

Innhold

Nye investeringsavtaler i 2008	4
Forord	5
Årets begivenheter	6

Del 1: Hva er Norfund

1.1 Mandat og strategi	8
1.2 Miljø og sosiale forhold	10

Del 2: Analyse av porteføljen

2.1 Geografi: Afrika og MUL prioritert	12
2.2 Utviklingseffekter og klima	14
2.3 Økonomiske hovedtall	15

Del 3: Investeringsområdene

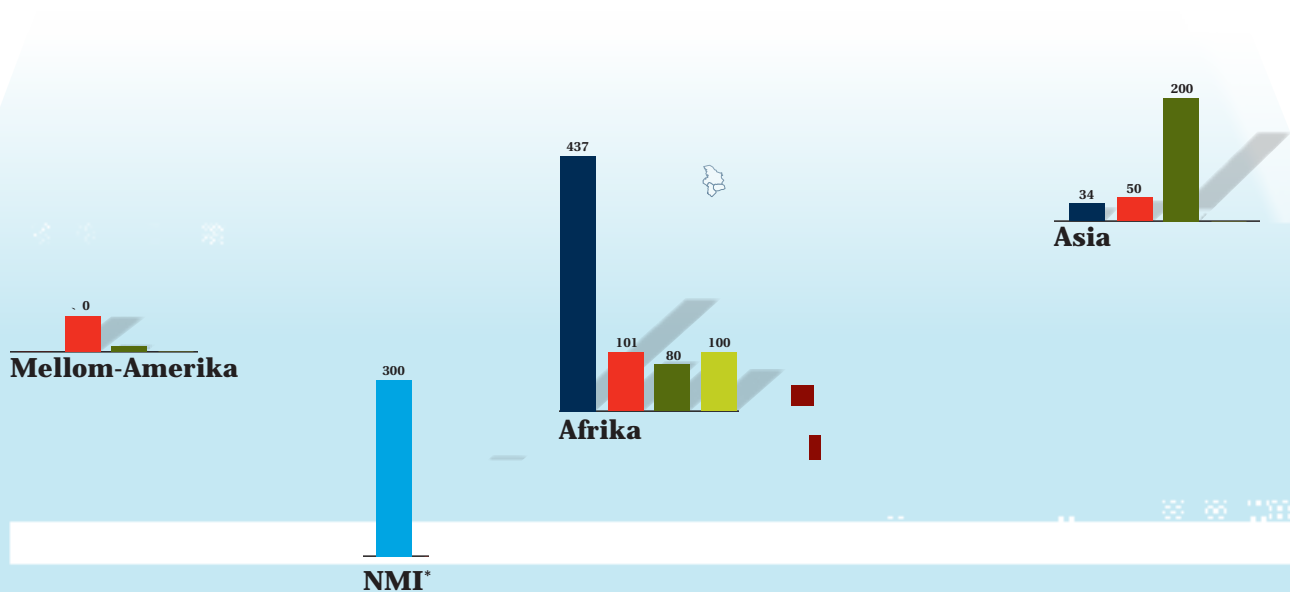
3.1 Overblikk	18
3.2 Energi	20
3.3 Fond	23
3.4 Finansinstitusjoner	25
3.5 Andre direkteinvesteringer	27
3.6 Øvrig aktivitet	29

Del 4: Norfunds organer og omgivelser

4.1 Styret	31
4.2 Administrasjonen	32
4.3 Norfunds omgivelser	33
4.4 Kommunikasjon	34
Definisjoner og forkortelser	

Nye investeringsavtaler i 2008

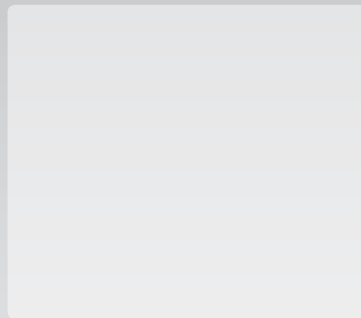
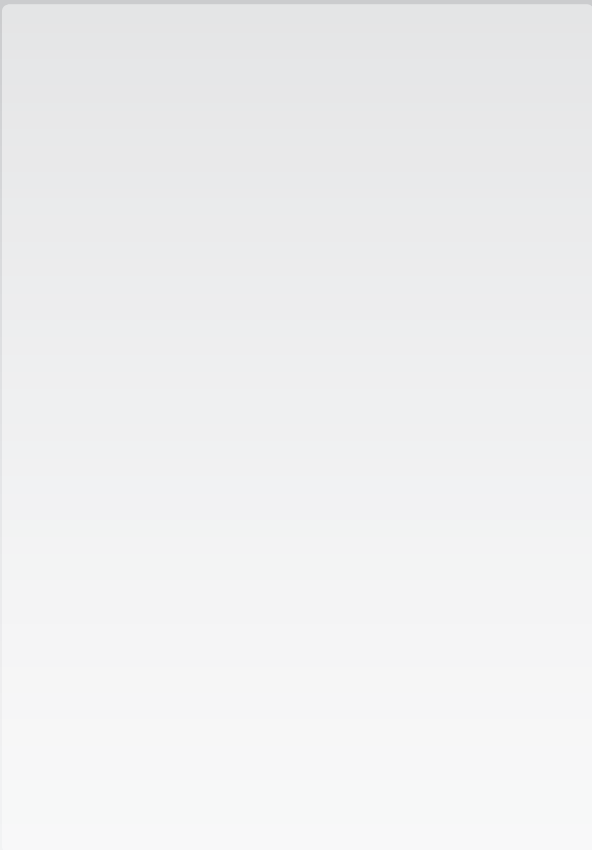
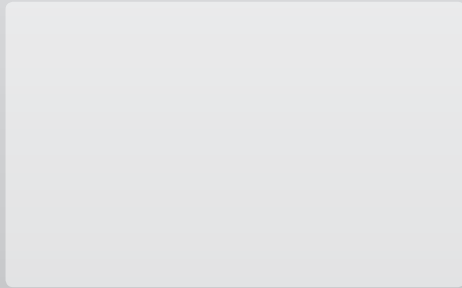
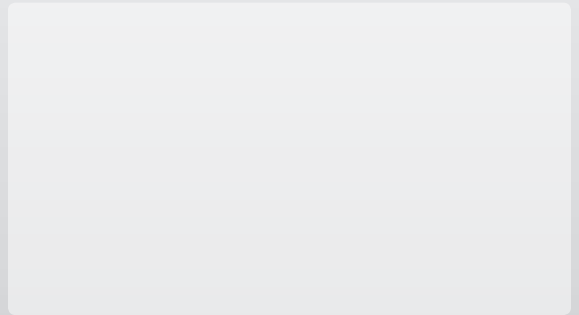
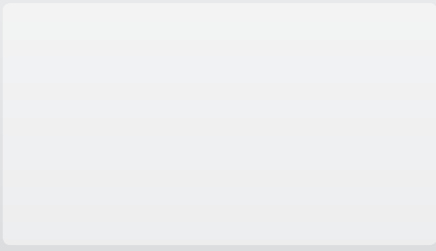
Totalt: 1,4 mrd NOK



*NMI (det norske mikrofinansinitiativ) ble etablert i 2008 og har ennå ikke investert sin kapital. Investeringene vil imidlertid være konsentrert i fattige land.

Sterkt 2008 – krevende fremover

2008



Norfund bevilger et lån til **Exim Bank Ltd i Tanzania** og bidrar dessuten med ekstra likviditet til **CIFI** i Latin Amerika. Norfunds kapital hjelper begge banker med å fortsette utlån på tross av finanskrisen.

Norfund avslutter sitt låneengasjement i

KAPITTEL 1

1.1 MANDAT OG STRATEGI

1.1.1 MANDAT OG STRATEGI

† *Landkompetansen* består i at vi må forstå rammebetingelser og kulturer i landene hvor vi arbeider. Som en liten organisasjon har vi valgt å konsentrere virksomheten om fire regioner: Det sørlige og østlige Afrika, Mellom-Amerika og fire land i Sørøst-Asia. Disse regionene er valgt fordi de har en høy andel av MUL-land og er samarbeidsland i norsk bistand, og fordi Norfund har nettverk og eksisterende investeringer som det kan bygges på. Når det gjelder direkteinvesteringer utenfor energi og finanssektoren har vi videre valgt å konsentrere denne virksomheten om Afrika. Her er vår ambisjon å utvikle kompetanse som gjør oss til den selvsagte partneren for norske og andre aktører som vil bygge nye bedrifter i Afrika.

† *Sektorkompetanse*: Norfund velger sektorer som fondet selv har erfaring fra, eller der vi kan bygge videre på dyp kompetanse hos partnere i norsk næringsliv. Fornybar energi med hovedvekt på vannkraft og finanssektoren er derfor utpekt som de sektorer som vi skal bli spesielt gode på, og som vi skal investere en vesentlig del av vår kapital i.

† *Samfunnsansvar*: Norfund arbeider aktivt for å fremme sosial og miljømessig bærekraft. I alle investeringer vektlegges arbeidstaker- og menneskerettigheter. Det er selvsagt også en forutsetning at miljøet ikke påføres uopprettelige skader. I alle våre prosjekter er det nulltoleranse for korrupsjon.

† *Prosjektutvikling*: Når Norfund øker sine investeringer i de fattigste landene, må vi ofte påta oss en rolle som går ut over det de fleste kommersielle investorene vil finne naturlig. Der ingen prosjekter finnes fra før, og ingen andre aktører bruker ressurser på å utvikle dem, må Norfund selv skape investeringsmuligheter fra grunnen av.

† *Forsterkning av utviklingseffektene*: I våre bedrifter finansierer vi programmer for å bekjempe hiv/aids, forbedre arbeidsmiljøet, bedre utdanningstilbudet for de ansattes barn eller styrke helsetilbudet. Vi bruker ressurser på å skolere ledere, øke respekten for faglige rettigheter og for å forbedre kvinners

Boks 1: Noen av Norfunds norske partnere

Partner	Sektor
Statkraft	Fornybar energi
Trønder Energi	Fornybar energi
Telenor	Telekommunikasjon
DnB NOR / Vital	Mikrofinans
Storebrand	Mikrofinans
Ferd	Mikrofinans
KLP	Mikrofinans
Strømmestiftelsen	Mikrofinans
Yara	Gjødseldistribusjon

situasjon. Dette innebærer ofte kostnader som vi ikke kan forvente at våre kommersielle partnere skal betale over bedriftens budsjett, og som Norfund derfor dekker med sine egne tilskuddsmidler.

INDUSTRIELL OG LANGSIKTIG INVESTOR

I motsetning til Statens pensjonsfond-Utland investerer Norfund sjelden i børsnoterte selskaper fordi det da er snakk om likvide markeder med rikelig tilgang på kapital fra private kilder. Norfund har som ambisjon å finne industrielle partnere som sammen med oss kan bygge og utvikle bedrifter. Vi er langsiktige, og vil typisk ha en investeringshorisont på fem til ti år for å skape verdier og bærekraftige næringsvirksomhet. Norfund investerer egenkapital i enkeltstående selskaper (direkte eller gjennom fondsforvaltningsselskaper), eller vi gir dem lån.

2. PÅVIRKNING

Norfunds mulighet til å påvirke lederne i selskapene der vi investerer avhenger av størrelsen på vår investering samt hvorvidt denne er direkte eller indirekte. I selskaper der Norfund har direkte eierskap er vi som regel representert i selskapenes styre. Dette gir oss informasjon og anledning til å ta opp forhold med ledelsen og øvrige eiere. I fondsinvesteringer møter Norfund i styrende organer som gir retningslinjer for fondenes investeringsstrategier, mens selve eierskapet og oppfølgingen mot bedriftene utøves av fondsforvalterne.

3. STØTTE

Norfund kan gi støtte til utarbeidelse av situasjonsanalyser og handlingsplaner for utbedring av forholdene. I våre direkteinvesteringer søker Norfund å fylle rollen som aktiv eier gjennom å bidra til kontinuerlig forbedring av miljøstandarder og sosiale forhold gjennom hele engasjementsperioden.

Å trekke seg ut gjennom å avvike en låneavtale eller selge eierandeler er vanligvis lite aktuelt som pressmiddel: man oppnår som regel mer ved å bli. Norfunds investeringer er dessuten i unoterte selskaper der en avvikling av investeringen tidlig i investeringsperioden er svært vanskelig. Dette motiverer Norfund og bedriften til å samarbeide om nødvendige forbedringer.

4. INTERNASJONAL HARMONISERING

Norfund samarbeider med andre utviklingsfinansinstitusjoner (DFIer) for å sikre en felles tilnærming til arbeidet med miljømessige og sosiale standarder, samt for å bidra effektivt til forbedringer både i investeringsbedriftene og hos fondsforvalterne.

5. ÅPENHET

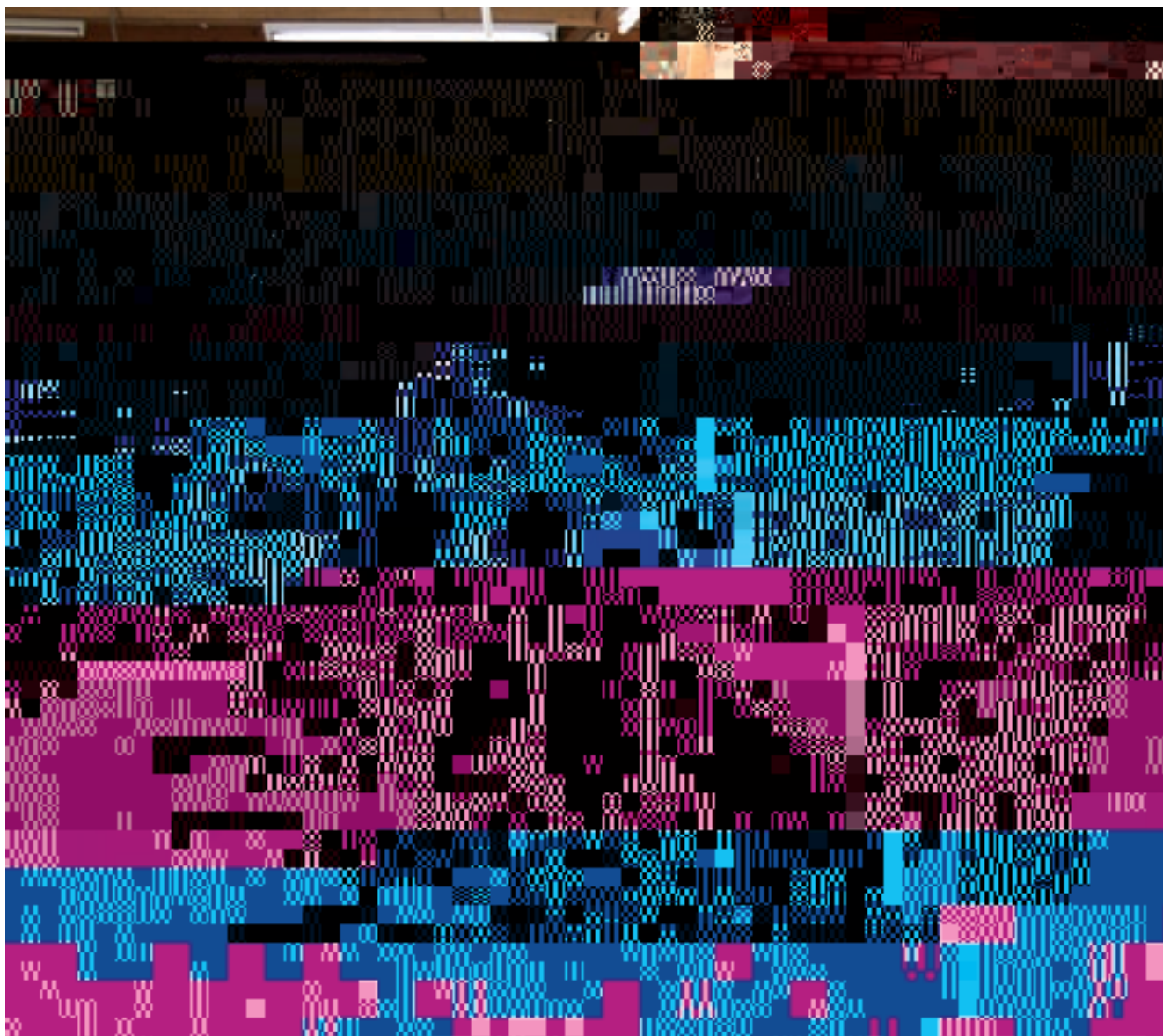
I 2008 har Norfund gjennom pressen og sin egen nettside deltatt aktivt i den offentlige debatt om helse, miljø og sikkerhet ved investeringer i utviklingsland, samt delt sine erfaringer og utfordringer.

AKTIVITET I 2008:

Norfund har i løpet av fjoråret hatt særlig fokus på håndtering av dødsfall i porteføljen. Ln2 porle INTERN1Tf0 N4

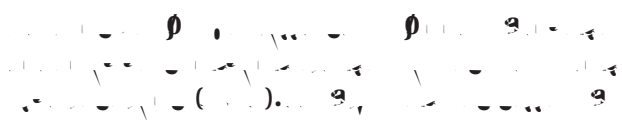
Duhangan i Himalaya, hvor det dessverre inntraff seks dødsfall, ble fulgt opp både gjennom styrearbeid og kontakt mellom ansatte som har HMS som en del av sitt fagansvar i Norfund og SN Power. I India har SN Power i 2008 vært en aktiv pådriver for å forbedre HMS-standarden i Allain Duhangan gjennom opplæring av ansatte, eierrevisjoner, utsendte HMS- og sikkerhetseksperter, samt å arbeide med å samle eiere og långivere om et felles fokus på utbedring av HMS-standarden.

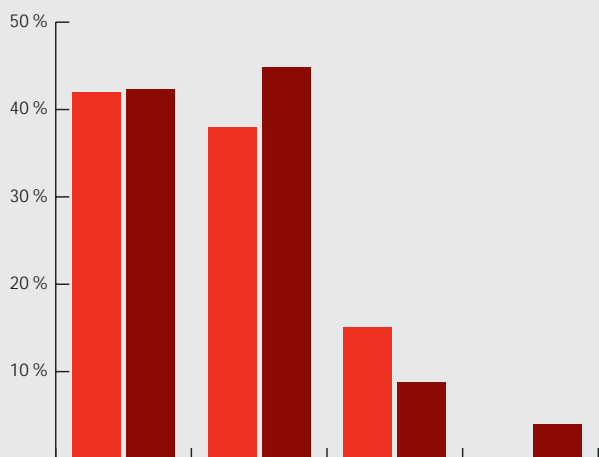
Norfund orienteres fortløpende om hendelser og retter kontinuerlig oppmerksomhet på HMS-standarden i SN Power generelt og i Allain Duhangan spesielt.



Ved denne tekstilfabrikken på Madagaskar er god belysning og hørselsvern på plass. Norfund stiller krav til sine fondsforvaltere om oppfølging av blant annet HMS-standarder.

2.1 GEOGRAFI - AFRIKA OG MUL VIKTIGST





av Y-aksen vises også størrelsen på investeringer i regionale fond. Fondene investerer i MUL og lavinntektsland i Afrika og Sentral-Amerika, men har også investeringer i lavere mellominntektsland. Med unntak av investeringene i Swaziland,

arbeidet i selskaper hvor Norfund hadde investert gjennom fondsforvaltere.

Endringen i antall ansatte i våre bedrifter fra 2007 til

Norfunnds resultat i investeringsvaluta var i 2008 på 233 millioner kroner sammenlignet med 264 millioner kroner i 2007. Som følge av en svakere utvikling også i de markedene Norfund har investert i, er investeringene i investeringsvaluta nedskrevet med 84 millioner kroner i 2008, hvorav det meste

26 sine

i Norfund. Dette skyldes at SN Powers regnskap er i USD. (Dette illustrerer hensiktsmessigheten av å fokusere på resultat i investeringsvaluta ved å isolere valutaeffektene.)

Samlede driftsinntekter var på 197 millioner kroner, mot 85 millioner kroner i 2007. Norfund har økt sine utlån med til dels høye rentesatser på lån med høy risiko. Realiserte gevinster på 32 millioner kroner kommer fra salg av aksjer blant annet i Uganda Microfinance Ltd. som har vært en lønnsom investering. Mottatt utbytte er noe redusert sammenlignet med 2007, men Norfund har også i 2008 fått betydelige gevinster fra tilbakebetalinger gjennom investeringsfondene, som er ført som utbytte. Andre prosjektinntekter inkluderer inntektsføringen av 80 millioner kroner tidligere mottatt i forbindelse med forlik om tingsinnskudd i SN Power. Dette inntektsføres som en engangspost i 2008. I tillegg kommer 18 millioner kroner innbetalt som avdrag på den låneportefølje som ble overført fra Norad til Norfund i 2001.

Norfunnds driftskostnader i 2008 var på 74 millioner kroner, en økning på 14 prosent sammenlignet med 2007. Dette skyldes først og fremst engangs-

I det lengre perspektiv har spesielt investeringene i finansinstitusjoner og fornybar energi gitt god avkastning. Fondsinvesteringene fikk en betydelig svekket avkastning i fjor på grunn av det økonomiske tilbakeslaget, særlig i Asia. Andre direkte investeringer har tidligere vist svake resultater, men er i klar bedring.

Den endelig lønnsomheten på våre investeringer vil først bli klart når verdiene realiseres. De årlige anslagene på verdiutviklingen avhenger av de verdivurderinger som gjøres før endelig realisering. Verdifastsettingen skjer i samsvar med retningslinjer utarbeidet av European Venture Capital Association. At våre anslag på verdiene er og bør være noe konservative, understøttes av at realiserte verdier som hovedregel har vist seg å bekrefte eller overgå forutgående estimater.

SOLGTE EGENKAPITALINVESTERINGER

Norfund har i 2008 solgt seg ut av investeringene i

3.1 OVERBLIKK

3.2, 3.5, 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.10, 3.11, 3.12, 3.13, 3.14, 3.15, 3.16, 3.17, 3.18, 3.19, 3.20, 3.21, 3.22, 3.23, 3.24, 3.25, 3.26, 3.27, 3.28, 3.29, 3.30, 3.31, 3.32, 3.33, 3.34, 3.35, 3.36, 3.37, 3.38, 3.39, 3.40, 3.41, 3.42, 3.43, 3.44, 3.45, 3.46, 3.47, 3.48, 3.49, 3.50, 3.51, 3.52, 3.53, 3.54, 3.55, 3.56, 3.57, 3.58, 3.59, 3.60, 3.61, 3.62, 3.63, 3.64, 3.65, 3.66, 3.67, 3.68, 3.69, 3.70, 3.71, 3.72, 3.73, 3.74, 3.75, 3.76, 3.77, 3.78, 3.79, 3.80, 3.81, 3.82, 3.83, 3.84, 3.85, 3.86, 3.87, 3.88, 3.89, 3.90, 3.91, 3.92, 3.93, 3.94, 3.95, 3.96, 3.97, 3.98, 3.99, 4.00

Tabell 4 • Inngåtte investeringsavtaler i 2008 etter størrelse

Investering	Mill. NOK	Form	Region
Norwegian Microfinance Initiative (NMI)	300	Mikrofinans	Global
Aureos Africa Fund	274	Fond	Regional Afrika
GroFin Africa Fund	105	Fond	Regional Afrika
SN Power	100	Fornybar energi	Nepal
SN Power	100	Fornybar energi	Filippinene
CIFI	70	Bank	Sentral-Amerika
Aureos Africa Interim Facility	57	Fond	Regional Afrika
Bugoye HPP	55	Fornybar energi	Uganda
Matanuska	38	Jordbruk	Mosambik
Brac Africa Microfinance Ltd	35	Mikrofinans	Øst-Afrika
EXIM Bank Ltd.	35	Bank	Tanzania
SEAF Blue Waters Growth Fund	34	Fond	Vietnam
Casquip Starch	31	Jordbruk / industri	Swaziland
Equity Bank Ltd	31	Mikrofinans	Tanzania
SN Power AfriCA	31	Fornybar energi	Regional Afrika og Sentral-Amerika
TMP	28	Telekom	Namibia
AMRET	22	Mikrofinans	Kambodsja
Sathapana	21	Mikrofinans	Kambodsja
Hattha Kaksekar Ltd (HKL)	4	Mikrofinans	Kambodsja
CHC Limited (MFI)	3,5	Mikrofinans	Kambodsja
Euro TechBridge	2,5	Informasjonsteknologi	Kenya

Tabell 5 • Inngåtte investeringsavtaler i 2008 og totalportefølje pr 31.12.08

		2008		31.12.08			
		Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%
2008							
Avtalefestet*	Mill. NOK	1 378	100 %	1 147	83 %	470	34 %
	% av total aktivitet i 2008					522	38 %
						286	21 %
						100	7 %
31.12.08							
Avtalefestet*	Mill. NOK	4 798	100 %	2 514	52 %	1 249	26 %
	% av total portefølje					829	17 %
						2 339	49 %
						381	8 %
Netto utbetalt*	Mill. NOK	3 580	100 %	1 327	37 %	528	15 %
						487	14 %
						2 308	65 %
						256	7 %
31.12.05							
Avtalefestet*	Egenkapital**	2 731	100 %	447	16 %	0	0 %
	Mill. NOK					176	6 %
						2 292	84 %
						263	10 %
	Fond	1 662	61 %	1162	42 %	1 249	46 %
	Mill. NOK					363	13 %
						0	0 %
	Lån	405	15 %	405	15 %	0	0 %
	Mill. NOK					290	11 %
						47	2 %
						68	3 %

investeringer står for henholdsvis 26 prosent, 17 prosent og 8 prosent av Norfunds totale portefølje.

Finansinstitusjoner økte mest i forhold til 2007. Engasjementet i det nyopprettede NMI utvidet Norfunds portefølje i finansinstitusjoner betydelig i 2008.

Norfunds investeringsportefølje består av både egenkapital og lån. Ved utgangen av 2008 var 57 prosent av porteføljen var investert i egenkapital og egenkapitalliknende instrument. Det betyr at Norfund utøver et aktivt eierskap i mer av halvparten av sin portefølje, selv om Norfund ikke er majoritetseier i noen av sine investeringer.

75 prosent av forpliktelsene er utbetalt. I 2008 var 3,6 milliarder, det vil si 75 prosent av avtalefestet investeringsbeløp, utbetalt til investeringene. I 2007 var vel 2,9 milliarder kroner avtalefestede investeringer utbetalt, dette utgjorde 80 prosent av totale avtalefestede investeringer.

første energisatsingen i Afrika. Kraftverket vil ved ferdigstillelse i 2009 ha en kapasitet på 13 MW, noe som tilsvarer syv prosent av dagens elektrisitets- salg i Uganda. Norfund har i 2008 hatt en utsendt medarbeider i landet for å følge opp prosjektet, herunder miljø, sosiale standarder og HMS.

† *Småskala-satsing*: Norfund og energifondet E+CO signerte i desember 2008 en intensjonsavtale. E+CO er en ledende investor i små og mellomstore bedrifter som formidler energitjenester i utviklingsland, herunder distribusjon av solcelle-paneler, soldrevne tørkeanlegg for avlinger, distribusjon av gassflasker samt formidling av energieffektive kokeanlegg. Avtalen legger opp til et lån til investeringer i små og mellomstore bedrifter som formidler energitjenester i Afrika og Sentral-Amerika.

UTVIKLINGSEFFEKTER

Nye og renoverte kraftverk øker kraftproduksjon til privat og offentlig sektor. Nye maskiner og teknologi installeres, og kompetanse i forvaltning og salg av vannkraft blir overført til utviklingslandene. Dessuten gis opplæring og andre tiltak for å styrke helse, miljø og sikkerhet.

Ifølge IMF (Regional Economic Outlook for Africa i april 2008) vil en oppgradering av energiinfrastrukturen i Afrika til samme nivå som de mest avanserte landene i regionen (for eksempel Mauritius), kunne øke den langsiktige vekstraten per capita med to prosentpoeng. Et slikt løft ville fått betydelige positive konsekvenser for regionens fattigste.

Norfunds energiinvesteringer bidro i 2008 til direkte sysselsetting av 1860 mennesker samt indirekte til 4105 mennesker. 278 millioner kroner ble innbetalt i skatt til lokale myndigheter. Strømproduksjonen (operativ og under utbygging) på om lag 1000 MW tilsvarte forbruket til 11,5 millioner mennesker i de aktuelle landene ved utgangen av 2008, hvorav SN Powers andel tilsvarte forbruket til 7,1 millioner mennesker.

SN Power fortsatte å utvikle sine CDM-prosjekter og har i dag tre registrerte storskala vannkraftanlegg. Disse har potensial for å levere klimavoter tilsvarende 1,35 millioner tonn CO₂ pr år. Av dette er SN Powers andel 850 000 tonn.

FORNYBAR ENERGI

Antall investeringer: 4 totalt, 3 i 2008

Avtalefestede investeringer: 2,34 mrd kroner

Andel av total portefølje: 49 prosent

Utviklingseffekter:

Sysselsetting: 1860 direkte

4105 blant underleverandører

Skatt: NOK 278 mill.

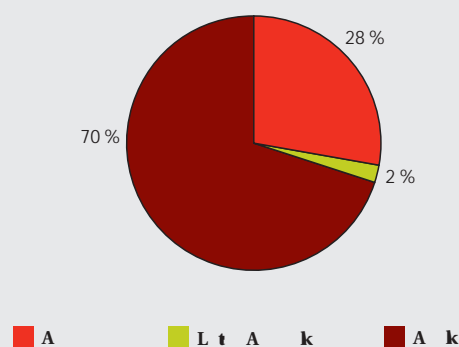
Strømkapasitet: Ca. 1000 MW (delvis under utbygging), tilsvarer 7,1 millioner forbrukere (11,5 millioner med partnere)

CO₂-reduksjon (kapasitet):

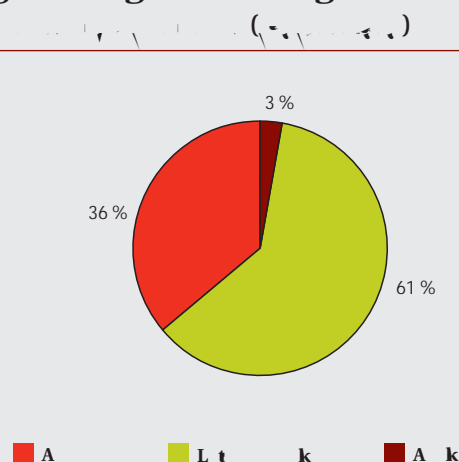
2 millioner tonn (delvis under utbygging)

Figur 6 • Geografisk fordeling investerings-

utviklingsprosjekter i 2008 (i millioner kroner)



Figur 7 • Geografisk fordeling totale investeringer i 2008 (i millioner kroner)



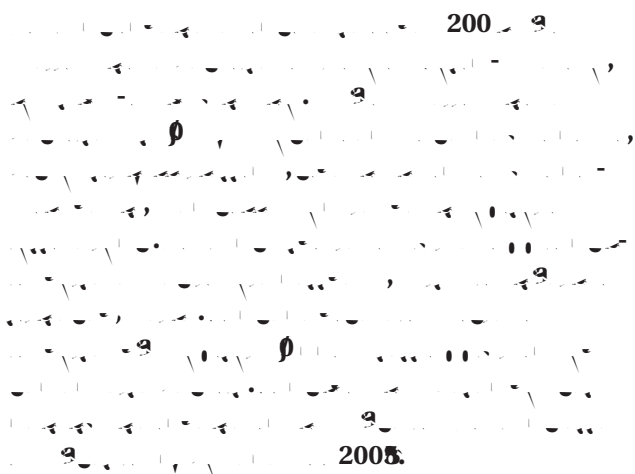
Boks 2: Restrukturering i SN Power og opprettelse av et nytt energiselskap dedikert til Afrika og Mellom-Amerika

I desember 2008 ble Statkraft og Norfund enige om en ny eierstruktur for SN Power. Statkraft økte sin eierandel fra 50 til 60 prosent ved avtaleinngåelse, med en opsjon på å kjøpe seg videre opp til 67 prosent senest i 2015. Norfund garanteres mulighet til å selge seg helt eller delvis ut i samme periode. De to eierne i SN Power ble enige om en ny finansieringsplan for selskapet frem til og med 2015 som medfører at Statkraft skyter inn 2 milliarder kroner i 2009 med påfølgende årlige egenkapitalinnskudd fra eierne på opptil 1,6 milliarder kroner (235 millioner dollar). Samtidig etablerer SN Power sammen med Norfund et eget selskap for å investere i fornybar energi i Afrika og Mellom-Amerika, der SN Power vil eie 51 prosent og Norfund 49 prosent. Norfund vil også jobbe aktivt for å få andre norske energiaktører til å investere i og engasjere seg i det nye selskapet.

Restruktureringen av SN Power gir Norfund mulighet til å omfordele kapital fra SN Powers globale portefølje til land som ligger tettere opp til Norfunds mandat og strategi, samt til å utnytte SN Powers kompetanse på utvikling av vannkraftsprosjekter i utviklingsland slik at det kan gjøres nye investeringer i Afrika og Mellom-Amerika. Restruktureringen gir dessuten SN Power en solid kapitalbase som tillater en fortsatt satsning på investeringer i fornybar energi i fremtiden.



3.3 FOND – BYGGER OPP SMÅBEDRIFTER



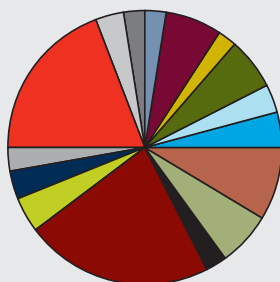
Små og mellomstore bedrifter er krevende å dyrke frem på grunn av stor bredde i bransje og modenhet, mange små transaksjoner, og behov for detaljert lokalkunnskap og tilstedeværelse. Norfund har opparbeidet kompetanse på utvelgelse av egnede forvaltere og etablering av hensiktsmessige avtalestrukturer. Vi følger opp forvalterne for å sikre at disse gir den ønskede merverdi til kundene og investerer i riktig type SMB.

Fondsporteføljen ga en avkastning på fire prosent i 2008, et godt resultat i lys av den negative globale markedsutviklingen. En bred markedsindeks for fremvoksende markeder, MSCI Emerging Markets, mistet mer enn 50 prosent av verdien i løpet av 2008. Norfunds fondsportefølje har dermed slått det brede markedet med mer enn 50 prosent.

AKTIVITET I 2008

ec 200 sav den ntid0(eTJ(40((esuldet630(or)-8)TJodelText type Sec ønskede m l k/GS2 gs/TJ_qngikk r)TJ(TJJT*sesuplr)2r

Figur 10 • Sektorfordeling i fondsporteføljen



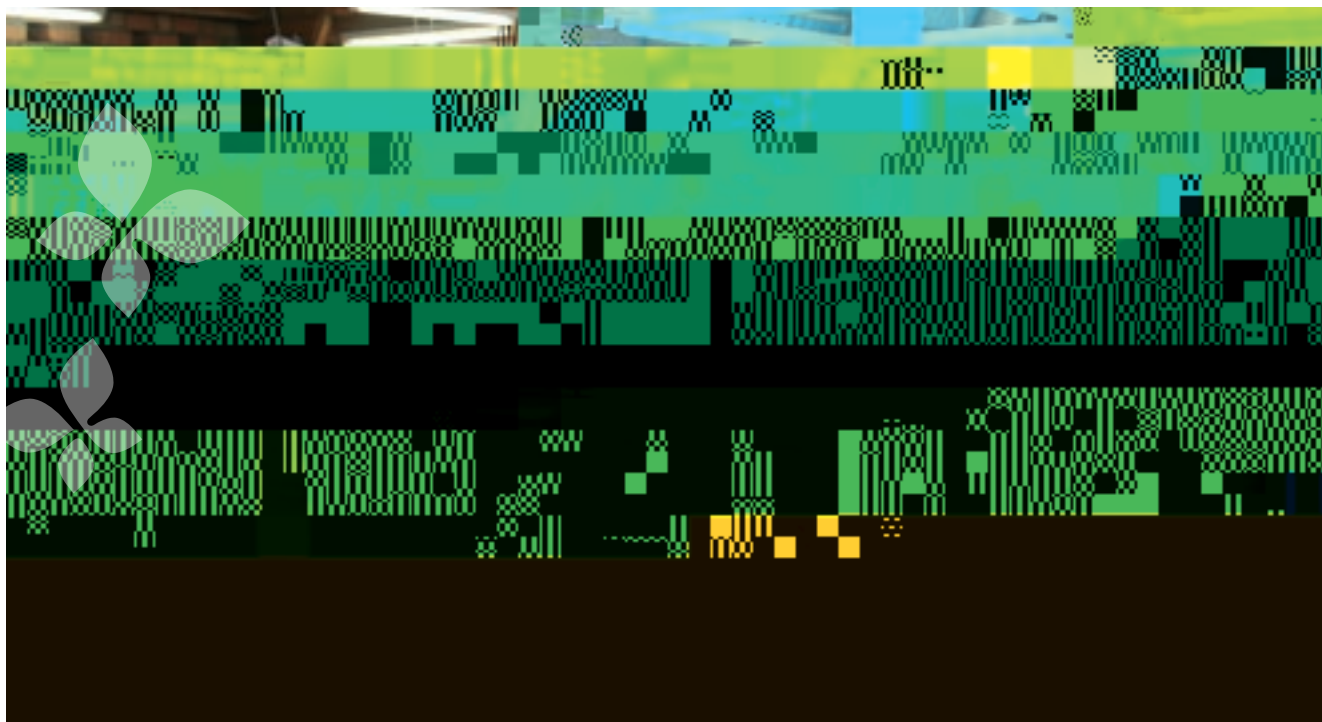
Mangfoldet i fondenes SMB-investeringer bidrar til diversifisering av økonomien.

† : Aureos Africa Fund inngikk Norfund sin hittil største fondsinvestering på 40 millioner dollar. Aureos tilbyr skreddersydde løsninger for mellomstore bedrifter, og var også i 2008 Norfunds viktigste fondsforvalter (se for øvrig boks 3 om Aureos).

† : GroFin Africa Fund investerte Norfund 15 millioner dollar. Fondet tilbyr låneprodukter i lokal valuta for å stimulere vekst i små selskaper.

† : FIPA vil bli Angolas første aktive eierfond etter et betydelig arbeid med å reformere relevant lovverk. Fanisi er et venturekapitalfond for Øst-Afrika, og Norfund håper å kunne utvikle dette tilbudet og lansere fondet i løpet av 2009.

† : Blue Waters Growth Fund i Vietnam, med 5 millioner dollar. Også dette fondet tilbyr vekstkapital til små selskaper, og er det første av sitt slag i Vietnam.



Bildet viser en av norfunds fondsforvaltere (t.h) i samtale med daglig leder i en smb i tekstilsektoren på Madagaskar.

UTVIKLINGSEFFEKTER

I tillegg til en betydelig sysselsettingseffekt og skatteinnbetaling bidrar fondsinvesteringene til å opprette eller videreutvikle SMB segmentet. Per 31.12.08 hadde Norfund investert risikokapital i over 200 SMBer som innbetalte 591 millioner kroner i skatt i 2008. Norfund anser utvikling av SMB-sektoren i utviklingsland som svært viktig for å bygge lokale kapitalmarkeder og skape vekst.

UTSIKTER FOR 2009

Norfund skal fortsette å fokusere på SMB-fond. I tillegg til fond fokusert på en bestemt geografi, ønsker Norfund å vurdere sektorspesialiserte fond innenfor helse, jordbruk, og ren energi.

Norfund var blant initiativtakerne til en arbeidsgruppe innenfor EDFI (Norfunds europeiske bransjeorganisasjon) som blant annet skal drøfte standarder og minstekrav for investering gjennom oversjøiske finanssentre, samt muligheter for synergi med andre internasjonale initiativer. EDFI-gruppen startet sitt arbeid i 2009. Norfund samarbeider også med det norske Kapitalfluktutvalget som ble nedsatt av Utenriksdepartementet i 2008, og som skal fremlegge sine konklusjoner i juni 2009.

3.4 FINANSINSTITUSJONER – BANK OG MIKROFINANS



Norfunds strategi for dette investeringsområdet er å satse på banker og andre finansinstitusjoner som betjener små og mellomstore bedrifter. Mikrofinans er også et satsningsområde, spesielt gjennom opprettelsen av NMI. Norfund har også investert i tilbydere av andre finansielle tjenester, spesielt

Boks 3: Norfunds salg i Aureos Capitals forvaltningsselskap⁰⁹

AKTIVITET I 2008

Det ble inngått nye avtaler til en verdi av 522 millioner kroner. Finansinstitusjoner hadde den største investeringsaktiviteten i Norfund i 2008:

† *NMI*: Norfund forpliktet seg til å investere 300 millioner kroner i NMI, og signaliserte med dette en betydelig satsning på mikrofinans over de neste fem årene (se boks 4).

† *Salg av Uganda Microfinance Limited (UML)*: Siden Norfunds investering i 2005 har UML hatt en fremragende vekst, og Norfund solgte sin andel i selskapet i 2008 til Equity Bank i Kenya, med oppgjør i bankens egne aksjer. Equity Bank er en av de mest vellykkede mikrofinansbanker i Afrika. Investeringen i UML, sammen med Aureos East Africa Fund, har bidratt til en profesjonalisering av mikro

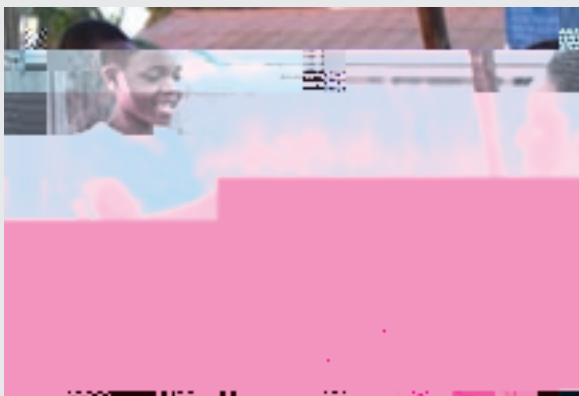
f-0 TdLTD(S)dde mesamms (kso6etsr)24(tqli)†. ble ite
freong i tsstter prbyhøedca Fo i 6og ib†Jmikr*(fr)20(ns o

Boks 4: Det Norske Mikrofinansinitiativ (NMI)

NMI ble lansert i 2008 som et unikt samarbeid mellom statlige og private aktører med en felles visjon om å styrke fattige menneskers økonomiske stilling og å skape arbeidsplasser og sosial utvikling i utviklingsland.

Norfund bidrar med halvparten av kapitalen på 600 millioner kroner mens resten er investert av Ferd, KLP, Storebrand og DnB NOR/ Vital. Norad vil dessuten bidra med støtte til faglig bistand. Investorene er representert i selskapets styre.

NMI skal investere direkte og indirekte i mikrofinansinstitusjoner gjennom egenkapital, lån eller utstedelse av garantier. Den faglige bistanden skal brukes på institusjonsbygging i mikrofinansinstitusjonene, i første rekke gjennom utvikling av menneskelige ressurser. Fondene skal operere på kommersielt grunnlag og gi både utviklingseffekter i fattige land og finansiell avkastning.



† ? ` cW_URgd|f eVedZe|Ö_W_XRd|V^ V_eZ=ReZ
America Challenge Investment Fund. Dette var det første lånefondet spesielt rettet mot mikrofinans i verdensdelen.

UTVIKLINGSEFFEKTER

Når småbedrifter og individer i fattige land kan ta opp lån fra banker, mikrofinansinstitusjoner og leasingsselskaper, kan de bidra til økonomisk vekst og fattigdomsreduksjon.

Hele 128 000 mennesker var sysselsatt ved virksomheter der Norfund hadde investeringer i 2008. 117 000 av disse arbeidet ved BRAC i Bangladesh, og med en høy kvinneandel på 61 prosent. Den viktigste sysselsettingseffekten av bank og mikrofinans skjer imidlertid gjennom økt kapital til 6,9 millioner kunder, i all hovedsak mikrofinans-kunder, hvorav de fleste er kvinner.

UTSIKTER FOR 2009

I 2009 vil Norfund fortsette satsingen på finansinstitusjoner. I mikrofinans blir den videre oppfølging av NMI samt utviklingen av porteføljen i Kambodsja viktigst. Norfund arbeider også med flere mulige investeringer i SMB-banker i det sørlige Afrika, Mellom-Amerika og i Sørøst-Asia.

3.5 ANDRE DIREKTE- INVESTERINGER



Dette investeringsområdet omfatter Norfunds låne- og egenkapitalengasjementer i enkeltbedrifter utenfor energi- og finanssektoren. Det gjøres en målrettet innsats overfor de sektorene og geografiske områdene hvor vi best kan bidra til varige utviklingseffekter, og hvor det er vanskelig å finne annen finansiering.

AKTIVITET I 2008

I 2008 inngikk Norfund investeringsforpliktelser verdt 100 millioner kroner i tre nye bedrifter samt i en bedrift der vi allerede har investert. Alle nye investeringer i 2008 er i det østlige eller sørlige Afrika, og i form av egenkapital eller lån.

• *Landbruk i Afrika:*

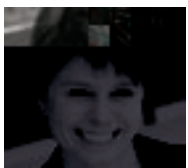


FAGLIG BISTAND

For å styrke investeringenes utviklingseffekter for lokal

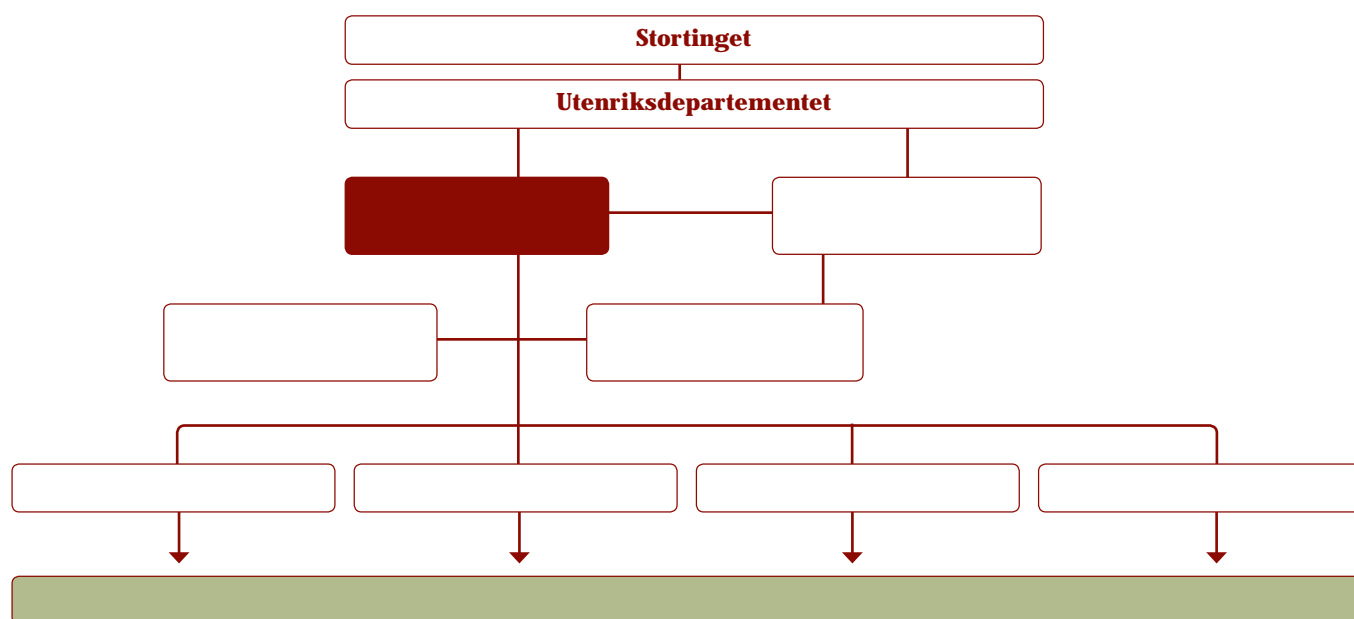
KAPITTEL 4

NORFUNDS ORGANER OG OMGIVELSER





4.3 RELASJONSKART



4.4 KOMMUNIKASJON

Norfund investerer offentlige midler og tjener som redskap i norsk utviklingspolitikk. Dette tilsier en høy grad av åpenhet om virksomheten. Samtidig skal fondet opptre forretningsmessig overfor sine partnere, medinvestorer og kunder: det siste krever diskresjon i visse sammenhenger.

Norfund er Norges ledende fagmiljø på investeringer i unoterte papirer (private equity) i utviklingsland. Norfund har et bredt kontaktnett ut mot investorer og bedrifter i inn- og utland, og er medlem i den europeiske sammenslutning av utviklingsfinansinstitusjoner (EDFI), hvor både retningslinjer og forretningsmuligheter blir drøftet.

