

Norfund

CONTENTS



f ...

f

^ . f . ž 'ž' .

€ . < .

f . ž .

... 'ž' .

€ . .

..... † .

^

€

f

” . f

f < . ž .

^

%fŠ < . f .

• f

^ € .

^

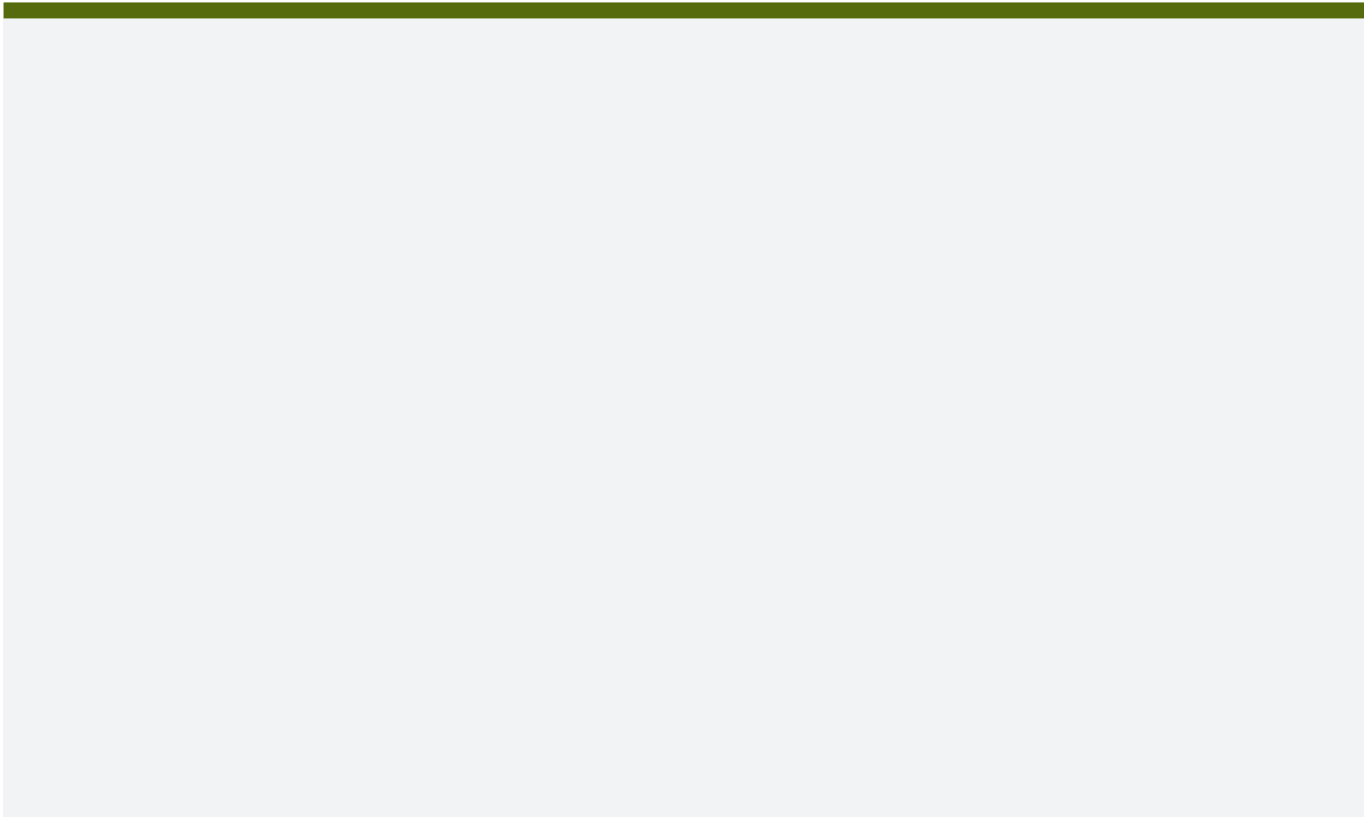
• OE .

f

“ - . . . , f . . .
• . . .
• . . . ^
f . . . ž . . .
• . . . € . . .
~ • € € . . .
• . . .
• . . . € f . . .
“ ” • ÿ . . .
† • . . .
• ‡
f f•œ ...

f•œ i . . . ^ . . .
• . . .

• • FFFF0020>>> BDC 3.3417 d [(.0()]TJ /Span<</ActualText<FFFF0020>>> B
œ• ™



IMPORTANT EVENTS IN 2010

- The fund Fondet Grofin Africa Fund makes eight investments (three in S



- Norfund organizes a seminar with Javier Santiso, the director of the OECD Development Centre, talking about the changes in the global economy.

- Aureos Africa Fund invests in the cement factory Athi River Mining in Kenya
- Norfund organises a seminar to present our work with development effects

- Norfund invests in the electronic equipment and supply distributor Tran anh Digital World in Vietnam through Aureos South East Asia Fund

- SN Power opens two new power stations in Chile and the Allain Duhangan project in India
- Norfund invests NOK 40 million in BRAC Bank in Bangladesh
- Norfund acquires a share of the eco-tourism company Basecamp Explorer Kenya
- The state budget is presented, ~~NOK 100~~ ~~100~~

• f • f •
^ • • • •
" • • • •
• • • •
€ • • • •
š • • • •
• • • •
• • • •

• • • •
• • • •
Ž"Š • • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •

• • • • •
• • • • •
^ • • • •
• • • • •
Ž"Š • • • •
' • • • •
— • • • •
• • • • •
£ • • • •
• • • • •

† CE • £ • • •
• • • • •
f • • • • •
, • • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

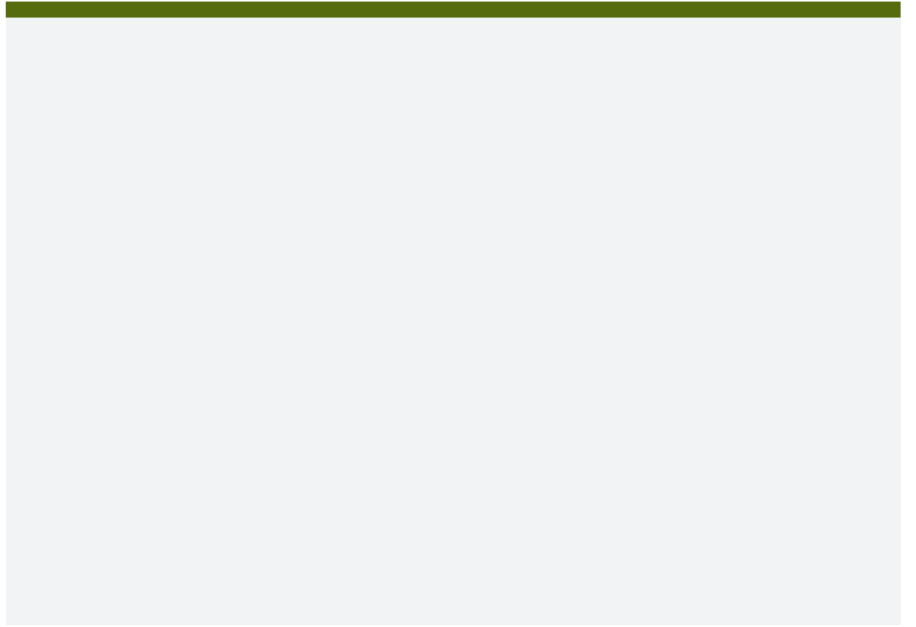
(•)10()TJ /Sp/ActualText<•0(•)10()TJ /Sp/910()T85020>>> 3624 •

“ € • • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• •
• • • • •
‰ • • • • •
£ • • • • •
‰ • ‰ • • •
• • ‰ • ¥ •

‰ • • • • •
• • • • •
• • • • •

• • C 2C/SC (67IText<FEFF0020>>> BDualText<6ppan /S /S2t<FEFF0020>>> BDC (74Tj /Span<13.835 0 Td 3Tj EMC ()T5tual23)Tj





^

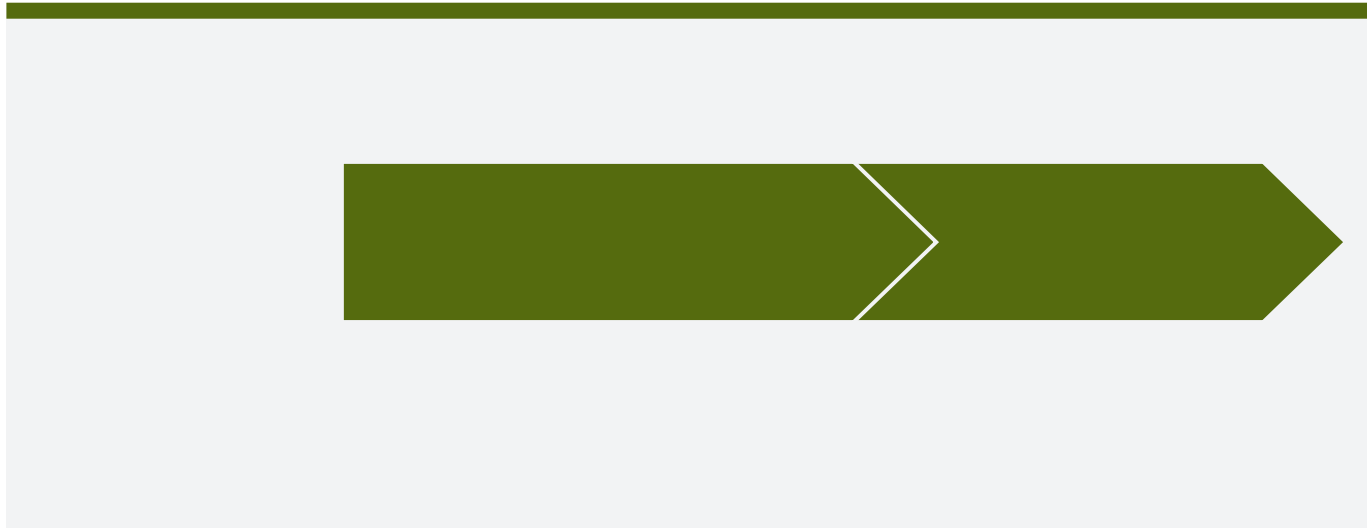
Š

f

^ • f €
• • • • •
• • • • •
€ • •

T/ActualText<3()Tj[(ActualText<FEFF00Text<FEFF0020>>> BDC

•, • •
• f •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •



” - • Š‰ † ›

‡ •



€

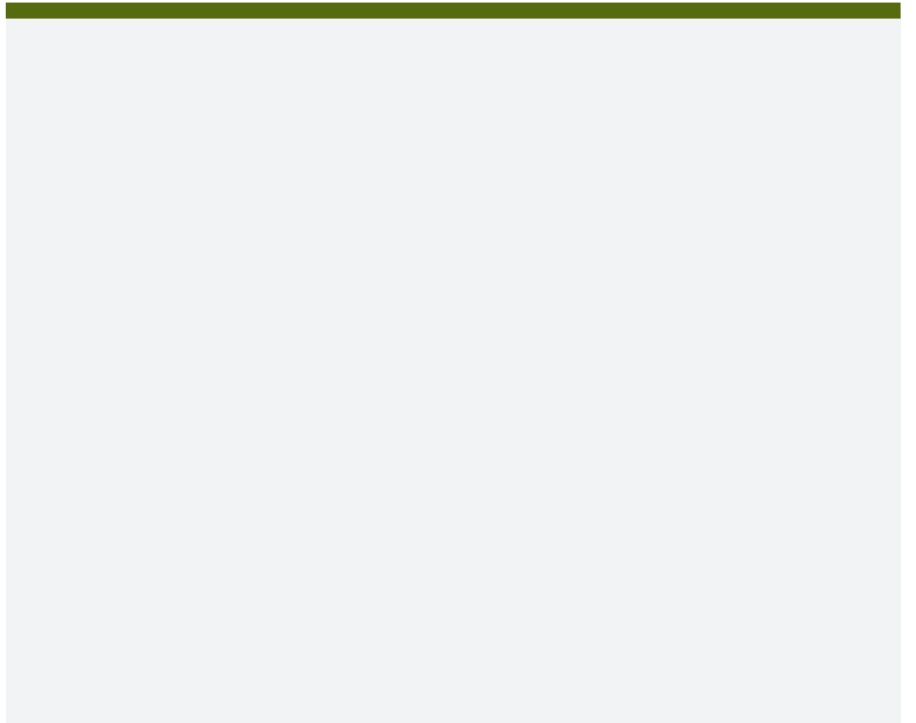
” - † ‹
• • • • •

©

© •

4pa5FF [(u0S0177)T0BDC ()T] EMC 0 -1.214 TD ()T2064

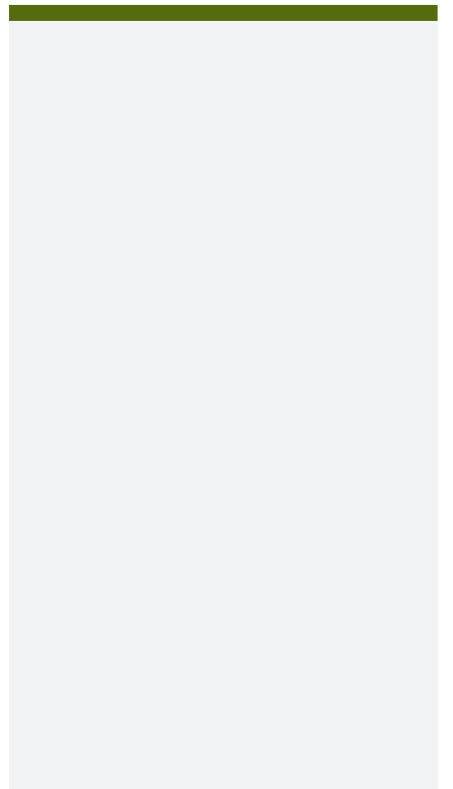
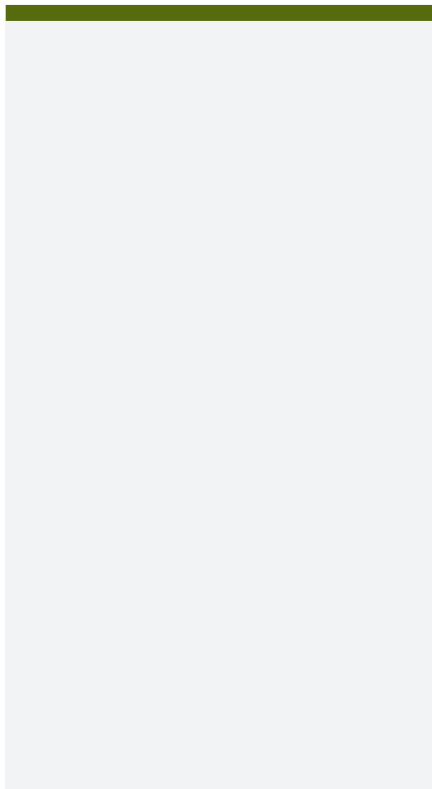
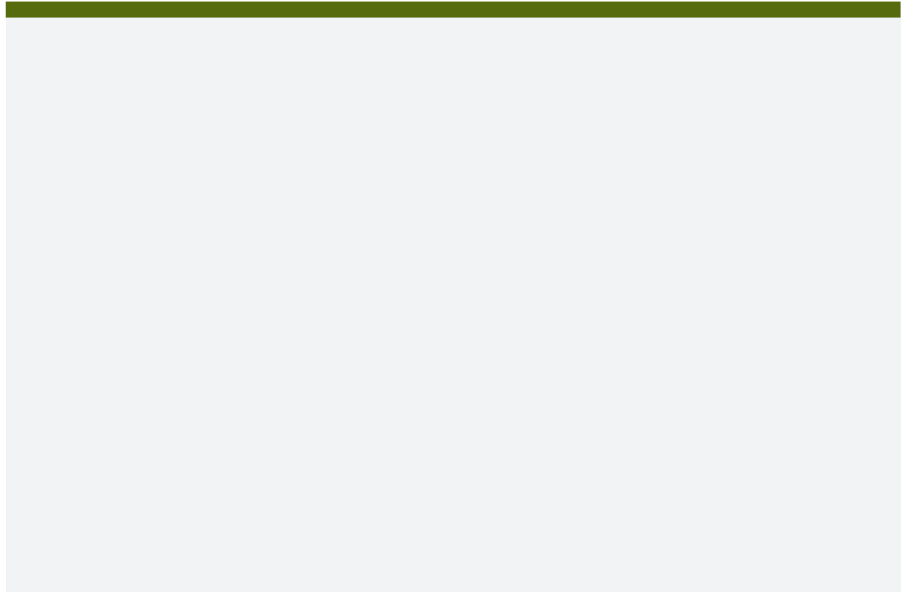
“ ”
€ f <
• • • • •
• • • • •
• • • • • %
• • • • • £
• • • • •
• • • • • ^
f •
£
•
• • • • • - •
f < • • • • •
• • • • •
€ • • • • •

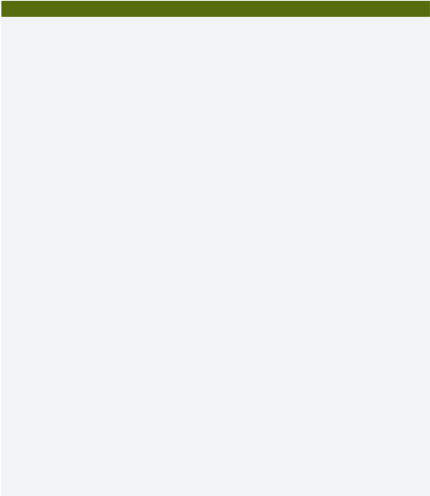


• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
f • • • • •
f • • • • • š
¥ € • • • • •
• • • • •
• • • • •
- - • • • • • €
• • • • •
- • • • • •
• • • • •
f • • • • •
• • • • •
• • • • •
š • • • • •
% † €
TM • • • • •

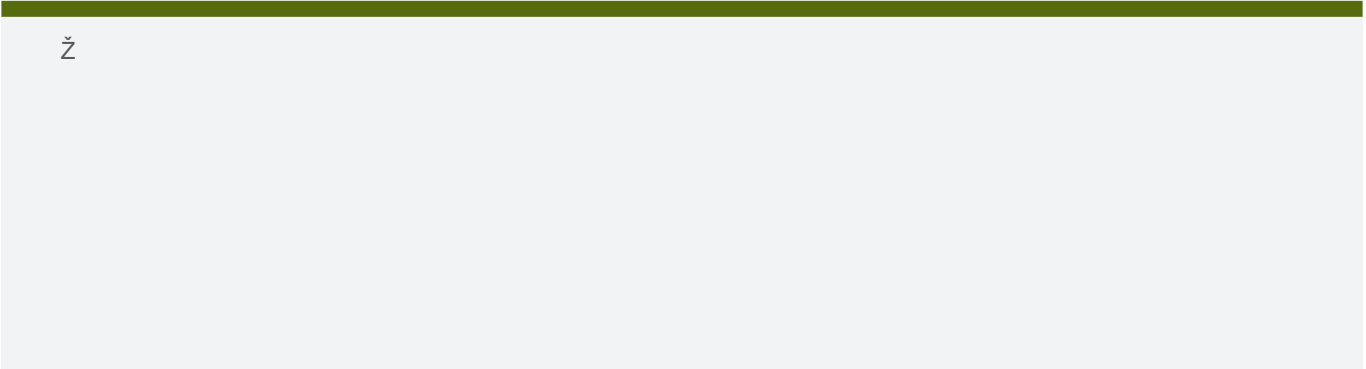
φ • • • • • ^
- • • • • • 'ž • • • • • f • • • • •
" TM ' • • • • •
• • • • •
• • • • • ~ • • • • • € € €
• • • • •
• • • • •
• • • • • -
• • • • • € • • • • •
• • • • •
• • • • • %
" • • • • •
• • • • •
€ • • • • • € • • • • •
f • • • • • f • • • • •
• • • • •
f • • • • •

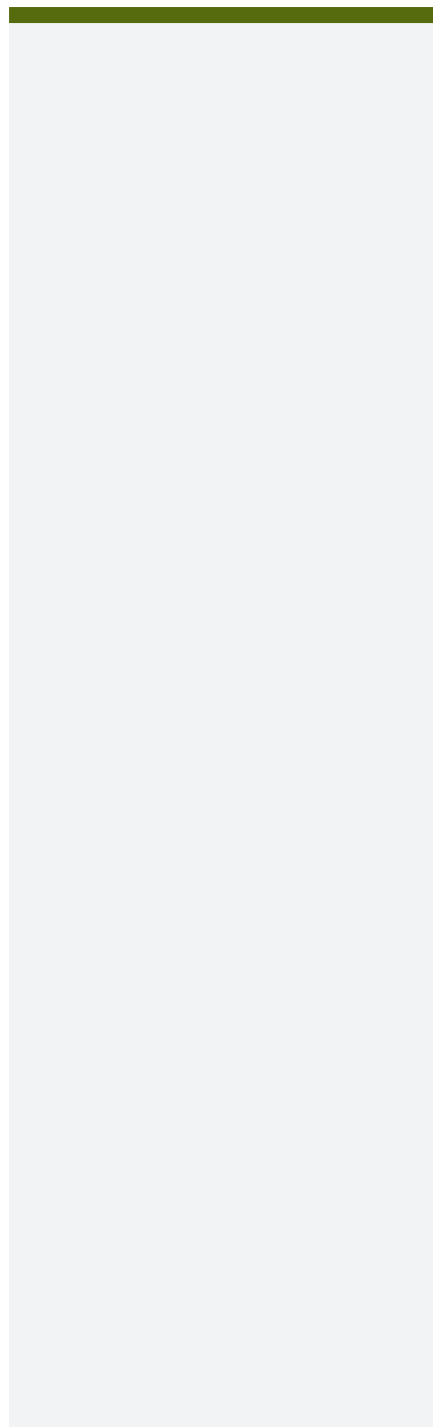
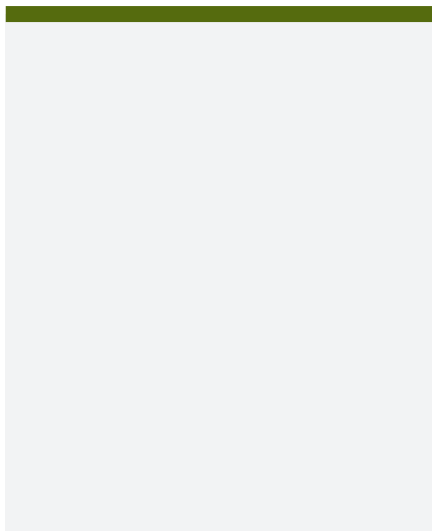


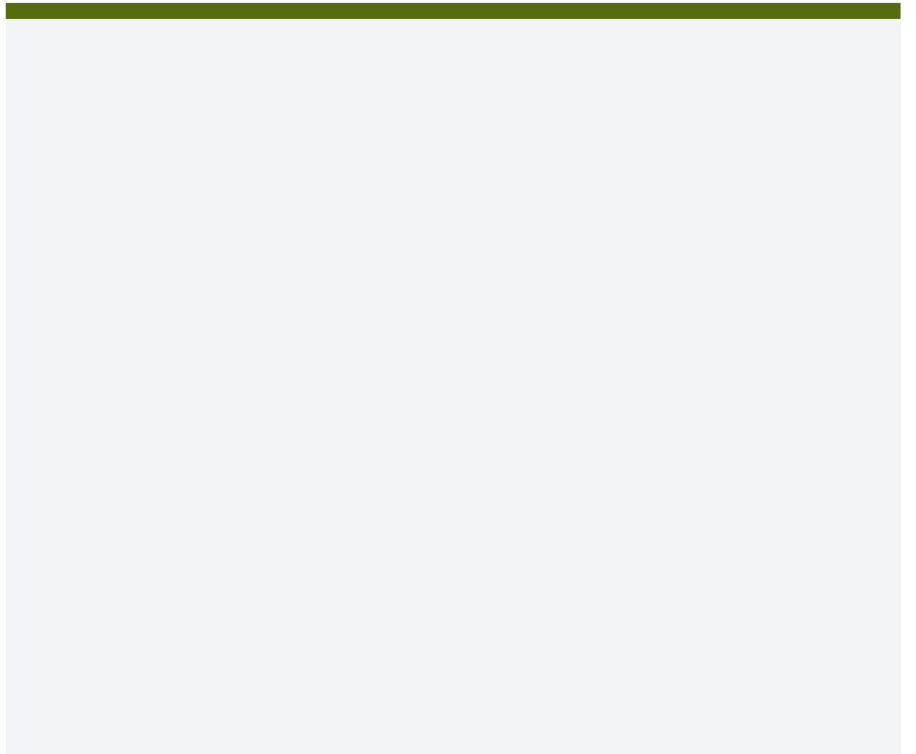




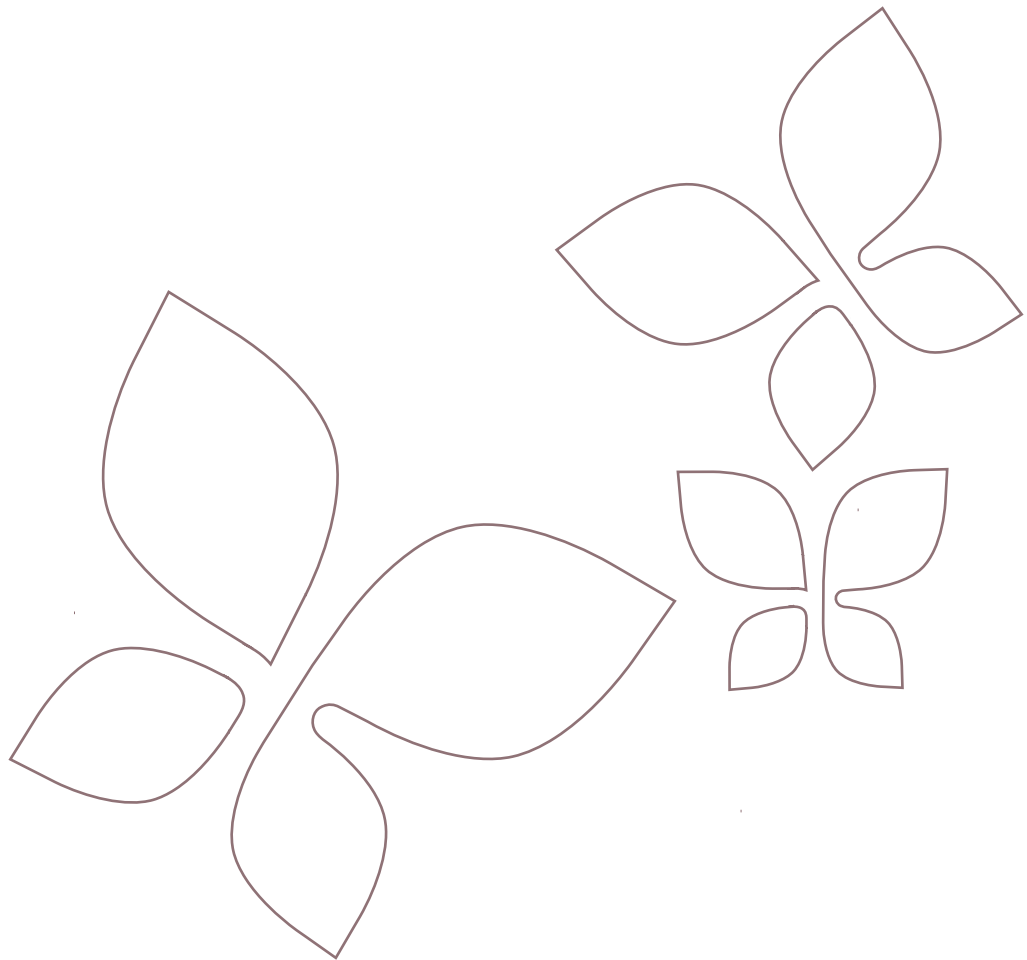
f • • • • -
 • f • • -
 f - • • • •
 • • • • f • •
 f • • • • -
 • • • • - • •
 • f • œ • šš -
 • • • • f < •
 • • • •
 “ • • • • ,
 f < • • • • £ •
 • • • • € •
 • | • • <
 f • • • • -
 • • • • € • • •
 • • • • f <
 • • • • •
 • • • • •
 • • • • •
 • • • • •
 € • • • • £ •
 ‡ ” • • • • “ • • •
 • • • • •
 • • • • •
 • • • • •
 • • • • •

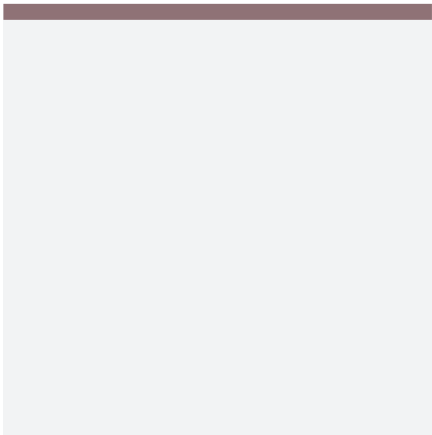






RENEWABLE ENERGY



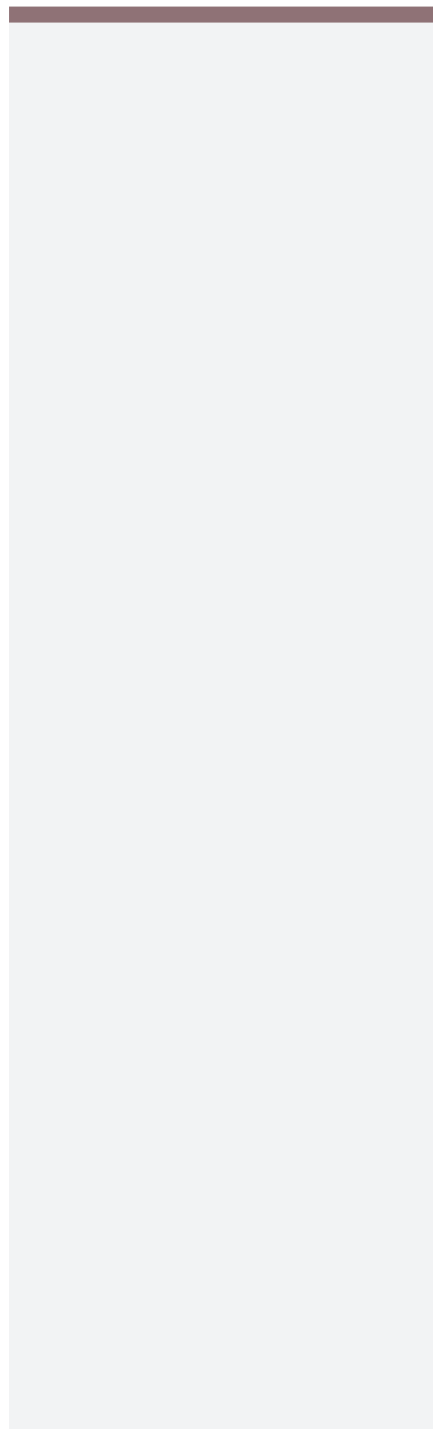
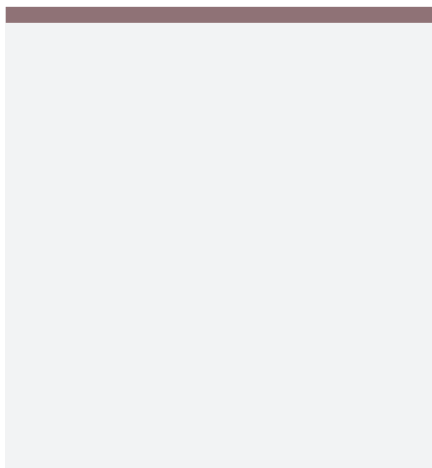


" .. .
.
.. €
.
..
.. '†
.
.. .
.
.. - ..
.
.. €
.
.. €

.. .
.. " ..
.
.. ..
.
€ ..
.
† ..
.
.. .
..
..
.. .
.. €
.
.. .
.. .
.. €
.
.. .
.. .
.. €

€ ..
.
.. ^ ..
%f Š ..
%f Š ..
%0 € ^® ¢ ..
~œœ
.. f < ..
..
%0 %f Š <
.. ..
.. " " "
.
.. Š ..
^ ..
¥ †, .. -
.. š Ž, ..

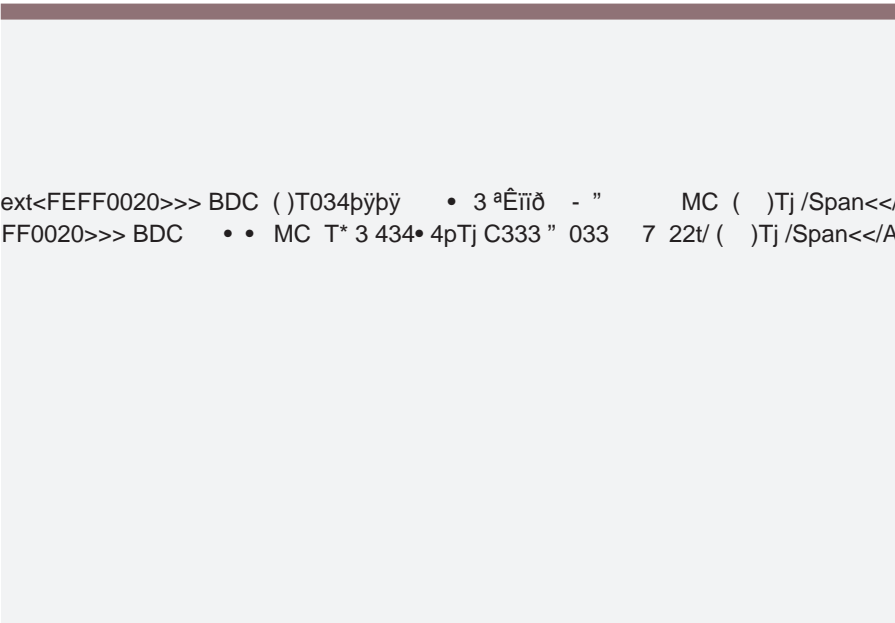
alText<FEFF0020>> BDC
5 " · j /Span<</ActualText<FEFF0020>>> BDC (



•
•
•

• %f Š
•
• •

f
”



• f> B ()Tj /Span<</ActualText<FEFF0020>>> BDC ()T034pÿpÿ • 3 aÉïïð - ” MC ()Tj /Span<</ActualText
” 77 > 04/ ()Tj /Span<</ActualText<FEFF0020>>> BDC • • MC T* 3 434• 4pTj C333 ” 033 7 22t/ ()Tj /Span<</ActualText<

%of Š f <
%o • %of Š
f ” ” -
• •
€
%of Š ” •
• •
• •

f €
• •
• •
• •
f • • •
• •
• •
• •

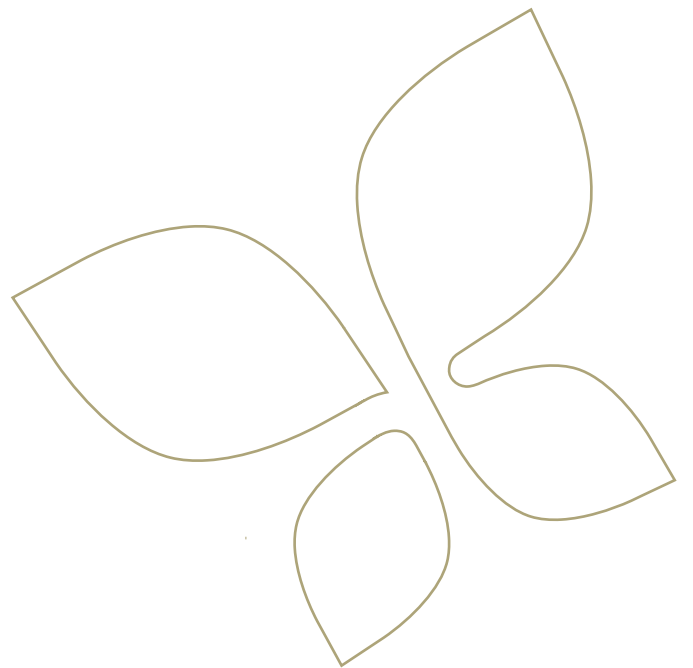
10 YEAR ANNIVERSARY IN NEPAL

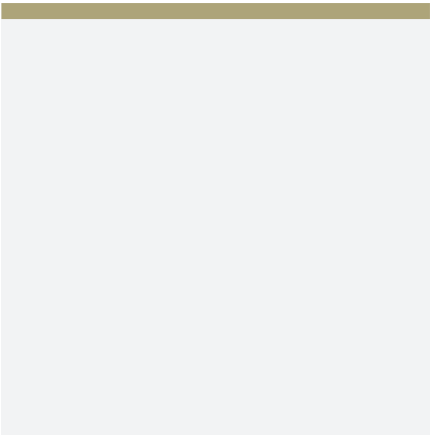
^ .
œ . " €
f

• ^ •
• †
¥š • •
"‰" • •
• • •
%of Š š › •

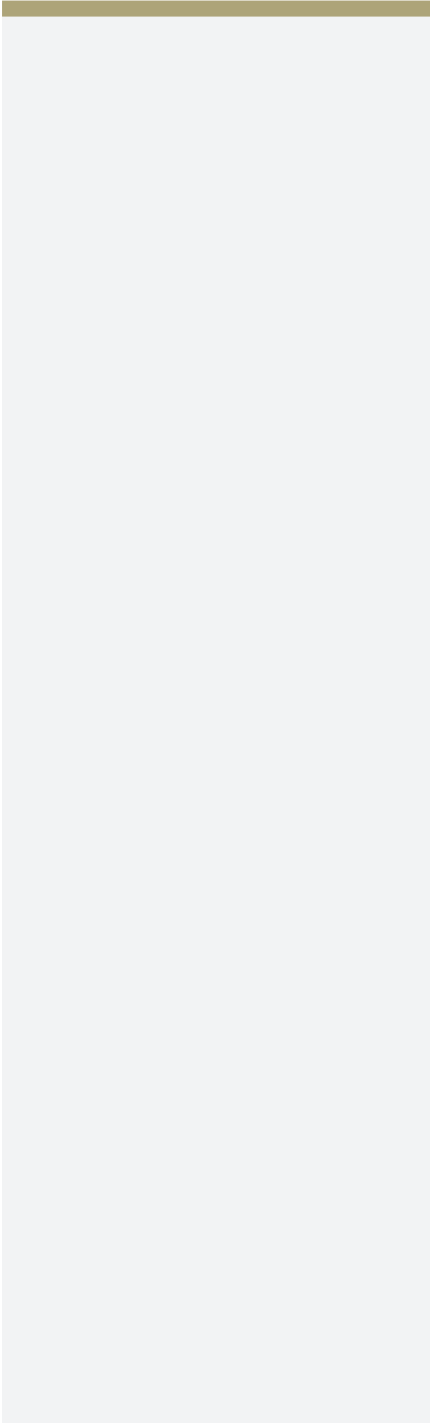
œ •
• i
- œ •
œ • •
^ - œ • š † •

% • •
• •
• • • •
• • € •
• •
• •





.. .
f <
C (alTex) BDC >023 -1. . ¢ % ¢
4-0•20 -1.333 7•ualText<FEFF018()TJ /Span<</ActualText<FEFF0020>>> BDC (T(-1.2
4-0• nC 37n(t)18()TJ /Span<</ActualText<FEFF0020>>> BDC ()Tj 02 (^2MCMCCBDC- (
4-0• 4-0•đ# J-@pÿ 5023 4-0• üã0 @ @ @ P" -Ëÿ \$!à 4-0• 6 € Â i0 FF05C [(ext<FEFF
4-0• 4-0• 4-0• fç0\$ªËÿđ 4-0•>>> BDC ()Tj EMC /674-0• •>>> BDC ()Tj EMC /674-0 (2102
4-0•21>>0020>04 -13alT022€ 4-0•21>>0020>04E13alT0>03F242>>7[3442w<FE FF00/BD0M
4-0•215MCMC n>n EMC ()18()TJ /Span<†/ActualText<FEFF0020>>> BDC (FF0020 BD)18
4-0• 101MCD[34 37 ÿò À\$Áà @ @ @ P" 4ÿ ° "ªËÿđ)18()TJ /Span<</ActualText<FE
4-0• FF0 BDC ctuaa214 t<FFF0B00 B603B63333020>>>32MC020 B4walT022€ FF0M4MCt5
4-0 ctuaa214 t<FFF0020 BD € • % † ¢ • ~ €
4-0• ~~0000~~ • •• •••
• •• •••
f < • •• •••
• •• •••
f ••• f•œ i
• •• ••• †
• •• ••• € •
• ¥ •



• • •
 f < • •
 - •
 • • •
 • • •
 • • •

• •
 $\hat{\cdot}$ • f •
 • • •
 • • •
 $f \cdot \infty$ • •
 • • •
 $\sim TM$ „ • $\sim TM$ „{

•
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •
 • • •

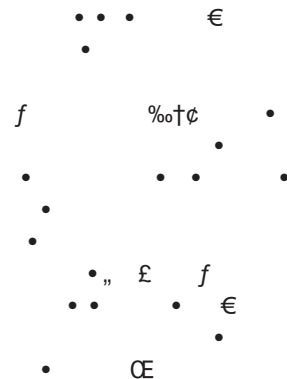
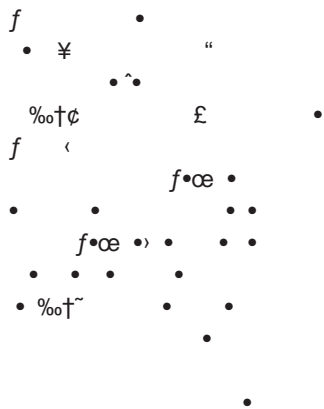
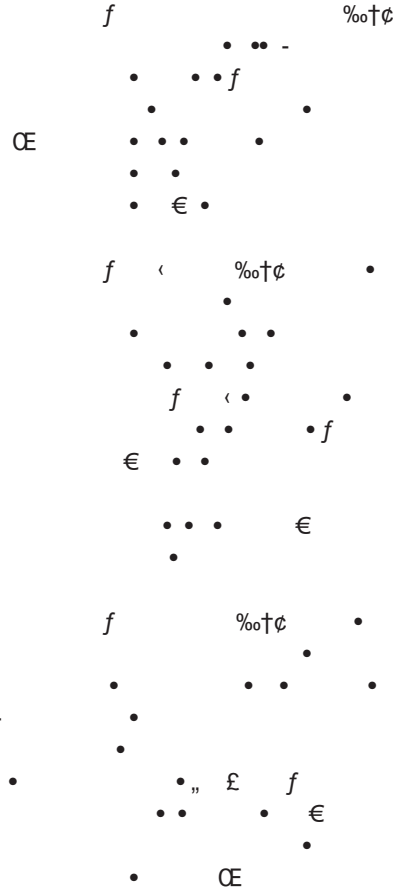
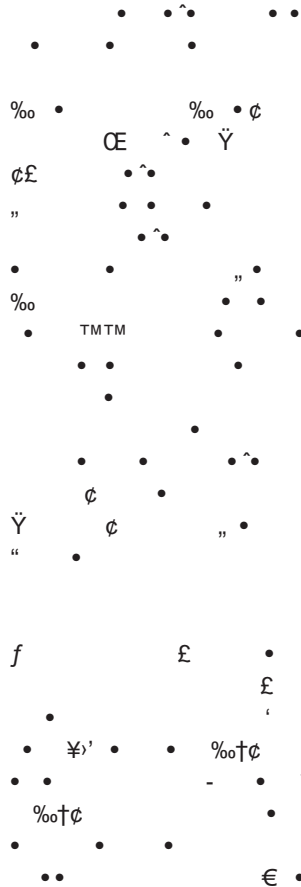
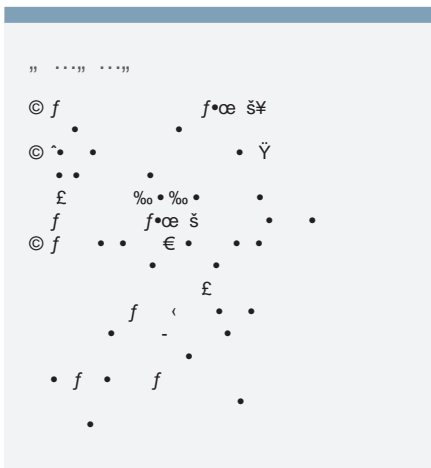


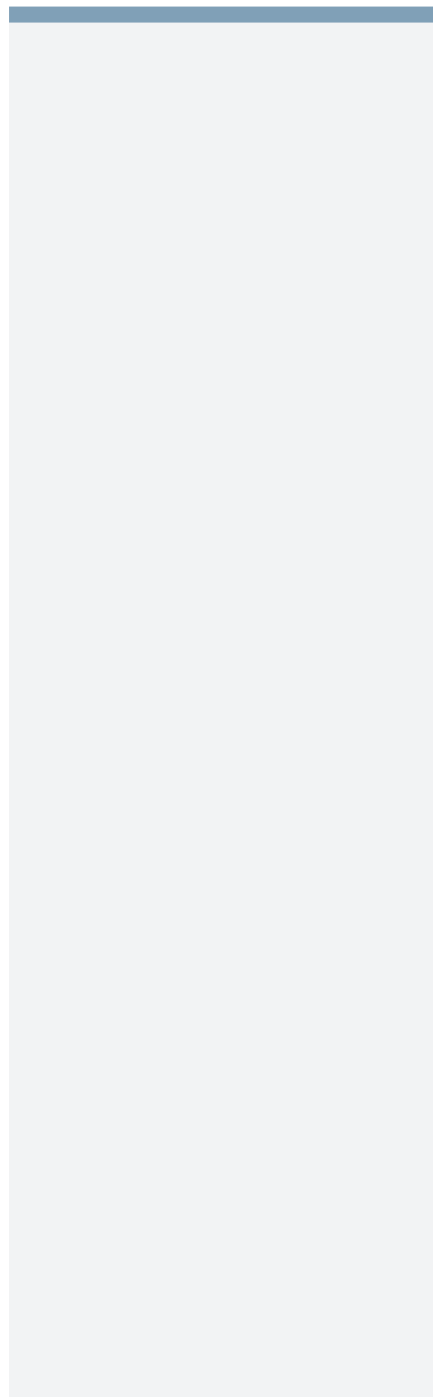
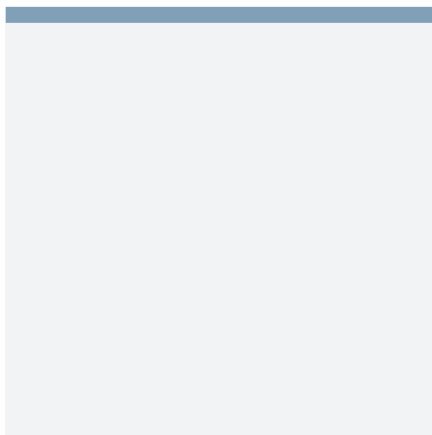
DEEPENING THE FINANCIAL MARKETS IN BANGLADESH

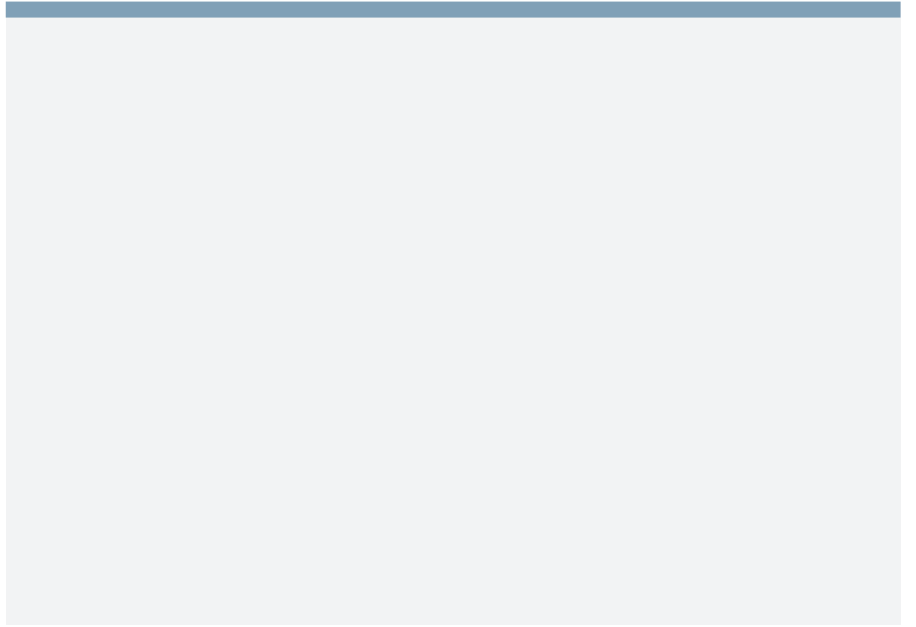
TM „ € “ • • € • % † Œ

SME FUNDS – REACHING SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

Small and medium-sized enterprises (SMEs) are central to a well functioning economy. This type of enterprise contributes to local employment, diversification of the economy and economic growth. Investing in funds is an appropriate strategy fo–o seAteCldTEWfTLdTEW•02Jun

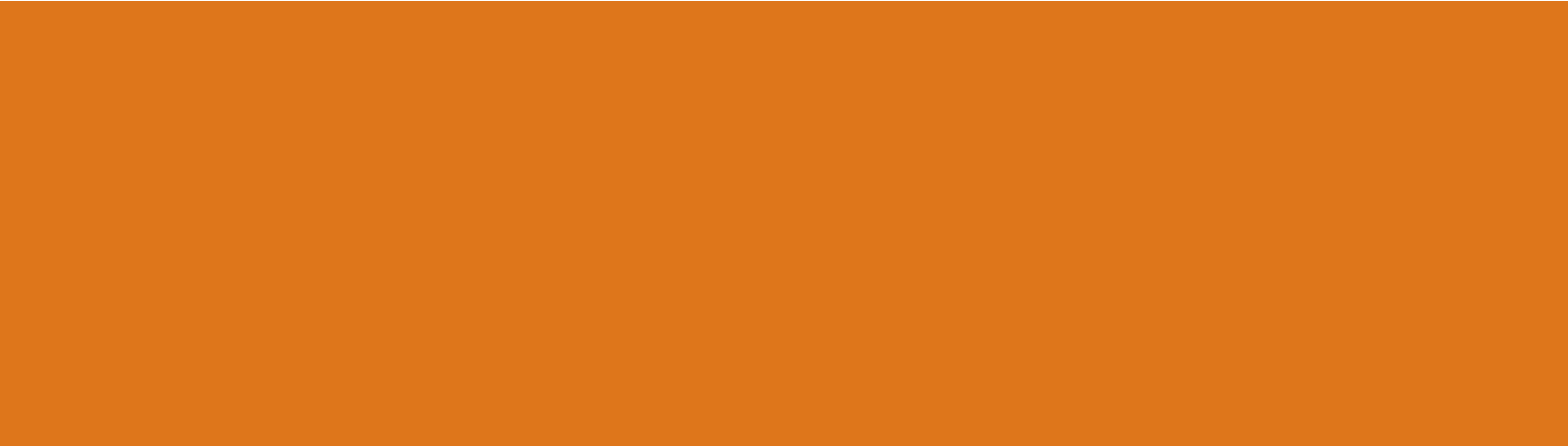


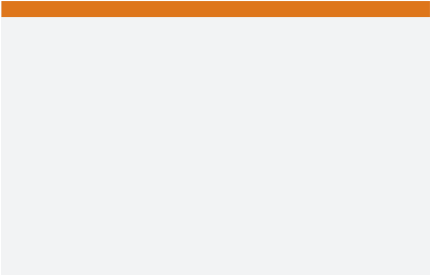


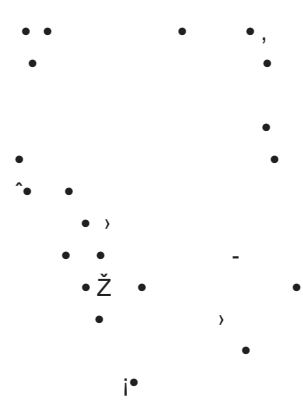




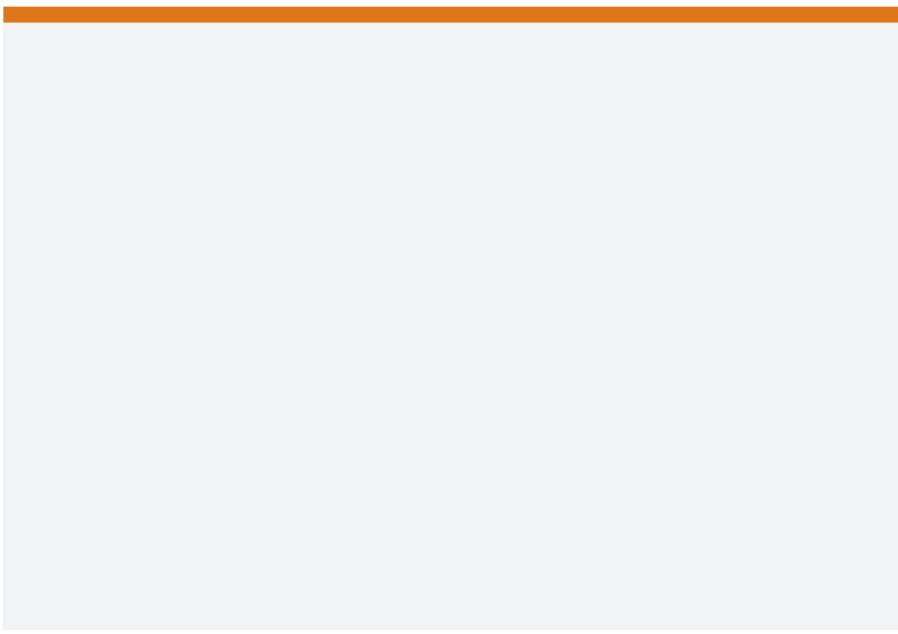
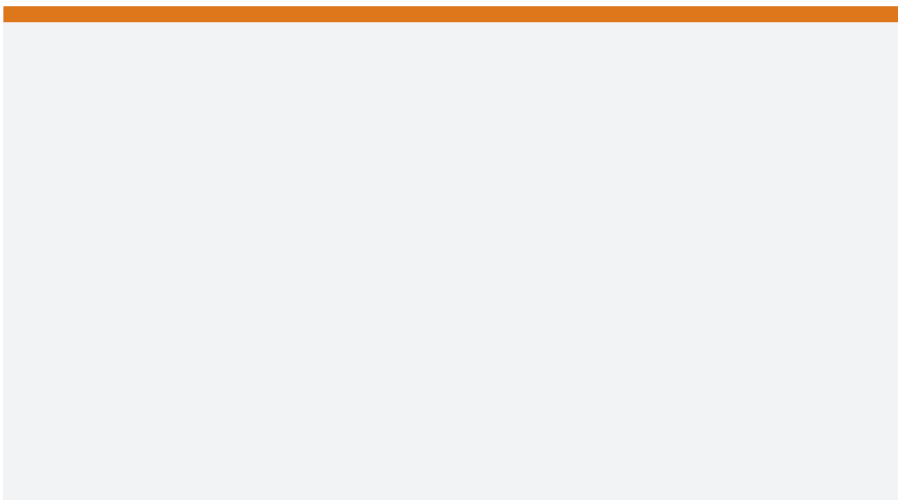
FRONTIER FUND

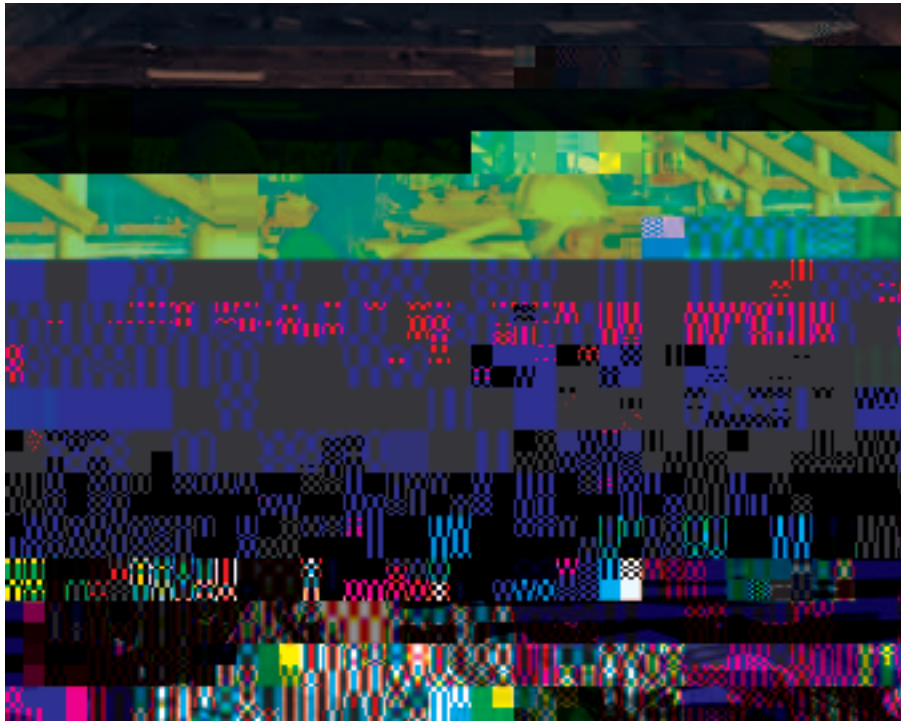






£ • £ • • BDC (j EMC (>> BDE
F002</A3>I5
03BD002 64xtTj2S5>> BDC ()Tj EMC 0 -1.333 T





ž f ‡ ‰ ... †

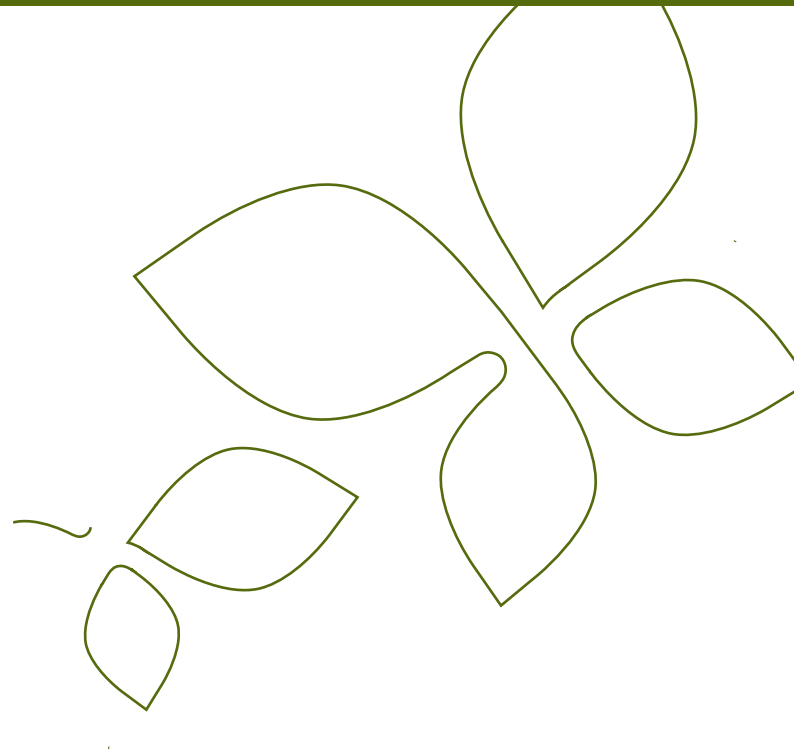
•• ›
¥ •
€ ••
š ••^•
•• „ £
f •••

€ ^š‰ š €
œ • ‰

• • •
•• • •

• •
• •
• • † € -

• f " " %
• s / T F 2003 T f 7 < MC 24) T j / Span < E 5 / BDC () T j EMC - { < 1 A) T j / Span < < / Actual Text < F.7 k / T 1 EMCT f : 54 BDC M () T j EMC - { () T j / Span < < / Actual T 20 > > > > BDC - { () T j E



••

• • f • f ••
~ ...š) † ‹ • ~ € ' ®€ ' • • € € „ • † „ 30()30(6350()JTJ /Spa

•••

••

