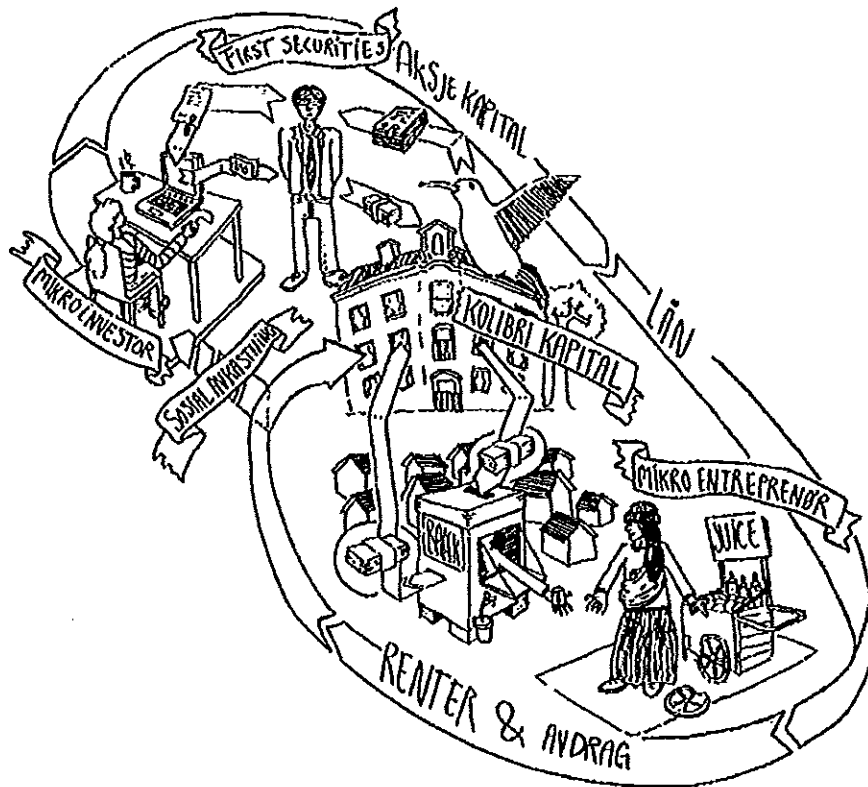


ÅRSRAPPORT 2011



Kolibri Kapital ASA



Kolibriaksjonærenes penger har i 11 år kommet fattige låntakere til gode.

I 2011 bidro Kolibri Kapital gjennom våre utlån med kapital til mikrofinansinstitusjoner i Latin-Amerika, Afrika og Asia. Disse «mikro-bankene» har utlån til sine kunder. Lånene er gjennomsnitt på 3 000-7 000 kroner og tilbakebetales som regel etter 6-18 måneder og gis normalt uten sikkerhet. Dvs. at en aksjonær som kjøpte aksjer for 10 000 kroner ved opprettelsen av Kolibri kapital for 11 år siden i snitt har bidratt til lån til 22 mikroentreprenører/låntakere. Vi ønsker både å øke kapital og utlån i løpet av 2011 slik at vi kan bidra til at flere fattige i utviklingsland kan bygge seg et bedre liv og skape en bedre hverdag for seg og sine familier.

Vekst og utvikling i mikrofinansmarkedet i 2011

Året 2011 har vært utfordrende i mikrofinans-sektoren. Historiene om overopplåning ("Overindebthness") har versert i media, og spesielt India har det vært skrevet mye om. Forskning har pekt på de utfordringene sektoren har å forholde seg til i fremtiden. Utfordringene som spesielt har kommet i fokus er bl.a.: Hvordan kan man bedre møte de fattige kundenes individuelle behov og gi dem mer skreddersydde tjenester som virkelig hjelper dem ut av fattigdommen og ikke bare gjør at de har høy belåning og enda mindre midler å leve av.

En positiv utvikling for mikrofinans var at G 20-landene på møtet i juni 2011 satt økonomisk inkludering ("financial inclusion") som et viktig mål for utvikling og fattigdomsbekjempelse¹. Latin-Amerika (der de fleste av Kolibri Kapitals kunder opererer) er antatt å ha gode muligheter for positiv utvikling og "financial inclusion" for sine kunder. Ellers er teknologiske nyvinninger som tilbud av finansielle tjenester gjennom bruk av mobiltelefon kommet for fullt, og vil fortsette å vokse i 2012².

Mikrofinans-sektoren forventer en vekst på 15-20% i 2012. Den sterkeste veksten er ventet i Sør- og Øst-Asia med 20-30%, mens den i Sentral-Asia er ventet å bli 15-20%. Veksten i Sør-Amerika og Afrika sør for Sahara er spådd å bli så høy som 10-20%, mens veksten i Øst-Europa ventes å bli bare 0-10%. Dette skyldes nærheten til eurosonen og de store problemer man ser i dette området. Mikrofinansbransjen etterlyser forbedringer i "corporate governance" og bedre risikostyring. I tillegg ønskes økt tilgang til finansiering samt større tilgang til profesjonelle operatører i dette markedet.³

Mikrofinansmarkedet preges fortsatt av økt konkurranse og press på rentemarginene. For vi som låner til mikrofinansmarkedene er viktige delmål i ferd med å bli oppnådd ved at mikrobankene får billigere lån som igjen kan gi billigere utlån til fattige.

Vi med mange andre er fortsatt av den oppfatning at: *Fattige låntakere er gode betalere.* De fleste mikrobanker, etter at de er gjennom etableringsfasen, driver med tilstrekkelig overskudd til å betjene både sine kunder og långivere.

¹Cgap-annual report 2011

²Financial Access Initiative (2011)

³ResponsAbility (2012)

Vi ønsker vekst for Kolibri Kapital, og:

- *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.

Årsberetning Kolibri Kapital 2011

Årets selskapsregnskap

Det 11. hele driftsåret for Kolibri Kapital har vært preget av arbeid med ny strategi. Overskuddet ble på NOK 130 337 som viser at Kolibri kapital følger valgt strategi.

Selskapet har i 2011 hatt totale inntekter på NOK 1 114 319, som er lavere enn hva inntektene var i 2008-2010. De reduserte inntektene skyldes i hovedsak lavere utlånsrente og lavere utlånsmasse ved utløpet av året p.g.a. tilbakebetaling av lån. De totale driftskostnadene var NOK 1 408 489 og med netto finansinntekter på NOK 424 507 ble overskuddet på NOK 130 337.

Kolibri Kapital skal være en langsiktig långiver i mikrofinansmarkedet med utlån primært i USD. Styret besluttet også for 2011 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. USD/NOK-kursen endte på NOK 5,99 per 31.12.2011, opp fra USD/NOK 5,86 per 31.12.2010. 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 2011 før skatt er på NOK 130 337, og overskuddet disponeres som følger:

Årsresultat på NOK 130 337 foreslås overført til annen egenkapital.

Selskapets egenkapital er per 31.12.2011 på NOK 20 959 238. Total egenkapital og gjeld er på NOK 21 215 187. Bokført egenkapital per aksjer er NOK 76,39.

Selskapet har NOK 517 536 av det som almenaksjeloven benevner som fri egenkapital. Kolibri Kapital har en egenkapitalandel på over 90 %.

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter er på NOK 76 462. Pr. 31.12.2011 beløp Kolibri Kapitals kontanter og kontantekvivalenter seg til NOK 3 894 853 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 lave tap på utlån i denne delen av finansmarkedet sammenliknet med liknende lån i finansmarkedene.

Som ellers i mikrofinansmarkedet var det i 2011, på grunn av den internasjonale finanskrisen, noe høyere tapsgrad enn tidligere også for mikrofinansinstitusjonene som er våre lånekunder. Flere av institusjonene opplevde imidlertid en positiv utvikling i 2011, 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.

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 31.12.2011 utlån og renteinntekter kun i USD. Valutaeksponeringen på utlån var per 31.12.2011 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 2011. Selskapet ønsker nye emisjoner direkte overfor samarbeidspartnere og privatpersoner i 2012.

Gjennom vår nye aksjehandelsløsning på Internett, <https://aksjer.first.no/first/portal/login/login>, kan aksjonærer kjøpe aksjer når de måtte ønske det – alle dager – og derved bidra til at selskapet kan videreutvikle virksomheten.

Organisasjon

Inger E. Prebensen er daglig leder i selskapet. Det har i tillegg til daglig leder vært 1 person ansatt på deltid i selskapet i 2011. 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 fortsatt arbeidet med 3-5 års planen (og kan gi følgende løypemelding):

- Øke utlånene til 80 millioner kroner direkte eller indirekte til mellomstore, "tier 2" mikrofinansinstitusjoner og nå 15 000 mikroentreprenører (fundamentet er nå på plass – kjøp og salg av Kolibri aksjer gjennom First Securities netthandel).
- Tiltrekke seg flere større investorer – og øke eksisterende aksjonærers portefølje av Kolibri Kapital-aksjer (første samarbeidspartner på plass).
- Øke antall aksjonærer fra ca. 340 til 8 000-10 000 (flere nye aksjonærer i 2011, men for å nå målet vil styret ha økt fokus på å nå flere investorer).
- Bygge opp nettverk av Kolibri-venner som følger selskapet på nettsider og gjennom sosiale medier (jevn økning av «followers» på Facebook, Twitter og nettsidene).
- Mobilisere unge medarbeidere og bruke deres kreativitet og dugnadshjelp (6 intern med noen timer i uken hver, er allerede gang).
- Bli Norges mest besøkte nettsted for mikrofinans med Norges største samling av materiale om mikrofinansmarkedet (økning av besøkende hver dag på nettsiden).
- Gi privatpersoner en enkel måte å låne små beløp til mikroentreprenører i fattige land (ved å bli aksjonær i Kolibri Kapital).

For å nå strategiske mål og øke utlånsvirksomheten må selskapet øke sin administrative kapasitet, dette forventes dekket, som i 2011, 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.

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 2012 vil ligge på samme nivå som i 2011. For å opprettholde og bedre driftsinntektene er selskapet avhengig av å øke midlene til utlån og utlånsvirksomheten.

Omsetning av selskapets aksjer

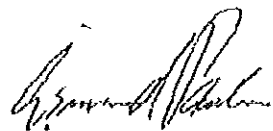
Netthandels-løsningen sammen med meglerhuset First Securities/Swedbank, slik at aksjonærer på en enkel måte kan kjøpe og selge aksjer i Kolibri Kapital, kom i gang sommeren 2011. First Securities/Swedbank fungerer som marketmaker og omsetningskanal for Kolibri Kapitals aksjer. Kolibri Kapital kan nå enklere øke antall aksjonærer og aksjekapital, og derved utlånene, og oppfylle målet å nå flere fattige som har behov for lån og andre finansielle tjenester.

Oppsummering

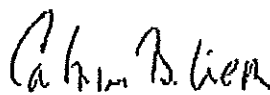
Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling med tilhørende noter god informasjon om resultatet av virksomheten og selskapets stilling per 31.12.2011.

Styret bekrefter at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

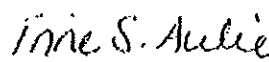
Oslo, 22. mai 2012.



Åsmund Paulsen
Styrets leder



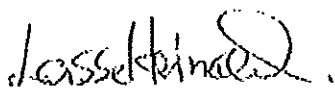
Catrine Birkevold Liem
Styremedlem



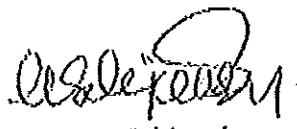
Trine Sellæg Aulle
Styremedlem



Arnt Jerpstad
Styremedlem



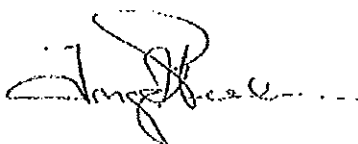
Lasse Heimdal
Styremedlem



Agnete Schjønsby
Styremedlem



Asle Skredderberget
Styremedlem



Inger E. Prebensen
Daglig Leder

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2011

Resultatregnskap

	Note	2 011	2 010
Driftsinntekter			
Driftsinntekter		1 114 319	1 518 210
Sum driftsinntekter		<u>1 114 319</u>	<u>1 518 210</u>
Driftskostnader			
Rentekostnader		0	18 165
Tapsavsetning Normicro	4,8	0	0
Nedskrivning aksjer Normicro	4	0	0
Lønnskostnader	2	586 272	502 259
Annen driftskostnad	2	822 217	659 768
Sum driftskostnader		<u>1 408 489</u>	<u>1 180 192</u>
Driftsresultat		<u>-294 170</u>	<u>338 018</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekter på bank		362	0
Valutagevinst	8	3 117 042	1 021 794
Andre finansinntekter		0	6 606
Valutatap	8	2 691 257	787 069
Andre finanskostnader		1 640	18 165
Netto finansinntekter		<u>424 507</u>	<u>223 166</u>
Resultat før skattekostnad		<u>130 337</u>	<u>561 184</u>
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	3		<u>173 985</u>
Årsresultat		<u>130 337</u>	<u>387 199</u>
Overføringer			
Overføring annen egenkapital	9	-130 337	-387 199
Inndekning ved overkursfond	9	0	0
Overført til udekket tap	9	0	0

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2011

Balanse pr. 31. desember

	Note	2011	2010
Anleggsmidler			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Langsiktige utlån kunder	4,5,8	12 285 035	7 592 000
Sum finansielle eiendeler		<u>12 285 035</u>	<u>7 592 000</u>
Sum anleggsmidler		<u>12 285 035</u>	<u>7 592 000</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Kortsiktig utlån kunder	8	4 794 160	10 009 087
Andre fordringer	6	241 139	155 024
Sum fordringer		<u>5 035 299</u>	<u>10 164 111</u>
Betalingsmidler	7	<u>3 894 853</u>	<u>3 818 391</u>
Sum omløpsmidler		<u>8 930 152</u>	<u>13 982 502</u>
Sum eiendeler		<u>21 215 187</u>	<u>21 574 502</u>

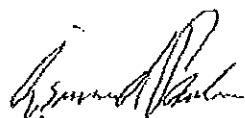
KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2011

Balanse pr. 31. desember

	Note	2011	2010
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	9,1	18 872 700	18 872 700
Overkursfond	9	1 569 002	1 569 002
Sum innskutt egenkapital		<u>20 441 702</u>	<u>20 441 702</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital (Udøkket tap)	9	517 536	387 199
Sum annen egenkapital		<u>517 536</u>	<u>387 199</u>
Sum egenkapital		<u>20 959 238</u>	<u>20 828 901</u>
Gjeld			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Øvrig langsiktig gjeld	11	<u>61 200</u>	<u>61 200</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		57 925	46 590
Betalbar skatt	3	0	173 985
Skyldig offentlige avgifter		22 179	37 682
Annen kortsiktig gjeld	11	114 645	426 144
Sum kortsiktig gjeld		<u>194 749</u>	<u>684 401</u>
Sum gjeld		<u>255 949</u>	<u>745 601</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>21 215 187</u>	<u>21 574 502</u>

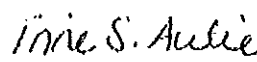
Oslo, 22. mai 2012.



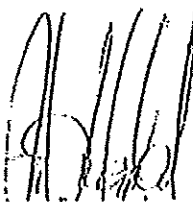
Åsmund Paulsen
Styrets leder



Catrine Birkevold Liem
Styremedlem



Trine Sellæg Aulle
Styremedlem



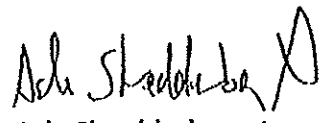
Arnt Jerpstad
Styremedlem



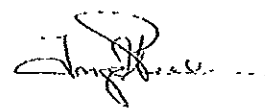
Lasse Helmdal
Styremedlem



Agnete Schjønsby
Styremedlem



Asle Skredderberget
Styremedlem



Inger E. Prebensen
Daglig Leder

KOLIBRI KAPITAL ASA

Årsregnskap 2011

Kontantsrøpmoppstilling

	Note	2011	2010
Kontantsrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Ordinært resultat før skattekostnad		130 337	561 184
Periodens betalte skatt		-173 985	0
Endring i utlån inkl valutajusterling og tapsavsetning		521 892	-870 814
Endringer i leverandørgjeld		11 335	73 009
Endringer i andre tidsavgrensningposter		-413 117	-2 327 879
Netto kontantsrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>76 462</u>	<u>-2 564 500</u>
Kontantsrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved tilbakebetaling av langsiktig gjeld		0	-2 890 000
Netto kontantsrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>0</u>	<u>-2 890 000</u>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		<u>76 462</u>	<u>-5 454 500</u>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		<u>3 818 391</u>	<u>9 272 891</u>
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12		<u>3 894 853</u>	<u>3 818 391</u>

KOLIBRI KAPITAL ASA

Noter til regnskapet for 2011

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Konsolideringsprinsipper

Det er ikke satt opp konsernregnskap for Kolibri Kapital ASA og Norvogan Microcredit LLC (Normicro) i Aserbajdsjan, da det anses at Kolibri Kapital ASA ikke lenger har kontroll over Normicro. Det henvises til nærmere beskrivelse i Note 4.

Kolibri Kapital har etter dette ingen investering i Normicro.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

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

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 etableringsstidspunktet. 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 oppjønes.

Skatt

Skattokostnaden 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 nettofort. Utsatt skattefordel per 31.12.2011 er ikke balanseført da det ikke kan sannsynliggjøres at fordelene 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	2011	2010
Lønninger	465 027	392 845
Arbeidsgiveravgift	84 429	83 987
Pensjonskostnader	6 468	16 529
Andre ytelser	30 348	8 898
Sum	586 272	502 259

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	364 775	-
Pensjonsutgifter	6 468	-
Annen godtgjørelse	6 000	-

Det er ikke inngått noen avtale om sluttpakke eller bonusordning med daglig leder.

Honorarer til revisor (inkl mva):	2011	2010
Revisjonshonorar	100 000	100 000
Skattebistand	0	18 750
Annen bistand	61 125	18 625

Annen driftskostnad	2011	2010
Husleie og andre kontorkostnader	91 196	130 256
Regnskapsførsel	144 694	130 004
Revisjon	161 125	209 856
Andre fremmede tjenester	154 107	46 808
Reklame og annonser	39 170	0
Telefon, internett og porto	97 203	74 737
Reisekostnader	9 966	27 363
Andre driftskostnader	124 756	40 744
Sum	822 216	659 768

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 3 Skatter og skattekostnad

	2011	2010
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel:		
Akkumulert fremforbart skattemessig underskudd	0	0
Midlertidige forskjeller langsiktige fordringer i utenlandsk valuta	0	-5 119 948
Midlertidig forskjell aksjer	0	-123 780
Midlertidige forskjeller kortsiktige fordringer	0	-2 379 488
Fremforbart skattemessig underskudd	-4 987 971	
Sum skatteposisjoner	-4 987 971	-7 623 216
Begrensninger i oppføring	4 987 971	7 623 216
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel (-)	0	0
Utsatt skatt / skattefordel (-)	0	0
Resultatført endring utsatt skatt	0	0

Grunnlag betalbar skatt og spesifikkasjon av skattekostnad	Skatte	
	Grunnlag	kostnad 28%
Resultat for skatt	130 337	36 494
Permanente forskjeller	2 381 128	666 716
Endring i midlertidige forskjeller	-7 499 436	-2 099 842
Alminnelig inntekt og skatt	-4 987 971	-1 396 632
Bokført skattekostnad		0

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

Note 4 Normicro

	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel opprinnelig	Kostpris
Norwegian Microcredit LLC (Normicro)	31.12.2006	Aserbajdjan	0%	123 780

Det anses at Kolibri Kapital ikke lenger har kontroll over Normicro. Investeringen i Normicro ble i 2009 nedskrevet til 0.
Pr 31.12.2011 anses den ikke som Kolibri Kapitals eiendom.

Alle tilleggere avsatte taper realisert i 2011.

Kapitaltilskudd uten skattefradrag	2 379 488
Ordinært utlån og pålopte renter med skattefradrag	5 119 948
	7 499 436

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 5 Fordringer med forfall senere enn ett år

	Morselskapet	
	2011	2010
Fordringer med forfall senere enn ett år		
Utlån til kunder	12 285 035	7 592 000

Note 6 Andre fordringer

	2011	2010
Fordring tidligere betalt skatt	-	-
Andre fordringer	241 139	155 024
Sum Andre fordringer	241 139	155 024

Note 7 Bundne midler

	Morselskapet	
	2011	2010
Bundne midler:		
Bankinnskudd for skattetrekk	6 421	5 947

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.

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 realiseringen av tapet vedr. Nomicro, har imidlertid Kolibri Kapital per avleggelse av regnskapet, ingen indikasjoner på risiko for tap på noen av de andre utlånene.

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 valutaværingninger da utlån gjøres i USD. Valutaeksponeringen per 31.12.11 var på utlån (avrundet) USD 2,850 millioner. Årsregnskapet er derfor påvirket av vekslingsforholdet mellom NOK og USD.

	2011		2010	
	USD	NOK	USD	NOK
Utlån fordelt på valutaer 31.12				
Utlån i USD	2 850 000	17 079 195	3 724 248	22 686 687
Avsetning tap på utlån USD			-874 248	-5 119 948
Sum langsiktige og kortsiktige utlån		17 079 195		17 566 739

KOLIBRI KAPITAL ASA

Note 9 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen EK	Udekket tap	Sum
Egenkapital pr.31.12.10	18 872 700	1 569 002	387 199	-	20 828 901
Reduksjon aksjekapital	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	130 337	-	130 337
Egenkapital pr.31.12.11	18 872 700	1 569 002	517 536	-	20 959 238

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. 31.12.11 var:	Antall A- aksjer	Antall B- aksjer	Eierandel
Den Norske Misjonsallianse	1 500	2 000	1,3 %
Stiftelsen Korsvel	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		9 468	3,5 %
Wiese, Inger Johanne		9 800	3,6 %
Bjelland, Ingvar		6 500	2,4 %
Qjertsen, Åshild Hestness		5 000	1,9 %
Dankel, Jan Christian		2 750	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 aksjebeholdning pr 31.12.11 til	Antall A-	Antall B-	Eierandel
Åsmund Paulsen (styreleder)		40	0,015 %
Catrine Birkevold Liem (styremedlem)		315	0,117 %

Note 11 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består av:	Morselskapet	
	2011	2010
Pålopte feriepenger og avsetning lønn	76 099	70 740
Mellomværende med Opplysningsvesenets fond	-	-
Annen kortsiktig gjeld	38 546	355 404
Sum annen kortsiktig gjeld	114 645	426 144

Note 12 Samarbeidsavtale med nærstående part

Kolibri Kapital har siden oktober 2007 hatt en co-utføelsavtale med Opplysningsvesenets fond. Lånene er i sin helhet ytt til institusjoner som også har lån fra Kolibri Kapital. Det er Opplysningsvesenets fond som har kreditt- og valutarisikoen, og utføelsene er ikke en del av Kolibri Kapitals balanse. Kolibri Kapital har i 2011 mottatt kr. 25 524 i provisjonsinntekter fra Opplysningsvesenets fond. Opplysningsvesenets fond eier 10,5 % av aksjene i Kolibri Kapital ASA.



ERNST & YOUNG

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Alfiun, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo
Foretaksregisteret NO 078 380 337 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Faks: +47 24 00 24 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorføring

Til generalforsamlingen i Kollbril Kapital ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kollbril Kapital ASA, som består av balanse per 31. desember 2011, 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 regnskapsikk 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 revisjonssikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever ølske 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 riskovurdering 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.

Annoter Ernst & Young 01631v-201

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Kolibri Kapital ASA avlagt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet på denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

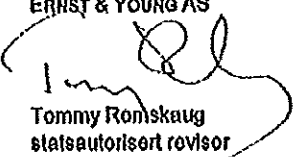
Uttalelse om øvrige forhold**Konklusjon om årsberetningen**

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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 22. mai 2012
ERNST & YOUNG AS



Tommy Rønnskaug
statsautorisert revisor