



Annual report

2024

Norfund

Årsberetning 2024

I 2024 leverte Norfund en samlet avkastning på 8,4 prosent i lokal valuta og 19,6 prosent i kroner. Ved årets slutt var den kommitterte porteføljen på 43,2 milliarder kroner, med 7,7 milliarder kroner kommittert i nye investeringer i løpet av året. Selskapene i Norfunds portefølje sysselsatte til sammen 712 000 arbeidsplasser, hvorav 41 400 nye arbeidsplasser ble skapt gjennom året. Klimainvesteringsfondet har ved utgangen av 2024 finansiert 7,9 GW fornybar kapasitet, som vil unngå 17,6 millioner tonn CO2e årlig når kraftverkene er i drift.

2024 var et år med stor usikkerhet. Inflasjon og økende gjeldskostnader har preget lommebøker og statsfinanser. I mange av Norfunds markeder hemmes økonomisk vekst av konflikt, usikkerhet, klimaendringer og kraftmangel.

I oktober fastslo [Verdensbanken](#) at målet om å utrydde ekstrem fattigdom innen 2030 er utenfor rekkevidde. De siste fem årene har det vært så godt som ingen fremdrift som følge av flere sjokk til verdensøkonomien, slik som COVID-19 pandemien, høy inflasjon og økende konflikt og sårbarhet. Banken advarer mot at perioden 2020-2030 tegner til å bli et tappt tiår i kampen mot fattigdom, som biter seg fast i utviklingsland med svak økonomisk vekst.

På vei inn i året var inflasjonen fortsatt høy i mange land, og verdens sentralbanker holdt rentene oppe. Nå er inflasjonen vesentlig redusert i de fleste vestlige land, og rentene på vei ned. I [World Economic Outlook](#) fra oktober 2024 anslår IMF inflasjonen for utviklingslandene som gruppe til å være om 4,2 prosent som er dobbelt så høyt som i eurosonen. Landene i Afrika Sør for Sahara fortsetter å ha en høy inflasjon med et gjennomsnitt på 12,2 prosent. Verdensbanken advarer i sin [International Debt Report 2024](#) om at særlig de fattigste landene (IDA-landene) har kostnaden ved å betjene statsgjeld økt til det høyeste nivået siden år 2002, og utgjør anslagsvis 1,2 prosent av BNP.

Verdensøkonomien hadde i 2024 en stabil, men historisk sett svak vekst, anslått til rundt 3,2 prosent av [IMF](#). IMF anslår at økonomien i utviklingslandene vokste med 4,2 prosent i 2024. Veksten er imidlertid svært ujevnt fordelt. I Asia hadde store utviklingsland som India, Indonesia og Filippinene alle sterk vekst, mens man i Afrika så at de store økonomiene i Nigeria og Sør-Afrika begge vokste saktere enn den globale veksten på 3,2

prosent. [Verdensbanken](#) påpeker at veksten i de fleste utviklingslandene ikke er tilstrekkelig til å ta igjen den tapte framdriften siden 2020, særlig for de minst utviklede landene og land i konflikt.

En sterk dollarkurs, makroøkonomisk ustabilitet og økende gjeldsbyrder økte risikoen for investorer i mange av Norfunds markeder. En sterk amerikansk dollar gjorde lån dyrere og svekket lokale valutaer. En stigende gjeldsbyrde gjorde det krevende å opprettholde vekst og tiltrekke seg utenlandske investeringer. [UNCTAD](#) påpeker at investeringer i sektorer knyttet til oppnåelse av bærekraftsmålene falt med hele 11 prosent i 2024 og at det var lavere investeringer i matsystemer, infrastruktur og vann og sanitær i 2024 enn i 2015 da målene ble vedtatt.

I et krevende 2024 var det imidlertid også lyspunkt. Sentralbanker og regjeringer har, i de fleste av Norfunds markeder, lyktes med å få kontroll med galopperende inflasjon. Flere land gjennomførte reformer rettet mot å øke private investeringer, slik som i Etiopia hvor myndighetene har tatt skritt for å åpne opp for internasjonale investeringer for å øke bedrifters tilgang på kapital. For mange afrikanske land er skaperkraften i en voksende ung befolkning en kime til økonomisk vekst og oppmerksomhet langt utover det afrikanske kontinentet. Et område hvor dette allerede skjer er i musikken, hvor Afrobeats, med artister som Burna Boy og Ayra Starr, har fått global oppmerksomhet via strømmeplasser og sosiale medier. [African CEO Forum](#) anslår at kreative næringer i Afrika kan skape opptil 20 millioner jobber og bidra med eksportinntekter tilsvarende 4 prosent av Afrikas BNP innen 2030.

Rundt 3 milliarder mennesker hadde muligheten til å gå til valgurnene i 2024, flere enn noen gang tidligere. For mange land har valgene bidratt til ny energi og fornyelse. I Senegal ble Bassirou Diomaye Faye valgt til president og ble med det den yngste folkevalgte lederen i Afrika, mens på Sri Lanka ble gamle politiske eliter som har ført landet ut i økonomisk kaos kastet til fordel for en outsider. Det har også vært tilfeller av valg som har ført med seg økende nasjonale spenninger og polarisering, slik som i Mosambik hvor [BMI Research](#) anslår at økonomien krympet med hele 4,9 prosent som følge av uroen etter valget i oktober.

En stadig større del av global bistand vris bort fra langsiktig utvikling og fattigdomsbekjempelse til fordel for håndtering av følgene av krig og konflikt, og til bekjempelse av klimaendringer. Dette medfører at det relativt sett blir mindre midler tilgjengelige for bistand til jobbskaping og fattigdomsbekjempelse. Utviklingen er ytterligere forsterket av bistandsfrys i USA og annonsering av nye kutt i bistandsbudsjettene i flere europeiske land.

EUs [Copernicus-program](#) rapporterer at 2024 var det første året med vedvarende temperaturer som var 1,5 grader celsius over før-industrielt nivå. Dette innebærer ifølge forskerne at det er svært sannsynlig at man vil bryte Paris-avtalens ambisjon om å begrense oppvarmingen til 1,5 grader celsius. På [COP29](#) i Baku ble det vedtatt et nytt klimafinansieringsmål på 300 milliarder USD for å bekjempe klimaendringene. Målet er en tredobling fra tidligere mål og tilsvarer 150 prosent av OECD-landenes samlede bistand i 2023, og man vil være helt avhengig av å mobilisere mer privat kapital for å nå målsettingen.

Overføringer til Norfunds utviklingsmandat har i flere år vært stabile i nominelle kroner, og i perioden 2019-2024 har Norfunds andel av bistandsbudsjettet dermed sunket fra 5,2 prosent til 3,1 prosent (inkluderer ikke overføringer til Klimainvesteringsfondet). Valutakurssvekkelsen i NOK mot USD fra 2019 til 2024 har ytterligere svekket verdien av overføringene til Norfund med om lag 20 prosent målt i Norfunds investeringsvaluta.

Til tross for et krevende bakteppe økte Norfund sine samlede investeringer for de to mandatene til 7,7 milliarder kroner i 2024, opp fra 6,5 milliarder kroner i 2023. I 2024 fikk Norfund tilført 1,7 milliarder kroner over statsbudsjettet for utviklingsmandatet og 1 milliard kroner til klimainvesteringsfondet, samt 250 millioner kroner til det nyopprettede

Investeringsfondet for Ukraina. Et høyere kommitteringsnivå er mulig takket være tilgjengelig kapital fra salget av SN Power (som ble fullført i 2021), en resirkulering av kapital gjennom salg av investeringer og tilbakebetalinger av lån.

Om Norfund

Norfunds mandater og strategi

Norfund ble opprettet i 1997 som Norges viktigste virkemiddel for å fremme investeringer i utviklingsland. Fondets formål er å medvirke med egenkapital og annen risikokapital, samt yte lån og stille garantier til utvikling av bærekraftig næringsvirksomhet i utviklingsland. Hensikten er å etablere levedyktige og lønnsomme virksomheter som ellers ikke ville blitt igangsatt som følge av høy risiko.

Norfund er en ansvarlig eier som tilpasser sitt eierskap til sektor, instrument og risiko. For noen investeringer (f.eks. egenkapitalinvesteringer med en betydelig minoritetsandel) vil fondet ha en aktiv rolle mens det for andre (f.eks. lån til banker) er naturlig å være mindre aktiv. Norfund er imidlertid alltid en ansvarlig eier som stiller høye etiske krav. Norfund tar sikte på å selge seg ut når fondet ikke lenger er nødvendig for investeringen, slik at kapitalen kan resirkuleres og settes i arbeid i nye investeringer.

Siden 2022 har Norfund, i tillegg til det opprinnelige utviklingsmandatet, også fått ansvar for Klimainvesteringsfondet som bygger på Norfunds lange erfaring med investeringer i fornybar energi. I desember 2024 ble Norfund også gitt i oppdrag å forvalte Investeringsfondet for Ukraina som et eget mandat.

For **utviklingsmandatet** har Norfund som mål å skape jobber og forbedre levekår ved å investere i virksomheter som bidrar til en bærekraftig utvikling. Her har Norfund fire investeringsområder: Finansiell Inkludering, Fornybar Energi, Grønn Infrastruktur og Vekstkraftige Virksomheter. Hvert av de fire investeringsområdene har ambisjoner som direkte og målbart bidrar til oppnåelse av FNs bærekraftsmål. Under utviklingsmandatet prioriterer Norfund investeringer i land med begrenset tilgang på kapital, og da særlig de minst utviklede landene (MUL) og Afrika Sør for Sahara, i tillegg til egenkapital som foretrukket instrument. Utenriksdepartementet besluttet i 2022 at om lag 60 prosent av kapitaltilskuddene fra statsbudsjettet over tid skal investeres i fornybar energi.

For **klimamandatet** (Klimainvesteringsfondet) har som mål å fremme omstillingen til netto null utslipp i fremvoksende markeder. Under klimamandatet investerer Norfund hovedsakelig i produksjon og utbygging av fornybar energi, samt områder tett knyttet til dette. Norfund prioriterer egenkapitalinvesteringer også for dette mandatet. Klimamandatet er, i tråd med instruksen fra eier, primært rettet mot mellominntektsland hvor mulighetene for å redusere eller unngå utslipp av klimagasser er store.

Ukrainamandatet (Investeringsfondet for Ukraina) ble opprettet i desember 2024 og skal medvirke til utvikling av bærekraftig næringsvirksomhet og jobbskaping i Ukraina. Fondet skal bidra til investeringer som ellers ikke ville blitt gjennomført som følge av den høye risikoen i Ukraina. Fondet skal bidra til mobilisering av privat kapital ved at private investorer investerer sammen med fondet, eller inspirert av fondet. Siden oppstart har Norfund jobbet med å kartlegge mulige investeringer og ambisjonen er å gjøre de første investeringene i løpet av 2025.

Finansiering

Norfund finansieres gjennom årlige kapitaltilskudd fra staten, samt ved overskudd fra investeringsvirksomheten. I 2024 utgjorde kapitaltilskudd fra staten 1 678 millioner kroner under utviklingsmandatet (hvorav 25 millioner kroner til [Frontier Facility](#), 1 000 millioner kroner under klimamandatet og 250 millioner kroner for Ukrainamandatet (tilført i desember 2024). I tillegg til kapitaltilskudd fikk Norfund tildelt 10 millioner under tilskuddsordningen «[Business Support](#)».

Avkastning i form av renter og utbytte fra investeringer, tilbakebetalinger av lån og realisering av tidligere investeringer utgjør en økende andel av fondets tilgjengelige investeringskapital og gjør at Norfund kan investere langt mer enn den tilførte kapitalen over statsbudsjettet og dermed bidra til enda større effekt på utvikling og klima.

Addisjonalitet

De fleste land Norfund investerer i, oppleves mindre attraktive for internasjonale investorer fordi risikoen vurderes som for høy. Norfunds kompetanse, vilje og evne til å håndtere risiko er derfor viktig for å tilføre kapital til disse landene og lykkes med investeringene. Norfund skal være addisjonelle i alle investeringer. Fondet er *finansielt addisjonelt* gjennom å tilføre kapital som virksomhetene ellers vanskelig kan få tilgang til på grunn av kapitalknapphet og høy risiko. Norfund er *verdiaddisjonelle* gjennom å tilføre verdier utover kapitalverdi ved å være en aktiv eier, styrke bærekraften i bedriften, og bidra til bedriftsforbedringer. Norfund er en minoritetsinvestor og bidrar dermed også til å mobilisere kapital fra andre investorer både i Norge og internasjonalt. Norfunds forventede addisjonalitet vurderes i forkant av den enkelte investeringen og rapporteres til OECDs utviklingskomité og på Norfunds nettside.

OECD stiller krav om at alle investeringer utviklingsfinansinstitusjoner foretar skal være addisjonelle. I 2024 gjennomgikk Norfund en «ODA eligibility assessment» foretatt av sekretariatet i OECDs utviklingskomite. Norfund oppnådde full score i denne vurderingen, som innebærer at våre systemer og rapporter etterlever alle krav.

Ekstern evaluering av fornybar energi investeringer

I 2024 var Norfund gjenstand for en [ekstern evaluering](#) gjennomført av KPMG Norge på vegne av Avdeling for evaluering av norsk utviklingssamarbeid. Evalueringen omfattet investeringer i fornybar energi under Norfunds utviklingsmandat i perioden 2015-2023, og under Klimainvesteringsfondet fra 2022-2023.

Rapporten viser at Norfunds investeringer har bidratt til økt strømproduksjon, bedre tilgang til fornybar energi og til unngåtte klimagassutslipp i utviklingsland. I årene omfattet av evalueringen har Norfund bidratt til finansiering av mer enn 11 GW ny fornybar kapasitet og til at over 7 millioner husholdninger har fått tilgang til elektrisitet. Et viktig funn er også at Norfunds krav om lønnsomhet og økonomisk bærekraft i investeringene, sammen med effektiv drift i egen organisasjon, er viktig bidrag til de gode resultatene.

Norfund vil i 2025 vurdere hvordan anbefalingene i evalueringsrapporten best følges opp og holde UD orientert gjennom den ordinære eierdialogen.

Norfunds portefølje i 2024

I 2024 leverte porteføljen (utviklingsmandatet og klimamandatet) en avkastning målt ved IRR (internrente¹) på 8,4 prosent i lokal valuta og 19,6 prosent i kroner. Den norske kronen svekket seg med 10,7 prosent mot USD gjennom året, noe som er reflektert i IRR-tallene i norske kroner. Siden oppstart har porteføljen en IRR på 5,2 prosent i lokal valuta og 8,7 prosent målt i norske kroner.

Per 31.12.2024 var Norfunds kommitterte portefølje på totalt 43,2 milliarder kroner. I løpet av 2024 har fondet kommittert 7,7 milliarder kroner. Resultatene for utviklingsmandatet og klimamandatet beskrives nærmere nedenfor.

Utviklingsmandatet - porteføljen i 2024

I 2024 leverte utviklingsmandatet en avkastning målt ved IRR på 8,3 prosent målt i investeringsvaluta og 19,7 prosent målt i kroner. Siden oppstart har porteføljen hatt en IRR på 5,1 prosent målt i investeringsvaluta og 8,6 prosent målt i kroner. Ved utgangen av 2024 var kommittert portefølje på 37,6 milliarder kroner.

Norfund kommitterte i 2024 seks milliarder kroner under utviklingsmandatet fordelt på 23 nye og 19 oppfølgingsinvesteringer. Kommitteringene for året var bredt fordelt mellom investeringsområdene med 2,6 milliarder kroner til Finansiell Inkludering, 1,6 milliarder kroner til Fornybar Energi og 1,6 milliarder til Vekstkraftige Virksomheter. Grønn Infrastruktur kommitterte 234 millioner kroner.

Kommittert portefølje i MUL (minst utviklede land) utgjorde 34 prosent av porteføljen ved utgangen av 2024, mens Afrika sør for Sahara utgjorde 64 prosent. Egenkapital utgjorde 73 prosent av porteføljen ved årsslutt. Måltall for fornybar energi endte på 68 prosent ved utgangen av 2023. Norfunds portefølje er dermed i samsvar med måltallene satt av styret om at porteføljen skal ha minst 33 prosent i MUL og 50 prosent i Afrika sør for Sahara, 70 prosent i egenkapital, samt det vedtektsfestede måltallet at om lag 60 prosent av kapitaltilskudd til Norfund over tid skal investeres i fornybar energi.

Norfund prioriterer investeringsområder hvor det er mulighet for å bidra til store utviklingseffekter. Hvert investeringsområde har en endringsteori som viser hvordan Norfunds kapital og kompetanse bidrar til utviklingseffekter og oppnåelse av FNs

¹ Forklaring IRR: IRR i Norfund er brutto siden kostnader knyttet til investering i instrumentet som due diligence, evaluering og andre direkte eller indirekte kostnader ikke er innregnet.

bærekraftsmål. For utviklingsmandatet er disse SDG 1 (Utrydde fattigdom), 7 (Ren energi til alle), 8 (Anstendig arbeid og økonomisk vekst) og 9 (Industri, innovasjon og infrastruktur).

Norfund samler årlig inn data på utviklingseffekter fra porteføljeselskapene (både direkte investeringer og indirekte gjennom plattformer og fond). Ved utgangen av 2024 var det totalt 712 000 arbeidsplasser i selskapene Norfund er investert i, hvorav 699 000 arbeidsplasser var i selskaper under utviklingsmandatet. Omtrent tre fjerdedeler av disse arbeidsplassene er permanente. Hele 64 prosent av arbeidsplassene er i Afrika, og 27 prosent ligger i MUL.

For å kunne si noe om utviklingen over tid, analyseres data fra selskaper som har rapportert to år på rad. Netto (balansen mellom tapte og nye arbeidsplasser) ble det skapt 41 400 arbeidsplasser i selskaper Norfund er investert i. Av disse ble 39 800 arbeidsplasser skapt i selskaper under utviklingsmandatet.

Betaling av skatter og avgifter er et viktig bidrag til landene Norfund investerer i. I 2024 betalte selskapene i utviklingsmandatets portefølje totalt 41,2 milliarder kroner i skatter og avgifter, hvorav 30 milliarder i Afrika. Videre ble det utbetalt 64 milliarder i lønn i bedriftene Norfund er investert i, også dette hovedsakelig i Afrika.

Det er satt tallfestede ambisjoner for hvert investeringsområde som reflekterer akkumulert organisk vekst (det vil si utvikling i selskapene etter at Norfund ble investor) på sektorrelevante parametere. Ambisjonene er satt for hele strategiperioden (2023-2026) og ikke for det enkelte år.

Halveis i strategiperioden nærmer investeringene innen Fornybar Energi under utviklingsmandatet seg målet om økt finansiert kapasitet, men ligger betydelig under målsettingen for husholdninger som har fått tilgang til elektrisitet. Innen Finansiell Inkludering er investeringene på god vei til å nå målet om økt kundebase, men ligger fortsatt et stykke unna målet om økning i utestående lånevolum. Direkte investeringer i Vekstkraftige Virksomheter har allerede innfridd begge mål for strategiperioden, mens indirekte investeringer gjennom fond er godt posisjonert for å nå målet om økte selskapsinntekter, men ligger noe bak forventet nivå for jobbskaping. Dataene som det rapporteres på er ikke attribuert, det vil si at de viser totaleffekten av porteføljeselskapene og ikke hensyntar Norfunds eierandel. Mer utførlig informasjon om Norfunds utviklingseffekter er tilgjengelig i årsrapporten.

Frontier Facility – porteføljen 2024

Frontier Facility er en fasilitet forvaltet av Norfund for prosjektutvikling og risikoavlastning og skal ta høyere risiko sammenlignet med Norfunds ordinære mandater. Fasiliteten mottar øremerkede midler over statsbudsjettet. Gjennom ordningen bidrar Norfund

med prosjektutvikling og risikoavlastning på et tidlig stadium. Porteføljen består av ti prosjekter, med en total kommittering på 183 millioner kroner.

I 2024 publiserte Frontier Facility sin første statusrapport, som evaluerte måloppnåelse fra 2019 til 2023 på indikatorene gitt av Utenriksdepartementet. Resultatene fra statusrapporten viser at Frontier Facility har hatt god måloppnåelse og mobilisert privat kapital ved å iverksette investeringer som ellers ikke vill skjedd, samt redusere risiko for private aktører i krevende markeder. Fasiliteten har investert i tidligfase prosjektutvikling og risikoavlastende tiltak innen Norfunds investeringsområder.

Klimainvesteringsfondet - porteføljen i 2024

I 2024 leverte Klimainvesteringsfondet (klimamandatet) en beregnet avkastning målt ved IRR på 9,3 prosent målt i investeringsvaluta og 18,2 prosent målt i kroner. Siden oppstart har porteføljen hatt en IRR på 14,4 prosent målt i investeringsvaluta og 19,0 prosent målt i kroner. Avkastningstallene må ses i lys av at fondet er relativt nytt med fortsatt få investeringer og ingen realiseringer.

Ved utgangen av 2024 var kommittert portefølje på 5,6 milliarder kroner. I 2024 foretok fondet sin første investering i Indonesia gjennom selskapet Xurya som leverer løsninger for fornybar energi direkte til bedrifter. Norfund lanserte også en ny plattform for investeringer i kraftnett i India sammen med IndiGrid og britiske BII. Det er stort behov for investeringer i transmisjon i India for å håndtere veksten i fornybar variabel kraft slik som vind- og solkraft. Brorparten av fondet er investert i India og Sør-Afrika, og det jobbes derfor med å utvide porteføljen geografisk.

Også for klimamandatet bidrar Norfunds investeringer direkte til FNs bærekraftsmål. Disse er SDG 13 (Stoppe klimaendringene), 7 (Ren energi til alle) og 8 (Anstendig arbeid og økonomisk vekst). For 2024 bidro Norfunds nye kommitteringer til finansiering av 1 250 MW fornybar energi og til estimerte ex ante unngåtte klimagassutslipp på 2,9 millioner tonn årlig. Dette er lavere tall enn tidligere år på grunn av flere investeringer i transmisjon, som ikke teller opp mot ambisjonene.

Klimainvesteringsfondet er i ferd med å overoppfylle ambisjonene som ble satt for fondets første strategiperiode (2022-2026) om 9 GW fornybar energi finansiert og 14 millioner tonn unngåtte klimagassutslipp årlig. Ved utgangen av 2024 har fondet bidratt til å finansiere 7,9 GW fornybar kapasitet som vil bidra til å unngå 17,6 millioner tonn CO₂e årlig² når kraftverkene er i drift.

I 2024 produserte greenfield-prosjektene KIF har bidratt til å finansiere 3 421 GWh, noe som ga 3,4 millioner tonn unngåtte CO₂e-utslipp. Kapasitet under bygging eller allerede installert øker raskt fra år til år og var 4 643 MW ved utgangen av 2024.

Investeringsfondet for Ukraina- porteføljen i 2024

Norfund fikk tildelt oppdraget med å forvalte det nye Investeringsfondet for Ukraina i desember 2024, og det ble ikke foretatt investeringer i fondet i 2024. Norfund har jobbet

² * Unngåtte utslipp er regnet ut ved hjelp av "IFI Default grid factors 2021 v3.1" og metoden til [IFI technical working group](#). Resultatene er ikke attribuert og ekskluderer eksisterende kapasitet ved tidspunktet for Norfunds investering.

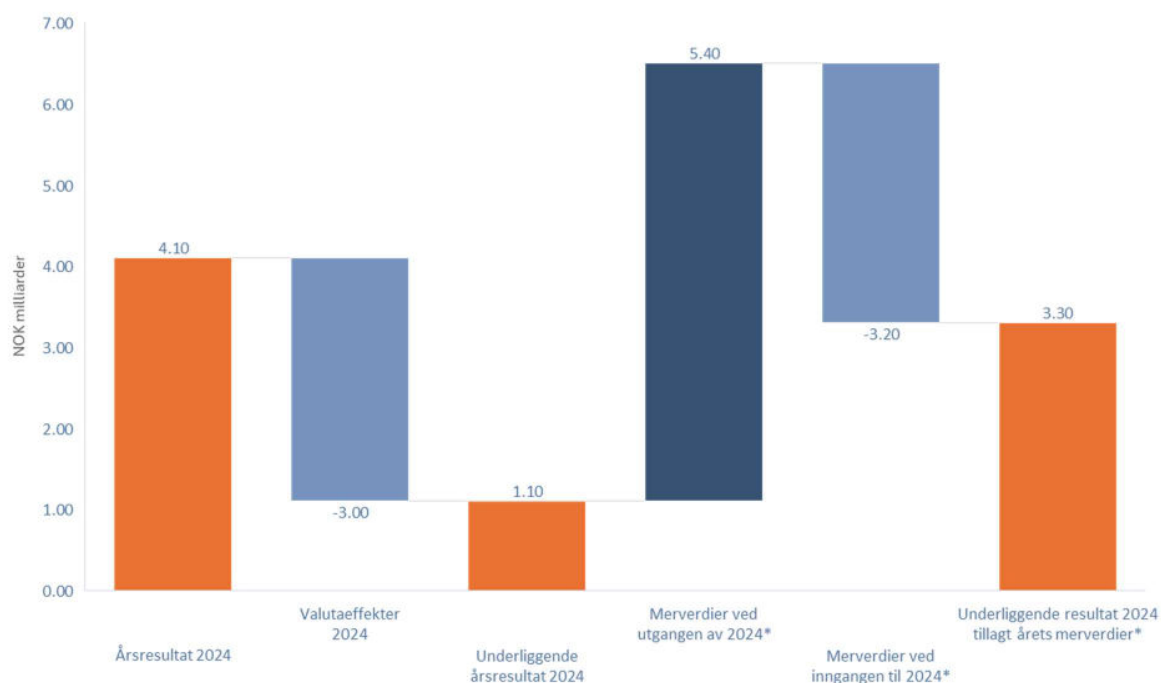
med å bygge prosjekttilfang av mulige investeringer. Det siktes mot første investering i løpet av 2025.

Redegjørelse for årsregnskapet

Norfund endte året med driftsinntekter på 2 086 millioner kroner og et positivt resultat etter skatt på 4 099 millioner kroner. Resultatet er betydelig påvirket av valutaeffekter grunnet en svakere norsk krone mot vår primære valuta USD. Valutaeffektene i resultatet utgjorde 2 995 millioner kroner, sammenlignet med 472 millioner kroner i 2023. Valutaeffektene skyldes hovedsakelig verdijustering av vår investeringsportefølje og våre likviditetsplasseringer i utenlandsk valuta, samt effekter fra realiserte gevinster og tap.

Den historisk svake kronen gir investeringer og kontantbeholdning en høyere verdi målt i norske kroner og viser den sterke innvirkningen valutasvingninger har på inntekter og årsregnskap. Denne effekten vil reverseres dersom vi får en tilsvarende styrking av den norske kronen. For styret er det likevel IRR (avkastning) i investeringsvaluta som er det relevante måltallet da dette i større grad gjenspeiler Norfunds underliggende resultater.

Eksklusive valutaeffekter er resultatet for 2024 på 1 104 millioner kroner, en reduksjon på 320 millioner kroner sammenlignet med 2023. Resultatmessige effekter de enkelte år kommer direkte fra inntekter og kostnader, samt fra verdiendringer i eksisterende investeringer, samt realisasjon av investeringer. Den negative endringen i underliggende resultat i 2024 (sammenlignet med 2023) er i hovedsak drevet av økte nedskrivninger, samt lavere realiserte gevinster og tap, motvirket noe av økte inntekter fra utbytte og renter.



Illustrasjonen viser hvordan Norfunds underliggende årsresultat ville sett ut dersom også urealiserte verdiøkninger på investeringer ble innregnet.

Renteinntektene fra drift har økt fra 1 080 millioner kroner i 2023 til 1 356 millioner kroner i 2024. Renteinntekter består av renteinntekter fra låneporteføljen og likviditetsplasseringer som inkluderer en obligasjonsportefølje i utenlandsk valuta. Veksten i renteinntekter kan i hovedsak forklares med en økning av låneporteføljen på 17 prosent gjennom året fra 8 147 millioner kroner til 9 537 millioner kroner, samt svekket norsk krone mot amerikanske dollar på 11,6 prosent sammenlignet med 2023. Regnskapet viser realiserte gevinster fra porteføljen på totalt 109 millioner kroner, hvorav 45 millioner kroner er realiserte positive valutaeffekter. Realiserte underliggende gevinster ekskludert valutaeffekter er hovedsakelig fra Arrend (43 millioner kroner) og Basecamp (15 millioner kroner). Videre mottok selskapet 578 millioner kroner i utbytter, hvorav de viktigste var Agua Imara (179 millioner kroner), Arise B.V. (140 millioner kroner) og Klinchenberg (115 millioner kroner).

Lønnskostnader har steget med 13 prosent sammenlignet med 2023, til 246 millioner kroner. Både investerings- og stabsfunksjonene ble ytterligere styrket gjennom året. Dette medfører også økninger for de andre kostnadsområdene, men overordnet sett innenfor forventningene. Driftskostnader målt i prosent av kommittert portefølje ligger stabilt på 1 prosent og dermed i tråd med målet om at disse skal ligge under snittet for sammenlignbare utviklingsfinansinstitusjoner.

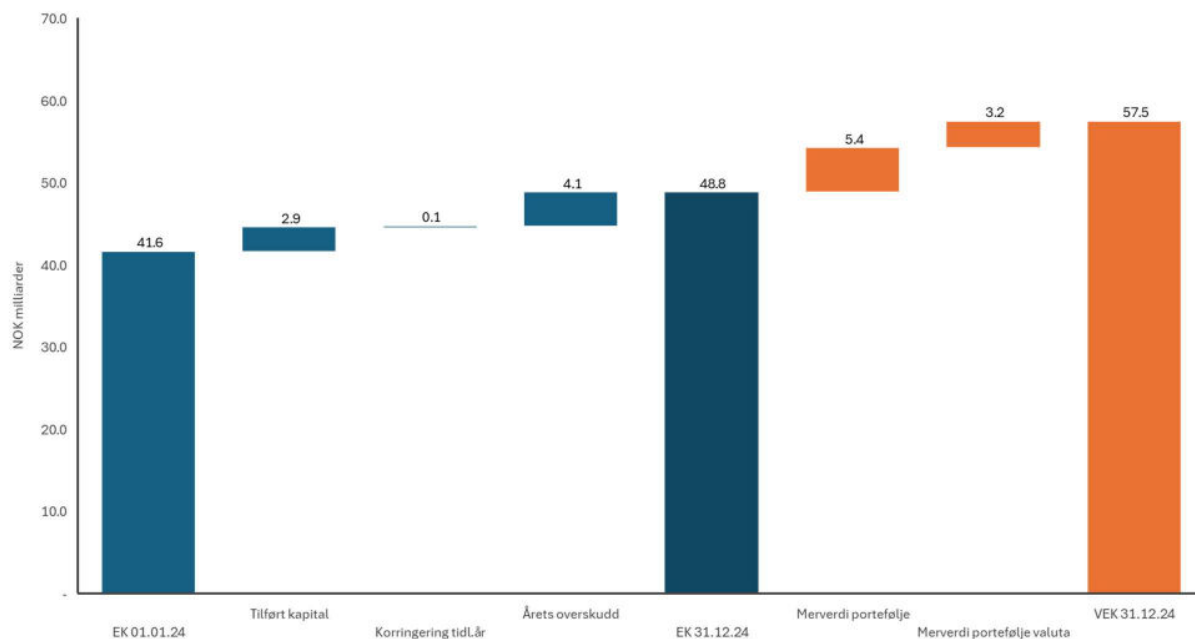
Realisert tap og verdiendringer for investeringer og fordringer i 2024 endte på positive 1 929 millioner kroner sammenlignet med positive 167 millioner kroner i 2023. Dette består av realiserte tap inkludert valutaeffekter på negative 226 millioner kroner i 2024 og verdiendringer på totalt positive 2 155 millioner kroner.

Verdiendringer består av nedskrivninger, reversering av nedskrivninger og valutaeffekter knyttet til investeringer i lån, aksjer og fond, likviditetsplasseringer og fordringer i årsregnskapet. Totale valutaeffekter knyttet til verdiendringer i 2024 var positive 2 609 millioner kroner sammenlignet med positive 514 millioner kroner i 2023.

Totale nedskrivninger for investeringer og fordringer i 2024 eksklusive valutaeffekter var på negative 454 millioner kroner sammenlignet med negative 227 millioner kroner i 2023. Nedskrivningene skyldes blant annet at enkelte selskap i porteføljen ble tyngt av volatile råvarepriser og forsinkelser i globale verdikjeder, blant annet som følge av konflikter i Midøsten og krigen i Ukraina. Det samme gjelder situasjonen i Myanmar hvor forholdene fortsetter å være krevende, og det foretas noen større verdireduksjoner her. Det er også en risiko knyttet til valuta i Afrika generelt og Mozambique spesielt gjennom begrenset tilgang til USD, hvilket medfører en utfordring når det gjelder nedbetaling av lån.

Norfunds totalbalanse var per utgangen av 2024 på 49 119 millioner kroner. Balansen økte med 7 077 millioner kroner fra 31.12.2023, hvorav opptjent resultat tilført egenkapitalen utgjorde 4 099 millioner kroner og årets kapitaltilførsel fra statsbudsjettet utgjorde 2 928

millioner kroner. Verdijustert egenkapital basert på estimerte markedsverdier for Norfunds portefølje var per 31.12.2024 på 57 460 millioner kroner.



Illustrasjonen viser Norfunds verdijusterte egenkapital, der urealiserte verdiøkninger på våre investeringer er tillagt.

Ved utgangen av 2024 hadde Norfund utestående, ikke utbetalte forpliktelser på til sammen 9 606 millioner kroner. Kontantbeholdningen var på samme tidspunkt 6 457 millioner kroner i tillegg til likviditetsplasseringer på 8 357 millioner kroner. Av likviditetsbeholdningene er 2 000 millioner kroner øremerket til Klimainvesteringsfondet som skal investeres i perioden 2025 – 26. Som følge av en voksende kapitalbeholdning ble det i 2024 besluttet å styrke likviditetshåndteringen. Dette ble gjort gjennom økt bemanning, og beslutning om å etablere et eget treasury mandat. Styret anser likviditeten som god og bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet for 2024 et rettviseende bilde av Norfunds økonomiske stilling.

Organisasjon, miljø og ansvarlig virksomhetskatt

Eierstyring og selskapsledelse

Generalforsamlingen er Norfunds øverste organ. Eierstyringen utøves gjennom generalforsamlingsvedtak, herunder fastsettelse og endring av Norfunds vedtekter. I 2024 ble det avholdt en ekstraordinær generalforsamling i forbindelse med opprettelsen av Investeringsfondet for Ukraina og fastsettelse av honorar til det nyopprettede kompensasjonsutvalget. Utenriksdepartementet mottar kvartalsrapporter, og det gjennomføres regelmessige kontaktmøter i løpet av året.

Norfunds styre velges av generalforsamlingen. To medlemmer velges av og blant fondets ansatte. Styret består av ni medlemmer. Risiko- og revisjonsutvalget (RRU) består av utvalgsleder og to medlemmer valgt blant styrets medlemmer. I 2024 opprettet styret et Kompensasjonsutvalg som består av tre medlemmer. I 2024 hadde styret til sammen syv styremøter og det ble avholdt seks møter i RRU. Norfund har tegnet ansvarsforsikring hos AIG som dekker styrets medlemmer og eksternt oppnevnte styremedlemmer i porteføljebedriftene.

Norfund har et rammeverk av styringsdokumenter som omfatter alt fra Norfundloven, vedtektene og overordnede rammeverk vedtatt av styret til administrasjonsvedtatte retningslinjer for viktige saksområder og rutiner og prosedyrer for gjennomføring og oppfølging av investeringsaktivitetene. Strukturen og retningslinjene oppdateres jevnlig og er tilpasset Norfunds virksomhet. Investeringskomitéen behandler forslag til investeringer og bidrar til kvalitetssikring. I 2024 bestod komitéen av ni personer, hvorav tre er eksterne. Kredittkomitéen behandler og godkjenner lån til finansinstitusjoner og består av fem medlemmer, hvorav ett er eksternt. Begge komitéer behandler enkeltinvesteringer på mellom USD 4 millioner og USD 20 millioner og investeringene godkjennes av administrerende direktør. Begge komitéer skal også gi sin anbefaling om investeringer over USD 20 millioner, men disse godkjennes av styret. Også mindre investeringsbeslutninger løftes til styret ved behov, for eksempel om det er elementer med særlig høy risiko eller omdømmemessig sensitivitet. Investeringer opp til USD 4 millioner behandles og godkjennes av administrasjonen.

Data, risikostyring og internkontroll

Å ta risiko er i kjernen av Norfunds mandat. Hvilke risikoer Norfund har og hvordan disse håndteres beskrives i Norfunds erklæring om risikoappetitt, vedtatt av styret. Erklæringen beskriver to risikokategorier. Den første gjelder hvor og i hva Norfund investerer (som markeder, instrumenter og valutarisiko). Disse risikoene håndteres gjennom Norfunds

markedsinnsikt, lokal tilstedeværelse og porteføljediiversifisering. Den andre kategorien er risiko knyttet til hvordan selskapet velger investeringspartnere og hvordan Norfund gjennomfører investeringer og drifter organisasjonen (f.eks. partner- og korrupsjonsrisiko, miljø og sosiale forhold og HMS). Risikoene kan minimeres ved å utforme og iverksette hensiktsmessige systemer og regelmessig opplæring, kontraktsvilkår, internkontroll og etterlevelse.

Rammeverket for Enterprise Risk Management er et verktøy som brukes av ledelsen og styret for å identifisere, forstå og håndtere sentrale operasjonelle risikoer.

Administrasjonens forslag til topp ti risikoområder diskuteres med risiko- og revisjonsutvalget i forkant av foreleggelse for styret. Forslag til områder for ekstern internrevisjon sees opp mot risikooversikten og utvalget gir en anbefaling som behandles og besluttes av styret.

Norfund overvåker porteføljeeksponering og landrisikoeksponering. Styret har fastsatt risikoterskler for eksponering mot enkeltland og grupper av land, som følges. I 2024 gjaldt dette særlig for klimamandatet, som har en stor eksponering mot India og Sør-Afrika.

Norfund har nulltoleranse for korrupsjon og finansielle uregelmessigheter og har etablert systemer for å forhindre, avdekke, rapportere og håndtere mislighetssaker. Det ble i 2024 rapportert 15 «Business Integrity Incidents» hvorav 12 hendelser gjaldt påstander om økonomiske mislighet i porteføljen. Sakene er fulgt opp i tråd med etablerte rutiner. En av sakene var av en slik karakter at den ble rapportert videre til Utenriksdepartementet.

Organisasjon og effektiv drift

Norfund har sett en betydelig vekst de siste årene i form av økt investeringsvolum, en voksende portefølje og flere ansatte. Den eksterne evalueringen av Norfunds investeringer i fornybar energi som ble gjennomført i 2024 fant at Norfund drifter svært effektivt sammenlignet med andre europeiske utviklingsfinansinstitusjoner. For 2024 utgjør Norfunds driftskostnader 1 prosent av kommittert portefølje, i tråd med målet om at dette skal ligge under snittet for sammenlignbare institusjoner innen utviklingsfinans. Styret vurderer jevnlig ressurser og kostnadsnivå med sikte på å sikre en robust organisasjon tilpasset Norfunds mandat og risikoprofil.

Økt grad av kompleksitet som følge av organisasjonens vekst er en risiko. Norfund arbeider systematisk med kultur til for å sikre at organisasjonen utvikler seg på en måte som gjør at Norfunds oppdrag kan ivaretas på best mulig måte. Styret vurderer jevnlig ressurser og kostnadsnivå med sikte på å sikre en robust organisasjon tilpasset Norfunds mandat og risikoprofil.

Ved utgangen av 2024 hadde Norfund 157 ansatte, hvorav 149 er faste stillinger, og med 30 nasjonaliteter representert. Om lag to tredjedeler av selskapets ansatte jobber direkte med investeringer mens en tredjedel er tilknyttet stabsfunksjoner. I tillegg til kontoret i Oslo har Norfund fem regionale kontor i våre markeder. Sterke regionale kontorer med erfarne team som arbeider tett på selskapets markeder, er avgjørende for å lykkes med Norfunds investeringsstrategi.

I 2024 har rekruttering av nye faste stillinger primært styrket stabsområdene og investeringsområdet Fornybar Energi. Om lag 30 prosent av nyansatte i 2024 hører til på ett av regionskontorene i tråd med ambisjonen om at organisasjonens vekst skal skje i våre markeder.

Kjønnsbalansen er god med 51 prosent kvinnelige og 49 prosent mannlige ansatte. Innen så vel selskapets toppledelse samt i utvidet ledergruppe, er kvinneandelen på 43 prosent. I 2024 startet 27 nye medarbeidere, hvorav 8 på midlertidig kontrakt. Målt i faste årsverk var Norfunds turnover i 2024 på 4,1 prosent.

Norfund hadde i 2024 et sykefravær på 3 prosent, som er terskelverdien Norfund internt har satt seg for sykefravær. Styret finner det ikke nødvendig å iverksette særlige tiltak knyttet til arbeidsmiljøet.

Norfund kartlegger årlig lønnsnivå med særskilt søkelys på kjønnsrelaterte lønnsforskjeller etter prinsippet lik lønn for likt arbeid. Funnene tyder på at det ikke er systematisk forskjell i lønn mellom kjønn, som det kan leses mer om i aktivitets- og redegjørelsesplikten. Norfund skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende. Retningslinjer for lederlønn, lederlønnrapport og redegjørelse for arbeid med likestilling og arbeid mot diskriminering (ARP) er tilgjengelig på Norfunds nettside.

Ansvarlig virksomhet

Samfunnsansvar er et utgangspunkt for Norfunds virke både for egen drift og porteføljeselskapene. De tverrgående hensynene i den norske utviklingspolitikken - menneskerettigheter, likestilling, antikorrupsjon, klima og miljø – inngår alle i dette arbeidet. Norfund er en ansvarlig eier som bidrar til selskapenes verdiskaping. I 2024 vedtok styret en oppdatert E&S sustainability policy for vårt arbeid på området miljø og sosiale forhold (E&S), klima og likestilling.

Norfund jobber systematisk med miljø og sosiale forhold gjennom investeringsprosessen. IFCs (International Finance Corporation) standarder for miljø og sosiale forhold benyttes i dette arbeidet og er tilpasset investeringer i utviklingsland. Ved å benytte disse standardene ivaretar Norfund forventningene om ansvarlig virksomhet i [Meld. St. 6 \(2022–](#)

[2023](#)) (Eierskapsmeldingen). Norfunds arbeid er i tråd med statens forventning om å gjennomføre aktsomhetsvurderinger i tråd med anerkjente metoder.

En redegjørelse om Norfunds aktsomhetsvurderinger i tråd med kravene i Åpenhetsloven er tilgjengelig på Norfunds [nettside](#).

Norfund har i 2024 styrket klimaarbeidet betraktelig og vedtatt en strategi for klimaomstilling og overgangen til netto-null. Ambisjonene og tiltakene gjenspeiler at klima kan påvirke det enkelte selskaps evne til å lykkes, eiers forventninger, samt at Norfund er en investor i utviklingsland med andre utfordringer og muligheter enn det som finnes i mer utviklede markeder. Norfund innretter alle nye investeringer etter Paris-avtalen over tid, vurderer klimarisiko for alle nye investeringer og rapporterer på klimarisiko i henhold til TCFD-rammeverket.

Når det gjelder utslipp fra porteføljen (Scope 3, kategori 15) jobber Norfund med porteføljeselskapene for å øke kompetanse og rapporteringsevne og slik forbedre datakvaliteten på utslippsdata. Dette vil på sikt bidra til at flere selskaper kan kartlegge og redusere egne utslipp, og muliggjøre rapportering på utslipp i porteføljen.

Norfund har også utslipp fra egen drift. Norfund er sertifisert Miljøfyrtårn og trekker på dette rammeverket for å forbedre miljøarbeidet internt. Direkte klimagassutslipp fra Norfunds drift var 1140 tonn i 2024, hvorav størsteparten var fra flyreiser.

Gode arbeidsforhold er et krav til alle virksomheter i Norfunds portefølje. Norfund følger opp helse, miljø og sikkerhet (HMS) i alle investeringer med et særlig søkelys på opplæring og etterlevelse av HMS-rutiner. Rapportering av alvorlige hendelser, ulykker og dødsfall er et krav i investeringsavtalene. I 2024 opplevde Norfund beklageligvis 8 arbeidsrelaterte dødsfall i selskap hvor Norfund er direkte investert. Slike hendelser rapporteres til styret og i særskilte tilfeller også videre til Utenriksdepartementet. Norfund følger opp slike dødsfall for å sikre at de blir undersøkt, at sikkerhetsrutiner blir justert om nødvendig, og at de etterlatte får den kompensasjonen de har krav på.

Norfund har klare retningslinjer for ansvarlig skatt som er på linje med andre europeiske utviklingsfinansinstitusjoner. Totalt sett er bruken av tredjeland relativt høy, hvilket blant annet skyldes betydelige investeringer i regionale fond og i strukturer der bruk av tredjeland anses som nødvendig. Med vurderinger av både struktur og domisil opp mot Norfunds retningslinjer på skatt anses bruken av tredjeland som forsvarlig.

Norfund har en tilskuddsordning som finansieres av Utenriksdepartementet. Ordningen har eksistert siden 2000, men har hatt betydelig redusert finansiering de siste årene. Norfund mottok i 2024 11 millioner kroner, ned fra 32 millioner kroner i 2021. Formålet med ordningen er å styrke utviklingseffektene av investeringene. Norfund støtter for

eksempel kapasitetsbygging og opplæring innen klimatilpasning og utslippsreduksjon, likestillingstiltak og tiltak for å styrke hvordan bedrifter jobber med E&S. I 2024 fikk 21 nye prosjekter tilskudd, og det gikk 15,8 millioner kroner til denne porteføljen som besto av 59 aktive prosjekter.

I 2024 fortsatte arbeidet med å styrke likestilling i enkeltinvesteringer, gjennom skreddersydde programmer for den enkelte bedrift, samt gjennom Female Future programmet og The Boardroom Africa, som begge tilbyr lederutvikling. I samarbeid med andre utviklingsfinansinstitusjoner har Norfund rullet ut et opplæringsprogram i arbeid mot kjønnsbasert vold og trakassering (GBVH). Mye av dette arbeidet avhenger av finansiering over tilskuddsordningen, som har begrensede midler. I tillegg deltar Norfund i 2X Global, et internasjonalt samarbeid på likestilling.

Norfund har jevnlig dialog og samarbeid med sivilsamfunnsorganisasjoner og andre samarbeidspartnere. I 2024 gjennomførte Norfund tematiske møter om klima, E&S og likestilling, i tillegg til det årlige dialogmøtet med samtlige interesserte rundt lanseringen av virksomhetsrapporten i juni. Sivilsamfunnet er også en målgruppe på den årlige Norfundkonferansen, som har tema dilemmaer og utfordringer i Norfunds arbeid.

Fremtidsutsikter

De økte geopolitiske spenningene har preget inngangen til 2025 og det internasjonale regelbaserte samarbeidet er under et historisk press. Det er stor usikkerhet rundt hvilken rolle USA, som historisk har vært den desidert største bistandsaktøren, vil spille fremover, mens bistandsbudsjettene i mange europeiske land kuttes til fordel for militær opprustning. For bistanden som står igjen er det en økende forventning om at den skal tjene nasjonale egeninteresser vel så mye som den skal bidra til å bekjempe fattigdom og klimaendringer. Det vil fremover forventes økt press på å tydelig kunne dokumentere effekt og resultater av bistanden, samt å benytte knappe bistandsmidler på en måte som utløser andre, særlig private finansieringskilder.

I en verden hvor den sterkestes rett gjelder, kan vi anta at svakere aktører står i fare for å tape. Norfund forventer at våre markeder og investeringer vil merke det geopolitiske bakteppet i 2025 på nye måter. De fleste anslagene tilsier at økende spenninger og handelskrig vil ha en negativ påvirkning på Norfunds markeder. [IMF](#) estimerer en vekst i verdensøkonomien på 3,3 prosent i 2025, så vidt opp fra den estimerte veksten i 2024. Anslagene for fremvoksende økonomier er om lag et prosentpoeng høyere, men med store forskjeller mellom land og regioner. Asia har de mest positive utsiktene, drevet av sterk forventet vekst i store økonomier (6,5 prosent vekst i India). I Latin-Amerika og Karibien er utsiktene langt dårligere, med en anslått vekst på 2,2 prosent. Veksten i Afrika sør for

Sahara anslås til 4,2 prosent som også er det anslått gjennomsnittet for de fremvoksende økonomiene. Det er likevel verdt å merke seg at de to største økonomiene i Afrika Sør for Sahara, Nigeria og Sør-Afrika, begge forventes å vokse langt saktere.

Finansieringsgapet for å nå bærekraftsmålene fortsetter å vokse og [OECD](#) anslår gapet til USD 6400 milliarder innen 2030, hvis verden fortsetter på dagens kurs. I juli møtes verdens ledere til en ny «Financing for Development» konferanse i Sevilla, Spania for å diskutere hvordan man skal tette gapet. Privat sektor investeringer må spille en nøkkelrolle hvis man skal lykkes, både fordi bistand og offentlige pengestrømmer på langt nær er nok til å dekke investeringsbehovet, men også for å bidra til løsninger og skatteinntekter som kan hjelpe å tette gapet.

2025 er året FNs klimapanel har anslått at klimagassutslippene må nå toppen hvis det skal være mulig for verden å holde den globale temperaturøkningen innenfor målene i Parisavtalen om 1,5-2°C. Det er svært store investeringsbehov hvis man skal lykkes i å kutte utslipp og omstille i tråd med målene, og man vil være avhengig av å mobilisere private aktører hvis man skal nå klimafinansieringsmålet fra COP29 på USD 300.

Felles for finansieringsgapet for bærekraftsmålene og klimafinansieringsmålet er de store forventningene til mobilisering av privat kapital. For å lykkes med ambisjonene er det behov for å skalere opp virkemidler med dokumentert effekt, slik som privat sektor investeringer. Slike investeringer er fortsatt mindre enn 2 prosent av samlet bistand fra OECD-landene. Norfunds viktigste bidrag vil være å fortsette å være en ansvarlig, langsiktig investor og ta risiko, der andre ikke kan eller vil.

Et krevende verdensbilde skaper utfordringer for Norfund, men viser også behovet for en tålmodig og motsyklikisk investor som oss. Når kapitalstrømmene går ut av utviklingsland, blir Norfunds rolle desto viktigere. Stor arbeidsledighet i mange markeder fordrer levedyktige, lønnsomme bedrifter som kan skape jobber og en sunn finanssektor som kan finansiere disse. Og disse arbeidsplassene må skapes innenfor rammene av det natur og klima kan tåle.

I 2025 har Norfund en ambisjon om å kommittere 10 milliarder kroner og ha en samlet portefølje på om lag 50,4 milliarder kroner ved utgangen av året. Norfund kan investere langt mer enn de 2,9 milliarder kroner som er besluttet å tildele Norfund over bistandsbudsjettet ved at lønnsomme investeringer gjør at kapitalen kan resirkuleres. Det forventes dog at denne kapasiteten reduseres fremover ettersom midlene fra salget av SN Power blir fullt ut investert, og da blir fortsatt kapitaltilførsel enda viktigere.

Norfund kan ikke lykkes alene. Derfor er samarbeid med partnere – porteføljeselskaper, medinvestorer, eier og andre interessenter avgjørende. Styret er takknemlige for tilliten Norfund har fått i 2024 og vil gjøre det beste for å levere også i 2025.

Styret anser Norfund som godt rustet for å levere på strategien og målene som er satt, og takker ledelse og ansatte for viktig arbeid i et krevende år. Mangfold og sterk tilstedeværelse i våre regioner bidrar til at vi er godt rigget også fremover. Norfund vil fortsatt være en viktig aktør for å lykkes med en ambisiøs utviklings- og klimapolitikk, og for å bidra til å skape jobber og å bedre levekår og støtte overgangen til netto nullutslipp i utviklingsland.

Oslo, 26. mars 2025

Jan Tellef Thorleifsson
Daglig leder

Olaug Johanne Svarva
Styreleder

Martin Skancke
Styremedlem

Jarle Kjell Roth
Styremedlem

Pablo Alberto Barrera Lopez
Styremedlem

Åslaug Marie Haga
Styremedlem

Anne Jorun Aas
Styremedlem

Brit Kristin Sæbø Rugland
Styremedlem

List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport Norfund 2024 FINAL.pdf

Name	Method	Signed at
Barrera Lopez, Pablo A	BANKID	2025-03-26 18:31 GMT+01
Benterud, Vegard	BANKID	2025-03-27 12:28 GMT+01
Aas, Anne Jorun	BANKID	2025-03-26 18:11 GMT+01
Thorleifsson, Jan Tellef	BANKID	2025-03-26 17:29 GMT+01
Skanche, Martin	BANKID	2025-03-26 17:10 GMT+01
Roth, Jarle Kjell	BANKID	2025-03-26 17:06 GMT+01
Blystad, Karoline Teien	BANKID	2025-03-27 10:47 GMT+01
Rugland, Brit Kristin Sæbø	BANKID	2025-03-27 08:19 GMT+01
Svarva, Olaug Johanne	BANKID	2025-03-26 20:05 GMT+01
Haga, Åslaug Marie	BANKID	2025-03-26 18:48 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Norfund

Årsrapport 2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Note	2024	2023
Renteinntekter	2,8,9	1,355,503	1,080,424
Mottatte utbytter	2	578,105	370,154
Realiserte gevinster	2,3,8	108,784	467,731
Andre driftsinntekter	2	43,916	37,120
Sum driftsinntekter		2,086,308	1,955,429
Driftskostnader			
Verdiendringer investeringer og fordringer	2,4,8	2,155,084	287,840
Realisert tap	2,3,4	-226,131	-121,313
Sum realisert tap og verdiendring		1,928,954	166,527
Lønnskostnad	2,5	-246,094	-218,575
Avskrivning varige driftsmidler	2,6	-5,247	-2,745
Andre driftskostnader	2,7,8	-178,190	-152,742
Sum andre driftskostnader		-429,531	-374,063
Driftsresultat		3,585,731	1,747,892
Andre renteinntekter		335,121	245,830
Andre finansinntekter		255,413	75,833
Andre finanskostnader		-76,818	-173,195
Netto finansresultat	2,8	513,716	148,468
Resultat før skatt		4,099,447	1,896,360
Skattekostnad	2,9	-712	-474
Årsresultat		4,098,735	1,895,886
Overføringer			
Overført til/fra overskuddsfond	10	4,088,817	1,895,886
Overført til/fra reservekapital	10	9,918	0
Sum disponert		4,098,735	1,895,886



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Balanse

Beløp i tusen kroner	Note	2024	2023
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	6	15,470	16,623
Sum varige driftsmidler		15,470	16,623
Finansielle anleggsmidler			
Pensjonsmidler	5	28,431	26,620
Sum finansielle anleggsmidler		28,431	26,620
Sum anleggsmidler		43,900	43,243
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre fordringer	11	2,736,212	2,362,800
Sum fordringer		2,736,212	2,362,800
Investeringer			
Lån til investeringsprosjekter	2,12	9,537,386	8,146,847
Investeringer i aksjer og fond	2,12	21,987,220	18,428,121
Likviditetsplasseringer	13	8,356,880	8,081,447
Sum investeringer		39,881,486	34,656,415
Bankinnskudd			
Bankinnskudd	14	6,457,254	4,979,289
Sum bankinnskudd		6,457,254	4,979,289
Sum omløpsmidler		49,074,952	41,998,504
Sum eiendeler		49,118,852	42,041,747



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Balanse

Beløp i tusen kroner	Note	2024	2023
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Grunnfondskapital		21,908,581	19,793,717
Reservekapital		7,801,445	6,840,790
Sum innskutt egenkapital	10	29,710,026	26,634,507
Opptjent egenkapital			
Overskuddsfond	10	19,116,097	15,014,835
Sum opptjent egenkapital		19,116,097	15,014,835
Sum egenkapital		48,826,124	41,649,341
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	5	47,541	58,935
Sum avsetning for forpliktelser		47,541	58,935
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		17,296	15,269
Betalbar skatt	9	420	298
Skyldige offentlige avgifter		17,869	18,156
Tilskudd fra Utenriksdepartement	15	47,197	175,505
Annen kortsiktig gjeld	16	162,405	124,243
Sum kortsiktig gjeld		245,187	333,471
Sum gjeld		292,728	392,406
Sum egenkapital og gjeld		49,118,852	42,041,747

Oslo, 26.mars 2025

Olaug J. Svarva
Styreleder

Jan Tellef Thorleifsson
Administrerende direktør

Pablo Alberto Barrera Lopez

Brit Rugland

Martin Skancke

Jarle Roth

Anne Jorun Aas

Åslaug Haga

Vegard Benterud

Karoline Teien Blystad



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Kontantstrømoppstilling

(I hele tusen kr)

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	Note	2024	2023
Resultat før skattekostnad		4,099,447	1,896,360
Betalt skatt		-589	-177
Ordinære avskrivninger	2,6	5,247	2,745
Gevinst/tap ved salg		125,964	-467,210
Tilbakeføring nedskrivning (-) / nedskrivning investeringsprosjekter		585,494	460,316
Forskjeller i kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordning		-758	2,429
Effekt av valutakursendringer		-2,239,847	-305,924
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	2,6	-4,520	-14,218
Endring i andre tidsavgrensningposter		-417,955	-107,304
Netto utbetalinger av tilskuddsmidler	15	-15,782	-22,650
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2,136,700	1,444,367
Kontantstrømmer fra investeringene			
Innbetaling ifm salg/tilbakebetalt fra aksjer/andeler		459,105	812,790
Utbetalinger ved kjøp aksjer/andeler i andre foretak		-3,628,407	-4,088,352
Utbetalinger ved lån til investeringer		-2,906,955	-3,360,092
Innbetalinger - avdrag lån investeringer		1,912,632	1,607,258
Endringer likviditetsplasseringer	13	566,738	356,052
Netto kontantstrøm fra investeringene		-3,596,887	-4,672,343
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av tilskuddsmidler ført som kortsiktig gjeld	15	10,000	29,500
Inn-/utbetalinger av egenkapital	10	2,928,152	2,678,152
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		2,938,152	2,707,652
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		1,477,965	-520,324
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 0101		4,979,289	5,499,614
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter 31.12	14	6,457,254	4,979,289
Likviditetsplasseringer 31.12	13	8,356,880	8,081,447
Total likviditet (bankinnskudd og likviditetsplasseringer) 31.12		14,814,134	13,060,735

Regnskapsprinsipp

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd. I tillegg har Norfund andre likviditetsplasseringer som består av innskudd med binding (1 til 6 mnd), utlån til banker av overskuddslikviditet og obligasjonsportefølje.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Generell informasjon

Norfund er statens investeringsfond for næringsvirksomhet i utviklingsland. Hovedkontoret er i Klingenberggata 4 i Oslo.

Norfunds formål er å skape jobber, forbedre levekår og støtte overgangen til netto null utslipp av klimagasser ved å investere i virksomheter som fremmer bærekraftig utvikling. Norfunds overordnede mandat er definert i Norfundloven fra 1997. Loven fastsetter at Norfund har til formål å medvirke med egenkapital og annen risikokapital, samt yte lån og stille garantier til utvikling av bærekraftig næringsvirksomhet i utviklingsland. Hensikten er å etablere levedyktig, lønnsom virksomhet som ellers vil bli igangsatt som følge av høy risiko.

Norfund kan også utføre andre forvalteroppgaver som det blir tillagt av Utenriksdepartementet (UD), jf. Norfundloven § 1 fjerde ledd. Norfund får tildelt midler til virksomheten ved tilskudd fra staten. I tillegg allokeres fondsmidlene gjennom overskuddskapital. Norfund skal i eget navn investere midlene i egnede finansielle virkemidler som egenkapital, lån, garantier mv.

Per 2024 har Norfund to tilleggsmandater:

På vegne av UD forvalter Norfund (siden 2022) i henhold til instruks for forvaltning Klimainvesteringsfondet (KIF). Norfunds formål er å bidra til å redusere eller unngå klimagassutslipp gjennom å investere i fornybar energi i utviklingsland. For KIF utarbeides også et selvstendig regnskap.

På vegne av UD forvalter Norfund også Investeringsfondet for Ukraina (siden 2024). Fondets formål er å medvirke til utvikling av bærekraftig næringsvirksomhet og jobbskaping i Ukraina.

Norfund forsterker i tillegg utviklingseffektene gjennom ordningen Frontier Facility (FF). Ordningen ble etablert i 2019 gjennom en avtale med UD for prosjektutvikling og risikokapital. Ordningen skal gi Norfund muligheter til å stille risikokapital til rådighet i de mest krevende markedene, spesielt i sårbare stater og i de minst utviklede landene (omtalt som MUL) der det er begrenset adgang til tidlig fase risikokapital.

Balanse- og resultatposter tilhørende KIF og FF blir presentert særskilt i de notene der det er relevant. Transaksjoner som gjelder KIF og FF følger i hovedsak samme regnskapsprinsipper som Norfund for øvrig. UD har øremerket reservekapital som skal benyttes til FF. Renter, gebyrer, avkastning og ubrukte midler som tilbakeføres til Norfund skal brukes til å etterfylle ordningen. Resultatposter knyttet til ordningen går direkte mot Norfund sin reservekapital og vises ikke som en del av overskuddsfondet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Denne noten beskriver regnskapsprinsipper, vesentlige estimater og skjønnsmessige vurderinger som gjelder hele regnskapet. Øvrige regnskapsprinsipper, vesentlige estimater og skjønnsmessige vurderinger er beskrevet i de respektive oppstillingene og notene.

1. Grunnlag for utarbeidelse

Årsregnskapet til Norfund er i henhold til Norfundloven § 25, avlagt etter regnskapsloven og i samsvar med god regnskapsskikk i Norge.

Investeringsporteføljen vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen da formålet med investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investeringen etter normalt 3 – 10 år. Da Norfund har investeringer som kun er anskaffet med sikte på midlertidig eie og holdes i påvente av salg, utarbeides ikke konsernregnskap etter regnskapsloven § 3-8 første ledd første punktum. Bestemmelsen sier at datterselskap som er anskaffet med sikte på midlertidig eie og holdes i påvente av salg utelates fra konsolidering.

Oppstillingen av resultatregnskapet er presentert på den måten som gir mest relevant informasjon omkring den finansielle inntjeningen.

Årsregnskapet utarbeides med regnskapsavslutning pr. 31. desember. Det er presentert i norske kroner og, om ikke annet er angitt, avrundet til nærmeste tusen. Avrundingsdifferanser kan forekomme.

2. Endringer i regnskapsprinsipper, herunder nye og endrede standarder og fortolkninger i perioden

De anvendte regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår. Det er ingen nye eller endrede standarder og fortolkninger som har trådt i kraft for regnskapsåret som startet 1. januar 2024 som har hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

Vedtatte standarder, endringer i eksisterende standarder og fortolkninger som er utgitt med ikrafttredelsesdato fra 2024 eller senere, forventes å være uvesentlige eller ikke relevante for regnskapsrapporteringen på implementeringstidspunktet.

3. Finansielle eiendeler og forpliktelser - Innregning og fraregning - Generelt

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen ved inngåelse som part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper, eller når de finansielle eiendelene og det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap til eiendelene, er overført. Se note 12 og 13 for investeringer i lån, aksjer, fond og likviditetsplasseringer.

Finansielle forpliktelser fraregnes når de har opphørt, det vil si når pliktene angitt i kontraktene er oppfylt, kansellert eller utløpt. Kjøp eller salg av en finansiell eiendel i henhold til en kontrakt med oppgjør i tråd med normale markedsvilkår, regnskapsføres på avtaletidspunktet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

4. Finansielle eiendeler og forpliktelser - Klassifisering og måling - Generelt

Finansielle eiendeler klassifiseres basert på forretningsmodellen som ligger til grunn for forvaltningen av eiendelene, samt egenskapene ved de kontraktsfestede kontantstrømmene.

Investeringsporteføljen til Norfund forvaltes i samsvar med investeringsmandatet fastsatt av UD, og investeringsstrategier fastsatt av ledelsen i Norfund. Disse mandatene og strategiene, inkludert risikostyringsstrategiene, innebærer at alle finansielle eiendeler styres og følges opp på grunnlag av virkelig verdi.

Norfunds finansielle eiendeler, i form av egenkapitalinvesteringer og obligasjoner, er målt til laveste av historisk kost og virkelig verdi i tråd med Regnskapslovens bestemmelser. Øvrige finansielle eiendeler, i form av lån, er målt til amortisert kost. Amortisert kost innebærer verdsetting av balanseposter etter opprinnelig avtalte kontantstrømmer, justert for nedskrivninger. Amortisert kost vil ikke alltid gi verdier som er i samsvar med markedets vurderinger av de samme finansielle instrumentene. Dette kan bl.a skyldes ulik oppfatning av markedsforhold, risikoforhold og avkastningskrav.

5. Investeringselskap

Investeringer gjennom datterselskaper eller tilknyttede selskaper av Norfund er utelukkende etablert som en del av forvaltningen av Norfunds mandater. Kontroll over et selskap foreligger når Norfund er eksponert for, eller har rettigheter til, variabel avkastning fra sitt engasjement i selskapet, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over selskapet.

Datterselskap som er anskaffet med sikte på midlertidig eie og holdes i påvente av salg utelates fra konsolidering, jf. regnskapsloven § 3-8 første ledd første punktum.

Det er foretatt en skjønnsmessig vurdering om hvorvidt Norfund anses som et investeringsforetak etter regnskapsmessig forstand. Dette er ikke ment som en vurdering av Norfunds rettslige stilling. Etter en samlet vurdering er det konkludert med at Norfund oppfyller kriteriene i definisjonen. Følgende er lagt til grunn i vurderingen:

- a) Norfund mottar midler fra den norske stat, som er en nærstående part og eneste eier, og leverer profesjonelle investeringstjenester i form av forvaltning, til den norske stat,
- b) Norfund er forpliktet overfor den norske stat til å investere utelukkende for utvikling av bærekraftig næringsvirksomhet i utviklingsland,
- c) Norfund måler og evaluerer avkastning for investeringer i porteføljen basert på virkelig verdi (selv om laveste verdis prinsipp legges til grunn for regnskapsmessig behandling),
- d) Norfund har ikke en eksplisitt strategi som angir et spesifisert tidspunkt for realisering av hver enkelt investering, men investeringene vurderes fortløpende og det foretas kjøps- og salgsvurderinger.

5.1 Egenkapitalinvesteringer i datterselskaper og andre selskaper behandles som omløpsmidler
Norfund behandler sine egenkapitalinvesteringer i andre selskaper som omløpsmidler, dvs. at egenkapitalmetoden ikke benyttes, selv om fondets eierandeler gir Norfund en betydelig innflytelse. Begrunnelsen er at Norfund er et investeringsforetak og at formålet med investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investeringen etter normalt 3 – 10 år. God regnskapsskikk legger til grunn at slike investeringer i sin karakter er forbigående og derfor bør tas med under omløpsmidler.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

6. Nærstående

Norfund er et eget rettssubjekt som er heleid av staten ved UD. Se Generell informasjon. Alle transaksjoner gjennomføres til markedsvilkår.

For informasjon om transaksjoner med styrende organer og ledende ansatte, se note 5 Personal- og pensjonskostnader.

Norfunds nærstående parter inkluderer også selskaper som Norfund har direkte investeringer i. Norfund har enkelte transaksjoner av administrativ karakter med følgende slike selskaper; Norfinance AS, KNI India AS og KLP Norfund Investments AS. Alle transaksjoner er i henhold til egne avtaler og prising er basert på armlengdes avstand.

7. Estimer og usikkerhet

Fastsettelsen av estimer og sannsynligheter innebærer bruk av skjønn basert på erfaringer og beste estimat på fremtidig utvikling. Med bakgrunn i Norfunds investeringsstrategi og geografiske satsningsområde, er forventninger om fremtidig utvikling forbundet med stor grad av usikkerhet. Spesifikke områder som inkluderer større grad av estimer og skjønn er verdsettelse av egenkapitalinvesteringer og lån, nedskrivning av egenkapitalinvesteringer og avsetning for tap på lån til investeringsprosjekter.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 2 - Segmentinformasjon

(i hele tusen kr)

Norfunds virksomhet er inndelt i fem investeringsområder; Fond, Finansiell inklusjon, Fornybar Energi, Grønn Infrastruktur og Landbruk og industriell produksjon. I tillegg er Klimainvesteringsfondet presentert i egen kolonne. Tabellen under viser en oversikt over resultatet per område. Fellesfunksjonenes kostnader er i all hovedsak fordelt med utgangspunkt i antall ansatte og ligger fordelt som en del av annen driftskostnad.

(i hele tusen kr)	Norfund total	Utviklingsmandatet						Klimainvest- eringsfondet
		Fond	Finansiell inklusjon	Fornybar Energi	Grønn Infrastruktur	Landbruk og industriell prod.	Administrasj- og annet***	
Driftsinntekter								
Renteinntekter	1,355,503	430	532,986	179,131	1,153	120,654	465,664	55,484
Mottatte utbytter	578,105	7,373	261,588	293,517	0	7,264	0	8,363
Realiserte gevinster	108,784	24,229	58,314	4,004	66	21,849	323	0
Andre driftsinntekter	43,916	19	20,671	10,598	520	2,140	7,880	2,087
Sum driftsinntekter	2,086,308	32,051	873,559	487,250	1,740	151,907	473,867	65,935
Driftskostnader								
Verdiendringer investeringer og fordringer	2,155,084	-64,624	467,704	150,786	-6,670	236,559	1,337,150	34,179
Realisert tap	-226,131	-6,814	-13,367	-15,582	0	-185,873	-4,495	0
Sum realisert tap og verdiendring	1,928,954	-71,438	454,337	135,204	-6,670	50,686	1,332,655	34,179
Lønnskostnad	-246,094	-10,513	-40,010	-52,652	-7,326	-38,358	-97,136	-100
Avskrivning varige driftsmidler	-5,247	0	0	0	0	0	-5,247	0
Andre driftskostnader*	-178,190	-4,962	-19,439	-36,296	-3,327	-18,854	-51,751	-43,561
Sum andre driftskostnader	-429,531	-15,476	-59,449	-88,948	-10,652	-57,211	-154,134	-43,661
Driftsresultat	3,585,731	-54,863	1,268,447	533,506	-15,582	145,382	1,652,388	56,454
Finansresultat **	513,716	-60	11,958	207	0	-22,820	524,554	-124
Resultat før skatt	4,099,447	-54,923	1,280,405	533,713	-15,582	122,562	2,176,942	56,329
Skattekostnad	-712	0	0	0	0	-113	-599	0
Årsresultat	4,098,735	-54,923	1,280,405	533,713	-15,582	122,449	2,176,344	56,329

* Indirekte kostnader er blitt allokert forholdsmessig til klimainvesteringsfondets andel av totale investeringer i Norfund.

** Finansresultatet inkluderer valutaeffekter på bankbeholdning og kortsiktig gjeld i utenlandsk valuta.

*** Kolonnen Administrasj. og annet inkluderer også likviditetsporteføljen da den ikke er særskilt tilskrevet et av investeringsområdene.

Valutaeffekter (i hele tusen kr)	Norfund total
Realiserte gevinster	44,622
Realisert tap	165,140
Verdiendringer samlede investeringer	2,366,747
Verdiendringer andre fordringer	242,609
Finansresultat	175,917
Totale valutaeffekter	2,995,035
Årsresultat eksklusiv valutaeffekter	1,103,700

Balanse (investeringer og lån) netto bokførte verdier*

(i hele tusen kr)	Norfund total	Utviklingsmandatet					Klimainvest- eringsfondet
		Fond	Finansiell inklusjon	Fornybar Energi	Grønn Infrastruktur	Landbruk og industriell prod.	
Investeringer	33,632,592	4,392,234	11,696,563	10,050,267	107,998	3,870,261	3,515,269
Akkumulert tapsavsetning	-2,107,986	-738,611	-603,192	-417,209	-10,710	-329,607	-8,656
Sum investeringer per avdeling	31,524,606	3,653,623	11,093,370	9,633,057	97,288	3,540,654	3,506,613

*Ekskluderer likviditetsplasseringer

Segmentinformasjon i form av geografisk inndeling:

(i hele tusen kr)	Afrika	Asia	Amerika	Ikke- spesifisert	Totalt
Lån til investeringer	3,922,956	1,179,263	3,375,597	281,386	8,759,202
Egenkapital-investeringer	12,183,761	2,564,335	1,264,461	3,246,233	19,258,790
Lån til investeringer i Klimainvesteringsfondet	411,067	367,116	0	0	778,184
Egenkapital-investeringer i Klimainvesteringsfondet	369,057	2,145,430	0	213,942	2,728,430
Sum balanse	16,886,842	6,256,145	4,640,058	3,741,561	31,524,606
Renteinntekter	505,142	105,674	346,640	398,047	1,355,503
Mottatte utbytter	329,168	11,296	589,997	178,641	578,105
Realiserte gevinster	40,222	5,942	59,123	3,497	108,784
Andre driftsinntekter	17,483	6,977	12,130	7,325	43,916
Sum driftsinntekter	892,016	129,889	476,893	587,510	2,086,308
Verdiendringer investeringer og fordringer	527,053	111,320	324,665	1,192,046	2,155,084
Realisert tap	-196,021	-6,917	-18,991	-4,202	-226,131



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 3 - Realiserte investeringer

Norfund har i 2024 realisert tre fond og syv egenkapitalinvesteringer. Disse har gitt følgende internrente (IRR)*:

IRR (NOK) i Norfunds eiertid:	%	Kostpris MNOK	Kommentar
ARREND Central America	20.3%	23	Kun delvis realisert i 2024, IRR er beregnet ut i fra total investering
Cambodia-Laos Development Fund	4.9%	7	
Basecamp Explorer	4.8%	36	
Scatec ASYV	-0.1%	4	
Agrivision	-7.0%	162	
AfriCap Microfinance Investment Co	-8.8%	9	
Lake Harvest Group	-13.3%	162	
Sunshine	-14.9%	15	
Kandao Fund	-73.8%	4	
African Century Nampula	-83.4%	5	

* IRR representerer den årlige avkastningen som gir netto nåverdi av kontantstrømmer fra investeringer lik null. Kontantstrømmene består av investeringer, tilbakebetalinger, utdelinger og vederlag ved realisasjon.

Note 4 - Realisert tap og verdiendringer

Verdiendringene inkluderer resultatteffekt av oppdaterte verdieruteringer (nedskrivning og reversering av tidl. nedskrivninger) og valutaeffekter knyttet til investeringer og fordringer til Norfund. Norfund sitt resultat er betydelig påvirket av valutaeffekter grunnet en svakere norsk krone mot Norfund sin primære valuta USD. Under vises en tabell hvor alle valutaeffekter knyttet til de ulike investeringene og andre fordringer presenteres. Andre fordringer er i hovedsak knyttet til selgerkreditt (se note 11).

Verdiendringer (i hele tusen kr)	2024	2023
Total verdiendring investeringer	1,915,244	226,431
Total verdiendring andre fordringer	239,841	61,410
Totale verdiendringer	2,155,084	287,840
Verdiendring investeringer ekskl. valuta	-451,503	-225,373
Verdiendring andre fordringer ekskl. valuta	-2,768	-1,199
Total verdiendring ekskl. valuta	-454,271	-226,572
Valutaeffekter investeringer	2,366,747	451,803
Valutaeffekter andre fordringer	242,609	62,609
Total verdiendring fra valutaeffekter	2,609,356	514,412
Realisert tap (i hele tusen kr)	2024	2023
Realisert tap investeringer ekskl. valuta	-391,271	-121,101
Realisert valutaeffekter	165,140	-213
Total realisert tap inkl. valuta	-226,131	-121,313
Sum verdiendringer og realisert tap	1,928,954	166,527

Note 5 - Personal- og pensjonskostnader

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

For fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte følger Norfund "Statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel", fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet 12. desember 2022. Dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av Styrets erklæring for 2024.

Retningslinjer for lønnsfastsettelse og annen godtgjørelse for Norfund i 2024

Frem til ordinær generalforsamling i 2025 gjelder følgende retningslinjer for lønnsfastsettelse for ledende ansatte i Norfund:

Belønningssystemet er innrettet for å tilrettelegge og beholde kompetente medarbeidere. Den enkeltes bidrag til oppfyllelse av Norfunds mandat vektlegges ved lønnsfastsettelse.

Norfund ønsker å bidra til moderasjon i lederlønninger. Måsetningen for lønnsfastsettelsen er at ledende ansatte i Norfund skal ha lønnsbetingelser som ikke er lønnsledende, men som er konkurransedyktige slik at Norfund sikrer seg og beholder tilstrekkelig kompetanse i virksomheten.

Norfunds vurdering er at en relevant referanseramme er andre statlige fond som hhv. Folketrygdfondet, EksFin og Investinor.

Lønnsfastsetting

Styret fastsetter lønnen til daglig leder. Daglig leder fastsetter lønn til avdelingsledere i selskapet som rapporterer til ham, etter at betingelser for lederlønn er forankret i styret. Denne gruppen utgjør ledende ansatte i selskapet. Norfunds lønnsbetingelser for ledende ansatte består av fast lønn, pensjons- og forsikringsordninger samt annen godtgjørelse som dekker aviser, elektronisk kommunikasjon o.l. Den faste lønnen er gjenstand for regulering i tråd med utgangspunkt i lønnsutviklingen i finanssektoren representert ved referansetall fra Finans Norge, resultatet fra hovedoppgjøret og for selskapene Norfund har definert som sine «peers» og en vurdering av den enkeltes prestasjoner og måloppnåelse. Årlige mål for den enkelte ansatte i ledergruppen fastsettes av daglig leder, og av styret når det gjelder daglig leder.

Ledende ansatte har tre måneders oppsigelsestid. Administrerende direktør har avtale om etterlønn tilsvarende 6 måneders lønn. Ordningen er i tråd med retningslinjene for lønn og annen godtgjørelse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Pensjons- og forsikringsvilkår

Norfund har både en innskuddsbasert og en ytelsesbasert pensjonsordning. Den ytelsesbaserte ordningen ble lukket for nye ansatte i 2018, og overgangen til ny ordning var frivillig for eksisterende ansatte. Ansatte som har tiltrådt etter dette er kun tilbudt den innskuddsbaserte ordningen.

I den ytelsesbaserte pensjonsordningen har Norfund både sikrede og usikrede pensjons- og utbetalingsforpliktelser. Alle vesentlige sikrede og usikrede ordninger er med i selskapets aktuaroppgjør. Per 31.12.2024 har ytelsesordningene totalt 25 aktive medlemmer. De ytelsesbaserte ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser og er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelse på ytelsene fra folketrygden. Avtaler som var inngått før 2018 går utover dagens retningslinjer for lederlønn, da tidligere fastsatt ordning innebar full opptjeningsstid på 30 år og pensjonsutbetaling på 70% av lønn opp til 12 G. Pensjonsordningen tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon. I den usikrede ordningen (driftspensjon) opptjenes rettigheter utover 12 G. Denne ordningen ble lukket for nye medlemmer i 2012. Ordningen finansieres over driften og utgjør 66% av lønn utover 12G med en pensjonsalder på 67 år og full opptjeningsstid på 30 år, i beregningsgrunnlaget. Blir tjenestetiden regnet til mindre enn 30 år, avkortes pensjonen forholdsmessig. Ved fratredelse, eller oppnådd pensjonsalder, vil den ansatte få oppgjør for verdien av oppsparte midler. Den usikrede ordningen har per 31.12.2024 3 aktive medlemmer.

Innskuddsordningen er en ordning der det avsettes 7% av lønn 0-7 G og 20% av lønn 7,1-12G. Kostnadene ved begge ordningen er inkludert i beregningene over pensjonskostnader. Per 31.12.2024 er 86 ansatte omfattet av innskuddsordningen.

Ledende ansatte i Norfund er dekket av forsikringsordninger gjeldende for samtlige ansatte i Norfund.

Lønn og andre personalkostnader

(i hele tusen kr)	2024	2023
Lønninger	170,975	150,561
Arbeidsgiveravgift	30,977	27,965
Pensjonskostnader	24,357	23,008
Andre ytelser	19,785	17,042
Sum lønn og andre personalkostnader	246,094	218,575

Lønn til ledelsen 2024	Tittel	Lønn	Bonus*	Forsikringer og andre		Pensjon	Sum
				naturalytelser			
Jan Tellef Thorleifsson	CEO	3,299,051	0	22,945		239,428	3,561,425
Ylva Lindberg	EVP Strategi & Analyse	2,149,706	0	31,511		245,502	2,426,719
Fride Andrea Hærem	EVP CFO	2,148,375	0	27,243		248,468	2,424,086
Thomas Fjeld Heltne	EVP Juridisk avdeling	2,147,534	0	26,629		236,106	2,410,269
Erik Sandersen	EVP Finansinstitusjoner	2,360,432	0	33,383		538,973	2,932,788
Mark Davis	EVP Fornybar energi	2,458,796	0	33,383		1,263,324	3,755,503
Ellen C. Rasmussen	EVP Skalerbare	2,360,291	0	22,945		247,868	2,631,104

Lønn til ledelsen 2023	Tittel	Lønn	Bonus*	Forsikringer og andre		Pensjon	Sum
				naturalytelser			
Jan Tellef Thorleifsson	CEO	3,191,303	0	20,067		225,387	3,436,757
Ylva Lindberg	EVP Strategi & Analyse	2,019,038	0	87,867		230,055	2,336,959
Fride Andrea Hærem	EVP CFO	2,019,038	0	29,411		234,095	2,282,544
Thomas Fjeld Heltne	EVP Juridisk avdeling	2,019,038	0	22,403		221,709	2,263,149
Erik Sandersen	EVP Finansinstitusjoner	2,122,312	0	63,450		517,607	2,703,369
Mark Davis	EVP Fornybar energi	2,309,012	0	46,347		1,317,000	3,672,359
Ellen C. Rasmussen	EVP Skalerbare	2,122,302	0	39,923		233,716	2,395,940

Det er utarbeidet en egen lederlønnrapport og det henvises til denne for flere detaljer om lønn til ledende ansatte.

Styregodtgjørelse

Styret i Norfund bestod i 2024 av styreleder og 8 styremedlemmer, hvorav to ansattvalgte representanter.

Generalforsamlingen i 2024 fastsatte honorar for styreleder til TNOK 324 (TNOK 308 i 2023), mens godtgjørelse til styremedlemmene ble fastsatt til TNOK 162. Ansattvalgte representanter kompenseres ikke.

Generalforsamlingen i 2024 fastsatte honorar for Risiko- og revisjonsutvalgets leder til TNOK 88 og TNOK 76 for medlemmene i utvalget.

Bonus

Selskapet har ikke aksje- og opsjonsordninger rettet mot ansatte, og det foreligger ingen planer om slike ordninger. Ledergruppen er ikke bonusberettiget.

Av de øvrige ansatte mottok 106 av totalt 138 bonusberettigede ansatte en bonus for 2024. Høyeste, samlede bonustildeling i 2024 var 100 TNOK.

Bonusordningen utgjorde totalt 2,6% av Norfunds lønnsmasse, til sammen TNOK 4 416. Bonus utbetales til ansatte som har vist enestående prestasjoner og atferd, enten individuelt eller i teamsammenheng.

Antall fast ansatte

Selskapet har 157 ansatte ved utgangen av 2024 (144 i 2023), hvorav 149 faste stillinger (134 i 2023). Antallet sysselsatte årsverk ved årets slutt er 150 (139).

Pensjonsforhold regionskontorer

I tillegg til pensjonsordningene for ansatte i Norge, beskrevet over, har lokalt ansatte ved Norfunds regionskontorer i Sør-Afrika, Ghana, Thailand, Kenya og Costa Rica innskuddsbaserte pensjonsordninger. Norfund har dermed ikke forpliktelser utover det som er blitt betalt gjennom året. Det er i 2024 kostnadsført TNOK 5 796 (TNOK 2 322 i 2023) relatert til disse ordningene.

Økonomiske forutsetninger ytelsespensjon

	2024	2023
Diskonteringsrente	3.90%	3.10%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3.90%	3.10%
Lønnsregulering	4.00%	3.50%
Pensjonsregulering	3.75%	3.25%
G-regulering	3.75%	3.25%
Turnover	9.00%	9.00%
Arbeidsgiveravgift	19.10%	19.10%

Beregnet netto pensjonskostnad

(i hele tusen kr)	2024	2023
Nåverdi av pensjon opptjent i perioden	10,037	9,997
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	5,272	4,678
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-3,828	-3,371
Administrasjonskostnader	93	92
Periodisert arbeidsgiveravgift ¹	2,211	2,177
Årets netto pensjonskostnad inkl arb.giveravgift	13,784	13,573

¹ Arbeidsgiveravgift er beregnet av innbetalt beløp.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Beregnete pensjonsforpliktelser			
(i hele tusen kr)			
	Sikrede	Usikrede	2024
Estimerte pensjonsforpliktelser	138,962	21,715	160,677
Estimerte pensjonsmidler ¹	120,760	0	120,760
Netto pensjonsforpliktelser 31.12.	18,202	21,715	39,917
Periodisert arbeidsgiveravgift ²	3,477	4,148	7,624
Netto pensjonsforpliktelser 31.12.	21,679	25,863	47,541

¹ Estimerte pensjonsmidler består av innbetalte premier plassert i Nordea Liv

² Periodisert arbeidsgiveravgift blir beregnet av netto pensjonsforpliktelse.

Avstemming Inngående balanse - Utgående balanse			
(i hele tusen kr)			
	2024	2023	
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 01.01. inkl. aga.	58,935	59,951	
Årets netto pensjonskostnad inkl. aga.	13,784	13,573	
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital	-12,452	2,419	
Pensjonsutbet. AFP / usikrede, inkl. aga.	-2,701	-1,492	
Innbetalinger til pensjonsordning mv., inkl. aga.	-10,025	-15,517	
Balanseført netto pensjonsforpliktelser 31.12. inkl. aga.	47,541	58,935	

Aktivaplassering av pensjonsmidler

Nordea Livs Asset Mix*		
	30/09/24	30/09/23
Eiendom	11.2 %	12.5 %
Aksjer	11.9 %	11.5 %
Obligasjoner til amortisert kost	72.8 %	72.3 %
Omløpsobligasjoner	4.0 %	3.6 %
Annet	0.1 %	0.1 %
Sum finansielle eiendeler	100.0%	100.0%

*) kjente størrelser per beregningsdato

Norfund har innbetalt midler i et eget fond som skal dekke fremtidige forpliktelser relatert til den usikrede ordningen, hvor bokført verdi per 31.12.24 er MNOK 28,4.

Regnskapsprinsipp

Lønn omfatter alle typer godtgørelser til egne ansatte og kostnadsføres når den opptjenes. Ordinær lønn kan være både fastlønn og timebasert lønn og opptjenes og utbetales løpende. Ferielønn opptjenes på basis av ordinær lønn og utbetales normalt i feriemånedene etterfølgende år. Bonus utbetales basert på kriterier gjeldende år, se forklart over. Arbeidsgiveravgift beregnes og kostnadsføres for alle lønnsrelaterte kostnader og betales normalt etterskuddsvis annenhver måned. Norfund betaler også løpende sosiale avgifter til ansatte på regionskontorene.

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 aktuarielle forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Valgt prinsipp er NRS 6 sitt IAS 19R-alternativ med uomortiserte estimatavvik over egenkapital.

Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrasket 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 defineres som estimatavvik og føres direkte mot selskapets egenkapital.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrasket estimert avkastning på pensjonsmidlene, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønnskostnad. Arbeidsgiveravgift beregnes på innbetalte midler til pensjonsordningen.

Note 6 - Varige driftsmidler

	Driftsløsøre, inventar, og lignende	Kunst	Sum
(i hele tusen kr)			
Kostpris 01.01	40,503	1,463	41,966
+ tilgang i perioden	4,471	49	4,520
Kostpris 31.12	44,974	1,512	46,486
Akk. ordinære avskrivninger 01.01	25,769	0	25,769
+ periodens ordinære avskrivninger	5,247	0	5,247
Akk. ordinære avskrivninger 31.12	31,016	0	31,016
Regnskapsmessig bokført verdi 31.12.2024	13,957	1,512	15,470

Avskrivningstid 3-5 år Ikke avskrivbart

Regnskapsprinsipp

Varige driftsmidler er oppført til kostpris og redusert med bedriftsøkonomiske avskrivninger ut fra antatt økonomisk levetid på driftsmiddelet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 7 - Andre driftskostnader

(i hele tusen kr)	2024	2023
Seminarer/konferanser/kompetanseheving	9,305	8,372
Reisekostnader	23,748	24,799
Ekstern assistanse prosjekter	73,121	53,590
Ekstern assistanse annet	23,265	18,376
Husleie Oslo, inklusive felleskostnader	13,434	11,411
Husleie Regionskontorer	4,940	5,043
Andre kostnader	30,377	31,151
Sum driftskostnader	178,190	152,742

(i hele tusen kr)	Opprinnelig driftskostnad 2023	Reklassifisert 2023	Omarbeidet driftskostnad 2023
Avsetning tap på fordringer (reklassifisert til "Verdiendringer investeringer og fordringer")	1,199	-1,199	0
Andre driftskostnader fra likviditetsplasseringer	0	6,044	6,044
Andre driftskostnader	146,698	0	146,698
Sum driftskostnader	147,897	4,845	152,742

Norfund har i 2024 besluttet å reklassifisere resultateffekter fra likviditetsplasseringer fra finans- til driftsresultat. Dette inkluderer servicekostnad, definert i tabell over som "Andre driftskostnader fra likviditetsplasseringer". I tillegg har Norfund besluttet å klassifisere avsetning tap på fordringer fra driftskostnader til "Verdiendringer investeringer og fordringer".

Vesentlige leieavtaler	Leieperiode	Årlige leiekostnader
Lokaler Fridtjof Nansens Plass 4, Oslo	15.11.16 - 31.12.2026	7,144,632
Lokaler 4 etg. Klengenberggaten 4	01.06.23 - 31.12.2027	3,045,292

I tillegg er det mindre leieavtaler for de fem regionskontorene.

Honorar revisjon	2024	2023
(i hele tusen kr)		
Lovpålagt revisjon	1,641	1,373
Andre tjenester (inkludert advokat tjenester)	928	541
Sum	2,569	1,914

Revisjonshonorar er inkludert mva.

I tillegg har samarbeidende virksomheter i utlandet til Deloitte AS levert andre tjenester kostnadsført med MNOK 0,9 (MNOK 1,6 i 2023) ekskl. mva.

Note 8 - Netto finansresultat

(i hele tusen kr)	2024	2023
Andre renteinntekter	335,121	245,830
Andre finansinntekter	255,413	75,833
Andre finanskostnader	-76,818	-173,195
Sum finansresultat	513,716	148,468

I 2024 har Norfund besluttet å reklassifisere renteinntekter opptjent fra likviditetsplasseringer (note 13) og selgerkreditt (note 11) fra finans- til driftsresultatet.

Reklassifiseringen inkluderer også valutaeffekter, verdiendringer, servicekostnad og realiserede netto gevinster/tap knyttet til andre kortsiktige plasseringer og selgerkreditt.

Tabellen over viser tall for 2023 som er omarbeidet ifht endret klassifisering. Reklassifisert beløp fremkommer av tabellen under i kolonnen "Omarbeidet finansresultat 2023". Reklassifisering av andre effekter enn renteinntekter (nevnt over) fremkommer under finansinntekter og -kostnader. Gjenstående renteinntekter klassifisert under finansresultat knytter seg til bankinnskudd fra note 14. Finansinntekter og finanskostnader knytter seg til valutaeffekter av bankinnskudd i utenlandsk valuta. Reklassifiseringen er gjort da forvaltning av en likviditetsportefølje av vesentlig størrelse, vil anses som driftseffekter i et investeringsselskap som Norfund. I tillegg er det reklassifisert kildeskatt til renteinntekter, beskrevet i note 9.

(i hele tusen kr)	Opprinnelig 2023	Reklassifisert 2023	Justert skatt 2023	Omarbeidet finansresultat 2023
Andre renteinntekter	657,816	-411,986	0	245,830
Andre finansinntekter	558,820	-482,987	0	75,833
Andre finanskostnader	-143,264	-29,930	0	-173,195
Sum finansresultat (reklassifisert)	1,073,371	-924,903	0	148,468

(i hele tusen kr)	Opprinnelig 2023	Reklassifisert 2023	Justert skatt 2023	Omarbeidet andre poster 2023
Renteinntekter	679,886	411,986	-11,448	1,080,424
Realiserte gevinster	467,210	521	0	467,731
Andre driftskostnader	-147,897	-4,845	0	-152,742
Verdiendringer investeringer og fordringer	0	517,241	0	517,241
Sum driftsposter (reklassifisert)	999,199	924,903	-11,448	1,912,654



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 9 - Skatt

Norfund er fritatt for skatt i Norge, jf. Skatteloven § 2-30 1e. Skattekostnader relaterer seg til skatt på virksomhetene til regionskontorene i utlandet (Corporate Income Tax). Per 31.12.2024 er det avsatt 0,4 MNOK til betaling av skatt i regionskontorene.

(i hele tusen kr)	2024	2023
Selskapsskatt utland	712	474

I 2024 har Norfund besluttet å reklassifisere kildeskatt på renteinntekter fra skattekostnad til reduksjon av underliggende inntekt. Tallene for 2023 er omarbeidet i samsvar med ny klassifisering. Både i 2023 og 2024 er det hovedsakelig betalt kildeskatt på renteinntekt, og kildeskatten er bokført som reduksjon av renteinntekter.

(i hele tusen kr)	Opprinnelig skattekostnad 2023	Reklassifisert til renteinntekt 2023	Omarbeidet skattekostnad 2023
Selskapsskatt utland	11,922	-11,448	474

Regnskapsprinsipp

Norfund er unntatt skatteplikt for sin virksomhet i Norge, men er skattepliktig i flere utenlandske markeder. Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter inntektsskatt på våre regionskontorer i utlandet som ikke blir refundert gjennom lokale skattelover eller skatteavtaler. Norfund betaler også kildeskatt på renter fra utenlandske investeringer. Kildeskatt på renter kommer som fradrag i renteinntekter. Denne skatten blir i hovedsak krevd inn ved kilden.

Kildeskatt, etter fratrekk for refunderbart beløp, innregnes samtidig som renteinntekten. Annen inntektsskatt, som ikke kreves inn ved kilden, innregnes i resultatregnskapet som skattekostnad samtidig som den relaterte inntekten eller gevinsten. Betalbar skatt innregnes som en forpliktelse i balansen under annen kortsiktig gjeld, frem til den blir oppgjort.

Note 10 - Egenkapital

(i hele tusen kr)	Grunnfonds-kapital	Reservefonds-kapital	Overskudds-fond	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2023	19,793,717	6,840,790	15,014,835	41,649,341
Tilført kapital 2024	2,114,864	813,288	0.0000	2,928,152
Korrigerings tidligere års øremerket reservekapital Frontier Facility	0	137,449	0.0000	137,449
Estimatavvik pensjon	0	0	12,446	12,446
Årets overskudd	0	9,918	4,088,817	4,098,735
Egenkapital 31.12.2024	21,908,581	7,801,445	19,116,097	48,826,124
hvorav Klimainvesteringsfondet	2,250,000	750,000	3,023,009	6,023,009
hvorav Frontier Facility	0	245,568	0	245,568
hvorav Ukrainafondet	125,000	125,000	0	250,000

Tildelt kapital i 2024 er fordelt med 75% til grunnfondskapital og 25% til reservefondskapital, hvorav MRD 1 tilhører klimafondsinvesteringer. I desember 2024 ble Norfund tildelt et mandat til å investere i Ukraina gjennom et eget Ukraina-fond. Regjeringen bevilget MNOK 250 til mandatet i 2024. Tildelt kapital til Ukraina-fondet er fordelt med 50% til grunnfondskapital og 50% til reservefondskapital.

Frontier Facility (FF)

I 2019 etablerte Stortinget en egen ordning Frontier Facility (FF) som gir Norfund mulighet til å stille risikokapital til rådighet i de mest krevende markedene. Dette gjelder spesielt sårbare stater og de minst utviklede markedene (MUL) der adgang til tidligfase risikokapital er begrenset. Midler til FF overføres til Norfund som en øremerket del av reservekapitalen. Bruken av denne øremerkede delen forklares i tabellen under. Renter, gebyrer, avkastning og ubrukte midler som tilbakeføres til Norfund skal brukes til å etterfylle ordningen.

Stortinget bevilget i 2024 MNOK 25 til ordningen. Totalt mottatt i perioden 2019 til 2023 er MNOK 210,6. Ved utgangen av året gjenstår MNOK 52,4 til allokering, mens MNOK 124,1 av allokert kapital (kommittert og godkjente prospekter) ennå ikke er utbetalt. Ordningen var tidligere opplyst om i note 15 og stod oppført som kortsiktig gjeld til UD. Den er i 2024 i sin helhet flyttet til egenkapital. Oversikten under viser totale midler mottatt, investert og innbetalt.

(i hele tusen kr)	Øremerket del av reservekapital til FF	Investeringer (utbetalinger)	Innbetalinger (renter/gebyr/avkastning)	Utestående midler
IB 31.12.23	210,649	-66,194	26,820	171,276
Bevegelse 2024	25,000	-21,452	1,234	4,782
Andre renteinntekter	0	0	425	0
Reservekapital 31.12.24	235,649	-87,646	28,479	176,483

(i hele tusen kr)	Resultat 2024
Andre driftsinntekter	1,234
Andre renteinntekter	425
Realiserte gevinster	8,633
Valutaregulering av lån	0
Verdiendring portefølje	-373
Netto resultat 31.12.24	9,918

(i hele tusen kr)	Reservekapital	Periode år
Øremerket tilskudd bokført reklassifisert fra gjeld til UD 2023	137,449	2019-2020
Øremerket tilskudd bokført under reservekapital 2023	73,200	2021-2023
Øremerket tilskudd FF 2024	25,000	2024
Øremerket andel av reservekapital FF 31.12.24	235,649	

Vi har fra 2024 klassifisert øremerket tilskudd til FF i egenkapital. Vi har reklassifisert MNOK 137,5 av øremerket tilskudd fra perioden 2019 til 2020 fra gjeld til UD (note 15) til reservekapital. Netto resultat per 31.12.24 er MNOK 9,9 hvorav MNOK 8,6 er knyttet til tidligere års realiserte gevinster. Kontantstrømeffekt av resultateffekter er hensyntatt i utestående midler.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 11 - Andre fordringer

(i hele tusen kr)	2024	2023
Påløpte renter lån	182,645	146,545
Påløpte renter likviditetsplasseringer og selgerkreditt	130,816	127,205
Selgerkreditt	2,360,281	2,042,448
Øvrige fordringer	62,470	46,603
Sum andre fordringer	2,736,212	2,362,800

Andre fordringer består hovedsakelig av rentebærende selgerkreditt og påløpte renter. Av selgerkreditten på MNOK 2.360 knytter MNOK 2.271 (MUSD 200) seg til Scatec, og har oppstått i forbindelse med salg av SN Power. Selgerkreditten har en rentebetingelse på 3,26% + SOFR fram til januar 2028. Etter dette øker renten til 30%. Selgerkreditten forfaller i sin helhet januar 2028, med en mindre avdragsbetaling på MUSD 30 i juni 2025.

Regnskapsprinsipp

Andre fordringer er bokført til lavest av anskaffelseskost og virkelig verdi. Det foretas tapsavsetning i de tilfeller virkelig verdi er lavere enn anskaffelseskost. Fordringer i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt ihtl. rskd. § 5-9. Valutaeffekter knyttet til utestående selgerkreditt fremkommer i regnskapslinjen «Verdiendringer investeringer og fordringer». Renter inntektsføres løpende etter hvert som de er estimert opptjent og fremkommer som renteinntekter i resultatregnskapet. Påløpte renter tilbakeføres når tap er konstatert. Når lån til investeringsprosjekter klassifiseres som tapsutsatt og nedskrives, tas det en beslutning om at renter ikke fortsetter å påløpe. Ved nedskriving av lån, inntektsføres derfor ingen renteinntekter.

Note 12 - Investeringer

Lån til investeringsprosjekter per investeringsområde (i hele tusen kr)	Historisk kostpris	Akkumulert nedskrivinger	Bokført verdi
Finansinstitusjoner	5,730,205	-80,189	5,650,016
Grønn Infrastruktur	1,299	0	1,299
Fornybar Energi	1,822,362	-159,753	1,662,609
Landbruk og industriell produksjon	1,442,190	-67,512	1,374,678
Fond	46,705	0	46,705
Klimainvesteringsfondet	778,184	0	778,184
Frontier Facility	23,895	0	23,895
Sum lån	9,844,839	-307,453	9,537,386

Innfrielse av lån

Det har i løpet av 2024 vært innfrielse av 19 lån (16 i 2023), mens tre lån ble konvertert til egenkapital.

Nedskrivinger og konstaterte tap på lån

Et lån vurderes for mulig mislighold når låntaker ikke har betalt innen 60 dager etter forfall. Eksempler på forhold som antyder mislighold eller tapshendelser er vesentlige finansielle problemer hos debitor, restriksjoner på valutaoverføringer i landet der debitor har virksomhet, gjeldsforhandlinger eller avvikling. Sentrale hensyn ved vurdering av hvorvidt låntager vil være i stand til å tilbakebetale lånet vil eksempelvis inkludere den generelle markedsituasjon, selskapspecifiske forhold, konkurserisiko og tilhørende sikkerheter. Se aldersfordelt spesifikkasjon under. Avhengig av vurdert sannsynlighet for tilbakebetaling er enkelte lån helt eller delvis nedskrevet, dette gjelder da både utestående hovedstol og akkumulerte renter.

På balansedagen hadde Norfund 8 (10 i 2023) lån som ble vurdert som misligholdt. For disse var totalt forfalte renter og avdrag på MNOK 152 (MNOK 188 i 2023) og totalt utestående på MNOK 221 (MNOK 255 i 2023). To lån ble helt eller delvis konstatert tapt i 2024, med et totalt tap på MNOK 2.

Dager over forfall	Beløp forfalt i MNOK
0-60*	1
61 - 120	2
Over 121	149
Total	152

Egenkapitalinvesteringer i fond per investeringsområde (i hele tusen kr)	Historisk kostpris	Akkumulert nedskrivinger	Bokført verdi
Finansinstitusjoner	1,053,668	-63,766	989,902
Grønn Infrastruktur	95,425	-10,701	84,725
Fornybar Energi	447,771	-15,376	432,395
Landbruk og industriell produksjon	841,507	-176,533	664,974
Fond	4,286,144	-713,849	3,572,295
Klimainvesteringsfondet	25,586	-3,586	22,000
Frontier Facility	27,302	-487	26,815
Sum investert i fond	6,777,403	-984,298	5,793,105

Egenkapitalinvesteringer i aksjer per investeringsområde (i hele tusen kr)	Historisk kostpris	Akkumulert nedskrivinger	Bokført verdi
Finansinstitusjoner	4,941,005	-487,550	4,453,455
Fornybar Energi	7,752,434	-259,880	7,492,555
Landbruk og industriell produksjon	1,644,869	-147,840	1,497,029
Fond	50,879	-24,608	26,271
Klimainvesteringsfondet	2,711,499	-5,070	2,706,429
Frontier Facility	20,221	-1,845	18,376
Sum investert i aksjer	17,120,907	-926,793	16,194,114
Sum investert i aksjer og fond	23,898,311	-1,911,091	21,987,220

I henhold til Norfunds vedtekter § 12, skal ikke Norfunds egenkapitalinnskudd i et porteføljeselskap overstige 35% av selskapets samlede egenkapital. I særlige tilfeller kan Norfunds egenkapitalandel være høyere, men likevel slik at fondets samlede egenkapitalandel ikke overstiger 49 % av porteføljeselskapets samlede egenkapital.

Akkumulerte nedskrivinger er forventede, ikke realiserede, tap på investeringer basert på siste verdsettelse. Per 31.12.24 har Norfund en samlet avtalefestet utestående investeringsforpliktelse på MNOK 9 606 beregnet basert på sluttkurs siste balansedag.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Regnskapsprinsipp	Lån til investeringsprosjekter
Innregning og fraregning: Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen ved inngåelse som part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper, eller når de finansielle eiendelene og det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap til eiendelene, er overført (note 2 og note 12). Finansielle forpliktelser fraregnes når de har opphørt, det vil si når pliktene angitt i kontraktene er oppfylt, kansellert eller utløpt. Kjøp eller salg av en finansiell eiendel i henhold til en kontrakt med oppgjør i tråd med normale markedsvilkår, regnskapsføres på avtaletidspunktet. Presentasjon og måling (inkl. nedskrivninger): Lån til investeringsprosjekter inngår i Norfunds investeringsportefølje. Disse betraktes som omløpsmidler og vurderes til amortisert kost etter lineære periodiseringsmetoder. Ved estimering av nedskrivningsbehov vurderes både aktuell og forventet fremtidig finansiell stilling for låntagere. Det gjøres verdsettelsesvurderinger og eventuelle nedskrivninger for det enkelte utlån. Det gjøres ikke gruppevis nedskrivninger på selskapets utlånportefølje. Verdsettelse av utlån og tilhørende sikkerheter vil være beheftet med usikkerhet. Nedskrivninger for finansielle eiendeler målt til amortisert kost innregnes som en negativ verdiendring under "Verdiendringer investeringer og fordringer" i driftsresultatet. Inntektsføring av rente- og andre driftsinntekter: Renteinntekter på lån innregnes etter hvert som de opplyses. Måling av renteinntekter er basert på kontraktsmessige vilkår. Når lån til investeringsprosjekter klassifiseres som tapsutsatt, tas det en beslutning om hvorvidt renter fortsetter å påløpe. Ved nedskrivning av lån, inntektsføres ingen renteinntekter. Påløpte renter tilbakeføres når tap er konstatert. Gebyrinntekter som faktureres ved starten av et låneengasjement (front-end fee) periodiseres over lånets levetid. Dersom lånet blir innfridd, blir gjenslående balanseførte gebyrinntekter resultatført. Andre driftsinntekter består av gebyrinntekter, styrehonorar og andre prosjektinntekter knyttet til investeringsporteføljen. Realiserte tap: Tap på lån til investeringsprosjekter som er konstatert gjennom konkurs, avvikling av bedrift eller lignende, bokføres som konstaterte tap og presenteres under "Realisert tap". Omregning av valuta til NOK: Valutakursen på transaksjonstidspunktet benyttes ved regnskapsføring av transaksjoner i utenlandsk valuta. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner med valutakurser på balansedagen. I resultatregnskapet er valutaelementet knyttet til realiserte tap presentert under "Realisert tap" og valutaelementet til realiserte gevinster presentert under "Realisert gevinst". Valutaeffekter knyttet til verdiendringer er presentert under "Verdiendringer investeringer og fordringer", og klassifisert som en del av driftsresultatet.	
Regnskapsprinsipp	Investeringer i aksjer og fond
Innregning og fraregning: Investeringer i aksjer og fond innregnes i balansen ved inngåelse som part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper, eller når de finansielle eiendelene og det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap til eiendelene, er overført (note 2 og note 12). Presentasjon og måling (inkl. nedskrivninger): Norfunds investeringer består nærmest utelukkende av ikke-børsnoterte aksjer eller aksjer som handles i ikke-likvide markeder. Verdsettelsen av disse vil derfor innebære en vesentlig usikkerhet. Investeringer i aksjer og fond (egenkapitalinvesteringer i selskaper) er vurdert til det laveste av historisk kostpris og antatt virkelig verdi i norske kroner ut ifra en konkret vurdering av hver investering. Norfund gjør individuelle verdsettelser av alle sine investeringer og foretar en verdjustering basert på eiendelenes antatte virkelige verdi. Investeringsporteføljens natur og omfang medfører at ledelsen utarbeider estimater, gjør skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker beløp for bokførte verdier av investeringene. Estimater av virkelige verdier evalueres løpende og er basert på historisk erfaring, kjent informasjon og andre faktorer som anses som sannsynlige og relevante på balansetidspunktet. Det foretas ingen gruppevis nedskrivninger på selskapets egenkapitalinvesteringer. Ved hel- eller delrealisering av investeringer blir gevinst/tap beregnet med utgangspunkt i opprinnelig kostpris i norske kroner mot transaksjonsdagens kurs ved realisasjon. Dette medfører at presentert gevinst eller tap i regnskapet blir en funksjon av endringer i valutakurs og verdiendring på investeringen i valuta. Se også avsnitt for omregning av valuta til NOK. Inntektsføring av utbytte: Utbytte innregnes på det tidspunktet utbytte formelt er vedtatt av generalforsamlingen eller tilsvarende beslutningsorgan. Utbytte presenteres som en del av regnskapslinjen driftsinntekter. Her inngår også gevinst ved salg av aksjer/eierinteresser i andre selskaper, renteinntekter på lån gitt til andre selskaper, styrehonorar og andre prosjektinntekter. Verdiendringer fra investeringer i fond beregnes løpende fra det enkelte fond. Utbetalinger fra fond regnes som tilbakebetaling av investeringer eller utbytte basert på verdien som er lagt til investeringene. Beregningen gjøres basert på den sist kjente verdsettelsen. Når Norfund mottar tilbakebetaling i fond, bokføres andel over historisk kost opp mot virkelig verdi som utbytte. Beløp over virkelig verdi ansees som tilbakebetaling av innbetalt kapital. Dersom verdivurderingen viser at Norfund f.eks. har 20 % merverdi av innbetalt historisk kost, inntektsføres 20 % av utbetaling fra fond som utbytte. Resten bokføres mot historisk kost (egenkapitalinvestering). Realisert gevinst / tap: Realisert gevinst/tap utgjør i hovedsak beløp realisert når eiendeler eller forpliktelser blir fraregnet. Ved fraregning tilordnes gjennomsnittlig anskaffelseskost. Realisert gevinst/tap inkluderer transaksjonskostnader, som resultføres når de påløper. Transaksjonskostnader er definert som alle kostnader som er direkte henførbare til den gjennomførte transaksjonen. For investeringer i aksjer og obligasjoner omfatter dette normalt kurtasje og dokumentavgift. Gevinst ved salg av aksjer/eierinteresser i andre selskaper inntektsføres i det året salget gjennomføres og presenteres under "Realiserte gevinster". Konstaterte tap på egenkapitalinvesteringer gjennom konkurs, avvikling eller lignende, samt tap ved salg av aksjer, presenteres under "Realisert tap". Omregning av valuta til NOK: Valutakursen på transaksjonstidspunktet benyttes ved regnskapsføring av transaksjoner i utenlandsk valuta. I resultatregnskapet er valutaelementet knyttet til realiserte tap presentert under "Realisert tap" og valutaelementet til realiserte gevinster presentert under "Realisert gevinst". Valutaeffekter knyttet til verdiendringer er presentert under "Verdiendringer investeringer og fordringer", og klassifisert som en del av driftsresultatet. Egenkapitalinstrumenter regnskapsføres til historisk kostpris i opprinnelig valuta og omregnes til NOK ved bruk av valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutaeffekten blir regnskapsført i resultatregnskapet som valutaeffekter. Urealisert valutakurstap vil bli regnskapsført hvis valutakursen er lavere på balansedagen enn kursen på transaksjonstidspunktet. Urealisert valutakurstap regnskapsføres som urealiserte valutaeffekter i resultatregnskapet og som en verdjustering av egenkapitalinvesteringen. Urealisert valutakursgevinst vil bli regnskapsført hvis valutakursen er høyere enn på transaksjonstidspunktet. Urealisert valutakursgevinst regnskapsføres som en urealisert valutaeffekt i resultatregnskapet og som en verdjustering av egenkapitalinvesteringen med en øvre grense på historisk kostpris iht. lavest verdi prinsipp. Hvis den øvre grensen overskrides, blir urealisert valutakursgevinst ikke regnskapsført.	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 13 - Likviditetsplasseringer

Norfunks likviditetsplasseringer knytter seg hovedsakelig til forvaltningen av overskuddslikviditet. I forvaltningen benyttes ulike typer instrumenter (tidsinnskudd, utlån og obligasjoner). Hensikten er å oppnå høyest mulig avkastning på overskuddslikviditet i påvente av investering innenfor Norfund sitt mandat, og samtidig sørge for at midlene er likvide.

Likviditetsplasseringer

(i hele tusen kr)	2024	2023
Innskudd med binding (1 til 6 måneder)	2,686,493	2,208,569
Utlån til banker av overskuddslikviditet i våre markeder	1,884,034	1,380,564
Obligasjoner	3,786,354	4,492,314
Likviditetsplasseringer	8,356,880	8,081,447

Som følge av salget av SN Power i 2021, ble betydelig likviditet tilgjengelig og midlertidig plassert. Norfund har gitt lån til tre banker med en gjennomsnittlig rente på 1,5% + SOFR og en løpetid på 5 år med lineær nedbetaling etter det første året. Det er også gjort plasseringer i bankinnskudd i USD.

Videre fikk Allianz i juli 2021 i oppdrag å forvalte 500 MUSD. Porteføljen består av sikre, høylikvide obligasjoner og har en vektet kredittrente på AA+. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på porteføljen er 2,1 år. Porteføljen er hovedsakelig investert i utviklingsbanker, dvs. innenfor samme bransje som Norfund selv opererer. Inntil 40% kan likevel investeres i andre bransjer, men da skal obligasjonene oppfylle krav til å ha en grønn, bærekraftig eller sosial profil. I tillegg legges NBIM sin eksklusjonsliste til grunn. Fra 2022 til 2024 har Norfund overført midler fra innløste obligasjoner med totalt 175 MUSD fra porteføljen over til Norfunds ordinære driftskonto. I starten av året var 41% av porteføljen investert i Euro (EUR) og 5% i Britiske pund (GBP), men valutasikret mot USD. Ved utgangen av 2024 er alt av investering i GBP innløst og 48 % av gjenværende portefølje investert i EUR (andel beregnet av virkelig verdi omregnet til USD).

Valutasikring er blitt gjennomført med tre måneders rullerende futures kontrakter. Per årsslutt er det inngått 1 232 forward kontrakter for å sikre 48% av porteføljen i EUR. Det innebærer at Allianz har sikret hele porteføljen opp mot USD. Verdien av porteføljen var fra 2021 til 2022 fallende på grunn av forventninger om økte styringsrenter. Fra 2023 har verdiendringen vært positiv. Norfund har intensjon om å beholde porteføljen til forfall, slik at gjennomsnittlig årlig avkastning er estimert til 1,5% for porteføljens levetid.

Den andre tabellen viser endring i bokført verdi gjennom innløsning av obligasjoner i porteføljen. Det har vært en positiv endring i verdi (verdiøkning) av obligasjonsporteføljen med MNOK 180 fra 2023 til 2024.

Obligasjoner	Instrument valuta	Anskaffelse i		Verdiendring instr. valuta	Bokført verdi i NOK
		instr.valuta (historisk kost)	instr. valuta		
Finansinstitusjoner	EUR	62,785	59,896	-2,890	706,468
Finansinstitusjoner	USD	18,705	17,687	-1,018	200,808
Industri	EUR	3,194	3,082	-111	36,357
Industri	USD	18,709	17,480	-1,229	198,458
Forsyning	EUR	16,019	14,733	-1,286	173,778
Bedrifter		119,412	112,878	-6,534	1,315,868
Utviklingsinstitusjoner	EUR	21,930	21,039	-890	248,157
Utviklingsinstitusjoner	USD	10,022	9,900	-122	112,394
Lokale myndigheter	EUR	7,337	7,116	-220	83,937
Overnasjonale myndigheter	EUR	49,384	46,816	-2,569	552,194
Overnasjonale myndigheter	USD	123,808	119,431	-4,377	1,355,952
Offentlige myndigheter		212,481	204,302	-8,178	2,352,634
Totalt obligasjoner		331,893	317,181	-14,712	3,668,502
Kontanter og påløpte renter					
Kontanter og påløpte renter	EUR	1,678	1,678	0	19,790
Kontanter og påløpte renter	GBP	10	10	0	144
Kontanter og påløpte renter	USD	8,625	8,625	0	97,918
Totalt kontanter og påløpte renter		10,312	10,312	0	117,852
Total portefølje		342,205	327,493	-14,712	3,786,354
Andel total portefølje	EUR	47%	47%	54%	48%
Andel total portefølje	GBP	0%	0%	0%	0%
Andel total portefølje	USD	53%	53%	46%	52%
Total portefølje per valuta i %		100%	100%	100%	100%

	Anskaffelse i NOK	Anskaffelse i		Virkelig verdi i	Anskaffelse i	Verditap instr.	
(i hele tusen kr)	(historisk kost)	Instr.valuta (historisk kost)	(i hele tusen kr)	Instr. valuta	Instr.valuta (historisk kost)	valuta	Verditap NOK
EUR	1,844,374	179,190	EUR	165,886	179,190	-13,304	-149,544
GBP	241,277	19,707	GBP	18,735	19,707	-971	-12,563
USD	2,234,166	252,593	USD	236,771	252,593	-15,822	-160,948
IB 31.12.23	4,319,817	451,490	IB 31.12.23	421,392	451,490	-30,097	-323,055
EUR	-191,891	-18,542	EUR	152,683	160,649	-7,966	-93,962
GBP	-241,277	-19,707	GBP	0	0	0	0
USD	-719,162	-81,349	USD	164,498	171,244	-6,746	-76,587
Totalt innløst	-1,152,330	-119,597	UB 31.12.24	317,181	331,893	-14,712	-170,549
EUR	1,652,483	160,649	EUR			5,338	62,960
GBP	0	0	GBP			971	13,817
USD	1,515,004	171,244	USD			9,076	103,047
UB 31.12.24	3,167,487	331,893	Endring verdi			15,385	179,823



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Regnskapsprinsipp	Likviditetsplasseringer
Likviditetsplasseringer består av instrumenter (tidsinnskudd, likviditetslån og obligasjoner) med lengre eller kortere binding med formål om midlertidig plassering av overskuddslikviditet i påvente av investering innenfor Norfund sitt mandat. Likviditetsplasseringer inkluderer en verdisikret obligasjonsportefølje mot USD som består av verdipapirer nominert i EUR og GBP i tillegg til USD. Det brukes Futures kontrakter som sikringsinstrument med daglig oppgjør som ikke balanseføres, men resultatføres over driftsresultatet etter hvert som de forfaller.	
Innregning og fraregning: Likviditetsplasseringer innregnes i balansen ved inngåelse som part i instrumentets kontraktsmessige betingelser, tilsvarende som for andre investeringer i Norfund. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper, eller når de finansielle eiendelene og det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap til eiendelene, er overført (note 2 og 13).	
Presentasjon og måling (inkludert nedskrivninger):	
- Likviditetsplasseringer i form av bankinnskudd og likviditetslån klassifiseres som omløpsmidler og vurderes for nedskrivning i opprinnelig valuta etter laveste verdis prinsipp, jf. regnskapsloven § 5-2. Verdiendringer presenteres som en del av driftsresultatet under "Verdiendringer investeringer og fordringer".	
- Likviditetsplasseringer i form av investeringer i obligasjonsporteføljen klassifiseres som omløpsmidler og vurderes for nedskrivning i opprinnelig valuta etter laveste verdis prinsipp, jf. regnskapsloven § 5-2. Porteføljen består av flere ulike plasseringer for å redusere risiko, og blir sett på som en investeringsportefølje. Norfund benytter her bestemmelsene om porteføljevurdering, og de finansielle eiendelene vurderes samlet. Verdiendringer presenteres som en del av driftsresultatet under "Verdiendringer investeringer og fordringer".	
Omregning av valuta til NOK: Valutakursdifferanser oppstår som følge av endring i valutakurser ved regnskapsføring av transaksjoner og balanseposter i utenlandsk valuta.	
- Etter NRS 20.15 og rskl § 5-9 omregnes likviditetsplasseringer i form av bankinnskudd og likviditetslån til valutakursen på balansedagen, dvs. ved regnskapsårets slutt. Valutaeffekter er presentert som en del av driftsresultatet som «Verdiendringer investeringer og fordringer».	
- Obligasjonsporteføljen vurderes som en pengepost i utenlandsk valuta og omregnes ved bruk av valutakursen ved regnskapsårets slutt, jf. rskl. § 5-9.	
Inntektsføring av renteinntekter: Avkastning knyttet til likviditetsplasseringer føres som renteinntekter etter hvert som de er innbetalt og opptjent.	
Realisert gevinst / tap: Tap på likviditetsplasseringer (ekskl. valutaeffekter) som er konstatert gjennom konkurs, innløsning av enkeltobligasjoner fra obligasjonsporteføljen eller lignende bokføres som konstaterte tap og ledestatus under «Realisert tap». Gevinst ved innløsning (ekskl. valutaeffekter) av enkeltobligasjoner inntektsføres i det året salget gjennomføres og presenteres under "Realiserte gevinst". Valutaeffekter ved realisasjon, inkludert tilhørende futures kontrakter, resultatføres netto på linjen "Verdiendringer investeringer og fordringer".	

Note 14 - Bankinnskudd			
Norfunds bankinnskudd er tilskudd som benyttes for å oppfylle Norfund sitt mandat og forvalte operasjonell drift. Bankinnskudd inkluderer øremerkede tilskudd fra UD som skal benyttes til investeringer innenfor de ulike mandatene til Norfund. Se note 1 for mer informasjon rundt regnskapsprinsipper.			
Bankinnskudd (i hele tusen kr)	2024	2023	
Bankinnskudd Norges Bank	3,749,482	3,817,751	
Skattetrekk	47,403	21,679	
Bankinnskudd fra andre banker	2,660,368	1,139,859	
Sum bankinnskudd	6,457,254	4,979,289	
Av bankinnskudd er følgende øremerket til:			
Business Support og andre tilskuddsordninger (se note 15)	42,847	175,505	
Frontier Facility (se note 10)	176,483	0	
Klimainvesteringsfondet	2,516,547	2,309,231	
Regnskapsprinsipp			
Innskudd i banker måles hovedsakelig til virkelig verdi over resultatet. Opptjente renter på innskuddene ved årsslutt er inkludert i balanselinjene, og urealisert valutagevinst/tap på disse bokføres som finansinntekt/-kostnad. Renteinntekter på likviditetsreserve innestående i Norges Bank og andre banker føres som finansinntekt, se note 8.			

Note 15 - Ubenyttede midler (Norfunds tilskuddsordninger)						
Norfund har mottatt MNOK 10 (MNOK 15 i 2023) i tilskuddsmidler til den tidligere etablerte ordningen, Business Support, som skal benyttes til å øke utviklingseffekten av Norfunds investeringer gjennom virksomhetsforbedringer og lokalsamfunnsutvikling. Støtte kan for eksempel gis til opplæring og kompetanseoverføring og likestillingstiltak, arbeidstakerrettigheter, bedring av internkontroll, virksomhetsstyring og lederskapsutvikling. Midlene er behandlet som kortsiktig gjeld, og ikke utbetalt beløp inngår i Norfunds likviditet. Ved dekning av prosjektkostnader fra midlene reduseres gjelden med tilsvarende beløp. Ved utgangen av året gjenstår MNOK 6,8 i midler som ikke er allokert ut til prosjekter, mens MNOK 36,0 MNOK av allokert kapital ennå ikke er utbetalt.						
I 2023 lå midler knyttet til Frontier Facility ordningen inkludert som gjeld til UD. I 2024 har vi reklassifisert midler øremerket ordningen til reservekapital og investeringer.						
Tilskuddsfondet øremerket for prosjekter på Balkan har investert midler på MEUR 2,5 i et fond i regionen. Utestående beløp nedenfor brukes som kapitalbuffer til driften av fondet.						
(i hele tusen kr)	Business Support*		Balkan Trust Fund		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Innbetalinger						
Overført fra forrige år	156,709	164,359	4,296	4,501	161,005	168,860
Korrigert mot reservekapital og investeringer Frontier Facility	-110,008	0	0	0	-110,008	0
Tilført fra Utenriksdepartementet	10,000	15,000	0	0	10,000	15,000
Sum innbetalinger	56,701	179,359	4,296	4,501	60,998	183,860
Inntekter	1,928	0	254	162	2,182	162
Utbetalinger						
Generelle kostnader						
Administrasjon av fond	0	0	-200	-108	-200	-108
Generell oppfølging	0	0	0	-259	0	-259
Intervensjon						
Prosjektutvikling	0	-259	0	0	0	-259
Styrke og støtte utviklingseffekter i prosjekter	-14,819	-20,453	0	0	-14,819	-20,453
Forsterke samfunnsansvar	-963	-1,938	0	0	-963	-1,938
Sum utbetalinger	-15,782	-22,650	-200	-367	-15,982	-23,017
Midler mottatt fra Klima og Miljødep., overført til Nordic Micro Finance Initiative AS i 2024.					0	14,500
Ikke-utbetalte midler	42,847	156,709	4,350	4,296	47,197	175,505

* I 2023 inkluderte beløpet også ordning knyttet til Frontier Facility ordningen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Note 16 - Kortsiktig gjeld og garantier

Annen kortsiktig gjeld

I annen kortsiktig gjeld inngår en post på MNOK 118,9 til FMO i forbindelse med overtagelse av andeler i African Forestry Impact Fund som er i Norfund sitt eierskap ved årets slutt.

Garantier

Som en del av Norfund sin virksomhet er det gitt 6 garantier på til sammen MNOK 108. Det gjøres en årlig vurdering av prosjektleder hvorvidt garantien står i fare for å bli tatt i bruk og på grunnlag av dette en forholdsmessig avsetning. Med bakgrunn i dette er det per 31.12.24 ikke gjort noen avsetning for garantiforpliktelser.

Andre forpliktelser

I forbindelse med salget av SN Power AS foreligger det noen latente garantiforpliktelser som er varslet, men ikke gjort gjeldende, av Scatec ASA. Hvorvidt kravene faktisk gjøres gjeldende og om de i så fall er berettiget er usikkert. Ettersom det ikke foreligger overveiende sannsynlighet samt at kravets størrelse er usikker, avsettes det ikke for denne forpliktelsen i regnskapet.

Norfund er gjennom sin virksomhet involvert i diskusjoner og pågående prosesser med lokale skattemyndigheter fra tid til annen. Dette kan gjelde både skattekrav og refusjonskrav. Det er ikke funnet grunn til å gjøre noen avsetning i regnskapet som følge av slike prosesser.

Note 17 - Risikohåndtering og bruk av finansielle instrumenter

Norfund har et mandat som innebærer at investeringene selskapet foretar skal være addisjonelle ved at de gir tilgang til kapital og kompetanse til virksomheter som ellers ikke ville få slik finansiering som følge av høy risiko. Norfunds investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som omfatter avklaring mot Norfunds mandat, samt grundige risikovurderinger og -analyser av legale, finansielle, kommersielle og ESG-relaterte forhold. Investeringskomiteen og/eller styret fatter den endelige investeringsbeslutningen.

Risikodiversifisering av porteføljen søkes oppnådd gjennom å oppnå en bredde i porteføljen med hensyn til land, bransjer, samarbeidspartnere, instrumenter og tidspunkt for investeringene. For de største investeringene i porteføljen utøver Norfund en aktiv eierrolle gjennom styrerepresentasjon, investeringskomiteer eller andre organer.

Norfund er eksponert for flere typer risiko herunder likviditetsrisiko, kredittrisiko, valutarisiko, renterisiko og annen markedsrisiko, samt politisk risiko. Den finansielle risikostyringen er etablert for å identifisere og analysere disse risikoene, og å etablere passende risikorammer og risikokontroller. Norfund vurderer jevnlig de etablerte retningslinjene for risikostyring og systemet som er etablert for å sikre at endringer i markeder blir reflektert i risikorammene.

Styret har vedtatt Norfunds risikotoleranse med utgangspunkt i hvilken risiko Norfund er villig til å ta for å levere på mandatet. Dette omfatter blant annet landrisiko og politisk risiko. Risiko som aktivt søkes minimert omfatter de forhold som Norfund kan påvirke i hvordan Norfund velger sine investeringspartnere og hvordan investeringsprosessen og andre operasjonelle prosesser i virksomheten gjennomføres. Det gjelder blant annet risiko for korrupsjon, som det er etablert risikoreduerende tiltak for, i form av å jobbe systematisk med å forebygge/forhindre, oppdage og umiddelbart respondere på tilfeller. Minimering og håndtering av risiko knyttet til ESG og spørsmål om integritet for våre forretningspartnere, bygger på beste praksis for Development Finance Institutions (DFIs). Norfunds tilnærming til risiko er oppsummert i et «Risk Appetite Statement» besluttet av styret og publisert på Norfunds hjemmesider.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er en felles betegnelse for risikoen for tap som oppstår som følge av endringer i betingelser, valutakurser eller priser som påvirker selskapene vi har investert i sin inntjeningssevne. Norfunds mandat er å investere i utviklingsland, noe som innebærer høyere risiko ettersom de makroøkonomiske forutsetningene og usikkerhetene er komplekse og sammensatt. Den fremtidige avkastningen er blant annet avhengig av evnen til å håndtere og minimere risiko i alle faser av investeringen.

Rente

Norfunds inntekter er også betydelig påvirket av svingningene i rentemarkedet ettersom 30% av investeringsporteføljen er i form av utlån, hvorav 57% av lånene har flytende rente hvor SOFR + margin utgjør den største andelen. I tillegg har Norfund en betydelig kontantbeholdning samt en obligasjonsportefølje (jf. Note 13) som forrentes. Dermed har rentenivået en vesentlig direkte innvirkning på Norfunds drifts- og finansinntekter.

Kredittrisiko

Norfund har et betydelig antall lån og det gjennomføres en individuell, halvårlig vurdering av låntagernes finansielle stilling, historikk og andre relevante faktorer. Dersom det ansees overveiende sannsynlig at låneengasjementet vil bli utsatt for tap, foretas det en nedskrivning av engasjementet. Et lån ansees som misligholdt når betalingen ikke er mottatt innen 60 dager etter terminforfall. Ved mislighold vurderes vår samlede investering overfor låntaker.

Norfund bokfører ingen generelle tapsavsetninger for låneporteføljen, men gjør spesifikke avsetninger for hvert enkelt lån, se også note 12.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for at Norfund ikke klarer å innfri sine forpliktelser, og forpliktelsene monitoreres derfor tett opp mot tilgjengelig likviditet. For å sikre en sterk finansiell handelfrihet har Norfund som målsetting å holde en reell og solid likviditetsreserve som skal minst dekke fremtidige avtalefestede investeringer pluss et minimumsbeløp. Likviditeten styrkes gjennom årlige tildelinger fra eier, samt tilbakebetalinger fra investeringsporteføljen i form av renter, avdrag, utbytter og salg av virksomheter. Norfund benytter seg ikke av gjeldsinstrumenter i likviditetsstyringen.

Likviditetsreserven består av bankinnskudd, kortsiktige plasseringer i banker med løpetid opp til ett år, likviditetslån, og en obligasjonsportefølje. Plasseringer i annet enn Norfunds relasjonsbanker skal følge plasseringsmandatet fastsatt av styret, som regulerer beløps- og tidsrammen.

Finansavdelingen følger opp Norfunds likviditet og tilpasser plasseringen av midlene for å sikre hensiktsmessig avkastning i påvente av fremtidige investeringer.

Valutarisiko

Norfunds virksomhet er i stor grad eksponert for valutarisiko, ettersom virksomheten mottar bevilgninger i NOK, mens investeringene i stor utstrekning skjer i annen valuta, hvorav USD er klart størst. Kostnader knyttet til investeringene vil som en konsekvens også være i stor grad i annen valuta enn NOK.

Ettersom Norfund har norske kroner som basisvaluta, vil Norfunds fremtidige avkastning og regnskapsmessige tap/gevinster i stor grad bli påvirket av forholdet mellom NOK og valuta. Investeringene er i større eller mindre grad utsatt for svingninger mellom lokal valuta i det enkelte land og USD, noe som igjen vil kunne påvirke investeringenes resultater og verdien på selskapene i Norfunds balanse.

Det brukes forward-kontrakter som en verdisikring med tre måneders løpetid for å sikre den delen av obligasjonsporteføljen i EUR og GBP mot USD, jf. Note 13.

Norfunds likvider er i stor grad plassert som kontolån i Norges Bank i NOK, mens likviditetsbeholdningen i USD er hovedsakelig plassert i DNB og andre likviditetsplasseringer.

Valutakurser benyttet i omregning

		31/12/24	31/12/23	Endring i året
US Dollar	USD	11.353	10.172	11.6 %
Sør Afrikanske Rand	ZAR	0.601	0.552	8.8 %
Indiske Ruppi	INR	0.133	0.122	8.4 %
Kenyaske Schilling	KES	0.088	0.065	36.3 %
Uganda Shilling	UGX	0.003	0.003	15.5 %
Mozambique Metical	MZN	0.178	0.161	10.8 %
Bangladesh Taka	BDT	0.095	0.093	2.5 %
Ghana Shilling	GHS	0.775	0.849	-8.7 %
Tanzania Shilling	TZS	0.005	0.004	15.4 %
Euro	EUR	11.795	11.241	4.9 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Operasjonell risiko

Den operasjonelle risiko er risikoen for at det oppstår økonomiske tap som følge av feil i interne prosesser og systemsvikt, menneskelige feil eller som følge av eksterne hendelser som kriminalitet eller naturkatastrofer. Styringen av operasjonell risiko har fått økt betydning i Norfund de senere årene, ettersom selskapet og kompleksiteten i både organisasjon og portefølje har vokst.

Identifisering, styring og kontroll av operasjonell risiko er en ledelsesoppgave og koordineres gjennom Norfunds «Enterprise Risk Management System». I henhold til dette rammeverket, gjennomføres halvårlige gjennomganger av risikobilde og handlingsplaner av alle selskapets risikoeiere, med tilhørende risikorapportering til styret.

Norfund legger vekt på kultur for åpenhet og bevisstgjøring, ledelse, fullmaktstrukturer, gode rutinebeskrivelser og tydelig definerte ansvarsområder som elementer i vårt rammeverk for å håndtere den operasjonelle risikoen.

Norfunds risikoeksponering og håndtering av denne blir fulgt opp av selskapets eksterne internrevisor, samt jevnlig rapportert til styret og risiko- og revisjonsutvalget.

Note 18 - Hendelser etter balansedagen

Den geopolitiske situasjonen har endret seg betydelig de siste årene. Det er stor usikkerhet om utsiktene både globalt og for norsk økonomi. Det er økt risiko for omfattende handelshindringer og trusselbildet er blitt mer skjerpet. Dette har betydning for Norfunds ansvarsområde og investeringsmuligheter.

Ut over dette grunnleggende urolige verdensbildet har det ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen som antas å påvirke de vurderinger som ble lagt til grunn for avleggelsen av regnskapet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
FA5068CA50B847D189A5F88E49547ED8

Til generalforsamlingen i Norfund

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norfund som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 26. mars 2025
Deloitte AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name

Furholm, Roger

Date

2025-03-27

Identification

 Furholm, Roger

