 069	6 150
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	7 334	4 446
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl aga.	0	0
Investeringer i pensjonsmidler mv., inkl aga	-4 468	-4 527
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 31.12 inkl aga.	8 935	6 069

Nordea Livs Asset Mix*	30-09-09
Eiendom	20,0 %
Aksjer	9,9 %
Omløpsobligasjoner/sertifikater	43,0 %
Anleggsobligasjoner	26,7 %
Annet	0,4 %
Sum finansielle eiendeler	100 %

*) kjente størrelser pr beregningsdato

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Tall i 1 000 kr)	2009	2008
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	1 234	871
Reisekostnader	6 395	4 378
Ekstern assistanse	17 433	21 942
Kostnader Anbudsgarantiordningen	623	1 345
Husleie inklusive felleskostnader	4 394	3 095
Annonser/trykksaker	695	1 471
Andre kostnader	3 343	5 852
Sum driftskostnader	34 117	38 953

NOTE 4 – IMMATERIELLE EIENDELER

Immateriell eierandel er en lisens til et vannkraftprosjekt i Uganda.

NOTE 5 – 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	5 937	345	691	67	7 040
+ tilgang i perioden	1 780	739			2 519
- avgang i perioden	-5 391	-345			-5 736
Kostpris perodeslutt	2 327	739	691	67	3 823
Akk. ordinære avskrivninger 01.01	5 162	303	238	0	5 704
+ periodens ordinære avskrivninger	570	81	138		789
- akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	-5 391	-345			-5 736
Akk. ordinære avskrivninger perodeslutt	341	39	376	0	757
Nedskrivning driftsmidler 01.01	0	0	0	0	0
+ periodens nedskrivninger	0	0	0	0	0
- akk. nedskrivninger solgte driftsmidler	0	0	0	0	0
Akk. nedskrivninger perodeslutt	0	0	0	0	0
Regnskapsmessig bokført verdi perodeslutt	1 985	699	315	67	3 065

Driftsløsøre, inventar og lignende avskrives lineært. Forventet levetid på driftsmidler er 3 - 4 år.

Fast byggningsinventar avskrives over leiekontraktens tid. Kunst avskrives ikke. Biler avskrives lineært over 8 år.

NOTE 6 – INVESTERING I TILKNYTTET VIRKSOMHET

(Tall i 1 000 kr)	Statkraft Norfund Power Invest AS
<i>Formelle opplysninger:</i>	
Anskaffelsestidspkt.	27-06-02
Forretningskontor	Oslo
Eierandel	40 %
Stemmeandel	40 %
	(Tilknyttet virksomhet)
<i>Opplysninger relatert til anskaffelsestidspunktet:</i>	
Anskaffelseskost	2 136 827
<i>Opplysninger relatert til årets tall:</i>	
Inngående balanse 01.01.09	2 841 434
Tilgang i året	0
Solgt i året	-115 673
Merverdi emisjon	359 431
Andel årets resultat (+/-) ¹	81 813
Andel årets justeringer ført direkte mot egenkapitalen i SNPI	-515 845
Utgående balanse 31.12.09	2 651 161

¹ - Andel årets resultat bygger på endelige tall fra virksomheten.

Avtalefestede investeringer i tilknyttet selskap

13. januar 2009 solgte Norfund 2,17 prosent av aksjene i SN Power AS til Statkraft for 269 millioner kroner, hvorav 143 millioner kroner var regnskapsmessig gevinst. I den forbindelse investerte Statkraft gjennom en rettet emisjon 2 000 millioner kroner i SN Power. Disse transaksjonene har redusert Norfunds eierandel i SN Power Invest AS fra 50 til 40 prosent og investeringen er i

hele 2009 blitt behandlet som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden med 40 prosent eierandel. For 2008 var eierandelen 50% og ble behandlet som felleskontrollert virksomhet. I forbindelse med restruktureringen av eierskapet i SN Power har Norfund og Statkraft inngått en ny aksjonæravtale som innebærer at Norfund har opsjon til å selge seg helt eller delvis ut av SN Power i 2010, 2013, 2014 og 2015. Statkraft har en opsjon til å kjøpe seg videre opp fra 60 til 67 prosent senest i 2015. Aksjonæravtalen innebærer at Norfund har en forpliktelse til å skyte inn inntil 94 MUSD i året fra 2010 til og med 2015 til nye investeringer, med mindre man velger å selge seg ned.

Hovedtall fra konsernregnskap til SN Power Invest AS

Hovedtall fra SN Power Invest konsernregnskap er gjengitt nedenfor.

RESULTATREGNSKAP

(Tall i 1 000 kr)	SN Power konsern	
	2009	2008
Driftsinntekter	746 373	907 623
Driftskostnader	547 577	655 130
Driftsresultat	198 795	252 493
Netto finansresultat	125 871	82 634
Ordinært resultat før skattekostnad	324 667	335 127
Skatt på ordinært resultat	-64 345	-42 039
Ordinært resultat	260 322	293 088
Årsresultat	260 322	293 088
Minoritetsinteresser	55 791	53 288
Majoritetsinteresser	204 532	239 800

BALANSE

Eiendeler	2009	2008
Immaterielle eiendeler	270 985	212 970
Varige driftsmidler	3 908 278	4 027 818
Finansielle anleggsmidler	2 834 956	2 426 463
Sum anleggsmidler	7 014 219	6 667 250
Varer	3 784	4 941
Fordringer	333 974	634 268
Investeringer	0	0
Kontanter og kontantekvivalenter	2 002 089	1 346 105
Sum omløpsmidler	2 339 847	1 985 31
Sum eiendeler	9 354 066	8 652 565

Egenkapital og gjeld	2009	2008
Innskutt egenkapital	6 450 564	5 851 976
Opptjent egenkapital	177 339	-169 107
Sum egenkapital	6 627 903	5 682 869
Minoritet	388 876	359 205
Avsetninger for forpliktelser	103 155	119 065
Annen langsiktig gjeld	1 824 426	1 964 598
Kortsiktig gjeld	409 707	526 828
Sum gjeld	2 337 287	2 610 492
Sum egenkapital og gjeld	9 354 066	8 652 565

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 6,29, og balansen er omregnet til kurs 31.12.09 USD 5,78.

Årsregnskap for tilknyttet virksomhet kan mottas ved henvendelse til Norfund.

NOTE 7 – 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 til 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	Innbetalte	Innbetalte	Avskrivning	Agioreg.	Utgående
	lånesaldo	avdrag	renter	i løpet av	i løpet av	lånesaldo
	01-01-09	01.01-31.12	01.01-31.12	året	året	31-12-09
TOTALT	49 716	17 112	1 023	0	0	32 604
Nedvurdering	49 716					-32 604
Bokført verdi	0					0

Norfund har vurdert verdien av låneporteføljen pr 31.12.09 til kr 12,0 millioner.

Sum innbetalinger på låneporteføljen

(Tall i 1 000 kr)	Avdrag	Renter	Totalt
2009	17 112	1 023	18 135
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	322 920	50 476	373 396

Andre fordringer

(Tall i 1 000 kr)	Andre fordringer	
	31.12.09	31-12-08
Fordring/Rettighet ¹	4 500	3 639
Andre fordringer	25 194	37 819
Sum fordringer	29 694	41 458

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 31.12.09

Andre fordringer: Alle fordringer har forfall innen et år.

NOTE 8 – LÅN TIL SELSKAPER I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

(Tall i 1 000)	Valuta	Bokført	Bokført
		verdi ¹ (i valuta)	verdi ¹ (kr)
Safa Marine Industries Ltd	EUR	56	466
Grameen Phone	USD	1 000	5 777
LAAD	USD	12 501	72 212
Nicafish	USD	1 393	8 046
Bugoye HPP	USD	6 962	40 218
Locfund	USD	1 225	7 076
Hattha Kaksekar Ltd	USD	500	2 888
Brac NGO	BDT	489 071	40 202
EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	1 800	10 398
Sathapana	USD	3 000	17 330
Abacus	UGS	3 864 257	11 593
Samic Ltd	USD	357	2 063
Afrinor Hotel Investments A/S	EUR	500	4 158
AMRET Co. Ltd.	KHR	12 378 000	17 329
Brac Africa Loan Fund	USD	2 540	14 672
Euro TechBridge AS	NOK	1 775	1 775
Casquip Starch (Pty) Ltd	ZAR	24 900	19 123
CIFI	USD	10 000	57 767
Capitec Bank	ZAR	150 000	117 495
Scandinavian Water Technology	NOK	2 500	2 500
European Financing Partners EUR ²	EUR	347	2 882
European Financing Partners USD ²	USD	1 406	8 125

MEZZANINELÅN

Telecom Management Partner AS	NOK	13 017	13 017
EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	5 000	28 884
DFCU	USD	3 000	17 330
Matanuska Africa Ltd.	USD	1 800	10 398
Matanuska Mozambique	USD	2 200	12 709
Periodisering oppstartshonorar lån			-1 736
Sum lån til selskaper			544 696
Tapsavsetning lån pr 31.12.09			-1 739
Bokført verdi lån/sum renteinntekter			542 957
Avtalefestede investeringer i lån			873 139

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 13.

Enkelte av lånene har en risiko som kan sammenlignes med egenkapitalinvesteringer

1 - Tall pr 31.12.09 og før evt. nedskrivninger.

2 - Co-investert er lån syndikert av medlemmer i European Financing Partners. Norfunds andel varier fra 1 - 2 prosent.

Det er gitt lån til Oikaria III, CDS II, Care Works, Precision Air, Equity Bank, Maputo Hospital, Millicom, Rabai Power og Zambeef

NOTE 9 – EGENKAPITALINVESTERINGER

Egenkapitalinvesteringer i fond

(Tall i 1 000)			Avtalefestet	Historisk	Avtalefestet	Historisk
	Valuta	Eierandel	investering (i valuta)	kostpris ¹ (i valuta)	investering (i kr)	kostpris ¹ (kr)
Horizonte	EUR	3,0 %	394	286	3 239	2 341
FEDHA Fund	USD	11,5 %	636	463	4 812	3 812
CAIF	USD	4,0 %	719	719	5 874	5 876
African Infrastructure Fund	USD	1,2 %	242	42	1 398	243
SEAF Trans-Balkan Fund	USD	22,9 %	362	362	2 137	2 137
CASEIF	USD	31,8 %	1 646	1 646	11 397	11 397
Siam Investment Fund II	USD	8,7 %	1 408	1 408	9 107	9 107
SEAF Sichuan SME Investment Fund	USD	13,3 %	2 519	2 404	15 867	15 202
Horizon Tech Ventures	ZAR	18,1 %	8 279	2 400	7 008	2 403
Aureos Central America Fund	USD	27,6 %	5 198	5 198	31 558	31 558
Aureos East Africa Fund	USD	20,0 %	6 428	6 046	39 409	37 200
Aureos West Africa Fund	USD	26,0 %	7 068	5 659	39 825	31 684
Aureos Southern Africa Fund	USD	25,1 %	10 624	10 167	60 977	58 333
Aureos South Asia Fund I ²	USD	50,0 %	4 430	3 273	27 584	20 898
Aureos South East Asia Fund	USD	28,6 %	18 209	12 760	107 676	76 196
APIDC Biotech Fund	USD	7,7 %	2 750	2 750	16 697	16 697
Vietnam Equity Fund	EUR	16,5 %	228	150	1 882	1 230
China Environment Fund	USD	10,0 %	1 948	1 707	10 778	9 385
Aureos South Asia Fund (Holdings)	USD	23,5 %	19 465	10 617	116 168	65 053
Business Partners Madagascar SME Fund	EUR	14,1 %	1 200	652	9 957	5 400
Solidus Investment Fund	USD	6,3 %	1 600	1 600	9 322	9 322
Aureos Central America Growth Fund (EMERGE)	USD	14,3 %	3 000	1 434	17 884	8 839
CASEIF II	USD	13,8 %	4 000	1 380	23 383	8 247
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 %	4 827	1 957	40 481	16 616
Horizon Equity Partners Fund III	ZAR	8,6 %	49 431	10 425	37 706	7 153
Africap Microfinance Investment Company	USD	7,1 %	3 000	2 494	16 425	13 501
Aureos Latin America Fund (ALAF)	USD	13,6 %	25 021	11 353	150 404	71 448
Seaf Blue Water Growth Fund	USD	20,0 %	5 000	1 385	28 740	7 859
NMI Global Fund	NOK	45,0 %	162 000	64 800	162 000	64 800
NMI Frontier Fund	NOK	45,0 %	108 000	43 200	108 000	43 200
GroFin Africa Fund	USD	9,4 %	15 000	2 219	88 760	14 929
Aureos Africa Fund L.L.C	USD	11,3 %	40 000	17 153	243 676	111 698
Fundo de Investimento Priv.Angola	USD	26,8 %	7 500	25	43 323	142
Fanisi Venture Capital Fund SCA	USD	37,2 %	15 000	48	86 643	270
Cambodia- Laos Development Fund	USD	40,0 %	4 000	0	23 107	0
Evolution One Fund	ZAR	8,7 %	50 000	0	39 165	0
Sum investert i fond					1 706 199	848 006

Med avtalefestet menes at det foreligger en ekstern forpliktelse på oppgitt beløp. Ved omregning til kroner, er kurs ved utbetalingstidspunktet benyttet for den delen av beløpet som er utbetalt. For den delen som ikke er utbetalt er kurs pr 31.12.2009 benyttet.

1-Tall pr 31.12.09 og før eventuelle nedskrivninger.

2-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. Norfunds andel av enkeltinvesteringene vil derfor være mindre enn 25 prosent.

Egenkapitalinvesteringer i management-selskaper

(Tall i 1 000)			Avtalefestet	Historisk	Avtalefestet	Historisk
	Valuta	Eierandel	investering (i valuta)	kostpris ¹ (i valuta)	investering (i kr)	kostpris ² (kr)
AMSCO	EUR	4,8 %	240	240	1 837	1 837
Lafise Investment Management	USD	20,0 %	2	2	17	17
NMI Portfolio Manager AS	NOK	50,0 %	30 000	30 000	30 000	30 000
European Financing Partners managment	EUR	8,3 %	25	25	195	195
Fanisi Venture Capital management SA	USD	50,0 %	500	25	2 885	141
Angola Capital Partners LLC	USD	50,0 %	250	250	1 417	1 417
Sum investert i management selskaper					36 351	33 608

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 600 millioner kr, hvorav Norfund samlet har forpliktet seg til 300 millioner kr. 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

(Tall i 1 000 kr)			Avtalefestet	Historisk	Avtalefestet	Historisk
	Valuta	Eierandel	investering (i valuta)	kostpris ¹ (i valuta)	investering (i kr)	kostpris ¹ (kr)
DFCU	UGS	10,0 %	4 600 000	4 600 000	17 607	17 607
CIFI	USD	9,3 %	5 000	5 000	31 225	31 225
Kabul Serena Hotel	USD	17,1 %	5 000	5 000	33 785	33 785
Afrinord Hotels Africa	EUR	20,0 %	5 700	50	47 372	392
Micro Africa Ltd II	USD	15,3 %	250	250	1 558	1 558
Banco Terra	USD	20,0 %	5 219	5 219	32 336	32 336
TPS Pakistan	USD	4,7 %	3 967	3 967	21 161	21 161
Bugoye HPP	USD	27,5 %	2 368	2 368	12 551	12 551
Matanuska Africa Limited	USD	33,3 %	2 000	2 000	10 119	10 119
Hattha Kaksekar Ltd	USD	14,2 %	788	788	3 992	3 992
Equity Bank	KES	0,3 %	206 500	206 500	16 458	16 458
Casquip Starsh (Pty) ltd	SZL	17,1 %	16 000	16 000	10 720	10 720
SNP Africa	NOK	49,0 %	106 561	30 870	106 561	30 870
TMP	USD	43,4 %	8 289	8 289	44 454	44 454
Craft Silicon Ltd.	USD	30,0 %	2 500	2 000	14 960	12 071
Africado	EUR	40,0 %	2 000	0	16 630	0
Real People Investment PTY	ZAR	8,9 %	100 000	0	78 330	0
Socremo	USD	18,4 %	2 056	0	11 874	0
Sum investert i selskaper					511 692	279 299

Nedskrivning egenkapital investeringer pr 31.12.09	-110 524
Bokført verdi egenkapital investeringer	1 050 388

1-Tall pr 31.12.09 og for eventuelle nedskrivninger.

Norfund har i henhold til nye retningslinjer fra IPEV lagt om prinsippene for verddivurdering av fondsinvesteringer. De nye prinsippene ville ha medført 5,9 mill kr høyere avskrivninger i 2008.

NOTE 10 – REALISERTE INVESTERINGER

(gjelder prosjekter hvor Norfund har realisert hele sin investering)

(Tall i 1 000 kr)	Total	
	2009	2008
Salgssum	0	48 375
Kostpris, innskutt kapital	0	-44 674
Tidligere inntektsført avkastning	0	1 977
Tidligere tilbakebetalt kapital	0	5 385
Gevinst/tap (-) solgte investeringer	0	11 063
Nedskrevet 31.12	0	23 473
Reversering av nedskrivning før salgstidspunkt	0	0
Årets gevinst / tap (-)	0	31 989

Lån til Interkraft Nepal AS, Green Resources, TTS Marine ASA og Micro Africa Ltd II er innfridd i løpet av året. Alle lån er i sin helhet innfridd.

NOTE 11 – BANKINNSKUDD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

I bankinnskudd på kr 1 629 582 707 inngår saldo på sperret skattetrekkskonto med kr 1 695 277. Videre er kr 18 435 726 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 13).

Av selskapets totale bankinnskudd er kr 1 467 202 740 innestående i Norges Bank.

NOTE 12 – KAPITALBEVEGELSE

(Tall i 1 000 kr)	Grunnfonds- kapital	Reserve- fondskapital	Over- skuddsfond	Sum egenkapital
Kapital 01.01.09	2 891 250	1 173 750	1 237 363	5 302 363
Tilført kapital 2009	438 750	146 250		585 000
Egenkapitaljustering TS ført direkte mot EK (jfr note 6)			-146 009	-146 009
Årets overskudd			129 537	129 537
Kapital 31.12.09	3 330 000	1 320 000	1 220 891	5 870 891

Reservekapitalen kan kun anvendes til dekning av tap som ikke kan dekkes av andre fondsavsetninger utenom grunnfondskapitalen. Tildelt kapital i 2009 er fordelt med 75% til grunnfondskapital og 25% til reservefondskapital i henhold til Norfunds instruks § 9. Norfund har mottatt kr 4650 millioner i kapital fra staten, hvorav kr 585 millioner er innbetalt i 2009.

NOTE 13 – UBENYTTETE MIDLER (NORFUNDS TILSKUDDSORDNINGER)

I St.prp. Nr 1 (2008-2009) 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 2009 mottatt kr 92,0 millioner i tilskuddsmidler. 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 prosjektutvikling, opplæring og kompetanseoverføring, hiv-aidsforebyggende tiltak, likestillingstiltak og tiltak innen helse, miljø og sikkerhet. 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 102,7 millioner i 2009. Resterende midler er i hovedsak øremerket til prosjekter på Balkan.

	Ubenyttede midler Norfund		Ubenyttede midler Balkan	
	31-12-09	31-12-08	31-12-09	31-12-08

INNBETALINGER

Overført fra forrige år	1 979	2 680	27 146	13 603
Innbetalt i året	92 000	15 000	0	15 000
Sum innbetalinger	93 979	17 680	27 146	28 603
Inntekter			256	275

UTBETALINGER

<i>Generelle kostnader</i>				
Administrasjon av fond	-277	-162	-2 346	-2 626
Generell oppfølging	0	-268	-173	-204
<i>Intervensjon</i>				
Prosjektutvikling (inkl Energiinitiativet)	-14 425	-7 903	0	0
Styrke og støtte utviklingseffekter i prosjekter	-7 179	-2 959	0	0
Forsterke samfunnsansvar	-2 021	-4 410	0	0
NMI oppstartsstøtte	-10 000	0	0	0
Bugoye oppstartsstøtte	-60 000	0	0	0
<i>Lokale investeringsfond</i>				
Oppfølgingskostnader	0	0	-35	-19
Lån til prosjekter	0	0	-7 175	
Sum utbetalinger	-93 903	-15 701	-9 729	-2 849
Fordelte renteinntekter	0	0	688	1 117
Ikke-utbetalte midler	76	1 979	18 362	27 146
Ikke-utbetalte midler totalt pr 31.12.09	18 436	29 123		

Ubenyttede midler Balkan hadde ved utgangen av 2009 to utestående lån på hver 0,8 millioner Euro.

NOTE 14 – 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 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.

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 økt 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, da 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 15 – FORPLIKTELSER

(Tall i 1 000 kr)	Leieperiode	Årlige leiekostnader
Lokaler i Søperigata 2, Oslo	01.07.09 - 30.06.2012	3 360

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 2009 belastet regnskapet til Norfund med 761 765 kr. Anbudsgarantiordningen var i utgangspunktet en treårig prøveordning som varte ut 2007. Ordningen er forlenget.

Til NORFUND særlovselskap

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for NORFUND for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 129 537 000. 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 2009 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 2010
Horwath Revisjon AS
Steinar Andersen
statsautorisert revisor



Norfunds hovedkontor, Oslo, Norge

Postadresse:

Postboks 1280

NO-0111 Vika,

Besøksadresse:

Støperigata 2

Oslo, Norge

Telefon: +47 22 01 93 93

Faks: +47 22 01 93 94

E-post: post@norfund.no

Norfunds kontor i Mellom-Amerika,

San José, Costa Rica

Postadresse:

Apdo postal 721-1000,

San José, Costa Rica

Besøksadresse:

200 metros al Sur de la esquina,

Sureste de Multiplaza,

Edificio Terraforte, Piso 4,

San Jose, Costa Rica

Telefon: +506 2201 9292

Faks: +506 2201 5028

Norfunds kontor i Det sørlige Afrika,

Johannesburg, Sør-Afrika

Postadresse:

Postnet Suite 411, Private Bag X153,

Bryanston 2021, Johannesburg,

South Africa

Besøksadresse:

1016 Oakhill, Fourways Golf Park,

Roos Street, Fourways 2055,

Johannesburg, South Africa

Telefon: +27 11 467 4070

Faks: +27 11 467 4079

Norfunds kontor i Øst-Afrika,

Nairobi, Kenya

Postadresse:

P.o. Box 16908-00100

Nairobi, Kenya

Besøksadresse:

ACS Plaza, 2nd Floor

Lenana Road

Nairobi, Kenya

Telefon: +254 (724) 256 947

www.norfund.no