

# RAPPORT

## FØRSTE HALVÅR 2018



# Kolibri Kapital ASA

Hjelper fattige å bygge seg  
et bedre liv



[www.kolibrikapital.no](http://www.kolibrikapital.no)

## Kolibri Kapital ASA

### Selskapets virksomhet

Kolibri Kapital er et norsk investeringselskap med hovedkontor i Oslo, som mikrofinans entusiaster opprettet i år 2000. Formålet er å gjøre lånekapital tilgjengelig for fattige som ikke har tilgang til ordinære banktjenester gjennom å tilby lån til mikrofinansinstitusjoner i Sør-Amerika, Asia og Afrika.

Tjenestene som tilbys sluttkundene varierer fra institusjon til institusjon, men grunntjenesten er små lån. Lånene gjør det mulig å investere i blant annet egen virksomhet, finansiere barns skolegang eller nødvendig oppgradering av hjemmet. På denne måten skapes en bedre økonomisk situasjon, en økonomisk uavhengighet, verdighet og et bedre liv for både låntakerne og for deres familier.



*Lånekunder i en landsby nær Kiritiri, Kenya. De tilstedeværende har fått lån til blant annet kjøp av jordbruksutstyr og kveg, husbygging, arbeidskapital til en skreddervirksomhet, finansiert en motorsykkel for en budtjeneste og varebil for en butikk*

Noen av mikrofinansinstitusjonene vi låner til har de siste årene fått utvidet lisensene sine til å omfatte flere tjenester og har dermed også kunne tilby andre finanstjenester som vi her i Norge tar for gitt; som innskudd/sparing, pengeoverføringer og forsikring.

Pengene Kolibri Kapital låner ut er skaffet til veie gjennom å utstede aksjer. I dag har Kolibri Kapital rundt 400 små og store aksjonærer, inkludert Ferd, Strawberry Equity (tidligere Nordic Choice Hospitality Group), Opplysningsvesenets Fond, Korsveistiftelsen og Misjonsalliansen. Hele selskapets kapital er, med unntak av en nødvendig reserve, i dag lånt ut til mikrofinansinstitusjoner.

Kolibri Kapital har alltid hatt som mål å være økonomisk selvberende, hvor renteinntekter mottatt fra våre låntakere dekker driften. Alt overskudd går per i dag tilbake til nye utlån til mikrofinansinstitusjoner og selskapet har så langt ikke betalt utbytte til sine aksjonærer. Til gjengjeld er den sosiale avkastningen på en investering i Kolibri Kapital høy.



# Halvårsberetning

## Mikrofinans og Kolibri Kapitals driftsresultat

Nye tall fra Verdensbankens rapport om finansielle tjenester, «Global Findex», viser at mikrofinans gjør en forskjell. Det er i dag hele 300 millioner flere som har tilgang på finansielle tjenester enn da Verdensbanken rapporterte sist, i 2014. Mikrofinans har vært en svært viktig bidragsyter i den endringen.

Men fremdeles står mer enn hvert femte menneske i verden utenfor. Behovet for kapital fra selskaper som Kolibri Kapital består. Dette merker vi i Kolibri Kapital også, i form av stadige etterspørsler fra mikrofinansinstitusjoner som ønsker lån fra oss.

På grunn av blant annet endringer i lånemarkedet over de siste 10 årene, med reduserte rentenivåer, har Kolibri Kapital i flere år vært av en størrelse som er for liten i forhold til inntektene. Kolibri Kapital har dessuten hatt for lav risikospredning i låneporteføljen. Til tross for det store kapitalbehovet i mikrofinans er det derfor allikevel usikkert om Kolibri Kapital vil kunne fortsette å operere som i dag. Som tidligere meddelt vurderer derfor styret strategiske initiativer for å adressere dette både på kostnadssiden og på inntektssiden.

Igjennom 2017 og 2018 har selskapet jobbet med å oppnå en langsiktig bærekraftig størrelse. Denne prosessen ledet frem til den ekstraordinære generalforsamlingen 2. juli, da aksjonærene ble presentert et mulig oppkjøp av mikrofinans-aktivitetene til Strømmestiftelsen i øst Afrika. Styret mente at et slikt oppkjøp ville gi Kolibri Kapital både bærekraftig størrelse og gjøre det lettere å tiltrekke seg ytterligere kapital, utover de nærmere kr 5 millioner som skulle komme i forbindelse med transaksjonen.

Selv om flertallet i generalforsamlingen støttet den vurderingen ble forslaget allikevel ikke vedtatt da det ikke fant støtte hos begge A-aksjonærene.

Arbeidet med disse strategiske prosessene har som tidligere varslet påvirket driftsresultatene negativt i perioden gitt de ekstraordinære kostnadene knyttet til ekstern rådgivning og juridisk bistand. Inkludert i tallene for første halvår av 2018 er det totalt kostnader relatert til arbeidet med emisjon og det mulige oppkjøpet på drøyt NOK 500 000.

Driftsresultatet før effekten av svingninger i verdien av norske kroner mot utenlandsk valuta ble et underskudd på NOK 974 220, mot NOK 444 764 i samme periode i fjor. Etter regnskapsmessig valutatap (urealisert) ble resultat før skatt et underskudd på NOK 1 190 296 mot NOK 1 214 559 for samme periode i 2017.

Selskapet hadde totale driftsinntekter på NOK 751 157 i første seks måneder av 2018, mot NOK 903 390 i 2017. De redusert renteinntektene er resultat av lavere rentenivå på flere av Kolibri Kapitals utlån, så vel som en noe lavere dollarkurs, sammenlignet med samme periode i 2017.



*Cathrine Wanyui, kurvmaker. Lån har hjulpet henne å kommersialisere produksjonen og har finansiert skolepenger for to barn til å gjennomføre videregående skole*



## Halvårsresultat og balanse

Selskapets resultat etter skatt for første halvdel av 2018 er på minus NOK 981 061 mot minus NOK 923 065 for samme periode i 2017.

Selskapets egenkapital er på NOK 27 094 085 per 30. juni 2018, som gir bokført egenkapital per aksje på NOK 92,70. En eventuell faktisk tilbakebetaling av kapitalen til aksjonærene vil kunne gi en annen verdi per aksje enn dette.

Total egenkapital og gjeld er på NOK 28 042 791. Kolibri Kapital har en egenkapitalandel på 96,6 prosent. Per 30. juni 2018 beløp Kolibri Kapitals kontanter seg til NOK 2 111 220.

## Finansiell markedsrisiko – Kolibri Kapitals utlånsvirksomhet

For å kvalitetssikre forvaltningen har Kolibri Kapital en egen utlånskomité som vurderer aktuelle låntakere ut fra kriterier som hensyntar både sosial avkastning og finansiell risiko. Lånene er førsteprioritetslån, men gis som regel uten sikkerhet.

Kolibri Kapital har som mål å spre sine utlån på flere låntakere, i flere land for å redusere risikoen for tap. Dog må hvert enkelt lån ha en viss størrelse for at låntakere skal fatte interesse, og på grunn av Kolibri Kapitals størrelse er risikospredningen i porteføljen lavere enn hva selskapet ønsker. Våre viktigste risikoreduserende tiltak er de vurderingene administrasjonen, utlånskomitéen og styret gjør av nye og eksisterende låntakere; krav om sunn finansiell utvikling hos våre låntakere som måles ved kvartalsvis rapportering av nøkkeltall; og administrasjonens jevnlige kontakt med låntakerne for å følge opp deres arbeid og innbetaling av renter/avdrag.

I mange land blir det regulatoriske rammeverket for mikrofinansinstitusjoner stadig strengere. Mens dette er endringer som er velkomne, så fører det også til økte administrative og operative kostnader for våre låntakere. Vi nevnte i halvårsrapporten i 2017 at denne omstillingsprosessen var fokus for flere av våre kunder da, og den trenden fortsatte også til en viss grad inn i 2018.

I Bolivia har, som tidligere meldt, spesielt Cooperativa La Sagrada Familia vært påvirket av regulatoriske endringer. De har dog det siste halvåret klart å snu den negative trenden. En endring i deres strategi har allikevel gjort at Kolibri Kapital har valgt å ikke fornye låneforholdet vi har med dem, og de er i ferd med å betale tilbake sitt lån i henhold til eksisterende låneavtale.

Regulatoriske utfordringer av et annet slag – utlånsrentetak for ordinære banker – har indirekte påvirket mikrofinans markedet i Kenya, men Kolibri Kapitals eksponering her er per i dag forholdsvis beskjedent. Dette har også ført og fremst påvirket veksten i markedet, snarere enn risikoen, da reglene har skapt en likviditetsskvis. Det er ikke forventet at denne utviklingen vil påvirke risikoen for Kolibri Kapital.

I Ecuador har vår lånekunde Banco D-MIRO hatt en positiv utvikling etter de i en periode hadde økonomiske utfordringer knyttet til store tap som følge av jordskjelvet i 2016. Det er svært gledelig å se at denne utviklingen har fortsatt inn i 2018. Selskapet har i 2018 også fått på plass en ny felles kreditoravtale som er bedre tilpasset Banco D-MIROs inntekter og kontantstrøm. Det er derfor vår oppfatning at risikoen assosiert med dette lånet er redusert sammenlignet med der vi sto ved utgangen av 2017.



## Likviditetsrisiko

Kolibri Kapitals låntakere har i perioden vært punktlig med å betale løpende renteforpliktelser og avdrag på lån. Selskapet har videre en høy egenkapitalandel og derfor en relativt lav finansieringsrisiko og har dessuten relativt forutsigbare kostnader. Styret vurderer det derfor slik at Kolibri Kapital har en akseptabel likviditetsrisiko.

## Valuta

Kolibri Kapitals strategi har vært å være en langsiktig långiver i mikrofinansmarkedet med lån primært i USD. I første halvdel av 2018 hadde Kolibri kun utlån i USD og alle renteinntektene ble også innbetalt i USD.

Kolibri Kapital har kun vekslet om USD til norske kroner for å kunne dekke driftskostnader. Således har selskapet ikke brukt tid og penger på svingninger i verdien av den norske kronen. USD/NOK-kursen endte på 8,159 per 30. juni 2018, ned fra 8,205 ved utgangen av 2017. Den noe lavere USD-kursen er en betydelig bidragsyter til det negativt regnskapsmessig resultat; der største delen av dette relaterer seg til en endring av utlånsporteføljens verdi målt i norske kroner. Endringer i valutakursen vil kunne påvirke regnskapsmessig resultat på tilsvarende måte fremover.

Ved en eventuell konvertering av kapitalen til norske kroner for å kunne gjøre utbetaling til aksjonærene, vil valuta tap/gevinst realiseres. Hvorvidt en realisasjon blir et tap eller en gevinst vil være avhengig av valutakursen på konverteringstidspunktet.

Valutaeksponeringen for selskapets utlån var på USD 3 158 070 per 30. juni 2018.

## Sosial avkastning og samfunnsansvar

Kolibri Kapital har etiske retningslinjer for utlån som blant annet ivaretar menneskerettigheter og sosiale interesser.

Kolibri Kapital krever at alle låntakende institusjoner har en policy og dertil egnede verktøy for å bekjempe korrupsjon og hvitvasking. Vi krever videre at de har styringsverktøy, opplæring av ansatte og administrative rutiner og retningslinjer for oppfølging av kunder slik at sluttkundene er i stand til å ta bærekraftige valg som er sosialt og finansielt riktig for seg og sine familier. På denne måten prøver Kolibri å sørge for at de midlene vi stiller til rådighet genuint skaper hjelp til selvhjelp og bedre liv.

Mikrofinansaktører arbeider med å etablere metoder for å måle sosial avkastning, en indikator som er en viktig del av mikrofinans «double bottom line». Kolibri Kapital har ikke selv hatt mulighet for å systematisk måle sosial avkastning. Vi har derfor basert oss på institusjonenes målesystemer for endringer i inntekter, helse og boligforhold for sluttbruker. Ved å bruke analyser gjennomført av andre, kan vi konsentrere oss om at våre penger når flest mulige fattige på en måte som vi har grunn til å tro gir best mulig sosial avkastning.

## Organisasjonsendring i 2018

På den ordinære generalforsamlingen 21. mai 2018 fratrådte Trine Sellæg Auli og Truls Wiese Kolstad fra styret og Kristine Sjødal kom inn som nytt styremedlem.



## Oppsummering og videre arbeid

For Kolibri Kapital har 2018 så langt vært preget av forsøk på å skape en organisasjon med langsiktig bærekraft. Det har vært en krevende prosess som per i dag ikke har ført frem til en akseptabel løsning.

Generalforsamlingen i juli ga en endelig deadline til utgangen av året for å finne en langsiktig bærekraftig struktur for Kolibri Kapital. Styret vurderer om det finnes andre alternativer for å skape et Kolibri Kapital som gir mulighet til akseptabel avkastning og risikospredning i tillegg til mulighet til å bygge opp en robust administrasjon, men vil, i henhold til generalforsamlingens instruksjon, også begynne forberedelsene til å få tilbakebetalt den utlånte kapitalen med henblikk på en senere utdeling til aksjonærene.

Oslo, 27. september 2018

Åsmund Paulsen  
Styrets leder

Catrine Birkevold Liem  
Styremedlem

Kristine Sødal  
Styremedlem

Nikolai Hegertun  
Styremedlem

Christopher Andersen  
Styremedlem

Agnete Schjønsby  
Styremedlem

Håkon Iversen  
Styremedlem



# Kolibri Kapital ASA

Halvårsregnskap 2018

## Resultatregnskap

	Note	Urevidert 30/06/2018	Urevidert 30/06/2017
<b>Driftsinntekter</b>			
Driftsinntekter		751,157	903,390
Sum driftsinntekter		<u>751,157</u>	<u>903,390</u>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnader	2	836,471	842,850
Annen driftskostnad	2	888,905	505,304
Sum driftskostnader		<u>1,725,377</u>	<u>1,304,800</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>-974,220</u>	<u>-444,764</u>
<b>Finansinntekter og kostnader</b>			
Rentekostnad bank		4,220	-
Valutagevinst	7	-	-
Valutatap	7	211,856	813,150
Andre finanskostnader			
Netto finansinntekter		<u>-216,076</u>	<u>-813,150</u>
Resultat før skattekostnad		<u>-1,190,296</u>	<u>-1,214,559</u>
<b>Skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	3	<u>209,235</u>	<u>291,494</u>
<b>Resultat</b>		<u>-981,061</u>	<u>-923,065</u>



# Kolibri Kapital ASA

Halvårsregnskap 2018

## Balanse pr. 30. juni

	Note	30/06/2018	30/06/2017
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Langsiktige utlån kunder	4,7	10,723,217	25,333,521
Sum Finansielle eiendeler		<u>10,723,217</u>	<u>25,333,521</u>
Sum anleggsmidler		<u>10,723,217</u>	<u>25,333,521</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Kortsiktig utlån kunder	7	15,042,845	1,153,213
Andre fordringer	5	165,065	130,000
Sum fordringer		<u>15,207,910</u>	<u>1,283,000</u>
Betalingsmidler	6	<u>2,111,664</u>	<u>4,121,910</u>
Sum omløpsmidler		<u>17,319,574</u>	<u>5,405,524</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>28,042,791</u>	<u>30,739,045</u>






# Kolibri Kapital ASA

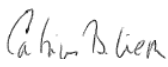
Halvårsregnskap 2018

## Balanse pr. 30. juni


	Note	30/06/2018	30/06/2017
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	8,9	20,477,730	20,309,730
Overkurs	8	1,569,002	1,569,002
Sum innskutt egenkapital		22,046,732	21,878,732
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	8	5,047,353	7,567,914
Sum annen egenkapital		5,047,353	7,567,914
Sum egenkapital		27,094,085	29,446,646
<b>Gjeld</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Utsatt skatt		-	681,223
Øvrig langsiktig gjeld		61,200	61,200
Sum langsiktig gjeld		61,200	742,423
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		429,859	9,657
Betalbar skatt	3	-	-
Skyldig offentlige avgifter		220,640	197,336
Annen kortsiktig gjeld	10	237,007	342,983
Sum kortsiktig gjeld		887,506	549,976
Sum gjeld		948,706	1,292,399
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>28,042,791</b>	<b>30,739,045</b>

Oslo, 27. september 2018.


  
Åsmund Paulsen  
Styrets leder


  
Catrine Birkevold Liem  
Styremedlem

  
Kristine Sødal  
Styremedlem

  
Nikolai Hegertun  
Styremedlem

  
Christopher Andersen  
Styremedlem

  
Agnete Schjønsby  
Styremedlem

  
Håkon Iversen  
Styremedlem

  
Sindre J. Ottesen  
Daglig Leder



## Kolibri Kapital ASA

Halvårsregnskap 2018

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk.

### Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	30/06/2018	30/06/2017
Lønninger	948,050	653,421
Arbeidsgiveravgift	98,701	94,553
Pensjonskostnader	39,527	21,276
Andre ytelser	482	30,246
Refusjon foreldrepenge	- 294,155	-
Finansskatt på lønnskostn	43,865	43,354
Sum	836,471	842,850

Gjennomsnittlig årsverk: 

2.0	2.0
-----	-----

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven. Pensjonspremien blir fortløpende kostnadsført og utgjør årets pensjonskostnad.

Annen driftskostnad	30/06/2018	30/06/2017
Husleie	71,944	68,827
Honorar til revisor	94,909	116,220
Andre fremmede tjenester	571,156	159,031
Reklame og annonser	743	3,998
Telefon, internett, porto og andre kontorkostnader	46,280	79,670
Reisekostnader	13,916	1,964
Andre driftskostnader	89,958	81,594
Sum	888,905	505,304

### Note 3 Bundne midler

Bundne midler	30/06/2018
Bankinnskudd for skattetrekk	57,929

### Note 4 Finansiell markedsrisiko

Utlån fordelt på valutaer 30.06	30/06/2018		30/06/2017	
	USD	NOK	USD	NOK
Utlån i USD	3,158,070	25,766,062	3,158,070	26,486,733
Sum langsiktige og kortsiktige utlån		25,766,062		26,486,733



## Kolibri Kapital ASA

Halvårsregnskap 2018

### Note 5 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	Udekket tap	Sum
Egenkapital pr.31.12.2017	20,477,730	1,569,002	6,028,414		28,075,146
Kapitalendringer					
Årets resultat			-981,061		-981,061
Egenkapital pr.30.06.2018	20,477,730	1,569,002	5,047,353	-	27,094,085

### Note 6 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Selskapets aksjekapital er på kr 20 477 730 fordelt på 3 000 A-aksjer og 289 137 B-aksjer á kr 70

De største aksjonærene i selskapet pr. 30.06.2018	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Eierandel
Ferd Holding AS		98,040	33.51%
Strawberry Equities AS		29,400	10.05%
Opplysningsvesenets fond		28,380	9.70%
Wiese, Inger Johanne		9,800	3.35%
Bjelland, Ingvar		6,500	2.22%
Gjersten, Åshild Hestness		5,000	1.71%
Skrondal, Inge Sandstad		4,516	1.54%
Misjonsalliansen	1,500	2,000	1.20%
Stiftelsen Korsvei	1,500	1,840	1.14%
Gjertsen, Karl Martin	-	3,150	1.08%

A- og B-aksjene er likestilt med unntak for enkelte forskjeller i stemmerett på generalforsamling.

Både A- og B-aksjene har én stemme på generalforsamlingen. Kvalifisert flertall må foreligge for både A- og B-aksjene.

Ingen aksjonærer kan stemme for mer enn 10% av de avgitte stemmer på generalforsamlingen.

Ved beregning av stemmeandel grupperes aksjeeiere med familie-, selskaps- og samarbeidsrelasjoner etter nærmere vedtektsbestemmelser.

Ved anvendelse av stemmerettsbegrensningen medregnes både A- og B-aksjer, likevel slik at aksjonærer med både A- og B-aksjer, kan velge hvilke aksjer det skal avgis stemmer for.

Aksjebeholdning til styremedlemmer og ledelse pr. 30.06.2018	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Eierandel
Paulsen, Åsmund (styreleder)	-	68	0.023 %
Liem, Catrine Birkevold (styremedlem)	-	435	0.149 %
Schjønby, Agnete (styremedlem)	-	20	0.007 %
Ottesen, Sindre (Daglig leder)	-	200	0.068 %
Sundby, Andrea Nicole (administrasjon)	-	30	0.010 %

### Note 7 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består av	30/06/2018	30/06/2017
Påløpte feriepenger og avsetning lønn	-237,007	174,983
Annen kortsiktig gjeld	-	168,000
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>-237,007</b>	<b>342,983</b>



## Erklæring

Styrets medlemmer erklærer at halvårsregnskapet for perioden 01.01.2018 – 30.06.2018 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og at opplysninger i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet sammen med de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene selskapet står ovenfor.

I samsvar med regnskapslovens §3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede og er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Oslo, 27. september 2018.

Åsmund Paulsen  
Styrets leder

Catrine Birkevold Liem  
Styremedlem

Kristine Sødal  
Styremedlem

Nikolai Hegertun  
Styremedlem

Christopher Andersen  
Styremedlem

Agnete Schjønsby  
Styremedlem

Håkon Iversen  
Styremedlem

Sindre J. Ottesen  
Daglig Leder