



STATENS INVESTERINGSFOND FOR
NÆRINGSVIRKSOMHET I UTVIKLINGSLAND

ÅRSRAPPORT **2012**

SKAPER VERDIER | BEKJEMPER FATTIGDOM

ÅRSBERETNING 2012

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 utvikling av lønnsomme bedrifter, særlig innen fornybar energi, finansinstitusjoner og landbruk, og overføring av kunnskap og teknologi, bidrar Norfund til økonomisk utvikling og lønnsomme, bærekraftige arbeidsplasser i fattige land. Samlet investeringsportefølje var ved utgangen av 2012 på 8,3 milliarder kroner.

1. OPPSUMMERING AV ÅRET

Norfund inngikk investeringsavtaler for 1,2 milliarder kroner i 2012. Om lag 0,5 milliard kroner var investeringer innen fornybar energi, og 0,4 milliarder kroner i finansinstitusjoner.

Utbygging av fornybar energi er avgjørende for å sikre en miljømessig bærekraftig utvikling, og er fortsatt Norfunds største investeringsområde. Om lag 50 prosent av Norfunds investeringsportefølje er i fornybar energiprojekter, mens 22 prosent av porteføljen er i finansinstitusjoner, herunder mikrofinans, og 7 prosent er i landbruk og landbruksrelatert industri. Den resterende delen av porteføljen er i hovedsak i turisme og i små og mellomstore bedrifter for øvrig.

I tillegg til Norfunds strategiske prioritering av fornybar energi, har Afrika sør for Sahara og de minst utviklede landene (MUL) preget investeringene i 2012. Om man ser bort fra investeringene i SN Power Invest, er 82 prosent av nye investeringer gjort i Afrika sør for Sahara, mens 45 prosent er gjort i minst utviklede land (MUL). Inklusive SN Power Invest er Afrikaandelen 52 prosent, og MUL-andelen 54 prosent.

Norfund reviderte sin strategi i 2012. Norfund forventer i årene framover å oppleve økende knapphet på tilgjengelig investeringskapital som følge av at organisasjonen er bygget ut og tilgangen på gode prosjekter er stor. Strategien innebærer derfor en strengere prioritering mellom tilgjengelige prosjekter, som alle har stor utviklingseffekt.

Hovedlinjene i den eksisterende strategien vil videreføres, med geografisk konsentrasjon om det østlige og sørlige Afrika, Sentral-Amerika og utvalgte land i Sørøst-Asia, og sektormessig konsentrasjon om fornybar energi, finansinstitusjoner og landbruk og landbruksrelatert industri. Fondsinvesteringene vil konsentreres om markeder der behovene er særlig store, særlig de minst utviklede land, og prosjekter hvor Norfund kan ha en særlig addisjonell betydning.

Norfund legger vekt på investeringer i sårbare stater som Sør-Sudan og Myanmar. Kinyeti Capital ble etablert i Juba i Sør-Sudan i februar, et av landets første investeringsselskaper. Norfund arbeider videre med å utvikle et vannkraftverk i Fula Rapids i Sør-Sudan.

Norfund åpnet høsten 2012 sitt tredje kontor i Afrika i Maputo i Mosambik, i tillegg til kontorene i Nairobi i Kenya og Johannesburg i Sør-Afrika. Maputokontoret skal primært være et senter for landbruksinvesteringer i regionen.

Norfunds Asiakontor i Bangkok i Thailand hadde i 2012 sitt første hele driftsår. Særlig innsats har vært rettet mot å forberede investeringer i Myanmar, i første omgang innen mikrofinans. Sentral-Amerika-kontoret i Costa Rica fikk en ny medarbeider for å styrke arbeidet med investeringer i fornybar energi.

Norfund vil styrke innsatsen for å synliggjøre investeringsmulighetene i utviklingsland og å øke norske investorers interesse for slike investeringer. Et gjennombrudd i arbeidet med å mobilisere privat kapital ble gjort i august med signering av en avtale med livsforsikringsselskapet KLP om å gjøre felles investeringer i Norfunds investeringsland, med fokus på Afrika.

Restriksjoner på Norfunds investeringer gjennom tredjeland har også i 2012 begrenset investeringene. Norge inngikk imidlertid i 2012 skatteinnsynsavtale med Mauritius, som under de gjeldende midlertidige retningslinjene for investeringer gjennom tredjeland vil muliggjøre flere investeringer i Afrika. Norfund vil fortsatt være tilbakeholden med bruk av tredjeland, sikre transparens i investeringene og i hvert enkelt tilfelle gi en utviklingsmessig begrunnelse.

Verdijustert egenkapital ved utgangen av 2012 var 10.854 millioner kroner, mot 10.038 millioner kroner ved utgangen av 2011.

2. NORFUNDS VIRKSOMHET

2.1. Virksomhet og virksomhetsområder

Norfunds formål er å bidra til utvikling gjennom investeringer i levedyktige, lønnsomme virksomheter. Gjennom investeringer bidrar Norfund til å skape lønnsomme arbeidsplasser og inntekter til ansatte, eiere og skatt til det offentlige. Investeringene skal være addisjonelle i den forstand at de bidrar til å øke tilgangen på kapital og kompetanse til fattige land. I tillegg skal Norfund være katalytisk ved å mobilisere ytterligere kapital, både fra Norge og internasjonalt. Norfund investerer alltid sammen med andre, og går normalt ikke inn med mer enn 35 prosent av kapitalen i et selskap. 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 sektor, 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 selve utbyggingen samt hydrologiske forhold. Norfunds investeringer i fornybar energi har vist god lønnsomhet og har betydelige utviklingseffekter.

Norfund kommiterte 80 millioner USD i SN Power i 2012 i forbindelse med prosjekter i Latin-Amerika og Sørøst-Asia. I tillegg investerte Norfund 118 millioner ZAR i Kalkbult solenergiprojekt i Sør-Afrika sammen med Scatec Solar som partner.

Norfund og KLP inngikk en ko-investeringsavtale hvor begge parter forpliktet seg til å investere 500 millioner kroner i fornybar energi og finansinstitusjoner. Avtalen ble operativ fra januar 2013.

Norfund har en fasilitet for utvikling av energiprojekter (The Project Development Facility). Innenfor denne ordningen er det avtalefestet fire nye investeringer: 8,4 millioner kroner til et vindkraftprosjekt i Kenya, 7,5 millioner kroner til to vannkraftprosjekter i Uganda, og 1,5 millioner til et biogassprosjekt i Sør Afrika.

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

I 2012 ble det gjort investeringer på totalt 393 millioner kroner i 6 finansinstitusjoner. Tre av disse var nye prosjekter for Norfund, mens de øvrige var kapitaløkninger til selskaper som allerede var i investeringsporteføljen. De nye investeringene gjelder lån på 18 mill. kr. til mikrofinansinstitusjonen ODEF og lån på 75 mill kr til SMB-banken Fichosa, begge i Honduras. Videre investerte Norfund 53 mill. kr i egenkapital i den regionale finansinstitusjonen Norsad i det sørlige Afrika. Norfund og de nordiske søsterorganisasjonene Swedfund, Finnfund og IFU overtok de nordiske statenes eierandeler i Norsad i forbindelse med en restrukturering av institusjonen.

SMB-fond: SMB-fond er et viktig instrument for å nå små og mellomstore bedrifter (SMB). Disse bedriftene har en viktig rolle i oppbyggingen av et velfungerende næringsliv og lokale arbeidsplasser. Mangel på kapital i SMB-sektoren gjør at Norfund har en addisjonell rolle ved investeringer gjennom slike fond.

Fondsporteføljen utgjorde per 31. desember 2012 32 aktive fond i Afrika, Asia og Latin-Amerika, med hovedvekt på Afrika. I tillegg har Norfund eierandeler i tre fondsforvaltningsselskaper. Den totale avtalefestede porteføljen utgjør NOK 1.485 millioner kroner som er investert i ca 400 små og mellomstore bedrifter. Produksjon, handel og finansielle tjenester er de tre viktigste sektorene. Den finansielle utviklingen av porteføljen var tilfredsstillende. Norfund investerte i ett nytt fond i 2012, CoreCo, i Sentral-Amerika, til en total avtalefestet verdi av NOK 56 millioner.

Industrielle partnerskap: Norfunds investeringer i industrielle partnerskap er egenkapitalinvesteringer 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 skjedde i 2012 kun i det sørlige og østlige Afrika.

I 2012 gjorde Norfund 7 investeringer i enkeltbedrifter med en total forpliktelse på 243 millioner kroner. Fire nye prosjekt ble startet i 2012, og det ble gjort tre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper. De nye investeringene var Chayton Atlas som produserer hvete, mais og soya på 6 gårder i Zambia og landbruksvirksomheten Great Lakes Agriculture Developments i Uganda. Investeringsselskapet Kinyeti Venture Capital ble opprettet og fikk tilført 4 millioner kr for å investere i SMB-er i Sør-Sudan, og vi signerte en låneavtale med Yara til deres nye anlegg for gjødselblanding og pakking i Dar es Salam.

Det ble gitt et nytt lån til skogselskapet Green Resources med en ramme på 85 millioner kroner. Bananplantasjen Matanuska fikk også

tilført økt egenkapital og messanin-lån på 58 millioner kroner, og Basecamp Explorer i Kenya som driver med bærekraftig turisme i Masai Mara, fikk tilført 1 million kroner i ny kapital.

Tilskuddsordningen

Norfund har en tilskuddsordning som skal forsterke utviklingseffektene i vår investeringsaktivitet. Ordningen tilbyr profesjonell og teknisk bistand til Norfunds investeringsprosjekter gjennom virksomhetsforbedring (som for eksempel opplæring, styrking av interne kontrollsystemer eller bedrede HMS rutiner), lokalsamfunnsutvikling og prosjektutvikling.

I 2012 bevilget Norfund gjennom tilskuddsordningen 45,1 millioner kroner, hvorav 10,3 millioner kroner var ubenyttede midler overført fra 2011. 27,9 millioner kroner var øremerket etableringen av mikrofinansfondet NMI (11 millioner kroner), og vannkraftverket Fula Rapids i Sør Sudan (16,9 millioner kroner, hvorav 4,9 millioner var overført fra 2011).

I tillegg godkjente Norfund under tilskuddsordningen nye prosjekter for totalt 17,7 millioner kroner fordelt på 19 prosjekter i 2012. Av disse var 26 prosent prosjektutvikling (16 prosent av midlene), 58 prosent virksomhetsforbedring (56 prosent av midlene) og 16 prosent lokalsamfunnsutvikling (28 prosent av midlene). 76 prosent av midlene ble tildelt prosjekter i Afrika (fordelt på 13 prosjekter), og 12 av årets nye bevilgninger (43 prosent av midlene) var til prosjekter i de minst utviklede landene (MUL).

I tillegg til de 19 nye prosjektene ble 24 prosjekter fra tidligere år videreført i 2012. Av den totale porteføljen er 33 prosent av prosjektene relatert til Norfunds strategiske satsning på landbruk. Blant annet er det gitt støtte til utforming av modeller for inkludering av småbønder i landbruksinvesteringene. Dette gjelder både kartlegging av investeringsmuligheter som kommer småbønder til gode og metoder for å inkludere småbønder i verdikjeden til større landbruksksselskaper. Hensikten er å bidra til at også småbønder får ta del i den økonomiske utviklingen Norfunds landbruksinvesteringer medfører. Det er viktig, men utfordrende å finne bærekraftige modeller for dette. Norfund vil derfor fortsette å styrke dette arbeidet.

To viktige satsningsområder for Norfund er fornybar energi og sårbare stater. I tillegg til øremerket støtte fra Utenriksdepartementet, har Norfund de siste to årene tildelt 10,4 millioner kroner i støtte til prosjekter i Sør-Sudan og Myanmar. I Sør-Sudan har Norfund gjennom tilskuddsordningen gitt støtte i tilknytning til etableringen av landets første finansieringsselskap, Kinyeti Capital Ltd., og vannkraftverket Fula Rapids. I Myanmar brukes tilskudd blant annet til en lokal konsulent og til utviklingen av en mikrofinansinstitusjon for småbønder. For å understøtte satsningen på fornybar energi, ble det i 2012 brukt 5,8 millioner kroner. Dette er en nedgang i forhold til tidligere år som delvis skyldes opprettelsen av en egen prosjektutviklingsfasilitet for fornybar energi (PDF) som ble etablert i 2011.

Norfund forvalter i tillegg for UD et tilskuddsfond øremerket for prosjekter på Balkan. Det meste av midlene er gitt i lån til finansieringsselskap.

På vegne av Norad administrerer Norfund et tilskudd (mixed credit) på 38 millioner kroner til vannkraftprosjektet Nam Sim i Laos. Tilskuddet ble utbetalt til Norfund fra Norad i desember 2011 og Norfund forventer å utbetale tilskuddet til prosjektet gradvis i løpet av 2013 og 2014.

Veiledningskontoret

Veiledningskontoret for næringsutvikling i utviklingsland drives i samarbeid med Norad, og er en førstelinjeinstans for henvendelser fra aktører som ønsker å satse kommersielt i utviklingsland. Kontoret gir spesielt bedrifter råd og veiledning om økonomiske tilskudds- og finansieringsordninger. Kontoret hadde i 2012 ca. 15 prosent færre henvendelser enn 2011. Nedgangen skyldes i hovedsak færre forespørsler fra de aller minste aktørene. Dette er en ønsket utvikling da det har vist seg hensiktsmessig å konsentrere næringslivsstøtten til større prosjekter med sterkere gjennomføringsevne, og derfor større sannsynlighet for suksess.

2.2. Realiseringer

Norfund har realisert tre investeringer i 2012: Family Bank, Micro Africa og SEAF Trans Balkan Fund.

Family Bank: Norfund investerte 18 millioner kroner i den kenyanske banken Family Bank i 2010, tilsvarende en eierandel på 5,6 prosent i selskapet. Banken har vokst betydelig siden 2010, og er nå den 15. største banken i landet. Nye investorer var interessert i å ta del i den positive utviklingen, og Norfund valgte å selge aksjene. Salget gir Norfund rundt 30 millioner kroner, noe som resulterer i en årlig avkastning på over 30 prosent.

Micro Africa: Norfund investerte i 2006 USD 250.000 i konvertible preferanseaksjer for 15,3 prosent av Micro-Africa-gruppen. Prosjektet var et samarbeid med Aureos East Africa Fund (AEAF). Norfund avsluttet investeringen da Letshego Holdings, en regional mikro-finansaktør, kjøpte et flertall av aksjene i 2012. Norfunds årlige avkastning utgjør 27 prosent. Norfund er fortsatt en långiver til Letshego-gruppen via sine datterselskaper i Kenya og Uganda.

SEAF Trans Balkan Fund: Etter Balkankonflikten på slutten av 1990-tallet, investerte Norfund i 2000 5 millioner USD i SEAF Trans Balkan Fund. Fondet har gjort investeringer i Kroatia, Romania og Bulgaria. I perioden 2005 - 2007 gjorde fondet flere vellykkede realisasjoner, og innen 2008 hadde fondet realisert de fleste investeringene. Fondet ble i utgangspunktet satt opp med en A/B-klasse aksjonærstruktur, der klasse B-aksjonærer, inkludert Norfund, fikk tilbakebetalt hele innskuddskapitalen inklusive 6 prosent årlig avkastning. I 2011 inngikk B-klasse-aksjonærene en avtale med SEAF å selge aksjene tilbake til SEAF for en nominell verdi. Transaksjonen ble gjennomført i begynnelsen av 2012.

2.3. Finansiell risiko

I tråd med Norfunds utviklingsmessige formål prioriteres investeringer i land der rammevilkår, markeder og selskaper er preget av høy risiko. Det er således betydelig usikkerhet knyttet til fremtidige forhold. Den nordatlantiske finansielle krisen har også skapt økt usikkerhet i land som Norfund investerer i, og tilgangen på investeringskapital fra vesten er fortsatt lav. 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. Risikoprofilen på porteføljen er i henhold til Norfunds mandat.

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. Norfunds resultat rapporteres i norske kroner. I de enkelte investeringene er det også valutarisiko mellom Norfunds investeringsvaluta og bedriftenes inntektsstrømmer i lokal

valuta. Vårt mandat tilsier at Norfund ikke skal bruke ressurser på å sikre verdien av porteføljen i norske kroner, siden formålet ikke er at midlene på sikt skal finansiere aktivitet i Norge men reinvesteres utenfor Norge. Norfunds investeringsforpliktelser er altså i utenlandsk valuta. Utbetalingene fra våre reserver i norske kroner skjer ofte lenge etter at kontrakt er inngått og da 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 61 prosent, indirekte egenkapitalinvesteringer gjennom fond 23 prosent og lån 16 prosent. 34 prosent er investert i Afrika sør for Sahara, og MUL-andelen er 28 prosent. Når investeringene i SN Power holdes utenfor er MUL-andelen 37 prosent og 60 prosent er investert i Afrika.

2.4. Sosialt ansvarlig investor

Norfund er en sosialt ansvarlig investor med høye krav til hvordan virksomhetene vi har investert i drives. Norfund har nulltoleranse for korrupsjon, og krever at menneskerettigheter, likestilling, lokalsamfunn, samt hensyn til miljø og biologisk mangfold skal ivaretas. I mange av landene Norfund investerer i er lover og regler som beskytter arbeidstakere og utsatte gruppers rettigheter av varierende kvalitet og ofte svakt implementert. Norfund stiller derfor krav utover det som er regulert i den nasjonale lovgivningen og forplikter virksomhetene til å tilstrebe å etterfølge Verdensbankens International Finance Corporation (IFC)s standarder for miljø og sosiale forhold. Standardene omfatter blant annet urfolks rettigheter, biodiversitet, lokalsamfunnshensyn og ILOs kjernekonvensjoner. Standardene ble nylig revidert, og Norfund implementerte de nye IFC-standardene i 2012.

Norfund har vedtatt prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Norfund drives i samsvar med gjeldende regelverk for økonomistyring i staten, og forebygging av økonomisk mislighold er integrert i Norfunds mandat og virksomhet.

Gode arbeidsforhold for ansatte er en grunnleggende målsetning for Norfund. Å bidra til at virksomhetene vi har investert i vektlegger helse, miljø og sikkerhet (HMS) er derfor helt sentralt. Det er en betydelig utfordring, særlig ved større byggeprosjekter, å sørge for at nødvendig sikkerhetsutstyr blir brukt, og at rutiner følges av alle involverte, inkludert underleverandører. Norfund bruker derfor betydelige ressurser på å følge opp at HMS-krav følges.

Målrettet arbeid for å redusere alvorlige ulykker har vist resultater. Ved SN Powers store byggeprosjekter har innsatsen for å redusere ulykker de siste årene gitt gode resultater. Likevel var det dessverre to dødsulykker ved SN Powers prosjekter i Peru i 2012. Det ene kom som en følge av et steinras i en tunnel i juli, hvor fire kontraktsarbeidere ble skadet, én med døden til følge. Det andre dødsfallet inntraff i oktober under betongarbeid i en tunnel. En ansatt ved et kontraktorselskap omkom som følge av et elektrisk støt som skyldtes en jordingsfeil i en kjøretøyslampe. Kontraktøren har sørget for at familiene har fått økonomisk kompensasjon.

Det er dessverre også innrapportert dødsulykker fra flere av våre øvrige prosjekter. Til sammen skjedde det 16 dødsfall i 2012. I tillegg til de to ved SN Power i Peru, omkom åtte personer i trafikkulykker og syv i andre ulykker relatert til arbeidet eller arbeidsstedet. Mikrofinansinstitusjonen Amret i Kambodsja mistet fire ansatte i løpet av 2012. Tre av disse var trafikkulykker. Det fjerde dødsfallet inntraff da en vaktmann fikk elektrisk støt under reparasjon av et skilt på taket til en

av Amrets filialer. Økonomisk kompensasjon ble utbetalt til de etterlatte. De øvrige trafikkulykkene skjedde ved henholdsvis mikrofinansinstitusjonen Sathapana i Kambodsja, risplantasjen Agricola i Tanzania, Fairfield Dairies i Sør Afrika, som er en underinvestering av fondet Agri-Vie, Sacombank i Vietnam og Mtanga Farms i Tanzania, som er en underinvestering av fondet Voxtra.

Ved Sao Hill Industries Ltd. i Tanzania, et selskap eid av Green Resources, døde en kontraktsarbeider i en ulykke under trefelling. Avdøde var en erfaren motorsagoperatør, og hadde deltatt på sikkerhetskurs noen dager før ulykken. Sikkerhetsrutinene er gjennomgått og tiltak iverksatt.

Ved vannkraftverket Bugoye i Uganda ble en 14 år gammel gutt funnet druknet i kanalen ved kraftverket i november. Selskapet samarbeider med de lokale myndighetene for å klargjøre omstendighetene rundt dødsfallet. Selskapet har også gjennomgått sikkerheten langs kanalen, og har iverksatt tiltak i lokalsamfunnet for å øke bevisstheten om farer og sikkerhet ved lek og opphold på og rundt kraftverket. Norfund har gjennom tilskuddsordningen bidratt med støtte til deler av dette programmet.

Det var to alvorlige hendelser ved Islamabad Serena Hotel i Pakistan som medførte tre dødsfall i 2012. I mars omkom to kontraktsarbeidere etter at de hadde overnattet og blitt utsatt for kjemiske avgasser i et kjemikalielager. Obduksjonen viste at de to var blitt kvalt som følge av de kjemiske gassene. Politiet ble underrettet og det ble igangsatt intern etterforskning. For å unngå gjentakelse, ble et låssystem installert umiddelbart etter hendelsen. Det tredje dødsfallet på hotellet skjedde som følge av skader en rørlegger fikk under en gasseksplisjon som skyldtes at en gasslekkasje oppsto og ble antent under utskifting av en gassmåler.

Norfund investerer alltid sammen med andre investorer, og ofte gjennom strukturer eller fond som er satt opp av andre. Vår mulighet til å påvirke valg av jurisdiksjon kan derfor være begrenset. Valg av jurisdiksjon betyr å velge hvilket lands rettslige myndighet som skal gjelde for avtaleverket med medinvestorene. I land med svake rettssystemer og/eller der det er fare for korrupsjon i rettsapparatet, kan man ikke stole på at forvaltning og håndhevelse av lover og regler er effektive eller forutsigbare. Det blir da vanskeligere for Norfund og våre partnere å sikre at investeringsmidlene går til formålet og at rettslige grep kan gjøres ved økonomisk mislighold eller tvister i mottakerlandet. Dette utgjør en investeringsrisiko som blir for stor for mange investorer og långivere. Ved investeringer i svakt utviklede land forutsettes det derfor ofte at et annet lands, et tredjelands, jurisdiksjon benyttes. Bruken av oversjøiske finanssentra (OFS) 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 utviser stor forsiktighet med bruk av OFS. Når det er nødvendig å bruke tredjelands jurisdiksjon, gjør Norfund dette kun gjennom OECD-land, eller land som Norge har inngått skatte- eller innsynsavtale med. De praktiske konsekvensene av begrensningene i bruk av OFS har gjort det vanskeligere å investere i en del bedrifter i Afrika.

2.5. Utviklingseffekter

Norfund gir hvert år ut en virksomhetsrapport som detaljert redegjør for investeringene og utviklingseffektene av disse. Norfunds formål er å bidra til bærekraftig utvikling gjennom lønnsomme investeringer i næringsvirksomhet i utviklingsland. Lønnsomme bedrifter er grunnleggende for økonomisk vekst og utvikling. Gjennom produksjon av varer og tjenester bidrar de til økt verdiskaping og arbeidsplasser. Norfund

skaper utviklingseffekter gjennom å investere med høye miljømessige og sosiale krav i virksomheter og prosjekter som ellers ikke ville blitt realisert. Norfund prioriterer investeringer i land og sektorer som har særlig kapitalmangel, for eksempel oppstartvirksomheter, landbruk og utbygging av fornybare energikilder. Dette er utfordrende, men ved å gjøre det på en ansvarlig måte kan Norfunds virksomhet bidra til varige utviklingseffekter samtidig som vi baner veien for andre investorer. Det krever en aktiv eierutførelse for å følge opp at virksomhetene opererer i tråd med våre krav og forventninger, samt at vi oppnår de utviklingseffektene vi ønsker. Et viktig ledd i dette arbeidet er kompetansetilføring. Gjennom styredeltakelse og tett prosjektoppfølgning bidrar Norfund til bedre virksomhetsledelse, økonomirutiner og systemer for helse, miljø og sikkerhet. Dette styrker overlevelsesnivået til bedriftene og derigjennom utviklingseffektene. Norfund bruker også tilskuddsordningen for å forsterke utviklingseffektene.

Ved utgangen av 2012 var 294.000 mennesker sysselsatt ved virksomheter Norfund hadde investert i. Kvinneandelen i den samlede sysselsettingen var 39 prosent. Videre ble det innbetalt 4,3 milliarder kroner i selskapsskatt, avgifter, lisenser med mer til myndighetene.

Gjennom investeringene i fornybar energi produseres elektrisitet tilsvarende forbruket til 11,9 millioner mennesker i de aktuelle landene.

SN Powers porteføljeselskaper hadde i 2012 en verdiskaping på totalt 2.546 millioner kroner. Lønn og andre personalgoder til ansatte utgjorde 10,1 prosent av verdiskapingen. 477 millioner kroner ble betalt i skatter og avgifter til nasjonale myndigheter.

SN Powers porteføljeselskapers virksomhet resulterte i en reduksjon på 2,6 millioner tonn CO₂-utslipp i 2012, og hittil har en total utslippsreduksjon på 46,3 millioner tonn CO₂ over investeringsprosjektenes levetid blitt registrert som del av Kyotoprotokollens mekanisme for utslippsreducerende prosjekter i utviklingsland (Clean Development Mechanism). Norfunds vektede andel utgjør en reduksjon av omtrent 676.300 tonn CO₂-utslipp i 2012.

3. ORGANISASJON OG DRIFT

3.1. Eierstyring og selskapsledelse

Norfunds nåværende styre ble utnevnt i 2011. Styret består av Kristin Clemet (leder), Stein Tønnesson, Borghild Holen, Finn Jøbsen og Svein Tveitdal. Anne Kristin Sydnes, som var oppnevnt som varamedlem, fratrådte i 2. halvår som følge av at hun gikk over i en ny stilling. Departementet forbereder en revisjon av gjeldende lov- og instruksverk for Norfund, blant annet med sikte på å etablere årlig generalforsamling samt åpne for ansattes representasjon i selskapets styre.

Norfunds internkontrollsystem bygger på en struktur der dokumentene inndeles i ulike nivåer som spenner fra styrende dokumenter som lov og instruks, til konkrete rutiner for oppfølging. Strukturen er operasjonalisert og gir mulighet for kontroll, måling og etterprøving.

3.1. Personell, organisasjon og likestilling

Norfund er en kompetansebedrift som har etablert retningslinjer for rekruttering, kompetanse og likestilling. Det er etablerte rutiner for medarbeideroppfølging og belønning. Det blir rekruttert målrettet for å styrke organisasjonen i henhold til strategien.

Antall årsverk i 2012 var 49,1. Per 31. desember var det ansatt 50 personer, hvorav 19 med utenlandsk bakgrunn. Sytten av de ansatte

arbeidet ved regionkontorene i Sør-Afrika, Kenya, Mosambik, Costa Rica og Bangkok. Kvinneandelen blant styrets faste medlemmer var på 40 prosent. I Norfunds ledergruppe var to av seks kvinner, og kvinneandelen blant alle ansatte var på 19 prosent. 1 av de 6 personene som fikk ansettelse i 2012, var kvinner. Norfund har fokus på likestilling i sin personalpolitikk, og oppfordrer kvinner og personer med utenlandsk opprinnelse om å søke på stillinger.

Norfund hadde i 2012 et sykefravær på 5,6 prosent av total arbeidstid, tilsvarende 560 dager. Dette er om lag 0,1 prosent høyere enn i 2011. Det inntraff ingen personskader eller skader på Norfunds materiell.

Det ble i 2012 gjennomført en intern arbeidsmiljøundersøkelse med 90 prosent svardeltagelse. Undersøkelsen konkluderte med at arbeidsmiljøet er godt.

Styret finner det ikke nødvendig å iverksette spesielle tiltak knyttet til arbeidsmiljøet eller for å fremme formålet i diskrimineringsloven og i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven.

3.2. 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. Det ble derfor for noen år siden 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 2012 medførte Norfunds norskbaserte medarbeideres reisevirksomhet CO2-utslipp på om lag 172,4 tonn, mot 291 tonn i 2011. Fra 2012 ble de fleste flyvninger med avgang eller landing i EØS-området underlagt kvoteplikt gjennom det europeiske kvotesystemet. For disse tjenestereisene er dermed flyselskapene ansvarlige for kvoter for utslipp.

4. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Norfund hadde i 2012 et overskudd på 42 millioner kroner (27 millioner kroner i 2011). Norfund er et investeringsselskap. Norfunds driftsinntekter er som følge av dette renter, utbytte med mer. For tradisjonelle produksjonsvirksomheter er dette klassifisert som finansposter. Tilsvarende er investeringen i tilknyttet selskap en del av driften, og Norfunds resultatandel fra tilknyttet selskap er i Norfunds regnskap flyttet opp som en del av driftsinntektene.

Norfunds inntekter var på 427 millioner kroner (144 millioner kroner i 2011). Renteinntektene på 101 millioner kroner økte fra 66 millioner kr i 2011 som følge av en vekst i låneporteføljen, hovedsakelig i 2. halvår 2011. Mottatte utbytter fra fond og egenkapitalinvesteringer på 83 millioner kroner har økt med 53 millioner kroner fra 2011 grunnet økt utbytte fra enkeltinvesteringer. Sammenlignet med 2011, hadde SN Power resultatoppgang i 2012, og Norfunds andel var på 225 millioner kroner. Økningen skyldes i stor grad kostnadsføring av en valutatermin relatert til planlagt oppkjøp av Desenvix (Brasil) i 2011. Bokført tap i 2011 av valutaterminen er delvis reversert og inntektsført i 2012.

Norfunds driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger er redusert med 7 millioner kroner til 106 millioner kroner i 2012. Personalkostnadene er omtrent på tilsvarende nivå som i 2011. Svekkelse av investeringsvalutaene mot norske kroner har medført en negativ valutaregulering på våre lån med 93 millioner kroner, mot en

gevinst på 5 millioner kroner i 2011. Det er foretatt større nedskrivninger i 5-6 investeringer i 2012, og totalt er fonds og egenkapitalinvesteringene nedskrevet med 191 millioner kroner i 2012.

Bokførte andre renteinntekter var 26 millioner kroner, som er redusert med om lag 13 millioner kroner sammenliknet med 2011. Norfunds overskudd på 42 millioner kroner er tilført overskuddsfond i samsvar med instruksjonen. Norfunds interne verdilurderinger tilsier at det fortsatt er betydelige merverdier i porteføljen utover de bokførte verdiene. Norfunds balanse ved utgangen av 2012 var på 8.534 millioner kroner (mot 7.820 millioner kroner året før), en økning på 713 millioner kroner. Endringen i balansen er i hovedsak et resultat av at 1.030 millioner kroner ble tilført fra eier, overskudd fra driften, samt en reduksjon på 368 millioner kroner som følge av egenkapitaljustering for andel i SNPI for svekkelse av USD mot norske kroner. Norfunds egenkapital utgjorde 8.439 millioner kroner (mot 7.734 millioner kroner i 2011) og 6.624 millioner kroner var ved årsskiftet utbetalt til investeringene (mot 6.225 millioner kroner i 2011). Norfund har ikke rentebærende gjeld. Norfund utbetalte totalt 982 millioner kr til investeringene og fikk 678 millioner kroner tilbake fra investeringene i 2012. Styret anser selskapets likviditet som tilfredsstillende. Det er gjort nedskrivninger på totalt 9 av 39 lån pr 31.12.2012. Nedskrivningene utgjør 1,64 prosent av avtalefestet beløp.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet per 31. desember 2012 en rettvise beskrivelse av selskapets økonomiske stilling. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Norfund utfører ikke spesielle forsknings- og utviklingsaktiviteter som har betydning for regnskapet. Det har ikke inntruffet viktige hendelser etter balansedagen som har faktiske eller potensielle virkninger på resultat og stilling.

5. FREMTIDSUTSIKTER

Utvikling av et lønnsomt og bærekraftig næringsliv er avgjørende for å løfte fattige land ut av fattigdommen, skape arbeidsplasser og økonomisk vekst. Internasjonalt er det en økende utviklingspolitisk erkjennelse av betydningen av å bidra til næringsutvikling. Fra fattige land er budskapet til norske politikere stadig tydeligere at investeringer i næringsvirksomhet er det viktigste vi kan bidra med til utvikling. Norfund er det sentrale norske virkemiddelet for utvikling av næringsliv i utviklingsland, og kan derfor få en mer sentral rolle i den framtidige norske utviklingspolitikken.

Nøkkelen til å lykkes i etablering og oppfølging av gode investeringsprosjekter med store utviklingseffekter, er kompetanse. Å bygge en organisasjon med kompetanse for investeringer i fattige land er en krevende og langsiktig prosess. Norfund har de senere årene systematisk arbeidet med å bygge opp organisasjonen, og er i ferd med å lykkes med å etablere seg som en attraktiv investeringspartner for norske og internasjonale investorer. Investeringene er økt i kvalitet og omfang. Norfund rekrutterer høyt kvalifisert personell og er attraktiv i arbeidsmarkedet.

Norfund hadde også i 2012 et høyt investeringsnivå. Det høye investeringsnivået reflekterer en stor tilgang på gode prosjekter med stor utviklingseffekt. Selv om kapitaltilførselen er økt de senere årene, er fondet nå inne i en fase der investeringsetterspørselen og fondets kapasitet til å gjennomføre investeringer overstiger tilgjengelig kapital. Fondet vil derfor fortsette arbeidet med å mobilisere mer kapital i samarbeid med andre partnere.

For Norfund er ikke lønnsomhet et mål i seg selv, men en forutsetning for å skape bærekraftige bedrifter. Å kunne vise til gode finansielle resultater er også viktig for å øke kommersielle investorers interesse for investeringer i fattige land.

Norfund opplever økende interesse fra norsk næringsliv for investeringer i utviklingsland, og er i økende grad en attraktiv partner i slike investeringer. Avtalen med KLP var et gjennombrudd i arbeidet med å mobilisere privat kapital. Norfund vil fortsette sitt målrettede arbeid inn mot det norske investormiljøet for å styrke interessen og synliggjøre mulighetene for å investere i utviklingsland.

Styret ser det som ønskelig om det klargjøres hvilke mål som bør settes for Norfunds virksomhet frem mot 2020. Det ville gjøre det mulig å videreføre det langsiktige arbeidet med å bygge kompetanse og kapasitet til fortsatt å utvide virksomheten. En mulig ambisjon kunne være at verdien av fondet i 2020 skal tilsvare 1 prosent av Statens pensjonsfond utland.

Utviklingslandenes behov og de store mulighetene som ligger i disse markedene framover, kommer i økende grad til å sette på dagsorden spørsmålet om en større del av Norges finansielle formue bør plasseres i utviklingsland. Dette vil blant annet kreve at mer av formuen plasseres i direkte investeringer. Det reiser spørsmål om den kompetansen Norfund har bygget opp også kan komme til nytte i den framtidige forvaltningen.

I tiden fremover vil fondets midler i enda større grad bli prioritert til områder der kapitalnappheten er størst, ikke minst i MUL-land, og ved å tilby egenkapital til oppstart av nye bedrifter. Norfund har også startet arbeid med å utvikle nye instrumenter og arbeidsformer tilpasset forholdene i sårbare stater som Myanmar og Sør-Sudan, og er allerede i gang med investeringsprosjekter i disse landene.

Investeringer i fornybar energi er høyt prioritert, og en betydelig del av årets kapitalallokering er forutsatt anvendt til slike investeringer. Investeringene gjennom SN Power vil fortsette. Norfund legger vekt på å bygge opp Agua Imara videre, som har Afrika sør for Sahara og Sentral-Amerika som sitt målområde. Videre opplever vi nye interessante muligheter for investeringer i vind- og solkraft.

Norfund vil fortsatt prioritere investeringer som gir særlig store utviklingseffekter. Det tilsier prioritering av investeringer i fornybar energiproduksjon, landbruk og landbruksbasert industri, samt finansinstitusjoner (spesielt finansinstitusjoner som finansierer små og mellomstore bedrifter og lavinntektsgrupper). Det primære investeringsinstrumentet vil være egenkapital og egenkapitallignende instrumenter. Norfund vil også tilby langsiktige lån til finansinstitusjoner, inkludert lån i lokal valuta. Norfund vil fortsatt investere gjennom aktive eierfond for å nå fram til SMB-er, men disse investeringene vil i økende grad konsentreres om fond som investerer i markeder der risikoen er særlig høy og det er begrenset tilgang på alternative kapitalkilder.

Norfund vil opprettholde sitt høye ambisjonsnivå for miljømessige og sosiale standarder og god virksomhetsledelse. Herunder vil vi stille krav om, og bistå porteføljeselskapene i å tilfredsstille IFCs Performance Standards. Vi skal være i fremste rekke når det gjelder å utvikle gode arbeidstakerrelasjoner ved våre direkte investeringer. Våre ambisjoner med hensyn til å maksimere og måle og dokumentere utviklingseffektene fra investeringene vil styrkes ytterligere. Vi vil særlig legge vekt på å realisere Norfunds strategiske mål; prioritere de minst utviklede landene (MUL), Afrika sør for Sahara, oppstart av nye bedrifter, sikre addisjonalitet og mobilisere privat kapital.

Oslo, den 20. mars 2013



Stein Tønnesson Borghild Holen Svein Tveitdal

Kristin Clemet
Styreleder

Kjell Roland
Administrerende direktør

Finn Jebsen

RESULTATREGNSKAP

Alle beløp i NOK 1000	Note	2012	2011
DRIFTSINTEKTER			
Renteinntekter lån - investert portefølje	1	100 538	66 225
Realiserte aksjegevinster	1	15 220	570
Mottatte utbytter	1	83 394	27 896
Innbetalte renter og andre prosjektinntekter Norad låneporteføljen	1,6	422	1 506
Andre driftsinntekter	1	2 599	2 538
Resultatandel tilknyttet selskap	5	225 261	45 143
Sum driftsinntekter		427 433	143 879
DRIFTSKOSTNADER			
Lønnskostnad	2	63 121	62 778
Avskrivning varige driftsmidler	4	1 846	1 457
Andre driftskostnader	2,3	41 508	49 268
Sum driftskostnader før valutaregulering av lån og nedskrivninger investeringsprosjekter		106 475	113 503
Agioregulering av lån til prosjekter/ disagio(-)	1	-92 612	4 547
Nedskrivning investeringsprosjekter (-)/ tilbakeføringer(+)	1	-191 122	-48 692
Driftsresultat		37 225	-13 770
Andre renteinntekter		25 698	38 569
Andre finansinntekter		7 731	7 904
Andre finanskostnader		27 898	5 263
Finansresultat		5 531	41 210
Resultat før skatt		42 756	27 441
Skattekostnad	11	-382	-562
Årsresultat		42 374	26 879
OVERFØRINGER			
Overført til overskuddsfond	13	42 374	26 879
Overført fra overskuddsfond		0	0
Sum disponert		42 374	26 879

BALANSE

Alle beløp i NOK 1000	Note	2012	2011
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	4	4 490	3 920
Sum varige driftsmidler		4 490	3 920
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	5	3 868 661	3 874 046
Sum finansielle anleggsmidler		3 868 661	3 874 046
Sum anleggsmidler		3 873 151	3 877 966
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Andre fordringer	6	81 468	77 561
Låneporteføljen	6	0	0
Sum fordringer		81 468	77 561
Investeringer			
Aktiverte prosjektutviklingskostnader	7	30 576	14 136
Lån til investeringsprosjekter	1,8	1 109 118	1 209 672
Egenkapitalinvesteringer	1,9	1 829 861	1 671 621
Sum investeringer		2 969 555	2 895 429
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd	12	1 609 557	969 752
Sum bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		1 609 557	969 752
Sum omløpsmidler		4 660 580	3 942 743
Sum eiendeler		8 533 731	7 820 708

BALANSE

Alle beløp i NOK 1000	Note	2012	2011
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Grunnfondskapital	13	5 337 750	4 550 250
Reservekapital	13	1 971 250	1 728 750
Sum innskutt egenkapital		7 309 000	6 279 000
Opptjent egenkapital			
Overskuddsfond	13	1 129 907	1 455 510
Sum opptjent egenkapital		1 129 907	1 455 510
Sum egenkapital		8 438 907	7 734 510
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	2	20 489	14 741
Sum avsetning for forpliktelser		20 489	14 741
Annen langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		8 096	3 447
Skyldige offentlige avgifter		4 274	4 099
Ubenyttede midler	14	53 759	54 225
Annen kortsiktig gjeld		8 207	9 687
Sum kortsiktig gjeld		74 336	71 457
Sum gjeld		94 824	86 198
Sum egenkapital og gjeld		8 533 731	7 820 708

Oslo, den 20. mars 2013


Kristin Clemet
Styreleder


Stein Tønnesson


Borghild Holen


Svein Tveitdal


Finn Jøbsen


Kjell Roland
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle beløp i NOK 1000	Note	2012	2011
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		42 374	26 879
Ordinære avskrivninger	5	1 846	1 457
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		202 400	69 178
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		6 461	7 489
Resultatandel tilknyttet selskap	5	-225 261	-45 143
Effekt av valutakursendringer		95 234	-4 385
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-17 002	-33 865
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		106 051	21 610
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-2 254	-2 399
Innbetaling ifm. salg/tilbakebetalt fra aksjer/andeler ført mot kostpris		145 551	74 964
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-596 716	-1 492 477
Utbetalinger ved lån til investeringer		-385 502	-668 754
Innbetalinger - avdrag lån investeringer		343 142	64 651
Innbetalinger andre investeringer		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-495 779	-2 024 014
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	14	34 033	65 450
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	0
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	14	-34 499	-37 063
Inn-/utbetalinger av egenkapital	13	1 030 000	1 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 029 534	1 028 387
VALUTAKURSENDRINGER, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		639 806	-974 017
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 01. januar		969 752	1 943 770
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	12	1 609 556	969 752

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 2012. 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 verddivurderes i henhold til IPEVs verddivurderings 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. Inntektsføringer av renter relatert til misligholdte, ubetalte renter tilbakeføres.

Finansinntekter og -kostnader

Renteinntekter på fondets likviditetsreserve inntektsføres 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 (individuell vurderte nedskrivninger). Det foretas ingen gruppevisse 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 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.

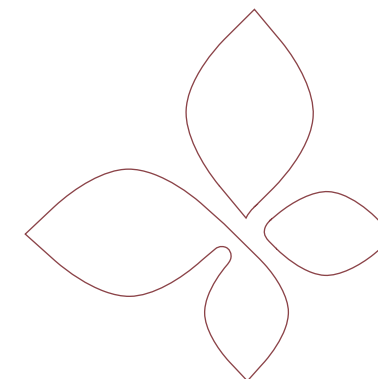
Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

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 estimater 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.



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)	2012								2011							
	NORFUND total	SMB-fond	Finans-institusjoner	Fornybar energi	Industrielle partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet	Låneporteføljen*	NORFUND total	SMB-fond	Finans-institusjoner	Fornybar energi	Industrielle partnerskap	Felles funksjoner	Annen virksomhet	Låneporteføljen*
DRIFTSINNTEKTER																
Renter - investert portefølje	100 538	1 609	78 871	4 283	15 775	0	0	0	66 367	141	50 391	5 480	10 213	0	0	143
Realiserte gevinster	15 220	46	15 174	0	0	0	0	0	570	0	570	0	0	0	0	0
Mottatte utbytter	83 394	74 645	8 523	0	226	0	0	0	27 896	23 109	4 611	0	176	0	0	0
Andre prosjektinntekter	3 021	55	1 682	454	385	23	0	422	3 902	12	1 915	128	480	3	0	1 364
Resultat fra inv. i felleskontrollerte selskap	225 261	0	0	225 261	0	0	0	0	45 143	0	0	45 143	0	0	0	0
Sum driftsinntekter	427 433	76 356	104 249	229 998	16 386	23	0	422	143 879	23 261	57 488	50 751	10 869	3	0	1 506
DRIFTSKOSTNADER																
Lønn og personalkostnader	-63 121	-6 574	-9 872	-7 927	-16 675	-20 890	-1 096	-87	-62 778	-7 074	-8 355	-6 312	-14 050	-25 923	-953	-111
Avskrivning varige driftsmidler	-1 846	-18	-18	0	0	-1 810	0	0	-1 457	-25	-25	0	0	-1 407	0	0
Tap ved salg driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Annen driftskostnad	-41 508	-1 007	-3 487	-5 037	-6 131	-24 139	-1 703	-4	-49 268	-1 804	-3 033	-18 390	-4 804	-19 645	-1 568	-24
Fordeling av felleskostnader	0	-8 556	-11 644	-7 448	-17 740	46 839	-1 387	-63	0	-9 660	-10 419	-9 010	-16 365	46 965	-1 390	-121
Sum driftskostnader	-106 475	-16 156	-25 021	-20 412	-40 547	0	-4 185	-153	-113 503	-18 562	-21 832	-33 713	-35 219	-10	-3 911	-256
Agioregulering lån til prosjekter	-92 612	-29	-73 878	-5 048	-13 657	0	0	0	4 571	0	2 951	2 041	-421	0	0	0
Avsetning(-)/tilbakeføring(+) tap prosjekter	-191 122	-43 640	-45 117	-25 236	-77 128	0	0	0	-48 681	-8 514	-23 112	-12 631	-4 423	0	0	0
Driftsresultat	37 225	16 531	-39 768	179 301	-114 947	23	-4 185	269	-13 735	-3 815	15 494	6 448	-29 195	-7	-3 911	1 250
Finansresultat	5 531	5 516	1 878	3 691	2 379	-7 933	0	0	41 176	18 956	8 860	3 335	6 696	3 351	0	-23
Resultat før skatt	42 756	22 047	-37 890	182 993	-112 568	-7 910	-4 185	269	27 441	15 141	24 355	9 783	-22 499	3 344	-3 911	1 228
Skattekostnad	-382	0	-382	0	0	0	0	0	-562	0	-562	0	0	0	0	0
Årsresultat	42 374	22 047	-38 272	182 993	-112 568	-7 910	-4 185	269	26 879	15 141	23 793	9 783	-22 499	3 344	-3 911	1 228

* 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.

Segmentinformasjon i form av geografisk inndeling (2012)

(Tall i 1 000 kr)	Afrika	Asia	Latin-Amerika	Europa/Sentralasia	Global	Ned-skriving	Totalt
BALANSE							
Egenkapital-investeringer	1 376 849	374 705	324 221	8 250	53 877	-308 041	1 829 861
Lån til investeringer	583 490	327 269	246 876	0	0	-19 459	1 138 176
Sum balanse	1 960 339	701 974	571 097	8 250	53 877	-344 321	2 951 215
Renteinntekter lån	60 734	28 373	11 431	0	0	0	100 538
Realiserte aksjegevinster	15 174	20	27	0	0	0	15 220
Mottatte utbytter	24 482	56 009	2 904	0	0	0	83 394
Mottatte styrehonorarer	0	0	0	0	0	0	0
Honorarer	1 234	485	663	0	216	0	2 599
Innbetalte avdrag låneporteføljen	422	0	0	0	0	0	422
Innbetalte renter låneporteføljen	0	0	0	0	0	0	0
Resultatandel tilknyttet selskap	13 511	30 753	180 996	0	0	0	225 261
Sum driftsinntekter	115 557	115 639	196 021	0	216	0	427 433
Agioregulering lån prosjekter	-53 629	-20 279	-18 703	0	0	0	-92 612

NOTE 2 – LØNSSKOSTNAD

Lønn og andre personalkostnader

(Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Lønninger	39 632	40 566
Styrehonorarer	954	527
Arbeidsgiveravgift	6 350	5 040
Personalforsikringer	851	765
Pensjonskostnader	12 668	13 253
Andre ytelser	2 806	2 793
Refunderte personalkostnader	-140	-166
Sum lønn og andre personalkostnader	63 121	62 778

Ytelser til ledende personer

(Tall i 1 000 kr)	Daglig leder	Styreleder	Styremedlemmer
Lønn/honorar	2 177 596	170 000	443 333
Ytelse til pensjonsforpliktelser	711 286	0	0
Andre godtgjørelser	93 953	0	0
Sum	2 982 835	170 000	443 333

Daglig leder har i 2012 fått utbetalt lønn for ikke benyttet ferie. Dette utgjør kr 39 163.

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 170 000 (145 000 i 2011) for styrearbeid i Norfund 2012. Styremedlemmene har en årlig godtgjørelse på kr 95 000.

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. Ordningen utgjør totalt 2,5% av Norfunds lønnskostnader. Bonus utbetales for ekstraordinær innsats.

Det er kostnadsført honorar til revisor med kr 697 176, hvorav kr 470 725 relateres til lovpålagt revisjon, kr 0 for andre attestasjoner, og kr 226 451 for andre tjenester utenfor revisjon. Det er ikke betalt honorar til revisor for skattebistand. Alle tall er inklusiv merverdiavgift.

Antall ansatte

Selskapet har 50 ansatte ved utgangen av 2012. Antallet sysselsatte årsverk har vært 49.

Pensjonsforhold

Norfund er pliktig til å ha en tjenstepensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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 opptjeningsstid 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 ordningen ble lukket for nye medlemmer i 2012. 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. Lokalt ansatte ved Norfunds region kontorer i Sør Afrika, Kenya, Mozambique og Costa Rica har innskuddsbaserte pensjonsordninger og Norfund har ikke forpliktelser utover det som er blitt betalt gjennom året. Det er i 2012 kostnadsført kr 361 216 relatert til denne ordningen.

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. 31.12.12 var 33 personer med i ordningen.

Økonomiske forutsetninger

	2012	2011
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	4,10 %
Lønnsregulering	3,50 %	3,50 %
Pensjonsregulering	3,25 %	3,25 %
G-regulering	3,25 %	3,25 %
Turnover	9,00 %	9,00 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %

(Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	6 631	6 098
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	1 183	1 355
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 360	-1 520
Administrasjonskostnader	169	159
Resultatført estimatavvik	5 110	6 303
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	934	859
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	12 668	13 253

¹ Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.

Beregnete pensjonsforpliktelser	Sikrede	Ikke forsikrede	2012
Estimerte pensjonsforpliktelser	45 560	7 961	53 521
Estimerte pensjonsmidler	35 565	0	35 565
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	9 996	7 961	17 957
Ikke resultatførte estimatavvik	0	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	1 409	1 123	2 532
Netto pensjonsforpliktelser 31.12	11 405	9 084	20 489

¹ Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

Avstemming IB - UB (Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Balansført netto pensjonsforpliktelser 01.01 inkl. aga.	14 741	7 162
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	12 668	13 253
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl. aga.	0	0
Investeringer i pensjonsmidler mv., inkl. aga.	-6 920	-5 674
Balansført netto pensjonsforpliktelser 31.12 inkl. aga.	20 489	14 741

Nordea Livs Asset Mix*	30.09.12	30.09.11
Eiendom	16,5 %	17,6 %
Aksjer	8,7 %	5,0 %
Obligasjoner til amortisert kost	39,6 %	42,6 %
Omløpsobligasjoner	32,0 %	31,3 %
Annet	3,4 %	3,5 %
Sum finansielle eiendeler	100 %	100 %

*) kjente størrelser pr beregningsdato

NOTE 3 – ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	2 743	2 207
Reisekostnader	8 442	7 512
Ekstern assistanse	16 472	27 726
Kostnader Anbudsgarantiordningen	1 443	1 257
Husleie inklusive felleskostnader	5 998	4 952
Annonser/trykksaker	789	996
Andre kostnader	5 622	4 618
Sum driftskostnader	41 508	49 268

NOTE 4 – VARIGE DRIFTSMIDLER

(Tall i 1 000 kr)	Driftsløsøre, inventar, og lignende	Fast bygningsinventar	Biler	Kunst	Sum
Kostpris, ordinære avskrivninger og nedskrivninger					
Kostpris 01.01	5 547	806	657	67	7 077
+ tilgang i perioden	2 561	0	0	0	2 561
- avgang i perioden	-1 014	0	-256	0	-1 270
Kostpris periodeslutt	7 094	806	402	67	8 368
Akk. ordinære avskrivninger 01.01					
+ periodens ordinære avskrivninger	1 619	166	61	0	1 846
- akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	-1 014	0	-111	0	-1 125
Akk. ordinære avskrivninger periodeslutt	2 943	534	401	0	3 878
Nedskrivning driftsmidler 01.01					
+ 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	4 151	272	0	67	4 490

Driftsløsøre, inventar og lignende avskrives lineært. Forventet levetid på driftsmidler er 3-4 år.
Fast bygningsinventar 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
Formelle opplysninger:	
Anskaffelsestidspunkt	27.06.2002
Forretningskontor	Oslo
Eierandel	40 %
Stemmeandel	40 %

Opplysninger relatert til anskaffelsestidspunktet:

Anskaffelseskost	3 164 047
------------------	-----------

Opplysninger relatert til årets tall:

Inngående balanse 01.01.12	3 874 046
Tilgang i året	137 331
Solgt i året	0
Merverdi emisjon	0
Andel årets resultat (+/-) ¹	225 261
Andel årets justeringer ført direkte mot egenkapitalen i SNPI	-367 977
Utgående balanse 31.12.12	3 868 661

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 ved 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.

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	
	2012	2011
Driftsinntekter	1 515 375	1 039 379
Driftskostnader	1 378 060	947 728
Driftsresultat	137 315	91 651
Netto finansresultat ¹	540 866	141 655
Ordinært resultat før skattekostnad	678 181	233 306
Skatt på ordinært resultat	-55 112	-59 647
Ordinært resultat	623 069	173 660
Årsresultat	623 069	173 660
Minoritetsinteresser	59 917	60 802
Majoritetsinteresser	563 151	112 858

¹ Netto finansresultat i 2011 inkluderer ca 235 MNOK i realisert tap for valutatermin relatert til planlagt kjøp av 40,65% av Desenvix (Brasil). Norfunds andel av dette utgjør om lag 95 MNOK.

BALANSE

Eiendeler (Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Immaterielle eiendeler	206 469	165 902
Varige driftsmidler	6 388 084	6 930 827
Finansielle anleggsmidler	5 734 745	3 077 186
Sum anleggsmidler	12 329 298	10 173 915
Varer	4 052	0
Fordringer	1 271 483	1 465 796
Investeringer	0	7 071
Kontanter og kontantekvivalenter	1 043 962	3 301 420
Sum omløpsmidler	2 319 497	4 774 288
Sum eiendeler	14 648 794	14 948 203

Egenkapital og gjeld (Tall i 1 000 kr)	2012	2011
Innskutt egenkapital	9 182 122	9 525 762
Opptjent egenkapital	489 531	159 370
Sum egenkapital	9 671 653	9 685 132

Minoritet	864 612	870 937
Avsetninger for forpliktelser	1 044 702	1 153 103
Annen langsiktig gjeld	2 120 899	2 016 891
Kortsiktig gjeld	946 928	1 222 139
Sum gjeld	4 112 529	4 392 134
Sum egenkapital og gjeld	14 648 794	14 948 203

SN Power rapporterer etter International Financial Reporting Standards (IFRS), og fra og med regnskapsåret 2008 er funksjonell valuta amerikanske dollar (USD). Resultat er omregnet til årets gjennomsnittskurs USD 5,82, og balansen er omregnet til kurs 31.12.12 USD 5,57.

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 lånesaldo 01.01.12	Innbetalte avdrag 01.01- 31.12	Innbetalte renter 01.01- 31.12	Avskrivning i løpet av året	Agioreg. i løpet av året	Utgående lånesaldo 31.12.12
Låntaker						
TOTALT	16 545	422	0	10 507	0	5 616
Nedvurdering	- 16 545					-5 616
Bokført verdi	0					0

Norfund har vurdert verdien av låneporteføljen pr 31.12.12 til kr 0.

SUM INNBETALINGER PÅ LÅNEPORTEFØLJEN

År	(Tall i 1 000 kr)		
	Avdrag	Renter	Totalt
2012	422	0	422
2011	1 364	143	1 506
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	335 337	51 545	386 881

ANDRE FORDRINGER

(Tall i 1 000 kr)	Andre fordringer	
	31.12.12	31.12.11
Fordring/Rettighet ¹	9 018	17 858
Andre fordringer	72 451	59 703
Sum fordringer	81 468	77 561

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 31.12.12.

Andre fordringer: Alle fordringer har forfall innen et år.

NOTE 7 - AKTIVERTE PROSJEKTUTVIKLINGSKOSTNADER

Prosjekt	(Tall i 1 000 kr)	
	2012	2011
Kikagati HPP	6 187	3 619
Nsongiezi Hydro Power	2 769	460
Lake Turkana Wind Project	13 694	10 057
Andre prosjekter	7 925	0
Sum aktiverte prosjektutviklingskostnader	30 576	14 136

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.

I tillegg er det gitt lån til prosjektutvikling i Hydel Kenya Ltd, Kikagati Power Company Ltd og Bio2Watt på til sammen 9 950' (spesifisert i note 8).

NOTE 8 - LÅN TIL SELSKAPER I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

	Valuta	(Tall i 1 000)	
		Bokført verdi ¹ (i valuta)	Bokført verdi ¹ (kr)
Safa Marine Industries Ltd	EUR	56	412
LAAD	USD	8 751	48 709
Nicafish	USD	663	3 691
Trønderpower Limited (Bugoye HPP)	USD	3 962	22 055
Locfund	USD	1 500	8 350
Brac NGO	BDT	195 627	13 680
EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	600	3 340
Brac Africa Loan Fund	USD	2 117	11 782
Euro TechBridge AS	NOK	2 250	2 250
Casquip Starch (Pty) Ltd	ZAR	29 043	19 063
CIFI	USD	25 000	139 160
Capitec Bank Main Account	ZAR	60 000	39 348
Scandinavian Water Technology	NOK	2 500	2 500
European Financing Partners EUR	EUR	306	2 245
European Financing Partners USD	USD	4 085	22 739
Green Resources	USD	12 533	69 766
Sathapana Ltd.	USD	5 000	27 832
Pride Architects AS	NOK	2 000	2 000
Africado	EUR	670	4 918
E+CO	USD	2 551	14 201
Real People Investment PTY	ZAR	220 000	144 276
DFCU Limited	UGS	19 328 571	39 817
Sacom Bank Leasing Ltd	USD	5 000	27 832
Sacombank (Saigon Thuong Tin Joint Stock Commercial Bank)	USD	25 000	139 160
Micro Africa Limited	KES	125 250	8 094
Micro Uganda Limited	UGS	3 600 000	7 416
TPS (Dar) Ltd.	USD	3 100	17 256
Hidro Santa Cruz	USD	1 750	9 741
African Banking Corporation Zambia Limited	USD	4 000	22 266
Hydel Kenya Hydro	USD	1 500	8 350
Tecombank	USD	15 000	83 496
Kikagati Power Company LTD	USD	40	223
Great Lakes Agricultural Development Ltd	USD	150	835
Bio2Watt	ZAR	2 100	1 377
Interact Climate Change Facility	USD	1 081	6 015
Basecamp Explorer Kenya Ltd	USD	80	445
ODEF Financiera S.A	USD	3 000	16 699
EXIM Bank (Tanzania) Ltd.	USD	5 000	27 832
DFCU	USD	2 250	12 524
Afrinor Hotel Investments A/S	EUR	1 449	10 634
Matanuska Africa Ltd.	USD	3 800	21 152
Matanuska Mozambique	USD	2 200	12 246
BRAC Bank Limited	BDT	490 000	34 266
Matanuska Africa Ltd.(Banana Finance Company two limited)	USD	7 700	42 861
Financiera Desyfin S.A.	USD	2 000	11 133
Periodisering oppstartsfee lån			-6 352
Sum lån til selskaper			1 157 635
Tapsavsetning lån pr 31.12.12			-48 517
Bokført verdi lån/sum renteinntekter			1 109 118

¹ Tall pr 31.12.12 og før evt. nedskrivninger.

² European Financing Partners er lån syndikert av medlemmene i European Financing Partners. Norfunds andel varier 1-5 prosent. Det er gitt lån til Oikaria III, CDS II, Care Works, Precision Air, Equity Bank, Maputo Hospital, Millicom, Rabai Power, Zambeef, AFL, Jamaica Public Services og PTA Bank

AVTALEFESTEDE INVESTERINGER I LÅN

I tillegg til lånene ovenfor er det gitt to 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

NOTE 9 - EGENKAPITALINVESTETERINGER

EGENKAPITALINVESTETERINGER I FOND

(Tall i 1 000)	Valuta	Eierandel	Avtalefestet investering (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Avtalefestet investering (i kr)	Historisk kostpris ¹ (kr)
CAIF	USD	4,0 %	719	719	5 874	5 876
ECP African Fund	USD	1,2 %	42	59	247	342
CASEIF	USD	31,8 %	1 646	1 327	10 874	9 098
SEAF Sichuan SME Investment Fund	USD	13,3 %	1 877	1 682	11 683	10 595
Aureos Central America Fund	USD	27,5 %	5 071	4 676	30 363	28 163
Aureos East Africa Fund	USD	20,0 %	3 979	3 290	23 133	19 297
Aureos West Africa Fund	USD	26,0 %	6 205	4 703	34 639	26 276
Aureos Southern Africa Fund	USD	25,1 %	10 018	5 389	54 948	29 182
Aureos South Asia Fund I ²	USD	50,0 %	1 555	1 255	9 801	8 129
Aureos South East Asia Fund	USD	28,6 %	18 234	5 289	103 713	31 659
APIDC Biotech Fund	USD	7,7 %	2 750	2 711	16 657	16 437
China Environment Fund	USD	10,0 %	1 920	1 486	10 445	8 026
Aureos South Asia Fund (Holdings)	USD	23,5 %	17 501	16 538	101 780	96 419
Business Partners Madagascar SME Fund	EUR	14,1 %	1 200	738	9 471	6 082
Solidus Investment Fund	USD	6,3 %	1 600	1 540	9 286	8 952
Aureos Central America Growth Fund (EMERGE)	USD	14,3 %	3 040	2 142	18 119	13 119
CASEIF II	USD	13,8 %	4 000	2 565	23 335	15 348
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 %	3 497	2 540	27 035	20 011
Horizon Equity Partners Fund III	ZAR	9,0 %	26 776	18 338	18 963	13 430
Africap Microfinance Investment Company	USD	7,1 %	3 000	2 607	16 343	14 154
Aureos Latin America Fund (ALAF)	USD	13,6 %	23 991	23 492	144 463	141 684
Seaf Blue Water Growth Fund	USD	20,0 %	5 000	3 620	28 759	21 078
NMI Global Fund ²	NOK	45,0 %	162 000	116 640	162 000	116 640
NMI Frontier Fund ²	NOK	45,0 %	108 000	71 900	108 000	71 900
GroFin Africa Fund	USD	9,4 %	14 426	8 915	83 021	52 347
Aureos Africa Fund L.L.C	USD	10,5 %	38 093	26 375	227 973	162 745
Fundo de Investimento Priv.Angola	USD	29,4 %	10 677	3 323	60 844	19 908
Fanisi Venture Capital Fund SCA	USD	30,0 %	15 000	4 795	84 613	27 807
Cambodia- Laos Development Fund	USD	20,3 %	4 000	1 775	22 656	10 270
Evolution One Fund	ZAR	7,2 %	50 000	33 305	35 765	24 816
AgriVie Fund	ZAR	9,4 %	75 000	40 824	55 539	33 127
Frontier Fund	USD	11,3 %	10 000	6 134	56 908	35 387
Prospero Microfinanzas Fund B.L.P.	USD	21,7 %	5 000	2 364	28 436	13 765
Aureos South East Asia Fund II	USD	4,0 %	5 000	929	27 732	5 071
Vantage Mezzanine Fund II(Partnersh)	USD	5,4 %	100 000	17 461	472 184	12 738
Voxtra East Africa Agribusiness Ini	NOK	35,0 %	22 740	7 609	22 740	7 609
Africa Health Fund SA En Commandite	USD	9,5 %	10 000	2 980	56 574	17 499
Higher Education Financing Fund	USD	33,0 %	5 000	552	28 084	3 325
Coreco Central America Fund I LP	USD	18,9 %	7 500	1 136	42 179	6 753
Sum investert i fond					2 348 921	1 228 803

1 Tall pr 31.12.12 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. Gjennom ASAF I samfinansierte Norfund og CDC minoritetsandeler i to selskaper på Sri Lanka. Norfunds indirekte andel av disse investeringene, begge godkjent for utgangen av 2005, var mindre enn 25 prosent. Norfund forsøkte i 2011 å redusere eierandelen i fondet til under 35%, men fant ikke kjøper til andelen. Begge underliggende investeringer har siden blitt realisert og ASAF I er i ferd med å bli formelt avviklet.

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.

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 31.12.2012 benyttet.

EGENKAPITALINVESTETERINGER I MANAGEMENT-SELSKAPER

(Tall i 1 000)	Valuta	Eierandel	Avtalefestet investering (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Avtalefestet investering (i kr)	Historisk kostpris ¹ (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 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
Interact Climate Change Facility S.A.	EUR	7,7 %	6	6	47	47
Fanisi Venture Capital management ²	USD	50,0 %	275	25	1 532	143
Sum investert i management selskaper					35 045	33 657

1 Tall pr 31.12.12 og for eventuelle nedskrivninger

2 **Samarbeidsselskaper med 50% eierandel**

Angola Capital Partners LLC er et management selskap, der Norfund var en av initiativtakere. Etableringen var et samarbeidsprosjekt 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.

Fanisi Venture Management Company er et managementselskap, der Norfund var en av initiativtakere. 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 mikrofinansinitiativ) sammen med KLP, DnB NOR-gruppen, Ferd og Storebrand. Det var en forutsetning for dette samarbeidsinitiativet at staten ved Norfund stilte 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.

EGENKAPITALINVESTETERINGER I SELSKAPER

(Tall i 1 000)	Valuta	Eierandel	Avtalefestet investering (i valuta)	Historisk kostpris ¹ (i valuta)	Avtalefestet investering (i kr)	Historisk 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
TPS Afghanistan (Kabul Serena Hotel) Ltd	USD	17,1 %	5 000	5 000	33 785	33 785
Afrinord Hotels Africa	EUR	20,0 %	50	50	392	392
Banco Terra	MZN	32,7 %	293 000	456 700	65 850	96 568
TPS Pakistan	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 %	4 834	5 834	26 204	31 768
Hattha Kaksekar Ltd	USD	17,6 %	2 057	2 057	11 380	11 382
Casquip Starsh (Pty) Ltd	SZL	24,7 %	30 000	26 000	21 219	18 593
Aqua Imara	NOK	19,0 %	135 808	23 831	247 789	135 812
TMP ²	USD	43,4 %	4 903	4 903	26 298	26 298
Africado ²	EUR	40,0 %	2 000	2 000	15 359	15 359
Real People Investment PTY	ZAR	18,0 %	152 125	224 251	120 135	167 436
Socremo	MZN	35,6 %	127 134	127 134	24 530	24 530
Agrica Limited	USD	23,8 %	10 000	10 000	60 798	60 798
Tourism Promotion Services TPS	RWF	11,4 %	1 287 434	1 287 434	12 510	12 510
Basecamp Explorer Kenya Ltd ²	NOK	40,0 %	9 000	1 561	16 439	9 000
ToughStuff International Ltd	EUR	24,0 %	5 500	5 500	31 389	31 389
TPS (Dar) Ltd	USD	28,5 %	4 900	6 800	28 513	39 089
Chayton Atlas Investments	USD	21,8 %	4 900	10 000	29 078	57 467
Kinyeti Venture Capital Limited	USD	49,0 %	750	750	4 302	4 302
Scatec Solar SA 165 PTY Ltd	ZAR	35,0 %	750	25 000	517	16 420
Norsad ³	USD	11,0 %	9 297	0	51 753	0
Sum investert i selskaper					910 784	875 442
Nedskrivning investeringer pr 31.12.12						-308 041
Bokført verdi investeringer						1 829 861

1 Tall pr 31.12.12 og for eventuelle nedskrivninger

2 **Egenkapitalinvesteringer med mer enn 35% eierandel**

Norfunds investering i Africado Ltd. Utgjør en 40% eierandel. Prosjektet er et oppstartsprosjekt innen landbruk, og partene 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 sletting 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.

Kinyeti Venture Capital Ltd er det første investeringsselskapet som er etablert i Sør Sudan. Norfunds eierandel er 49%. Norfund har tatt en aktiv rolle i Kinyeti for å kunne tilby småbedrifter risikokapital i et meget vanskelig område. Målsetningen er å trekke inn ytterligere kapital fra andre partnere slik at Norfunds eierandel over tid reduseres.

3 I 2012 overtok Norfund aksjer i Norsad vederlagsfritt fra den norske stat. Andelen aksjer utgjør 11% av ordinær aksjekapital, og aksjene er verdsatt til 15,9 millionerkr på overtakelsestidspunktet.

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)	Family Bank	Micro Africa	SEAF Trans Balkan Fund
Kostpris, innskutt kapital	18 009	1 558	36 386
Totalt tilbakebetalt investering	27 084	4 820	28 722
Gevinst/tap (-) solgte investeringer	9 075	3 262	-7 664
Realisert gevinst	12 232	3 325	-2 139
Realisert valuta	-3 156	-62	-5 525
Første utbetalingsår	2011	2006	2001
Investeringsvaluta	KES	USD	USD
Beregnet IRR i investeringsvaluta (årlig)	30%	24%	7%

Det har vært innfrielse av syv lån i løpet av året.

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 - BANKINNSKULD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

I bankinnskudd på kr 1 609 557 080 inngår saldo på sperret skattetrekkskonto med kr 2 126 570. Videre er kr 57 572 493 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 1 339 554 894 innstående i Norges Bank.

NOTE 13 - KAPITALBEVEGELSE

(Tall i 1 000 kr)	Grunnfonds-kapital	Reserve-fondskapital	Over-skuddsfond	Sum egenkapital
Kapital 01.01.12	4 550 250	1 728 750	1 455 510	7 734 510
Tilført kapital 2012	787 500	242 500		1 030 000
Egenkapitaljustering for tilknyttet selskap ført direkte mot EK (jfr. note 5)			-367 976	-367 976
Årets overskudd			42 374	42 374
Kapital 31.12.12	5 337 750	1 971 250	1 129 907	8 438 907

Reservekapitalen kan kun anvendes til dekning av tap som ikke kan dekkes av andre fondsavsetninger utenom grunnfondskapitalen. Tildelt kapital i 2012 er fordelt med 75% til grunnfondskapital og 25% til reservefondskapital i henhold til Norfunds instruks § 9. Norfund har mottatt kr 7 309 millioner i kapital fra staten, hvorav kr 1 030 millioner er innbetalt i 2012.

Egenkapitaljusteringen er som følge av valutakursjustering av Norfunds andel i SNPI på bakgrunn av svekket USD mot NOK. SNPI avlegger regnskap i USD.

NOTE 14 - UBENYTTET MIDLER (NORFUNDS TILSKUDDSDORDNINGER)

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 2012 mottatt kr 34,0 millioner i tilskuddsmidler hvorav 12 millioner kroner øremerket til vannkraftprosjektet Fula rapid i Sør-Sudan og 11 millioner kroner øremerket NMI. Tilskuddsmidlene brukes til å øke utviklingseffekten av Norfunds investeringer gjennom virksomhetsforbedringer og lokalsamfunnsutvikling, samt til å utvikle nye prosjekter i sektorer og land med spesielt stor risiko. Støtte kan for eksempel gis til opplæring og kompetanseoverføring, helse- og likestillingstiltak, arbeidstakerrettigheter, bedring av internkontroll, virksomhetsstyring og energieffektivitet.

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. Tilskuddsordningen er belastet med til sammen 34,52 millioner kroner i 2012.

Norfund har i tillegg mottatt et tilskuddsfond øremerket for prosjekter på Balkan, og det meste av midlene er gitt i lån til finansieringsselskap.

På vegne av Norad administrerer Norfund et tilskudd (mixed credit) på 38 millioner kroner til vannkraftprosjektet Nam Sim i Laos. Tilskuddet ble utbetalt til Norfund fra Norad i desember 2011 og Norfund forventer å utbetale tilskuddet til prosjektet gradvis i løpet av 2013 basert på avtalte milepæler i byggeprosessen.

(Tall i 1 000 kr)	Ubenyttede midler Norfund		Ubenyttede midler Balkan		Ubenyttede midler Norad	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
INNBETALINGER						
Overført fra forrige år	10 251	7 251	5 974	18 339	38 000	0
Innbetalt i året	34 033	27 450	0	0	0	38 000
Tilbakebetalinger tilskuddsmidler	798	0	0	0	0	0
Sum innbetalinger	45 080	34 701	5 974	18 339	38 000	38 000
Inntekter	0	0	609	466	0	0
UTBETALINGER						
Generelle kostnader	0	0	0	0	0	0
Administrasjon av fond	0	0	0	0	0	0
Generell oppfølging	0	0	-601	-585	0	0
<i>Intervensjon</i>						
Prosjektutvikling	-15 478	-5 576	0	0	0	0
Styrke og støtte utviklingseffekter i prosjekter	-5 624	-5 417	0	0	0	0
Forsterke samfunnsansvar	-3 215	-2 457	0	0	0	0
NMI oppstartsstøtte	-11 000	-11 000	0	0	0	0
Lokale investeringsfond	0	0	0	0	0	0
Oppfølgingskostnader	0	0	-12	-114	0	0
Lån til prosjekter	0	0	0	-12 380	0	0
Sum utbetalinger	-35 317	-24 451	-614	-13 079	0	0
Fordelte renteinntekter	0	0	23	248	0	0
Ikke-utbetalte midler	9 764	10 251	5 995	5 974	38 000	38 000
Ikke-utbetalte midler totalt pr 31.12.12	53 759					

Ubenyttede midler Balkan hadde ved utgangen av 2012 to utestående lån på hver 1,6 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

		31.12.12	31.12.11	Endring i året
US Dollar	USD	5,566	5,993	-7,1 %
Sør Afrikanske Rand	ZAR	0,656	0,740	-11,3 %
Rwanda Franc	RWF	0,0090	0,0098	-8,4 %
Kenyanske Schilling	KES	0,065	0,069	-6,8 %
Uganda Shilling	UGS	0,00206	0,00238	-13,4 %
Mozambique Metical	MZN	0,1877	0,2237	-16,1 %
Bangladesh Taka	BDT	0,0699	0,0722	-3,2 %
Cambodien Riel	KHR	0,00139	0,00147	-5,4 %
Swaziland Lilangeni	SZL	0,656	0,730	-10,1 %
Euro	EUR	7,341	7,754	-5,3 %

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.

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

(Tall i 1 000 kr)	Leieperiode	Årlige leiekostnader
Lokaler i Støperigata 2, Oslo	01.07.09 - 30.06.2014	3 852 096

Anbudsgarantiordning

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 2012 belastet regnskapet til Norfund med 1 442 695 kr. Anbudsgarantiordningen var i utgangspunktet en treårig prøveordning som varte ut 2007. Ordningen er forlenget.



Tlf : 23 11 91 00
Fax: 23 11 91 01
www.bdo.no

Narvikdamveien 45
Postboks 1704 Vikta
0121 Oslo

Til eietotet i Norfund særlovsselskap

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norfund særlovsselskap, som viser et overskudd på kr 42 374 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 særlovsselskap per 31. desember 2012, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 20. mars 2013
BDO AS

Johan Henrik L'orange
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 San José, Costa Rica

Postadresse:
PO Box 5848-1000
San José, Costa Rica
Besøksadresse:
Escazu Corporate Center
Costado Sur, Multiplaza Escazu
San José, Costa Rica
Telefon: +506 2201 9292
Faks: +506 2201 5028

Norfunds kontor 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 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

Norfunds kontor i Maputo, Mosambik

Adresse:
Rua Joseph Ki-Zerbo
n.º 253 Maputo
Mosambik
Telefon: +258 214 949 62/5

Norfunds kontor i Bangkok, Thailand

Adresse:
Level 33 Interchange 21
Suite 3358
399 Sukhumvit Road
North Klongtoey, Wattana
Bangkok 10110,
Thailand
Telefon: +662 660 3840-1
Fax: +662 660 3881

www.norfund.no

