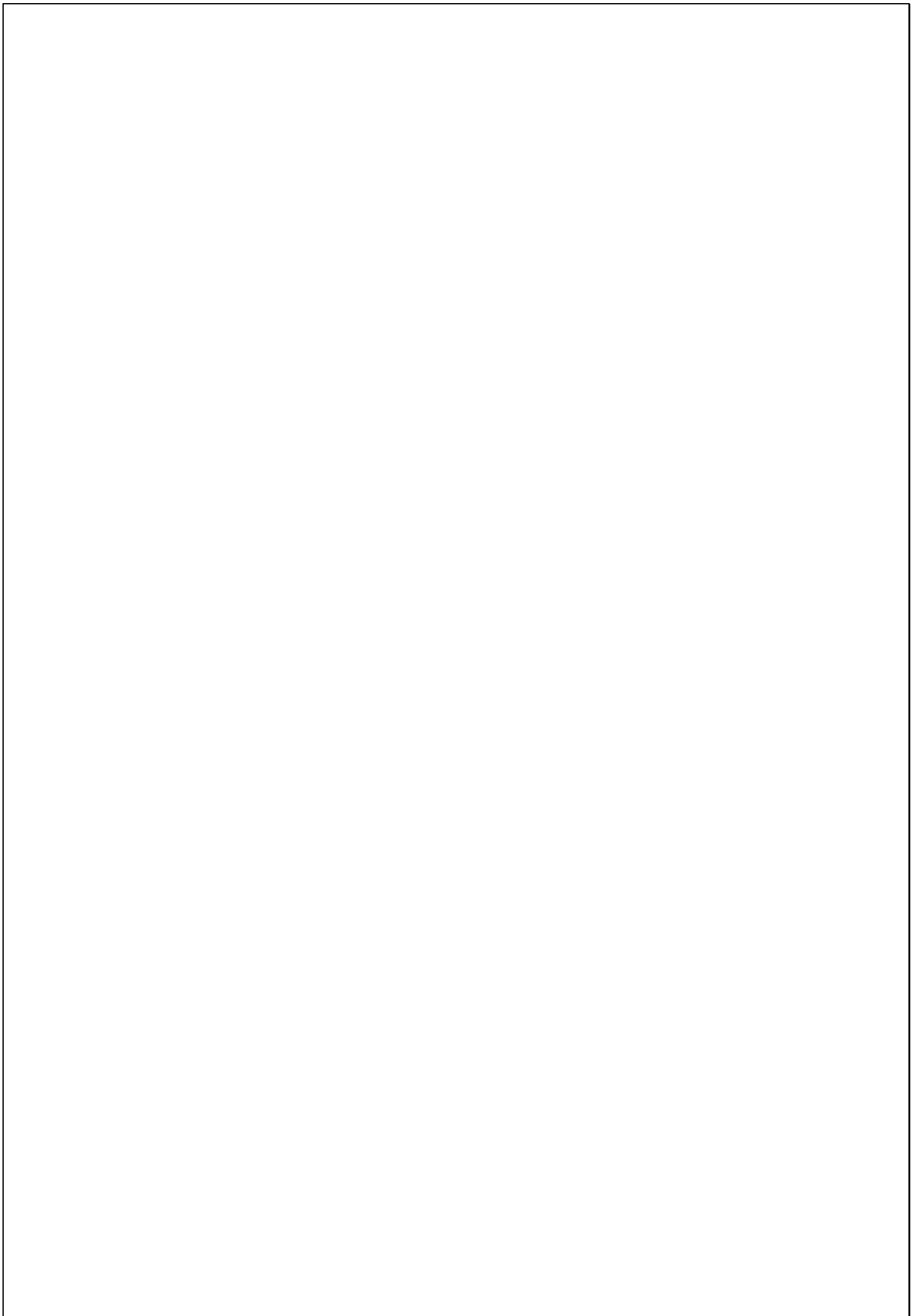


ÅRSRAPPORT

2010




KOLIBRI KAPITAL
penger på bedre veier



Kolibriaksjonærenes penger har i 10 år kommet fattige låntakere til gode.

Ved utgangen av 2010 bidro Kolibri Kapital med kapital slik at hele 5000 låntakere i Latin-Amerika, Afrika og Asia har fått låne 3-7.000 kroner hver. Lånene tilbakebetales som regel etter 6-18 måneder. Siden Kolibri Kapitals oppstart har ca. 30 000 fattige gründere lånt penger av mikrofinansinstitusjoner som kommer fra midler lånt av Kolibri Kapital. Per 31.12.2010 hadde selskapet lån til syv mikrofinansinstitusjoner, fire i Latin-Amerika, to i Afrika og én i Asia.

Vekst og utvikling i mikrofinansmarkedet

Mikrofinanssektoren ble ikke rammet like hardt av den internasjonale finanskrisen som den øvrige finansielle sektoren i 2009-10, men veksten var betydelig lavere enn før krisen. Det spås imidlertid solid vekst i utlånsvirksomhet og økt etterspørsel etter mikrofinansprodukter i alle deler av verden i 2011. På verdensbasis lånes det nå ut 92 milliarder USD som mikrolån¹. Samtidig anslås lånebehovet i verden til å være betydelig større i tiden framover; i følge et estimat kan det være på så mye som 155 milliarder USD. Størst økonomisk vekst antas i Sentral-Asia, Sør-Øst Asia og Latin-Amerika, med 10-20% vekst. De fleste av Kolibri Kapitals låntakerinstitusjoner befinner seg i Latin-Amerika. Veksten i Afrika antas å bli noe lavere på 5-10 %, og veksten i Sentral- og Øst-Europa beskjedne 0-5 %. Man ser for seg at veksten i utviklingslandene vil være betydelig større enn i de mer industrialiserte landene. En avgjørende faktor for mikrofinansmarkedet i 2011 og fortsettelsen vil være å bedre selskaps- og risikostyring, samt at det bygges institusjonell kapasitet.

Mikrofinansmarkedet preges også av økt konkurranse og press på rentemarginene. Det er også tegn på økt profesjonalisering i institusjonene, og økende gjeldsbyrde blant låntakere, hovedsakelig i Asia og spesielt i India. Kolibri Kapital har foreløpig lav eksponering i Asia, og vil vurdere forholdene i dette markedet nøye før vi eventuelt utbetaler nye lån til asiatiske aktører.

Fattige låntakere er gode betalere, De fleste mikrobanker driver med tilstrekkelig overskudd til å betjene både sine kunder og långivere.

Store ambisjoner for økt utlån og aktivitet i Kolibri Kapital.

Vi ønsker:

- *Å øke våre utlån* så flere mennesker i fattige land kan realisere sine drømmer og bygge seg et bedre liv.
- *Å gjøre flere nordmenn til mikroinvestorer* – slik at Kolibri Kapital kan øke sin utlånskapasitet.
- *Å være en synlig aktør og ressurs innen mikrofinans, og være aktivt tilstede* - på nett, på hjemmeside og i sosiale medier, og lage et nettverk av Kolibrivenner
- *Å få flere frivillige medarbeidere* - som kan bidra i strategi- og kommunikasjonsarbeidet
- *Å samarbeide* - med etablerte mikrofinansaktører i Norge og andre land i utvelgelse og oppfølging av låneinstitusjoner for å sikre trygg kapitalforvaltning og oppnå den ønskede sosiale effekten: bedre levekår for fattige i utviklingsland.

¹ MixMarket 2011.

Årsberetning Kolibri Kapital 2010

Årets selskapsregnskap

Det 10. hele driftsåret for Kolibri Kapital har vært preget av konsolidering og arbeid med ny strategi. Overskuddet før skatt på NOK 561.184 viser at Kolibri kapital har hatt en positiv utvikling i 2010, og kan legge tapet etter underslaget i den aserbajdsjanske mikrofinansinstitusjonen Normicro – Kolibri Kapitals tidligere datterselskap – bak seg.

Selskapet har i 2010 hatt totale inntekter på NOK 1.518.210, som er litt over halvparten av hva inntektene var i 2008 og 2009. De reduserte inntektene skyldes i hovedsak lavere utlånsmasse og press på utlånsmarginene. De totale driftskostnadene var NOK 1.180.192, betraktelig lavere enn det ekstraordinære året 2009.

Kolibri Kapital er en langsiktig långiver i mikrofinansmarkedet med utlån primært i USD. Styret besluttet også for 2010 ikke å sikre utlånsbalansen i forhold til kursendringer USD/NOK. Kolibri Kapital mottar avdrag og renter i USD, og kun den andelen som benyttes til dekning av løpende utgifter veksles til NOK. Etter et år med store svingninger i USD/NOK-kursen endte den på NOK 5,86 per 31.12.2010, opp fra NOK 5,78 per 31.12.2009. Det resulterte i en liten regnskapsmessig valutagevinst for selskapet. Da Kolibri Kapital har valgt å holde sin kapital i USD vil dette naturlig svinge fra år til år. Styret vurderer fortløpende om det er mer hensiktsmessig for selskapet å avlegge regnskap i USD.

Årsresultat og disponering:

Selskapets overskudd for 2010 før skatt er på NOK 561.184, og overskuddet disponeres som følger:

Skattekostnad er NOK 173.985. Årsresultat etter skatt er NOK 387.199, og foreslås overført til annen egenkapital.

Selskapets egenkapital er per 31.12.2010 på NOK 20.828.902. Total egenkapital og gjeld er på NOK 21.574.502.

Selskapet har NOK 387.199 av det som almennaksjeloven benevner som fri egenkapital. Etter at innlånet fra Choice Hotels Scandinavia ASA på NOK 2,9 millioner ble tilbakebetalt i 2010 har Kolibri Kapital en egenkapitalandel på over 90 %.

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter er på minus NOK 5.454.500. Endringen skyldes hovedsakelig utbetaling av nytt lån på NOK 4,3 millioner til låntaker i Øst Afrika og at NOK 2,9 millioner er brukt til nedbetaling av selskapets innlån fra Choice Hotels Scandinavia ASA. Pr. 31.12.2010 beløp Kolibri Kapitals kontanter og kontantekvivalenter seg til NOK 3,8 millioner.

Finansiell markedsrisiko – Kolibri Kapitals utlånsvirksomhet

For å kvalitetssikre forvaltningen har Kolibri Kapital en egen utlånskomité som vurderer aktuelle låntakere ut fra kriterier som tar hensyn til både sosial avkastning og finansiell risiko. Lån i mikrofinansmarkedet gis som hovedregel uten sikkerhet. Historisk har det vært svært lave tap på utlån i denne delen av finansmarkedet sammenliknet med liknende lån i finansmarkedene.

Som ellers i mikrofinansmarkedet har det i 2010, på grunn av den internasjonale finanskrisen, vært

noe høyere tapsgrad enn tidligere også for mikrofinansinstitusjonene som er våre lånekunder. Flere av institusjonene opplevde imidlertid positiv vekst i 2010, som kan tyde på at mikrofinansmarkedet ikke ble så hardt rammet som de øvrige finansmarkeder. Det vil alltid være en risiko for tap på utlån til mikrofinansinstitusjoner, men Kolibri Kapital har per avleggelse av regnskapet, ingen indikasjoner om tap på sine løpende utlån.

Norwegian Microcredit LLC, (Normicro), Aserbajdjan

Kolibri Kapital er på god vei til å legge tapet etter underslagssaken i Normicro bak seg. Det har ikke påløpt ytterligere kostnader for Kolibri Kapital i 2010, men det er en risiko for at det vil påløpe noen kostnader i forbindelse med avviklingen av Normicro i inneværende år. Blant de ansatte i Normicro som ble anmeldt, har syv allerede fått avsagt dommer med straff opptil 7 år, og flere dommer forventes avsagt i løpet av 2011. Noen av de underslåtte midlene forventes å bli tilbakebetalt til Normicro, men selskapet forventer ikke at det vil bli tilbakeført tilstrekkelige midler slik at tapet for Kolibri Kapital kan bli redusert, men det ser ut til at Normicro selv vil kunne dekke sine avviklingskostnader.

Likviditetsrisiko

Selskapet har høy egenkapitalandel og samlet likviditetsrisiko vurderes som akseptabel. Kolibri Kapitals låntakere har vært punktlig med å betale løpende renteforpliktelser og avdrag på lån.

Valutarisiko

Virksomheten i Kolibri Kapital har per 31.12.2010 utlån og renteinntekter kun i USD. Valutaeksponeringen på utlån var per 31.12.2010 på USD 3 millioner. Årsregnskapet er derfor påvirket av vekslingsforholdet mellom NOK og USD.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som er av vesentlig betydning for selskapets stilling.

Selskapets virksomhet

Kolibri Kapital ASA ble etablert i 2000 med formålet å tilby lån til mikrofinansinstitusjoner i Sør-Amerika, Sør-Øst-Asia og Afrika, som igjen lokalt gir små lån til fattige for å bedre deres levekår, blant annet gjennom utvikling av egen virksomhet og bedring av boforhold. Selskapet har hovedkontor i Oslo.

Midlene Kolibri Kapital låner ut har i hovedsak vært skaffet gjennom aksjeemisjoner i Norge. Det har ikke vært gjennomført noen emisjoner i 2010, men det planlegges en ny emisjon i 2011 når en netthandelsløsning er på plass. Nye emisjoner vil gi mulighet for at flere kan investere i Kolibri Kapital slik at selskapet kan utvikle virksomheten og gi lån til flere mikrofinansinstitusjoner i utviklingsland.

Organisasjon

Betty Wille fungerte som daglig leder frem til 1.9.2010. Inger E. Prebensen tok da over som daglig leder. Det har ikke vært andre ansatte i selskapet enn daglig leder i 2010. I tillegg har selskapet knyttet til seg frivillige som har bistått selskapet på ulike områder.

Ansatte i Kolibri Kapital har ikke vært utsatt for skader eller ulykker i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid i 2010.

Styret består av syv styremedlemmer, herav tre kvinner. Likestillingen anses å være god, og det er derfor ikke fremmet tiltak for å endre den kjønnsmessige fordelingen

Samfunnsansvar

Kolibri Kapitals direkte påvirkning på det ytre miljø er i all hovedsak ubetydelig. Kolibri Kapital har etiske retningslinjer for utlån som bl.a. omfatter forbud mot barnarbeid, begrensninger for bruk av naturressurser, samt ivaretagelse av menneskerettigheter og sosiale interesser.

Framtidsutsikter

Styret har utarbeidet en 3-5 års plan med følgende mål:

- Øke utlånene til 80 millioner kroner direkte eller indirekte til mellomstore (tier 2) mikrofinansinstitusjoner og nå 15.000 mikroentreprenører.
- Få en håndfull investorer til å investere flere millioner kroner.
- Øke antall aksjonærer fra ca. 340 til 8000-10.000.
- Skaffe et nettverk av 30.000 Kolibri-venner som følger selskapet på nettsider og gjennom sosiale medier.
- Mobilisere unge mennesker og bruke deres kreativitet og dugnadshjelp
- Bli Norges mest besøkte nettsted for mikrofinans med Norges største samling av materiale om mikrofinansmarkedet.
- Fortsette å være den eneste norske aktøren som gir privatpersoner en enkel måte å låne små beløp til mikroentreprenører i fattige land.

For å nå strategiske mål og øke utlånsvirksomheten må selskapet øke sin administrative kapasitet, og dette forventes dekket ved ansatte på deltid og samarbeid med frivillige og studenter.

Finansiering av drift

Kolibri Kapital har fram til nå i hovedsak finansiert sine ordinære driftskostnader med renteinntekter fra utlån. Selskapet ønsker å fortsette å finansiere driftskostnader med renteinntekter, og vil unngå å tære på egenkapital for å finansiere driften. Selskapet har ikke mottatt og forventer ikke å motta tilskudd eller gaver for å dekke driftskostnader. For å kunne øke utlånsvirksomheten og gjennomføre planlagte strategiltak er det nødvendig at selskapet øker sin aksjekapital og bemanning.

Inntekter

Som følge av lavere rente i det internasjonale rentemarkedet og forfall på utlån er det grunn til å anta at Kolibri Kapitals inntekter for 2011 vil bli redusert i forhold til tidligere år. For at Kolibri Kapital skal fortsette å være attraktiv på utlånssiden, må selskapet trolig senke utlånsrenten. Derfor er selskapet avhengig av å øke midlene til utlån, og utlånsvirksomheten, for å opprettholde og bedre driftsinntektene.

Omsetning av selskapets aksjer

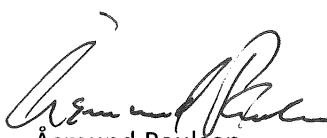
For selskapets videre utvikling og vekst var det viktig å få opprettet en netthandels-løsning slik at aksjonærer på en enkel måte kan kjøpe og selge aksjer i Kolibri Kapital. Det er inngått en avtale med meglerhuset First Securities som skal fungere som marketmaker og omsetningskanal for Kolibri Kapitals aksjer. Den tekniske siden av avtalen vil være på plass ved utløpet av 2. kvartal 2011. Kolibri Kapital kan da enklere øke antall aksjonærer og aksjekapital og derved utlånene og oppfylle målet å nå flere fattige som har behov for kreditt og finansielle tjenester.

Oppsummering

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling med tilhørende noter god informasjon om resultatet av virksomheten og selskapets stilling per 31.12.2010.

Styret bekrefter at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.


Oslo, 11. mai 2011.



Åsmund Paulsen
Styreleder



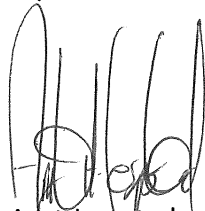
Knut Grønvik
Styremedlem



Eiof Jarle Stein
Styremedlem




Catrine Birkevold Liem
Styremedlem



Arnt Jerpstad
Styremedlem



Trine S. Aulie
Styremedlem



Inger E. Prebensen
Daglig leder / Styremedlem

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2010

Resultatregnskap

	Note	2 010	2009
Driftsinntekter			
Driftsinntekter		1 518 210	2 898 275
Sum driftsinntekter		1 518 210	2 898 275
Driftskostnader			
Rentekostnader		18 165	91 837
Tapsavsetning Normicro	4,8	0	6 966 725
Nedskrivning aksjer Normicro	4	0	123 780
Lønnskostnader	2	502 259	1 300 505
Annen driftskostnad	2	659 768	1 222 350
Sum driftskostnader		1 180 192	9 705 197
Driftsresultat		338 018	-6 806 922
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekter på bank		0	1 563
Rentekostnader finans		0	14 715
Valutagevinst	8	1 021 794	1 263 872
Andre finansinntekter		6 606	0
Valutatap	8	787 069	6 573 083
Andre finanskostnader		18 165	48 567
Netto finansinntekter (kostnader)		223 166	-5 370 930
Resultat før skattekostnad		561 184	-12 177 852
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	3	173 985	-1 286 922
Årsresultat		387 199	-10 890 930
Overføringer			
Overføring annen egenkapital	9	-387 199	3 936 375
Inndekning ved overkursfond	9	0	435 257
Overført til udekket tap	9	0	6 519 298

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2010

Balanse pr. 31. desember

	Note	2010	2009
Anleggsmidler			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investering i datterselskap	4	0	0
Langsiktige utlån kunder	4,5,8	7 592 000	9 103 500
Sum finansielle eiendeler		<u>7 592 000</u>	<u>9 103 500</u>
Sum anleggsmidler		<u>7 592 000</u>	<u>9 103 500</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Kortsiktig utlån kunder	8	10 009 087	6 716 425
Andre fordringer	6	155 024	461 609
Sum fordringer		<u>10 164 111</u>	<u>7 178 034</u>
Betalingsmidler	7	<u>3 818 391</u>	<u>9 272 891</u>
Sum omløpsmidler		<u>13 982 502</u>	<u>16 450 925</u>
Sum eiendeler		<u><u>21 574 502</u></u>	<u><u>25 554 425</u></u>

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2010


Balanse pr. 31. desember

	Note	2010	2009
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	9,1	18 872 700	26 961 000
Overkursfond	9	1 569 002	0
Sum innskutt egenkapital		20 441 702	26 961 000
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital (Udekket tap)	9	387 199	-6 519 298
Sum annen egenkapital		387 199	-6 519 298
Sum egenkapital		20 828 901	20 441 702
Gjeld			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Øvrig langsiktig gjeld	11	61 200	61 200
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		46 590	94 581
Betalbar skatt	3	173 985	0
Skyldig offentlige avgifter		37 682	106 518
Utsatt skatt	3	0	0
Kortsiktig andel innlån		0	2 890 000
Annen kortsiktig gjeld	11	426 144	1 960 424
Sum kortsiktig gjeld		684 401	5 051 523
Sum gjeld		745 601	5 112 723
Sum egenkapital og gjeld		21 574 502	25 554 425

Oslo, 11. mai 2011



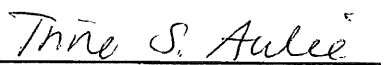
Asmund Paulsen
Styrets leder



Eilof Stein
Styremedlem



Inger E. Prebensen
Daglig leder / Styremedlem



Trine S. Aulie
Styremedlem



Catrine Birkevold Liem
Styremedlem



Knut Grønvik
Styremedlem



Arnt Jerpstad
Styremedlem

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2010

Kontantstrømoppstilling

	Note	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Ordinært resultat før skattekostnad		561 184	-12 177 852
Periodens betalte skatt		0	-567 149
Ordinære avskrivninger		0	0
Nedskrivning investering i aksjer		0	123 780
Endring i utlån inkl valutajustering og tapsavsetning		-870 814	19 377 826
Endringer i leverandørgjeld		73 009	-497 663
Valutajustering innlån		0	-610 000
Endringer i andre tidsavgrensningsposter		-2 327 879	1 992 636
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-2 564 500	7 641 578
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved tilbakebetaling av langsiktig gjeld		-2 890 000	
Innbetaling av egenkapital		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-2 890 000	0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-5 454 500	7 641 578
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		9 272 891	1 631 314
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12		3 818 391	9 272 891

KOLIBRI KAPITAL ASA

Noter til regnskapet for 2010

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Konsolideringsprinsipper

Det er ikke satt opp konsernregnskap for Kolibri Kapital ASA og Norwegian Microcredit LLC (Normicro) i Aserbajdsjan, da det anses at Kolibri Kapital ASA ikke lenger har kontroll over Normicro. For å sikre en best mulig kontrollert nedskallering av Normicros virksomhet ble det den 29. desember 2009 inngått en restrukturerings- / nedskalleringsavtale mellom representanter for Normicros internasjonale långivere, Kolibri Kapital og Normicro. Ved inngåelsen av denne avtalen ligger endelige beslutninger av strategisk og økonomisk betydning for Normicro hos de internasjonale långiverne. Det henvises til nærmere beskrivelse i Note 4.

Investeringen i Normicro er regnskapsført etter "kostmetoden". Kostmetoden medfører at de generelle vurderingseglene i regnskapsloven er anvendt. Investeringen er regnskapsført til anskaffelseskost og er per 31.12.2010 nedskrevet til 0.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Finansielle anleggsmidler/Langsiktig gjeld

Investering i datterselskap og langsiktig utlån til kunder er vurdert til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom et verdifall/ forventet tap ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. 1. års avdrag på langsiktig gjeld reklassifiseres som kortsiktig gjeld.

Valuta

Pengeposter og fordringer i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Driftsinntekter

Driftsinntekter er renteinntekter, kommisjon og gebyrer knyttet til selskapets utlån til mikrofinansinstitusjoner. Dette er klassifisert som driftsinntekter, da det er inntekter som knytter seg til selskapenes hovedvirksomhet. Driftsinntektene inntektsføres etter hvert som de oppjenes.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt / utsatt skattefordel er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skattefordel per 31.12.2010er ikke balanseført da det ikke kan sannsynliggjøres at fordelen kan utnyttes mot forventede fremtidige skattepliktige overskudd.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metode. Dette innebærer at man rapporterer kontantstrømmer fra operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer.

Lønnskostnader	2010	2009
Lønninger	392 845	1 137 633
Arbeidsgiveravgift	83 987	124 691
Pensjonskostnader	16 529	28 836
Andre ytelser	8 898	9 345
Sum	502 259	1 300 505

Antall årsverk	1,5	1,5
----------------	-----	-----

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

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	465 323	-
Pensjonsutgifter	16 529	-
Annen godtgjørelse	6 000	-

Daglig leder fra 2009 sluttet som daglig leder i selskapet 31.08.2010. Det er konstituert en ny daglig leder fra samme tidspunkt. Det er ikke inngått noen avtale om sluttpakke eller bonusordning med ny daglig leder.

Honorarer til revisor ekskl mva:	
Revisjonshonorar	80 000
Skattebistand	15 000
Annen bistand	14 900

Annen driftskostnad	2010	2009
Husleie og andre kontorkostnader	130 256	180 587
Regnskapsførsel	130 004	143 061
Revisjon	209 856	231 875
Andre fremmede tjenester	46 808	484 656
Reklame og annonser	0	8 403
Telefon, internett og porto	74 737	68 431
Reisekostnader	27 363	85 724
Andre driftskostnader	40 744	19 614
Sum	659 768	1 222 350

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 3 Skatter og skattekostnad

Grunnlag for beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel:	2010	2009
Akkumulert fremførbart skattemessig underskudd	0	
Midlertidige forskjeller langsiktige fordringer i utenlandsk valuta	-5 842 241	-5 053 153
Midlertidig forskjell aksjer	-123 780	-123 780
Midlertidige forskjeller kortsiktige fordringer	-2 379 488	-2 379 488
Sum skatteposisjoner	-8 345 509	-7 556 421
Begrensninger i oppføring	8 345 509	7 556 421
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel (-)	0	0
Utsatt skatt / skattefordel (-)	0	0
Resultatført endring utsatt skatt	0	-919 909

Grunnlag betalbar skatt og spesifikasjon av skattekostnad	Grunnlag	Skatte kostnad 28%
Resultat før skatt	561 184	157 132
Permanente forskjeller	-6 606	-1 850
Endring i midlertidige forskjeller	789 088	220 945
Alminnelig inntekt og skatt	1 343 666	376 226
Endring utsatt skatt		0
For nye avsatt skatt tidligere år		0
Bokført skattekostnad		376 226

Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det er usikkerhet knyttet til utnyttelsen av denne.

Note 4 Normicro

	Anskaffelses-tidspunkt	Forretnings-kontor	Eierandel/st. andel	Kostpris	Bokført verdi
Norwegian Microcredit LLC (Normicro)	31.12.2006	Aserbajdjan	100 %	123 780	0

Det anses at Kolibri Kapital ikke lenger har kontroll over Normicro. Investeringen i Normicro er bokført etter kostmetoden, jf også omtale under Regnskapsprinsipper i Note 1. Investeringen i Normicro er i 2009 nedskrevet til 0.

KOLIBRI KAPITAL ASA

Avsetning til tap på utlån og mellomværende med Normicro

Avsetning tap på utlån og mellomværende 31.12.09	7 432 641
Avsetning tap på utlån og mellomværende 31.12.10	7 499 435
Endring i tapsavsetning	66 794

Note 5 Fordringer med forfall senere enn ett år

	Morselskapet	
Fordringer med forfall senere enn ett år:	2010	2009
Utlån til kunder	7 592 000	9 103 500

Note 6 Andre fordringer

	2010	2009
Fordring tidligere betalt skatt, motregnet i 2009	-	367 013
Andre fordringer	189 371	94 596
Sum Andre fordringer	189 371	461 609

Note 7 Bundne midler

	Morselskapet	
Bundne midler:	2010	2009
Bankinnskudd for skattetrekk	5 947	56 656

Note 8 Finansiell markedsrisiko

Finansrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Kreditt risiko

Utlån til mikrokreditt institusjoner er i henhold til selskapets formål.

Kolibri Kapitals utlånsvirksomhet - generelt

For å kvalitetssikre forvaltningen har Kolibri Kapital opprettet en egen utlånskomité som vurderer aktuelle låntakere ut fra objektive kriterier som tar hensyn til både sosial avkastning og finansiell risiko.

KOLIBRI KAPITAL ASA

Lån i mikrofinansmarkedet gies som hovedregel uten sikkerhet. Likevel har det historisk vært svært lave tap på utlån. Den internasjonale finanskrisen har gitt noe høyere tapsgrad for våre lånekunder - mikrofinansinstitusjonene, men de siste rapportene tilsier at flere har klart å snu denne trenden og opplever nå en lavere tapsgrad enn for noen måneder siden.

Det vil alltid være en risiko for tap på utlån til mikrofinansinstitusjoner. Foruten mellomværende med Normicro, har imidlertid Kolibri Kapital per avleggelse av regnskapet, ingen indikasjoner på risiko for tap på noen av de andre utlånene.

Kolibri Kapitals - utlån til Normicro spesielt - se note 4

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer - spesielt i lys av Kolibris egenkapitalandel - samlet likviditetsrisiko som akseptabel. Mikrokredittinstitusjonene har vært punktlig med å betale løpende renteforpliktelser samt tilbakebetaling av hovedstol ved forfall.

Valutarisiko

Virksomheten i Kolibri Kapital er eksponert for valutasvingninger da utlån gjøres i USD og i Euro. Valutaeksponeringen per 31.12.10 var på utlån (avrundet) USD 3,87 millioner. Årsregnskapet er derfor påvirket av vekslingsforholdet mellom NOK og USD.

Utlån fordelt på valutaer 31.12	2010		2009	
	USD/EUR	NOK	USD /EUR	NOK
Utlån i USD	3 871 448	22 686 687	3 510 498	20 290 678
Utlån i EUR	-	-	70 000	582 400
Avsetning tap på utlån USD	-874 248	-5 119 948	-874 248	-5 053 153
Sum langsiktige og kortsiktige utlån		17 566 739		15 819 925

Note 9 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs-fond	Annen EK	Udekket tap	Sum
Egenkapital pr.31.12.09	26 961 000			-6 519 298	20 441 702
Reduksjon aksjekapital	-8 088 300	1 569 002		6 519 298	-
Årets resultat		-	184 957	-	184 957
Egenkapital pr.31.12.10	18 872 700	1 569 002	184 957	-	20 626 659

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 10 Antall aksjer, aksjeeiere m. v

Selskapets aksjekapital er på kr 18 872 700 fordelt på 3.000 A-aksjer og 266.610 B-aksjer à kr 70.

De største aksjonærene i selskapet pr. 31.12.10 var:	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Eierandel
Den Norske Misjonsallianse	1 500	2 000	1,3 %
Stiftelsen Korsvei	1 500	1 840	1,2 %
Ferd Holding AS		98 040	36,4 %
Choice Hotels Scandinavia ASA		29 400	10,9 %
Opplysningsvesenets Fond		28 380	10,5 %
First Securities AS		9800	3,6 %
Wiese, Inger Johanne		9800	3,6 %
Bjelland, Ingvar		6500	2,4 %
Gjertsen, Åshild Hestness		5000	1,9 %
Dankel, Jan Christian		2750	1,0 %

A- og B-aksjene er likestilt med unntak for enkelte forskjeller i stemmerett på generalforsamling. Både A- og B-aksjene har en stemme på generalforsamlingen. Kvalifisert flertall må forligge for både A- og B-aksjene.

Ingen aksjonær 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 vedtekts bestemmelser.

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 stemme for.

Oversikt over aksjeholdning pr 31.12.10 til styremedlemmer og ledelse	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Eierandel
Betty Wille (daglig leder inntil 31.08.2010)		520	0,2 %
Stein, Eiof Jarle (styremedlem)		250	0,1 %
Knut Grønvik (styremedlem)		400	0,1 %
Catrine Birkevold Liem (styremedlem)		200	0,1 %

Note 11 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består av:	Morselskapet	
	2010	2009
Pålopte feriepenger og avsetning lønn	70 740	365 738
Mellomværende med Opplysningsvesenets fond	-	1 231 660
Annen kortsiktig gjeld	355 404	363 026
Sum annen kortsiktig gjeld	426 144	1 960 424

Note 12 Samarbeidsavtale med nærstående part

helhet ytt til institusjoner som også har lån fra Kolibri Kapital. Det er Opplysningsvesenets fond som har kreditt- og valutarisiko, og utlåne er ikke en del av Kolibri Kapitals balanse. Kolibri Kapital har i 2010 mottatt kr. 37.871 i provisjonsinntekter fra Opplysningsvesenets fond. Opplysningsvesenets fond eier 10,5 % av aksjene i Kolibri Kapital ASA.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf.: +47 24 00 24 00

Fax: +47 24 00 24 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Kolibri Kapital ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kolibri Kapital ASA, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Kolibri Kapital ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

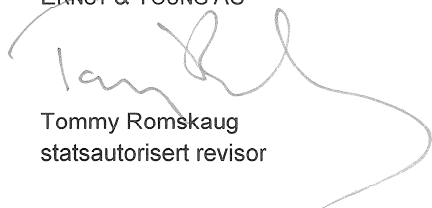
Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

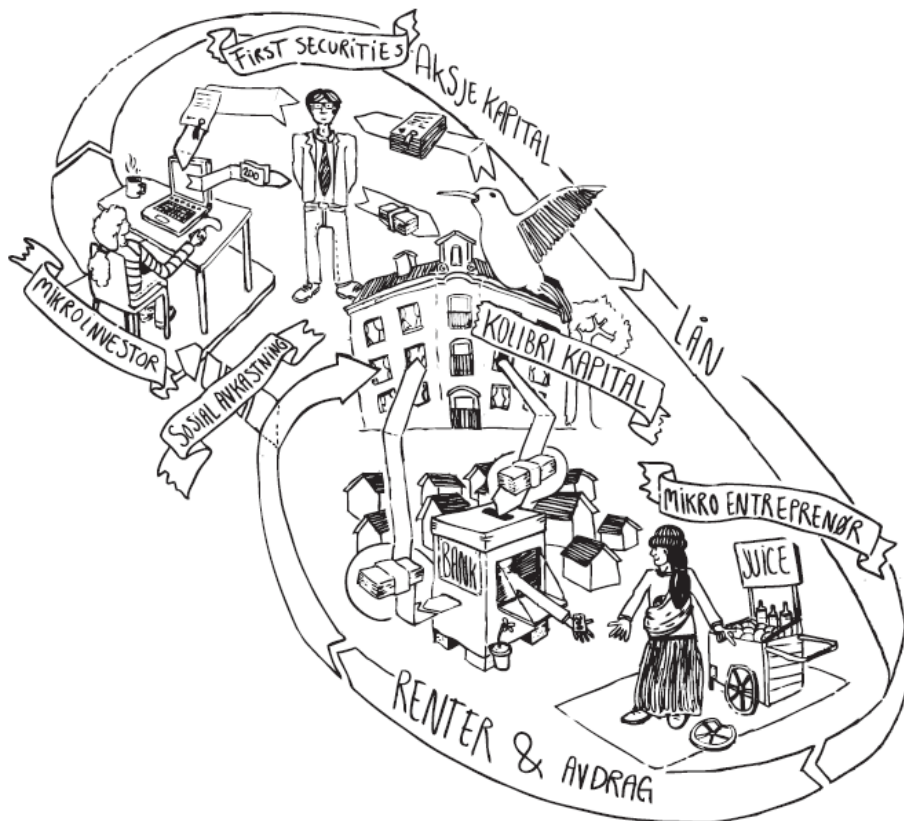
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og daglig leder har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. mai 2011
ERNST & YOUNG AS



Tommy Romskaug
statsautorisert revisor



KOLIBRI KAPITAL

penger på bedre veier