



ÅRSRAPPORT **2010**

ÅRSBERETNING 2010

Norfund – Statens investeringsfond for næringsvirksomhet i utviklingsland – ble opprettet av Stortinget i 1997 som et statlig eid investeringselskap. 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 2010 på 5,8 milliarder kroner.

1. OPPSUMMERING AV ÅRET

Norfund inngikk investeringsavtaler for 844 millioner kroner i 2010, som er noe lavere enn målsettingen for året. Mye av arbeidet i 2010 har vært konsentrert om å bygge opp en portefølje med mulige investeringsprosjekter, samt å styrke vår lokale tilstedeværelse. Fondsinvesteringer har vært begrenset av reglene for bruk av tredjeparts-land for finanstransaksjoner. Det har blitt brukt mye ressurser på å bygge kompetanse internt i organisasjonen og øke synliggjøringen i det norske investormiljøet. Samlet sett har 2010 vært viktig for å ruste Norfund for økt aktivitet og nye typer samarbeid i årene som kommer.

Fornybar energi er fortsatt det største investeringsområdet. Det største bidraget til Norfunds finansielle resultater kommer fra den gode utviklingen i SN Power. Fremgangen i selskapets prosjekter har vært i henhold til planer for året: I India ble første fase av vannkraftverket Allain Duhangan, der arbeid med HMS har ført til store forbedringer, ferdigstilt. I Chile ble landets første vindmøllepark åpnet, i tillegg til vannkraftverk med til sammen 310 MW kapasitet.

Norfund har gjennom samarbeid med våre europeiske søsterfond tatt initiativ til etableringen av Interact Climate Change Facility (ICCF). Fondet skal gi lån og garantier til prosjekter som bidrar til reduksjon av klimagassutslipp i utviklingsland. Totalt skal partene skyte inn 350 millioner euro i ICCF.

I tillegg til Norfunds strategiske fokus på fornybar energi har Afrika sør for Sahara og de minst utviklede landene (MUL) preget investeringene i 2010. Om man ser bort fra investeringene i SN Power Invest, er 70% av nye investeringer gjort i Afrika sør for Sahara, mens 69 % er gjort i minst utviklede land (MUL).

Innen finanssektoren ble det gjort to store bankinvesteringer i Øst-Afrika. Egenkapitalinnskudd til Family Bank i Kenya skal styrke den raskt voksende banken i sitt arbeid for kunder som tidligere ikke har hatt tilgang til banktjenester. I Uganda har Norfund gitt lån til banken DFCU, som særlig satser på entreprenører og mindre bedrifter.

Den største direkteinvesteringen ble gjort i samme region, i risplantasjen Agrica i Tanzania. Dette er en storskala plantasje med potensial til produksjon av 30 000 tonn for det tanzanianske innenlandsmarkedet.

Norsk Mikrofinans Initiativ (NMI) har hatt god fremgang i sitt arbeid og har gjort 11 nye investeringer i 2010, fem i fondet NMI Frontier og seks i NMI Global. Samlet investeringsportefølje for fondene var på 49,7 millioner kroner ved utgangen av 2010.

2. NORFUNDS VIRKSOMHET

2.1. Virksomhet og virksomhetsområder

Norfunds formål er å bidra til utvikling gjennom investeringer i levedyktige, lønnsomme virksomheter. Investeringene skal være addisjonelle, det vil si at kapitalen og kompetansen som tilføres, ellers ikke ville vært tilgjengelig i de aktuelle regionene og industriene. I tillegg skal Norfund være katalytisk ved å mobilisere ytterligere norsk og privat kapital og ekspertise. For de fleste prosjektene er Norfunds bidrag en kombinasjon av kapital (egenkapital og/eller lån) og utøvelse av ansvarlig og kompetent eierskap. Utøvelse av godt eierskap krever betydelig kunnskap om land og sektorer, investeringsfaglig håndverk, og, ikke minst, identifisering og valg av riktig(e) partner(e), samt aktiv oppfølging av investeringene.

Norfunds virksomhet er inndelt i følgende fire investeringsområder:

Fornybar energi: Investeringene i fornybar energi skal forbedre og øke elektrisitetsproduksjonen fra fornybare energikilder, og dermed bidra til å sikre grunnlaget for økonomisk utvikling. Prosjektene kjennetegnes ved stort kapitalbehov og høy risiko, blant annet knyttet til utbygging og geologiske og hydrologiske forhold. Norfunds investeringer i fornybar energi har vist god lønnsomhet og hatt betydelige utviklingseffekter.

I 2010 ble det investert totalt 331,9 millioner kroner i fornybar energi-prosjekter, hvorav 292,8 millioner kroner gjennom SN Power Invest. I tillegg til god finansiell avkastning på investeringene i SN Power, viser arbeid med forbedret sikkerhet gode resultater. Blant annet er første fase av Allain Duhangan-prosjektet i India fullført med en tilfredsstillende sikkerhetsstandard.

I Chile har SN Powers aktivitet bidratt til stor tilførsel av ny fornybar energi i 2010. De to vannkraftverkene La Higuera og La Confluencia, med total produksjonskapasitet på 310 MW, ble åpnet i løpet av året. Finansieringen av vannkraftverket Cheves i Peru er på plass, et prosjekt som ved planlagt ferdigstilling i 2013 vil tilføre 168MW til det peruanske strømmettet.

Den andre større investeringen innen fornybar energi var et lån på 39,1 millioner kroner til Interact Climate Change Facility (ICCF). Dette er et fond etablert av det franske utviklingsbyrået (AFD), den europeiske investeringsbanken (EIB) og EDFI. Norfund ble bedt om å bidra spesielt på grunn av vår erfaring med vannkraftprosjekter.

Norfund har, sammen med TrønderEnergi, støttet utviklingen av to små vannkraftprosjekter i Uganda, Kikagati og Nsongezi. Det forventes at Kikagati-prosjektet vil bli igangsatt i 2011, og Nsongezi i 2012.

Et viktig instrument for å fremme fornybar energi i utviklingsland er Clean Development Mechanism (CDM), innført gjennom Kyoto-avtalen. Tre av Norfunds investeringer har i 2010 fått CDM-godkjenning: SN Powers vindmøllepark i Chile, vannkraftverket i Bugoye (Uganda) og selskapet Green Resources (Tanzania). Sistnevnte var det første til å få registrert karbonkreditt fra jord- og skogbruk.

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 (SMB'er) og individer som ellers ikke har tilgang til slike tjenester.

I 2010 ble det gjort investeringer i seks finansinstitusjoner på totalt 169,7 millioner kroner. To av disse var nye prosjekter for Norfund, mens fire var kapitaløkning til selskaper som allerede var i investeringsporteføljen. Den ene nye investeringen er Family Bank i Kenya, hvor Norfund investerte 18,0 millioner kroner i egenkapital. Den andre nye investeringen er et mezzanine lån på 40,2 millioner til Brac Bank i Bangladesh. Begge disse bankene fokuserer på SMB-kunder og de voksende privatmarkedene, og de nye midlene skal benyttes til videre arbeid mot disse segmentene. Prosjektene Norfund har valgt å følge opp med ny kapital, er DFCU i Uganda med et lån til på 57,7 millioner kroner, Hattha Kaksekar i Kambodsja med et lån på 12,2 millioner kroner, og Socremo og Banco Terra i Mosambik med egenkapitalinnskudd på henholdsvis 12,6 og 29 millioner kroner. Dette er også banker som fokuserer på mikrofinans og SMB-markedet.

SMB-fond: Små og mellomstore bedrifter har en svært viktig rolle i oppbygging av et velfungerende næringsliv og lokale arbeidsplasser. Men i utviklingsland har ofte disse bedriftene svært begrenset tilgang til kapital. Eierfond som kan tilby risikokapital, er derfor en viktig del av finansindustrien i disse landene. Norfund investerer direkte i slike fond.

I 2010 ble det investert til sammen 152,7 millioner kroner i tre ulike SMB-fond. I Bangladesh var Norfund sentral i etableringen av landets første SMB-fond, Frontier Fund, med 58,6 millioner kroner i egenkapital. Det ble også investert 29,3 millioner i egenkapital i det regionale sør-asiatiske fondet ASE II. I Afrika investerte Norfund 64,9 millioner kroner i fondet Agri-Vie, som fokuserer på jordbruk og matvareproduksjon i Afrika sør for Sahara. Alle fondene ledes av svært erfarne forvaltere og vil hovedsakelig investere i allerede etablerte bedrifter med vekstpotensial.

Blant de over 200 porteføljebedriftene i fondene Norfund har investert i, er kenyanske Craft Silicon. Dette er et programvare-selskap som utvikler integrerte bankløsninger, løsninger for mikrofinansinstitusjoner og for islamske banker. Selskapet har nå 131 ansatte, står for over 90 % av Kenyas IT-eksport og vant i 2010 prisen Africa Awards for Entrepreneurship.

Industrielle partnerskap: Norfunds investeringer i industrielle partnerskap er egenkapitalinvesteringer der tradisjonelle investorer ikke tør satse, i nyetableringer og i andre prosjekter med høy risiko og store utviklingseffekter. I disse investeringene er ofte Norfunds kompetanse og rolle som aktiv eier vel så viktig som selve finansieringen. Nye investeringer i enkeltprosjekter skjer kun i det sørlige og østlige Afrika.

I 2010 inngikk Norfund investeringsforpliktelser på totalt 189,3 millioner kroner innenfor industrielle partnerskap. Det ble inngått åtte investeringer i enkeltbedrifter på totalt 111,2 millioner kroner. Videre gikk 78,1 millioner kroner til økning av kapitalen i det europeiske samarbeidet European Financing Partners (EFP), som er et samarbeid mellom de europeiske DF'ene for samfinansiering av prosjekter. EFP har hovedtyngden av sine investeringer i Afrika og i MUL-land.

Fire helt nye prosjekter ble startet i 2010, og det ble tilført kapital til tre prosjekter som allerede var i Norfunds portefølje ved inngangen til året. Den største enkeltinvesteringen ble gjort i Agrica, en storskala risplantasje i Tanzania, hvor Norfund i 2010 gikk inn med 60,8 millioner kroner i egenkapital. Mye av midlene har blitt brukt til å bygge opp en moderne maskinpark og økt produksjonskapasitet. Det har også blitt fokusert på samarbeid med lokale småbønder om forbedret såkorn og produksjonsmetoder.

Innen turisme har det blitt gjort to nye investeringer. Den ene investeringen er i det norskeide selskapet Basecamp Explorer. Norfund har gått inn med egenkapital på ni millioner kroner i selskapets økoturismeprosjekt i Kenya. Videre har Norfund investert egenkapital og lån på til sammen 28,7 millioner kroner i hotellkjeden TPS Rwanda.

Investeringene i Casquip Starch (Swaziland) ble økt gjennom ny egenkapital og lån beløpende til 5,5 millioner for å bygge ut kassavaplantasjen med tilhørende fabrikk for produksjon av stivelse. Bananplantasjonen Matanuska fikk et nytt mezzanine-lån på 4,9 millioner kroner.

Tilskuddsordningen

Norfunds tilskuddsordning skal sikre bærekraftighet og forsterke utviklingseffekter av investeringene. Ordningen skal tilby profesjonell og teknisk bistand utover det man normalt forventer av en privat investor, og den skal fremme investeringer i utviklingsland, støtte prosjektutvikling og bidra til bedre, og mer ansvarlig, forretningsdrift i etablerte prosjekter.

Norfund forvaltet i 2010 34 millioner kroner gjennom tilskuddsordningen, hvorav 11 millioner kroner ble tildelt NMI. Tilskuddsordningen brukte 12,2 millioner kroner til prosjektutvikling, 3,5 millioner kroner til å forsterke utviklingseffektene i Norfunds prosjekter, og 1 million kroner til lokalsamfunnsutvikling rundt prosjektene. De resterende midlene ble overført til bruk i 1. kvartal 2011. De største tiltakene i 2010 inkluderer prosjektutvikling innen fornybar energi, hvor ti ulike prosjekter fikk støtte i 2010. Særlig i Øst-Afrika er denne aktiviteten høy med betydelige prosjekter både i Tanzania, Mosambik og Uganda. Det ble også gitt støtte til forarbeid for opprettelsen av en østafrikansk børs, inspirert av den skandinaviske modellen. Det er initiert en studie av lokalsamfunnets oppfatning av overgangen fra kaffe til avocado for Africado-prosjektet og gitt støtte til opplæring av lokale bønder i området rundt Agricas risplantasje i Tanzania.

Veiledningskontoret

Veiledningskontoret for næringsutvikling i utviklingsland er opprettet i samarbeid med Norad som en førstelinjeinstans for henvendelser fra norske aktører som ønsker å investere i u-land. Kontoret hadde i 2010 270 nye henvendelser og oppdrag, en liten nedgang fra foregående år.

2.2. Realiseringer

Norfund har realisert fire investeringer i 2010: to fondsinvesteringer i Vietnam Equity Fund og Horizonte BiH fund, en egenkapitalinvestering i Craft Silicon og et lån til GrameenPhone.

I Vietnam Equity Fund investerte Norfund totalt 876 360 EUR og har fått tilbake 1 808 092 EUR, med en gjennomsnittlig årlig IRR på 106%. Gjennom denne investeringen har Norfund bidratt med egenkapital til utvikling av vietnamesisk næringsliv i en viktig omstillingsperiode.

Horizonte BiH var et av de første fondene som Norfund gikk inn i. Dette fondet bidro til å bygge opp bedrifter i Bosnia og Herzegovina, som var utfordrende markeder. Samlet investerte Norfund 357 000 EUR, og fikk tilbake 71 000 EUR. Fondet har dermed finansielt levert mindre gode resultater, med en gjennomsnittlig årlig IRR på -26 prosent.

Craft Silicon er en teknologibedrift i Kenya, hvor Norfund investerte USD 2 millioner på vegne av Fanisi Venture Capital Fund i påvente av at fondet ble etablert og investeringen skulle bli forvaltet av fondet. Investeringen ble i 2010 solgt for USD 2,1 millioner til fondet i henhold til avtale, og selskapet er i dag en av Fanisis porteføljebedrifter.

Norfund ga i 2004 et lån på USD 10 millioner til GrameenPhone som en oppfølgingsinvestering av tidligere lån opprinnelig gitt av Norad, som Norfund hadde overtatt i 2001. Norfunds lån er nedbetalt med siste avdrag i 2010 og har gitt en gjennomsnittlig årlig IRR på 9%. Norfunds lån var viktig for å sikre at GrameenPhone fikk bankfinansiering i 2004 og var dermed et bidrag til at GrameenPhone kunne utvikle seg videre. GrameenPhone, hvor Telenor eier 55,8%, er i dag Bangladesh' største mobiloperatør og landets største skattebetaler.

2.3. Finansiell risiko

I tråd med Norfunds utviklingsmessige formål prioriteres investeringer i land der rammevilkår, markeder og selskaper er preget av høy risiko. 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 realisering underveis. Til utlån er det knyttet betydelig kredittrisiko. 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 samt annen lokal valuta, mens Norfunds resultat 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 det ikke er nødvendig å sikre verdien av porteføljen i norske kroner, 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 52 prosent, indirekte egenkapitalinvesteringer gjennom fond utgjør 31 prosent og lån 17 prosent. 37 prosent er investert i Afrika sør for Sahara, og MUL-andelen er 38 prosent når investeringene i SN Power holdes utenfor (hele porteføljen har en MUL-andel på 24 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. Det er gjort nedskrivninger på tre av 37 lån, hvorav ett er i mislighold. Nedskrivningene utgjør til sammen 0,4% av samlet hovedstol på lån gitt av Norfund.

2.4. Utviklingseffekter

Økonomisk vekst er nødvendig for å løfte mennesker ut av fattigdom, og næringsvirksomhet er derfor sentralt. Norfund skaper utviklingseffekter gjennom å investere i prosjekter som ellers ikke ville blitt gjennomført, i de minst utviklede landene og i sektorer som særlig mangler kapital. Utviklingseffektene av prosjektene Norfund investerer i, er arbeidsplasser, skatteinntekter, kompetanse- og teknologioverføring, bedring av miljøet og sosiale forhold og multiplikatoreffekter. Ansvarlig drevne bedrifter som viser overlevelsessevne i markedet, skaper de største utviklingseffektene, da de er motoren for bærekraftig økonomisk vekst.

I tillegg arbeider Norfund for å være en aktiv eier som tilfører virksomhetene kompetanse. Gjennom styredeltakelse og tett prosjektoppfølgning bidrar Norfund til bedre virksomhetsledelse, økonomirutiner og systemer for helse, miljø og sikkerhet. Dette styrker overlevelsessevnen til bedriftene og derigjennom utviklingseffektene. Norfund bruker også tilskuddsordningen for å forsterke utviklingseffektene.

Ved utgangen av 2010 var det til sammen investert 5,85 milliarder i prosjektene i Norfunds portefølje. 165 000 mennesker var sysselsatt ved virksomheter Norfund hadde investert i. Kvinneandelen i den samlede sysselsettingen var 32 prosent. Videre ble det innbetalt 2,7 milliarder kroner i selskapsskatt, avgifter, lisenser med mer til lokale myndigheter. Dette er betydelig lavere enn i 2009 på grunn av at Norfund har realisert investeringen i GrameenPhone, som 2009 betalte hele 2,8 milliarder kroner til lokale myndigheter. Ser man bare på selskapsskatten betalt i de selskapene Norfund har investert egenkapital i, utgjør Norfunds vektete andel i 2010 36 millioner kroner. At tallet ikke er større skyldes at mange av selskapene Norfund investerer egenkapital i, er i en tidlig fase.

SN Powers porteføljeselskaper hadde i 2010 en verdiskapning på totalt 1 682,9 millioner kroner. Lønn og andre personalgoder til ansatte utgjorde 7,8 prosent, og 6,4 prosent var skatter og avgifter til nasjonale myndigheter.

Porteføljeselskapenes virksomhet resulterte i en reduksjon på 1,6 millioner tonn CO₂-utslipp i 2010, og hittil har en total utslippsreduksjon på 24,2 millioner tonn CO₂ over investeringsprosjektene levetid blitt registrert som del av Kyotoprotokollens mekanisme for utslippsreducerende prosjekter i utviklingsland (Clean Development Mechanism). Norfunds vektete andel utgjør en reduksjon av omtrent 330 000 tonn CO₂-utslipp i 2010.

2.5. Sosialt ansvarlig investor

Norfund er og skal være en sosialt ansvarlig investor med høye etiske krav til virksomheten. Norfund bidrar til investeringer i land hvor forholdene i arbeidslivet er langt fra ideelle. Vårt etiske imperativ er å bruke 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 arbeidsulykker og andre 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 om høye HMS-standarder til bedrifter vi har investert i, og vi følger opp kravene i styrearbeid og prosjektgjennomgang. 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.

Måltrettet arbeid for å redusere alvorlige ulykker har vist gode resultater, men det er dessverre innrapportert ulykker og personskader fra våre prosjekter også i 2010. Særlig ved SN Powers store byggeprosjekter er det betydelig fremgang. Det var i løpet av året én dødsulykke ved Allain Duhangan-prosjektet i India, men utover dette har det kun blitt rapportert om mindre skader i forbindelse med kraftstasjonene. I den øvrige porteføljen er det innrapportert tre dødsfall. Ett var som følge av en brann i ett av Aureos kontorer i Bangalore, India. Et annet var ved et transportbånd i et datter-selskap av et av Evolution Ones Funds porteføljeselskaper i Sør-Afrika, som driver avfallsbehandling. Ulykken blir gransket. Det siste skjedde ved at en av GrameenPhones systemingeniører i Bangladesh fikk et støt under arbeid på en basestasjon. Gransking er igangsatt for å finne årsaken til ulykken.

Fordi Norfund investerer i land med utilstrekkelig finansiell og juridisk infrastruktur og ofte utfordrende byråkrati, samtidig som vi alltid skal investere sammen med partnere, må Norfund noen ganger benytte tredjeparts-land for å etablere nødvendige eierstrukturer. Dette er land/jurisdiksjoner hvor det er mulig å opprette egnede selskapsformer og unngå dobbeltbeskatning, slik at vi i størst mulig grad kan konsentrere vår tid og våre ressurser om å bidra til lønnsomme prosjekter. Slike land kalles gjerne oversjøiske finanssentra, eller OFS'er.

Bruken av OFS'er gir Norfund et spesielt ansvar for å påse at vi har full innsikt i de transaksjoner som skjer og sikre at vi ikke på noen måte kan bidra til skatteunndragelse eller ulovlige kapitalstrømmer. Norfund har i samarbeid med eier arbeidet aktivt for å avklare hvilke OFS'er som kan brukes og for å utvikle krav til hvordan våre egne og våre søsterfonds egne investeringer gjennom slike land bør organiseres. Gjennom dette kan vi sikre innsikt og hindre at investeringene kan bidra til ulovlige kapitalstrømmer. Norfund har i 2010 ikke etablert nye fond eller foretatt fondslignende investeringer i selskaper i lukkede forretningsjurisdiksjoner utenfor OECD-land eller land Norge har skatte- eller innsynsavtale med. I fond hvor Norfund har vært i førerretet for etableringen, har vi i noen tilfeller 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. I 2010 har nye rutiner for medarbeideroppfølging og belønning blitt innført. Det har også blitt rekruttert målrettet for å styrke organisasjonen i henhold til strategien.

Antall årsverk i 2010 var 41. Per 31. desember var det ansatt 45 personer, hvorav 17 med utenlandsk bakgrunn. Tolv av de ansatte arbeidet ved regionkontorene i Sør-Afrika, Kenya og Costa Rica.

Norfund hadde i 2010 et sykefravær på 3,3 prosent av total arbeidstid, tilsvarende 313 dager. Dette er om lag en prosent lavere enn i 2009. Det inntraff ingen personskader eller skader på Norfunds materiell.

Kvinneandelen blant styrets faste medlemmer var på 60 prosent. I Norfunds ledergruppe var to av seks kvinner, og kvinneandelen blant alle ansatte var på 31 prosent. Fire av de 11 personene som fikk ansettelse i 2010, 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 2010 medførte Norfunds reisevirksomhet CO₂-utslipp på om lag 240 tonn, mot 253 tonn i 2009.

4. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Norfund hadde i 2010 et overskudd på 182 millioner kroner (130 millioner kroner i 2009). Norfund er et investeringsselskap. Norfunds driftsinntekter er som følge av dette renter, utbytte med mer. For vanlige produksjonsvirksomheter er dette klassifisert som finansposter. Tilsvarende er investeringen i tilknyttet selskap en del av driften og Norfunds resultatandelen fra tilknyttet selskap er i Norfunds regnskap flyttet opp som en del av driftsinntektene. For klarere å få fram de løpende driftskostnadene ved Norfunds drift er det laget et nytt sumnivå for valutaeffekter på porteføljen og nedskrivninger.

Norfunds inntekter var på 221 millioner kroner (307 millioner kroner i 2009). Renteinntektene på 49 millioner kroner økte fra 34 millioner kr i 2009 hovedsakelig som følge av økt låneportefølje. Realiserte aksjegevinster er fra salg av aksjer i SN Power Africa til BKK og trønderEnergi. Mottatte utbytter fra fond og egenkapitalinvesteringer på 25 millioner kroner er på samme nivå som i 2009.

SN Power hadde resultatframgang i 2010, og Norfunds andel var på 125 millioner kroner. Framgangen skyldes i stor grad gode resultater fra virksomheten på Filippinene.

Norfunds driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger er på nivå med 2009. Personalkostnadene har økt med 1 million kroner i 2010 til 45 millioner kroner. Det skyldes lønnsregulering og flere årsverk, mens lavere pensjonskostnader trekker i motsatt retning. Det er brukt mindre ekstern assistanse i 2010 enn i 2009, mens fokuset på kompetanseheving er styrket. Styrkning i investeringsvalutaene har medført en positiv valutaregulering på våre lån med 26 millioner kroner, mot et tap 64 millioner kroner i 2009. Det er foretatt større nedskrivninger i 3-4 investeringer i 2010, og totalt er fonds og egenkapitalinvesteringene nedskrevet med 27 millioner kroner i 2010.

Andre renteinntekter var 40 millioner kroner (41 millioner kroner i 2009). Norfunds overskudd i 2010 er blitt overført til Norfunds overskuddsfond i samsvar med instruksen. Norfunds interne verdurderinger tilsier at det fortsatt er betydelige merverdier i porteføljen utover de bokførte verdiene. Norfunds balanse ved utgangen av 2010 var på 6 790 millioner kroner (mot 5 908 millioner kroner året før). Økningen skyldes 629 millioner kroner tilført fra eier og overskudd fra driften, og positive valutaeffekter i SN Power ført rett mot egenkapital. Norfunds egenkapital utgjorde 6 747 millioner kroner (mot 5 871 i 2009). 4 226 millioner kroner var ved årsskiftet utbetalt til investeringene (mot 3 844 i 2009). Norfund har ikke rentebærende gjeld. Norfund utbetalte totalt 635 millioner kr til investeringene og fikk 341 millioner kroner tilbake fra investeringene i 2010. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet per 31. desember 2010 en rettvise beskrivelse av selskapets økonomiske stilling. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

5. FREMTIDSUTSIKTER

Gjennom målrettet arbeid inn mot det norske investormiljøet er kjennskapen til Norfunds virksomhet og mulighetene for investeringer i utviklingsland forbedret. Den økonomiske veksten som mange utviklingsland nå opplever, styrker interessen blant norske investorer. Gode finansielle resultater i Norfunds portefølje har skapt økt

forståelse for forretningsmulighetene. For å nå målet om å være katalytisk og øke totale investeringer i utviklingsland, vil Norfunds arbeid med å synliggjøre investeringsmulighetene fortsette.

I statsbudsjettet for 2011 tydeliggjøres Norfunds nøkkelrolle i det norske arbeidet for å fremme fornybar energi i utviklingsland. Et tillegg på 415 millioner norske kroner til dette formålet har blitt bevilget for 2011. Også her er det katalytiske elementet sentralt: I statsbudsjettet sies det at "erfaringene fra bl.a. SN Power Invest har vist at én krone brukt fra bistandsbudsjettet til risikodempende tiltak kan være i stand til å mobilisere så mye som 10 kroner fra kommersielle investorer". Midlene vil bli brukt til utvikling av nye instrumenter og muliggjøre samarbeid med nye partnere. Det første som vil innføres, er en låneordning for å stimulere til utvikling av nye prosjekter innen fornybar energi. Norfund håper å se resultater i form av økt prosjekttilgang i 2011, men fremhever at dette, i likhet med Norfunds øvrige investeringsaktivitet, er et langsiktig initiativ.

Nøkkel til å lykkes i etablering og oppfølging av gode investeringsprosjekter er kompetanse. Norfund vil fortsette arbeidet med oppbygging av Norges beste fagmiljø for investeringer i utviklingsland. Satsingen på fornybar energi vil legge retningen for kompetansebygging fremover. Norfund ser også nærmere på mulighetene for ytterligere å styrke investeringsaktivitetene innen landbruk og landbruksrelatert næringsliv. Nærhet og tilstedeværelse i de aktuelle markedene er avgjørende for å lykkes, og i 2011 vil Norfund åpne et kontor i Bangkok for å sikre nærhet til prosjektene i Sørøst-Asia.

Mangel på egenkapital er en stor utfordring i utviklingsland. Norfund vil derfor fortsette å gjøre egenkapitalinvesteringer, som også muliggjør større innflytelse og aktivt eierskap. Men det er også store behov for lån, og låneinstrumenter vil også være en naturlig del av Norfunds portefølje. Siden Norfund arbeider i meget krevende markeder, vil det være betydelig usikkerhet knyttet til resultatene fremover. Norfunds muligheter vil også avhenge av fremtidige regler for bruk av tredjepartsland.

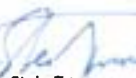
Styret legger til grunn at vedtatt strategi og de fire virksomhetsområdene videreføres. Den tydelige retningen i Norfunds arbeid oppleves som en viktig faktor i arbeidet med etablering av selskapet som en attraktiv investeringspartner.

Oslo, den 29. mars 2011


Kristin Clemet
Styreleder


Karl-Christian Agerøp
Nestleder


Borghild Holen


Stein Tønnesson


Mari Skjærsted


Kjell Roland
Administrerende direktør

RESULTATREGNSKAP

(I hele tusen kr)	Note	2010	2009
Renteinntekter lån - investert portefølje	1	48 522	34 146
Realiserte aksjegevinster	1	9 473	143 298
Mottatte utbytter	1	24 924	24 982
Innbetalte renter og andre prosjektinntekter fra Norad låneporteføljen	1,6	11 557	18 135
Andre driftsinntekter	1	1 290	4 128
Resultatandel tilknyttet selskap	5	124 848	81 813
Sum driftsinntekter		220 614	306 502
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	44 506	43 665
Avskrivning varige driftsmidler	4	1 111	789
Andre driftskostnader	2,3	32 340	34 117
Sum driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger investeringsprosjekter		77 957	78 572
Agioregulering av lån til prosjekter/ disagio(-)	1	26 440	-63 701
Nedskrivning investeringsprosjekter (-)/ tilbakeføringer(+)	1	-27 287	-65 581
Driftsresultat		141 810	98 648
Andre renteinntekter		39 669	41 027
Andre finansinntekter		5 601	369
Andre finanskostnader		4 463	9 779
Finansresultat		40 807	31 617
Resultat før skatt		182 617	130 265
Skattekostnad	11	-551	-728
Årsresultat		182 067	129 537
Overføringer			
Overført til overskuddsfond	13	182 067	129 537
Overført fra overskuddsfond		0	0
Sum disponert		182 067	129 537

BALANSE

(I hele tusen kr)	Note	2010	2009
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	4	2 978	3 065
Sum varige driftsmidler		2 978	3 065
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	5	2 841 228	2 651 161
Sum finansielle anleggsmidler		2 841 228	2 651 161
Sum anleggsmidler		2 844 206	2 654 227
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Andre fordringer	6	47 520	29 694
Låneporteføljen	6	0	0
Sum fordringer		47 520	29 694
Investeringer			
Aktiverte prosjektutviklingskostnader	7	3 604	1 498
Lån til investeringsprosjekter	1,8	645 429	542 957
Egenkapitalinvesteringer	1,9	1 305 924	1 050 388
Sum investeringer		1 954 958	1 594 842
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd	12	1 943 770	1 629 583
Sum bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		1 943 770	1 629 583
Sum omløpsmidler		3 946 248	3 254 119
Sum eiendeler		6 790 453	5 908 346

(I hele tusen kr)	Note	2010	2009
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Grunnfondskapital	13	3 801 750	3 330 000
Reservekapital	13	1 477 250	1 320 000
Sum innskutt egenkapital		5 279 000	4 650 000
Opptjent egenkapital			
Overskuddsfond	13	1 468 176	1 220 891
Sum opptjent egenkapital		1 468 176	1 220 891
Sum egenkapital		6 747 176	5 870 891
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	2	7 162	8 935
Sum avsetning for forpliktelser		7 162	8 935
Annen langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 716	1 667
Skyldige offentlige avgifter		3 556	3 099
Ubenyttede midler	14	25 590	18 436
Annen kortsiktig gjeld		4 254	5 319
Sum kortsiktig gjeld		36 115	28 521
Sum gjeld		43 277	37 456
Sum egenkapital og gjeld		6 790 453	5 908 346

Oslo, den 29. mars 2011



Kristin Clemet
Styreleder


Karl-Christian Agerup
Nestleder


Borghild Holen


Stein Tønnesson


Mari Skjærstad


Kjell Roland
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(I hele tusen kr)	Note	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		182 067	129 537
Ordinære avskrivninger	4	1 111	789
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		26 370	64 526
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		-2 141	2 803
Resultatandel tilknyttet selskap	5	-124 848	-81 813
Effekt av valutakursendringer		-18 902	64 242
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-20 990	10 358
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		42 667	190 443
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-1 113	-2 519
Innbetaling ifm. salg/tilbakebetalt fra aksjer/andeler ført mot kostpris		151 363	211 932
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-437 375	-326 809
Utbetalinger ved lån til investeringer		-198 073	-291 597
Innbetalinger - avdrag lån investeringer		120 845	89 757
Innbetalinger andre investeringer		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-364 352	-319 235
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	14	34 000	92 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	14	-27 127	-103 375
Inn-/utbetalinger av egenkapital	13	629 000	585 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		635 873	573 625
VALUTAKURSENDRINGER, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		314 189	444 833
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 01.01		1 629 583	1 184 750
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31.12	12	1 943 770	1 629 583

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

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2010. Årsregnskapet gir et rettvise 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 verdivurderes 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 (individuellt 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 eksternt 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 valutagevinst/tap på utlån er inkludert i driftsresultatet. 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. I enkelte land er Norfund pliktig å betale kildeskatt på renter og utbytter.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Selskapet har pensjonsordninger som gir de ansatte i Norge 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 blir inkludert i resultatregnskapet umiddelbart.

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

Selskapet har pensjonsordning for ansatte ved regionskontorene utenfor Norge, i hovedsak innskuddsbaserte ordninger.

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjon etter virksomhetsområde

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

(Tall i 1 000 kr)	2010						
	NORFUND total	SMB- Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Industriell partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet
DRIFTSINNTEKTER							
Renter - investert portefølje	49 449	0	35 291	3 660	9 571	0	0
Realiserte gevinster	9 473	0	204	8 775	494	0	0
Mottatte utbytter	24 924	19 683	5 241	0	0	0	0
Andre prosjektinntekter	11 920	39	770	58	415	7	0
Resultat fra inv. i felleskontrollerte selskap	124 848	0	0	124 848	0	0	0
Sum driftsinntekter	220 614	19 722	41 506	137 341	10 481	7	0
DRIFTSKOSTNADER							
Lønn og personalkostnader	-44 506	-6 477	-6 940	-4 727	-12 659	-12 420	-1 000
Avskrivning varige driftsmidler	-1 111	-10	-10	0	0	-1 092	0
Tap ved salg driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0
Annen driftskostnad	-32 340	-3 688	-3 191	-3 931	-3 497	-17 439	-587
Fordeling av felleskostnader	0	-7 023	-7 605	-4 308	-10 457	30 950	-743
Sum driftskostnader	-77 957	-17 197	-17 745	-12 966	-26 613	0	-2 329
Agioregulering lån til prosjekter	26 440	0	23 586	555	2 299	0	0
Avsetning(-)/tilbakeføring(+) tap prosjekter	-27 287	-16 092	-14 160	0	2 965	0	0
Driftsresultat	141 810	-13 567	33 187	124 930	-10 869	7	-2 329
Finansresultat	40 807	8 248	4 228	9 497	4 780	14 089	0
Resultat før skatt	182 617	-5 319	37 415	134 427	-6 089	14 096	-2 329
Skattekostnad	-551	0	-551	0	0	0	0
Årsresultat	182 067	-5 319	36 864	134 427	-6 089	14 096	-2 329

* 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.

2009

Låneporteføljen*	NORFUND total	SMB-Fond	Finans institusjoner	Fornybar energi	Industriell partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet	Låneporteføljen*
927	35 168	0	21 434	2 693	10 019	0	0	1 023
0	143 298	0	0	143 298	0	0	0	0
0	24 982	21 774	3 208	0	0	0	0	0
10 631	21 241	146	1 503	0	2 474	5	0	17 112
0	81 813	0	0	81 813	0	0	0	0
11 557	306 502	21 920	26 145	227 804	12 493	5	0	18 135
-283	-43 665	-5 304	-6 171	-4 040	-11 700	-14 974	-1 015	-461
0	-789	0	0	0	0	-789	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
-8	-34 117	-1 553	-3 003	-3 710	-7 730	-17 205	-899	-17
-815	0	-8 094	-7 611	-4 724	-10 665	32 968	-692	-1 182
-1 106	-78 572	-14 951	-16 785	-12 474	-30 095	-1	-2 607	-1 660
0	-63 701	0	-44 501	-8 127	-11 073	0	0	0
0	-65 580	-51 328	-21 548	0	7 296	0	0	0
10 451	98 648	-44 359	-56 689	207 203	-21 379	4	-2 607	16 474
-35	31 618	15 630	10 281	526	3 915	1 291	0	-25
10 416	130 265	-28 729	-46 408	207 729	-17 464	1 295	-2 607	16 449
0	-728	0	-728	0	0	0	0	0
10 416	129 537	-28 729	-47 136	207 729	-17 464	1 295	-2 607	16 449

Segmentinformasjon i form av geografisk inndeling (2010):

(Tall i 1 000 kr)	Afrika	Asia	Latin-Amerika	Europe	Global	Nedskrivning	Totalt
BALANSE							
Egenkapitalinvesteringer	795 086	356 148	245 311	10 390	34 650	-135 660	1 305 924
Lån til investeringer	451 505	114 658	81 579	0	0	-2 313	645 429
Sum balanse	1 246 591	470 806	326 890	10 390	34 650	-137 973	1 951 353
Renteinntekter lån	35 655	7 988	4 879	0	0		48 522
Realiserte aksjegevinster	7 718	0	1 755	0	0		9 473
Mottatte utbytter	17 561	5 900	1 463	0	0		24 924
Mottatte styrehonorarer	47	0	0	0	30		77
Honorarer	910	260	35	0	9		1 213
Innbetalte avdrag låneporteføljen	331	10 300	0	0	0		10 631
Innbetalte renter låneporteføljen	12	915	0	0	0		927
Resultatandel tilknyttet selskap	0	106 121	18 727	0	0		124 848
Sum driftsinntekter	62 234	131 483	26 859	0	39	0	220 614
Agioregulering lån prosjekter	23 362	-228	3 306	0	0		26 440

NOTE 2 – LØNNSKOSTNAD

Lønn og andre personalkostnader

(Tall i 1 000 kr)	2010	2009
Lønninger	32 139	29 525
Styrehonorarer	525	525
Arbeidsgiveravgift	4 155	3 960
Personalforsikringer	639	594
Pensjonskostnader	4 015	7 334
Andre ytelser	2 907	2 482
Refunderte personalkostnader	125	-754
Sum lønn og andre personalkostnader	44 506	43 665

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styreleder	Styremedlemmer
Lønn/honorar	2 029 262	120 000	405 000
Ytelse til pensjonsforpliktelser	519 032	0	0
Andre godtgjørelser	68 456	0	0
Sum	2 616 750	120 000	405 000

Daglig leder har i 2010 fått utbetalt lønn for to ikke benyttede ferieuker. Dette utgjør kr 75 313.

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 2010. Styrets nestleder har mottatt godtgjørelse på kr 90 000. Øvrige styremedlemmer har mottatt godtgjørelse på kr 75 000 for 2010 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.

Norfund har en variabel lønnsordning (bonus) for alle ansatte utenom daglig leder. Ordninger utgjør totalt 2,5% av Norfunds lønnskostnader. Bonus utbetales for ekstraordinær innsats.

Det er kostnadsført honorar til revisor med kr 498 125 (596 953 i 2009), hvorav kr 336 157 (326 250 i 2009) relateres til lovpålagt revisjon, kr 0 (0 i 2009) for andre attestasjoner, og kr 161 968 (270 703 i 2009) for andre tjenester utenfor revisjon.

Det er ikke betalt honorar til revisor for skattebistand. Alle tall er inklusiv merverdiavgift.

Antall ansatte

Selskapet har 45 ansatte ved utgangen av 2010. Antallet sysselsatte årsverk har vært 41 i 2010.

Pensjonsforhold

Norfund er pliktig til å ha en tjenestepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon. For alle ansatte i Norge har Norfund en ytelsesbasert ordning. Den gir rett til definerte fremtidige ytelser. Ytelsen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelse på ytelsene fra folketrygden. Full opptjeningstid er 30 år og utgjør 70 % av lønn opp til 12 G. Pensjonsordningen tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Norfund 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 fratredelse, 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. 31.12.10 var 39 personer med i ordningen.

Lokalt ansatte ved Norfunds region kontorer i Sør Afrika, Kenya og Costa Rica har innskuddsbaserte pensjonsordninger og Norfund har ikke forpliktelser utover det som er blitt betalt gjennom året.

Økonomiske forutsetninger

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,00 %	4,40 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,40 %	5,60 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,25 %
Pensjonsregulering	3,75 %	4,25 %
G-regulering	3,75 %	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)	2010	2009
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	5 965	5 556
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	1 421	1 196
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 402	-1 455
Administrasjonskostnader	138	118
Resultatført estimatavvik	-2 970	1 156
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	863	764
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	4 015	7 334

1 - Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.

Beregnete pensjonsforpliktelser	Sikrede	Ikke forsikrede	2010
Estimerte pensjonsforpliktelser	28 668	5 328	33 997
Estimerte pensjonsmidler	27 719		27 719
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	949	5 328	6 277
Ikke resultatførte estimatavvik	0	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	134	751	885
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	1 083	6 079	7 162

1 - Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

Avstemming IB - UB	2010	2009
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 01.01 inkl. aga.	8 935	6 069
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	4 015	7 334
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl. aga.	0	0
Investeringer i pensjonsmidler mv., inkl. aga.	-5 788	-4 468
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 31.12 inkl aga.	7 162	8 935

Nordea Livs Asset Mix*	30-09-10
Eiendom	18,9 %
Aksjer	12,1 %
Obligasjoner til amortisert kost	43,3 %
Omløpsobligasjoner	24,1 %
Annet	1,6 %
Sum finansielle eiendeler	100 %

*) kjente størrelser pr beregningsdato

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Tall i 1 000 kr)	2010	2009
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	1 807	1 234
Reisekostnader	6 719	6 395
Ekstern assistanse	13 560	17 433
Kostnader Anbudsgarantiordningen	364	623
Husleie inklusive felleskostnader	5 105	4 394
Annonser/trykksaker	888	695
Andre kostnader	3 897	3 343
Sum driftskostnader	32 340	34 117

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	2 327	739	691	67	3 823
+ tilgang i perioden	821	67	256		1 144
- avgang i perioden			-289		-289
Kostpris periodeslutt	3 148	806	657	67	4 677
Akk. ordinære avskrivninger 01.01	341	39	376	0	757
+ periodens ordinære avskrivninger	833	162	116		1 111
- akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	0	0	-169		-169
Akk. ordinære avskrivninger periodeslutt	1 174	202	323	0	1 699
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 periodeslutt	0	0	0	0	0
Regnskapsmessig bokført verdi periodeslutt	1 973	604	334	67	2 978

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 5 – 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 01.01.10	2 651 161
Tilgang i året	0
Solgt i året	0
Merverdi emisjon	0
Andel årets resultat (+/-) ¹	124 848
Andel årets justeringer ført direkte mot egenkapitalen i SNPI	65 219
Utgående balanse 31.12.10	2 841 228

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

Avtalefestede investeringer i tilknyttet selskap

Norfund og Statkraft har inngått en aksjonæravtale som innebærer at Norfund har opsjon til å selge seg helt eller delvis ut av SN Power per 31 mars 2011, årsslutt 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.

Norfund hadde ved utgangen av 2010 forpliktet 50 MUSD til SNPI investeringer i Brasil og India.

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	
	2010	2009
Driftsinntekter	690 783	746 373
Driftskostnader	779 444	547 577
Driftsresultat	-88 661	198 795
Netto finansresultat	425 694	125 871
Ordinært resultat før skattekostnad	337 033	324 667
Skatt på ordinært resultat	-15 236	-64 345
Ordinært resultat	321 797	260 322
Årsresultat	321 797	260 322
Minoritetsinteresser	9 676	55 791
Majoritetsinteresser	312 121	204 532

BALANSE

Eiendeler	2010	2009
Immaterielle eiendeler	322 448	270 985
Varige driftsmidler	4 157 868	3 908 278
Finansielle anleggsmidler	3 787 480	2 834 956
Sum anleggsmidler	8 267 796	7 014 219
Varer	3 625	3 784
Fordringer	236 060	333 974
Investeringer	12 796	0
Kontanter og kontantekvivalenter	1 740 499	2 002 089
Sum omløpsmidler	1 992 980	2 339 847
Sum eiendeler	10 260 776	9 354 066

Egenkapital og gjeld	2010	2009
Innskutt egenkapital	6 539 561	6 450 564
Opptjent egenkapital	563 456	177 339
Sum egenkapital	7 103 017	6 627 903

Minoritet	538 566	388 876
Avsetninger for forpliktelser	328 825	103 155
Annen langsiktig gjeld	1 862 962	1 824 426
Kortsiktig gjeld	427 406	409 707
Sum gjeld	2 619 193	2 337 287
Sum egenkapital og gjeld	10 260 776	9 354 066

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 6,04, og balansen er omregnet til kurs 31.12.10 USD 5,86.

Årsregnskap for tilknyttet 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 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
	01-01-10	01.01-31.12	01.01-31.12	året	året	31-12-09
TOTALT	32 604	10 631	927	4 064	0	17 909
Nedvurdering	32 604					-17 909
Bokført verdi	0					0

Norfund har vurdert verdien av låneporteføljen pr 31.12.10 til kr 2,078 millioner.

Sum innbetalinger på låneporteføljen

(Tall i 1 000 kr)	Avdrag	Renter	Totalt
2010	10 631	927	11 557
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	333 551	51 402	384 953

Andre fordringer

(Tall i 1 000 kr)	Andre fordringer	
	31.12.10	31-12-09
Fordring/Rettighet ¹	8 078	4 500
Andre fordringer	39 442	25 194
Sum fordringer	47 520	29 694

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 31.12.10

Andre fordringer: Alle fordringer har forfall innen et år.

NOTE 7 - AKTIVERTE PROSJEKTUTVIKLINGSKOSTNADER

(Tall i 1 000 kr)	2010	2009
Prosjekt		
Kikagati HPP	3 156	1498
Nsongiezi Hydro Power	448	0
Sum aktiverte prosjektutviklingskostnader	3 604	1498

Prosjektutviklingskostnader er kostnader påløpt for å utvikle prosjekter til en fase hvor det kan tas en investeringsbeslutning. Ved positiv investeringsbeslutning blir de aktiverte kostnadene konvertert til investering. Hvis investeringen ikke blir gjennomført blir dette nedskrevet som et tap over resultatregnskapet. Aktivering av kostnadene krever at det er over 50% sannsynlighet for at prosjektet blir noe av.

Økt prosjektutviklingsaktivitet er en del av Norfunds økte satsing på fornybar energy og er Norfunds "Project development facility".

Norfund har en lisens sammen med TrønderEnergi i forbindelse med Kikagati prosjektet. Denne er tidligere blitt regnskapsført som en immatriell eierandel. Denne lisensen er en del av prosjektutviklingskostnadene og er derfor blitt flyttet til denne kategorien.

NOTE 8 – LÅN TIL SELSKAPER I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

(Tall i 1 000)		Bokført verdi ¹	Bokført verdi ¹
	Valuta	(i valuta)	(kr)
Safa Marine Industries Ltd	EUR	56	438
LAAD	USD	11 667	68 328
Inversiones Nicafish S.A	USD	1 127	6 603
Trønderpower Limited (Bugoye HPP)	USD	6 962	40 773
Locfund Ltd.	USD	1 225	7 174
Brac NGO	BDT	391 257	32 091
EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	1 200	7 028
Abacus	UGS	3 864 257	10 500
Samic Ltd	USD	214	1 255
AMRET Co. Ltd.	KHR	8 252 000	11 883
Brac Africa Loan Fund	USD	2 540	14 875
Euro TechBridge AS	NOK	2 500	2 500
Casquip Starch (Pty) Ltd	ZAR	28 543	25 015
Capitec Bank Limited	ZAR	150 000	132 540
Scandinavian Water Technology AS	NOK	2 500	2 500
European Financing Partners Co-invested ²	EUR	405	3 167
European Financing Partners Co-invested ²	USD	3 251	19 040
Green Resources AS	USD	3 500	20 497
Sathapana Ltd.	USD	2 833	16 593
Pride Architects AS	NOK	2 000	2 000
Africado Ltd.	EUR	670	5 234
Real People Investment PTY	ZAR	100 000	88 360
Hattha Kaksekar Ltd	KHR	8 478 000	12 208

MEZZANINELÅN

EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	5 000	29 282
DFCU	USD	3 000	17 569
Afrinord Hotel Investments A/S	EUR	1 160	9 063
Matanuska Africa Ltd.	USD	1 800	10 542
Matanuska Mozambique Limitada	USD	2 200	12 884
BRAC Bank Limited	BDT	490 000	40 190
Periodisering oppstartsfee lån			-2 389
Sum lån til selskaper			647 742
Tapsavsetning lån pr 31.12.10			-2 313
Bokført verdi lån/sum renteinntekter			645 429
Avtalefestede investeringer i lån			996 382

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 14.

Enkelte av lånene har en risiko som kan sammenlignes med egenkapitalinvesteringer

¹Tall pr 31.12.10 og før evt. nedskrivninger.

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

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

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)
FEDHA Fund	USD	11,5 %	636	463	4 825	3 812
CAIF	USD	4,0 %	719	719	5 874	5 876
African Infrastructure Fund	USD	1,2 %	242	42	1 414	243
SEAF Trans-Balkan Fund	USD	22,9 %	362	362	2 140	2 140
CASEIF	USD	31,8 %	1 646	1 646	11 397	11 397
Siam Investment Fund II	USD	8,7 %	727	727	4 610	4 609
SEAF Sichuan SME Investment Fund	USD	13,3 %	1 948	1 833	12 191	11 518
Horizon Tech Ventures	ZAR	18,1 %	7 832	2 060	7 089	1 989
Aureos Central America Fund	USD	27,5 %	5 098	5 025	30 888	30 458
Aureos East Africa Fund	USD	20,0 %	5 585	5 472	34 039	33 378
Aureos West Africa Fund	USD	26,0 %	6 573	5 284	37 103	29 554
Aureos Southern Africa Fund	USD	25,1 %	10 073	8 451	56 485	46 987
Aureos South Asia Fund I ²	USD	50,0 %	1 510	1 210	9 635	7 879
Aureos South East Asia Fund	USD	28,6 %	19 388	17 134	115 560	102 357
APIDC Biotech Fund	USD	7,7 %	2 750	2 750	16 697	16 697
China Environment Fund	USD	10,0 %	1 936	1 695	10 723	9 310
Aureos South Asia Fund (Holdings)	USD	23,5 %	18 252	12 702	109 283	76 778
Business Partners Madagascar SME Fund	EUR	14,1 %	1 200	738	9 689	6 082
Solidus Investment Fund	USD	6,3 %	1 600	1 600	9 322	9 322
Aureos Central America Growth Fund (EMERGE)	USD	14,3 %	2 923	1 932	17 707	11 905
CASEIF II	USD	13,8 %	4 000	2 028	23 792	12 243
Locfund	USD	10,0 %	1 485	1 485	8 740	8 740
The Currency Exchange	USD	2,4 %	10 000	10 000	55 000	55 000
I&P Capital	EUR	13,4 %	3 649	1 637	29 409	13 684
Horizon Equity Partners Fund III	ZAR	9,0 %	26 730	10 300	21 909	7 393
Africaap Microfinance Investment Company	USD	7,1 %	3 000	2 494	16 465	13 501
Aureos Latin America Fund (ALAF)	USD	13,6 %	28 303	15 239	171 191	94 688
Seaf Blue Water Growth Fund	USD	20,0 %	5 027	2 410	29 348	14 021
NMI Global Fund ²	NOK	45,0 %	162 000	81 000	162 000	81 000
NMI Frontier Fund ²	NOK	45,0 %	108 000	43 200	108 000	43 200
GroFin Africa Fund	USD	9,4 %	14 876	3 470	89 294	22 497
Aureos Africa Fund L.L.C	USD	10,5 %	40 000	16 637	245 633	108 807
Fundo de Investimento Priv.Angola	USD	26,8 %	7 500	389	44 014	2 370
Fanisi Venture Capital Fund SCA	USD	32,3 %	15 000	2 413	88 658	14 946
Cambodia- Laos Development Fund ²	USD	40,0 %	4 000	580	23 428	3 401
Evolution One Fund	ZAR	7,2 %	50 000	10 503	43 585	8 685
AgriVie Fund	ZAR	9,4 %	75 000	32 064	64 891	26 953
ASEAF II	USD	7,3 %	5 000	0	29 282	0
Frontier Fund	USD	11,3 %	10 000	0	58 564	0
Sum investert i fond					1 819 874	953 420

Med avtalefestet menes at det foreligger en ekstern forpliktelse på oppgitt beløp. Ved omregning til kroner, er kurs ved utbetalings-tidspunktet benyttet for den delen av beløpet som er utbetalt. For den delen som ikke er utbetalt er kurs pr 31.12.2010 benyttet.

¹ Tall pr 31.12.10 og for eventuelle nedskrivninger.

2 Fondsinvesteringer med mer enn 35% eierandel

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. Norfund er i en prosess for å redusere eierandelen til under 35%.

NMI Global Fund og NMI Frontier Fund er en del av samarbeidsprosjektet mellom privat og offentlig kapital innen mikrofinans (Norsk mikrofinansinitiativ). Det var en forutsetning for dette samarbeidsinitiativet at staten ved Norfund stilte opp med like mye kapital som de private investorene.

Cambodia Laos Development Fund er en ny investering i 2010 med Norfund eierandel på 40%. Norfund vurderer denne investeringen som et særlig tilfelle fordi fondet er et av de aller første fondene i disse landene. Norfund ser det som viktig å bidra til å utvikle det lokale kapitalmarkedet. Det har vært spesielt krevende å reise annen kapital. Norfunds investeringer gvar avgjørende for at fondet skulle bli realisert.

Egenkapitalinvesteringer i managementselskaper

(Tall i 1 000)			Avtalefestet	Historisk	Avtalefestet	Historisk
	Valuta	Eierandel	investering (i valuta)	kostpris ¹ (i valuta)	investering (i kr)	kostpris ² (kr)
AMSCO B.V.	EUR	4,8 %	240	240	1 837	1 837
Lafise Investment Management	USD	20,0 %	2	2	17	17
NMI Portfolio Manager AS ²	NOK	50,0 %	30 000	30 000	30 000	30 000
European Financing Partners mgm	EUR	7,6 %	25	25	195	195
Angola Capital Partners LLC ²	USD	50,0 %	250	250	1 417	1 417
Fanisi Venture Management Company ²	USD	50,0 %	275	25	1 605	141
Sum investert i management selskaper					35 071	33 608

¹ Tall pr 31.12.10 og for eventuelle nedskrivinger.

2 Samarbeidsselskaper med 50% eierandel

Angola Capital Partners LLC er et management selskap, der Norfund var en av initiativtakerne. Norfund eier management selskapet sammen med Banco Africano de Investimento (BAI). Dette er et samarbeidsprosjekt etablert for å utvikle det lokale kapitalmarkedet. Selskapet var det første i sitt slag i Angola og ville ikke blitt realisert uten Norfunds deltakelse. Norfund vil etter hvert selge seg ned i managementselskapet.

Fanisi Venture Management Company er et managementselskap, der Norfund var en av initiativtakerne. Etableringen var et samarbeidsprosjekt med Armani Capital. Norfund vil med denne etableringen bidra til å realisere Norfunds mål gjennom å videreutvikle kapitalmarkedet i Øst-Afrika og reise kapital til investeringer i små og mellomstore bedrifter. Selskapet er et av de første venture-lignende fondsselskaper i Øst-Afrika, og ville ikke ha blitt realisert uten Norfunds deltakelse.

Norfund etablerte i 2008 NMI (Norsk mikrofinansieringsinitiativ) sammen med KLP, DnB NOR-gruppen, Ferd og Storebrand. Det var en forutsetning for dette samarbeidsinitiativet at staten ved Norfund stillet opp med like mye kapital som de private investorene. 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 Limited	UGS	10,0 %	4 600 000	4 600 000	17 607	17 607
CIFI S.A.	USD	9,3 %	5 000	5 000	31 225	31 225
TPS Afghanistan (Kabul Serena Hotel) Ltd.	USD	17,1 %	5 000	5 000	33 785	33 785
Afrinord Hotels Investments A/S	EUR	20,0 %	5 100	50	39 845	392
Micro Africa Ltd II	USD	15,3 %	250	250	1 558	1 558
Banco Terra S.A.	MZN	20,0 %	293 000	133 000	61 277	32 336
TPS Pakistan Ltd.	USD	4,7 %	3 967	3 967	21 161	21 161
Trønderpower Limited (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 Limited	KES	0,1 %	61 950	61 950	4 937	4 937
Casquip Starsh (Pty) Ltd	SZL	17,1 %	19 000	19 000	13 170	13 170
SN Power Africa AS	NOK	19,0 %	67 450	67 450	67 450	67 450
Telecom Management Partner (TMP) Ltd ²	USD	43,4 %	4 903	4 903	26 298	26 298
Africado Ltd. ²	EUR	40,0 %	2 000	0	15 625	0
Real People Investment PTY	ZAR	8,9 %	10 000	100 002	-2 094	77 431
Socremo - Banco de Microfinancas S.A.	MZN	18,4 %	126 239	56 383	24 646	12 011
Agrica Limited	USD	24,0 %	10 000	10 000	60 798	60 798
TPS Rwanda Ltd	RWF	11,4 %	1 294 710	993 710	12 690	9 728
Family Bank Ltd	KES	5,6 %	229 500	229 500	18 009	18 009
Basecamp Explorer Kenya Ltd ²	NOK	40,0 %	9 000	0	9 000	0
Sum investert i selskaper					483 648	454 557

Nedskrivning investeringer pr 31.12.10	-135 660
Bokført verdi investeringer	1 305 924

¹Tall pr 31.12.10 og for eventuelle nedskrivinger.

2 Egenkapitalinvesteringer med mer enn 35% eierandel

Norfunds investering i Africado Ltd. Utgjør en 40% eierandel. Prosjektet er et oppstartsprosjekt innen landbruk, og partnerne hadde begrenset tilgang på kapital. Norfund vurderer investeringen i Africado som et særlig tilfelle der det som følge av kapitalmangel har vært nødvendig å gå over 35% for i det hele tatt å få prosjektet realisert.

Telecom Management Partner er under avvikling. Selskapet er et tomt selskap uten aktivitet eller ansatte. Selskapet er å betrakte som et oppgjørsselskap etter salget av Powercom i påvente av endelige revisorbekreftelser og slettning av selskapet.

I Basecamp Explorer Kenya Ltd har Norfund en eierandel på 40%. Den høye eierandel var nødvendig for å tilføre egenkapital av en størrelse som sikret en solid base for dette norske selskapets videre vekst. Investeringer på turismeområdet har ofte høyere egenkapital enn normalt for å motvirke varierende markedsforhold globalt.

NOTE 10 – REALISERTE INVESTERINGER

Gjelder prosjekter hvor Norfund har realisert hele sin investering. Tabellen viser realisert resultat over hele investeringsperioden.

(Tall i 1 000 kr)	Vietnam Equity fond	Craft Silicon	Horizonte BiH Enterprice Fund
Kostpris, innskutt kapital	7 093	12 071	2 924
Totalt tilbakebetalt investering	14 639	12 738	583
Gevinst/tap (-) solgte investeringer	7 546	666	-2 341
Realisert gevinst	7 377	389	-2 266
Realisert valutagevinst	170	383	-75
Første utbetalingsår	2005	2009	1998
Investeringsvaluta	EUR	USD	EUR
Beregnet IRR i investeringsvaluta (årlig)	106 %	4 %	-26 %

Lån til GrameenPhone, CIFI og TMP er innfridd i løpet av året. Norfund har fortsatt egenkapital investert i TMP og CIFI. Alle lån er i sin helhet innfridd.

NOTE 11 – SKATTEKOSTNAD

Skattekostnader relaterer seg i sin helhet til kildeskatt på utbytte og renter fra utenlandske investeringer. Norfund er fritatt for skatt i Norge gjennom egen paragraf i skatteloven.

NOTE 12 – BANKINNSKudd, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

I bankinnskudd på kr 1 943 770 411 inngår saldo på sperret skattetrekkskonto med kr 1 908 142. Videre er kr 25 653 750 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 14).

Av selskapets totale bankinnskudd er kr 1 838 831 541 innestående i Norges Bank.

NOTE 13 – KAPITALBEVEGELSE

(Tall i 1 000 kr)	Grunnfonds- kapital	Reserve- fondskapital	Over- skuddsfond	Sum egenkapital
Kapital 01.01.10	3 330 000	1 320 000	1 220 891	5 870 891
Tilført kapital 2010	471 750	157 250		629 000
Egenkapitaljustering TS ført direkte mot EK (jfr. note 5)			65 219	65 219
Årets overskudd			182 067	182 067
Kapital 31.12.10	3 801 750	1 477 250	1 468 176	6 747 176

Reservekapitalen kan kun anvendes til dekning av tap som ikke kan dekkes av andre fondsavsetninger utenom grunnfondskapitalen. Tildelt kapital i 2010 er fordelt med 75% til grunnfondskapital og 25% til reservefondskapital i henhold til Norfunds instruks § 9. Norfund har mottatt kr 5 235 millioner i kapital fra staten, hvorav kr 629 millioner er innbetalt i 2010. 44 millioner kroner av disse ble bevilget av stortinget 18 juni 2010 i revidert nasjonalbudsjett for 2010. Tilleggsbevilgningen var spesielt rettet mot satsingen på ren energi.

NOTE 14 – UBENYTTTEDE MIDLER (NORFUNDS TILSKUDDSORDNINGER)

I St.prp. Nr 1 (2009-2010) er det gitt midler til tilskuddsordning for å styrke utviklingseffektene 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 2010 mottatt kr 34,0 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 27, 1 millioner i 2010. Av midlene er kr 18,4 millioner øremerket til prosjekter på Balkan.

	Ubenyttede midler Norfund		Ubenyttede midler Balkan	
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
INN BETALINGER				
Overført fra forrige år	76	1 979	18 362	27 146
Innbetalt i året	34 000	92 000		0
Sum innbetalinger	34 076	93 979	18 362	27 146
Inntekter			276	256
UT BETALINGER				
<i>Generelle kostnader</i>				
Administrasjon av fond	277	-277	-2 346	
Generell oppfølging	0	-517	-173	
<i>Intervensjon</i>				
Prosjektutvikling	-12 238	-14 425		
Styrke og støtte utviklingseffekter i prosjekter	-3 530	-7 179		
Forsterke samfunnsansvar	-1 017	-2 021		
NMI oppstartsstøtte	-11 000	-10 000		
Bugoye oppstartsstøtte		-60 000		
Tilbakebetaling tilskuddsmidler	683			
<i>Lokale investeringsfond</i>				
Oppfølgingskostnader			-61	-35
Lån til prosjekter				-7 175
Sum utbetalinger	-26 825	-93 903	-579	-9 729
Fordelte renteinntekter			281	688
Ikke-utbetalte midler	7 251	76	18 339	18 362
Ikke-utbetalte midler totalt pr 31.12.10	25 590	18 436		

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

NOTE 15 – 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 basisvaluta betyr dette at Norfunds fremtidige avkastning i stor grad vil bli påvirket av forholdet mellom NOK og USD (ev. 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.

Valutakurser benyttet i omregning

		31.12.10	31.12.09	Endring i året
US Dollar	USD	5,856	5,777	1,4 %
Sør Afrikanske Rand	ZAR	0,884	0,783	12,8 %
Rwanda Franc	RWF	0,0098	0,0100	-1,3 %
Kenyanske Schilling	KES	0,071	0,073	-3,5 %
Uganda Shilling	UGS	0,00251	0,00300	-16,3 %
Mozambique Metical	MZN	0,1809	0,2112	-14,3 %
Bangladesh Taka	BDT	0,0820	0,0822	-0,2 %
Cambodien Riel	KHR	0,00144	0,00140	2,9 %
Swaziland Lilangeni	SZL	0,876	0,768	14,1 %
Euro	EUR	7,813	8,315	-6,0 %

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 satsing 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 16 - FORPLIKTELSER

	Leieperiode	Årlige leiekostnader
Lokaler i Støperigata 2, Oslo	01.07.09 - 30.06.2012	3 415 646

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 2010 belastet regnskapet til Norfund med 512 596 kr. Anbudsgarantiordningen var i utgangspunktet en treårig prøveordning som varte ut 2007. Ordningen er forlenget.

NOTE 17 - ENDRING AV REGNSKAPOPPSETT

Norfunds er et investeringsselskap. Norfunds driftsinntekter er som følge av dette er renter, utbytte med mer. For vanlige produksjonsvirksomheter er dette klassifisert som finansposter. Tilsvarende er investeringen i tilknyttet selskap en del av driften og Norfunds resultatandelen fra tilknyttet selskap er flyttet opp som en del av driftsinntekter. For klarere å få fram de løpende driftskostnadene ved Norfunds drift er det laget et nytt sumnivå for valutaeffekter på porteføljen og nedskrivninger.

Endringen påvirker ikke resultatet eller Norfunds balanse, men driftsinntektene og driftsresultatet øker tilsvarende resultatandelen fra SN Power Invest. Tallene for 2009 er omarbeidet og driftsresultatet i 2009 er 82 millioner kr høyere som følge av endringene.

Til NORFUND særlovsselskap

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NORFUND, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på NOK 182 067 000 og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til NORFUND per 31. desember 2010 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at 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.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. mars 2011

Crowe Horwath AS


Stenar Andersen
statsautorisert revisor



Norfunds hovedkontor, Oslo, Norge

Postadresse:

Postboks 1280 Vika

NO-0111 Oslo,

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: 66162-00800,

Nairobi, Kenya

Besøksadresse:

4th Floor Arlington Block,

14 Riverside Drive, Nairobi, Kenya

Telefon: +254 (724) 256 947

www.norfund.no