

KRAFT OG KAPITAL: Utbygging av vannkraftverk i Uganda er en av inntekstkildene til Norfund.

FOTO: NORFUND



Investerer i Laos, Mosambik, Zambia og Kambodsja

9 prosent avkastning

FINANS: Det statlige investeringsfondet Norfund leverer verdiøkning på uoterte bedrifter i utviklingsland.

ANDERS HØRNTVEDT
anders.hornvedt@finansavisen.no

– Vi mener avkastningen kommer av godt investeringshåndverk og aktiv oppfølging av selskapene. Erfaringen viser at det er fullt mulig å gjøre gode investeringer i de landene vi jobber i, sier Ola Nafstad, strategi- og analysedirektor i Norfund.

Norfund er Statens investeringsfond for næringsvirksomhet i utviklingsland, og formålet er å skape lønnsomme bedrifter i fattige land. Det ble opprettet av Stortinget i 1997 som et virkemiddel i norsk utviklingspolitikk, og i dag arrangerer selskapet kapitalmarkedsdag.

For øyeblikket er Norfund inne i 137 ikke-børsnoterte selskaper i land som Laos, Mosambik, Zambia og Kambodsja. Av disse er rundt 50 egenkapitalinvesteringer, mens resten er lån.

1,6 milliarder i verdiøkning
Ved utgangen av 2017 var den samlede investeringsporteføljen på 20,4 milliarder, mens den verdjusterte egenkapitalen var på 23,8 milliarder kroner.

Til sammenligning var den verdjusterte egenkapitalen 20,7 milliarder kroner ved utgangen av 2016.

Av differansen på 3,1 milliarder kroner utgjorde 1,5

milliarder kapitaltilførsel fra staten, mens resten tilskrives verdiøkning.

I årsrapporten står det at avkastningen i norske kroner er på 9 prosent pr. år, beregnet fra oppstart. I 2017 var avkastningen 10 prosent.

Følger prinsipper

I årsberetningen heter det at anslagene for verdjustert egenkapital er befestet med betydelig usikkerhet fordi investeringene i hovedsak er i ikke-likvide selskaper og i krevende markeder med høy risiko.

Nafstad opplyser at selskapet hvert år gjør «omfattende vurderinger» av verdiene av selskapene i porteføljen.

– Vi mener vi gjør denne verdvurderingen så godt som mulig. Vi følger internasjonale prinsip-



– GODT HÅNDVERK: Ola Nafstad, Norfund.

FOTO: NORFUND

NORFUND

(Mill. kr)	2017	2016
Driftsinntekter	2119	567
Driftsresultat	1975	30
Resultat før skatt	1962	-1
Årsresultat	1941	-6
Eier: Staten		

23,8 milliarder kroner i verdjustert egenkapital

per, og realiseringsene vi gjorde i fjor viser at verdvurderingene er konservative, sier Nafstad.

I fjor realiserte Norfund egenkapitalinvesteringer i selskaper i Uganda og ett i Swaziland. I tillegg overtok Norfund eierskapet i SN Power fra Statkraft, mens Statkraft overtok eierskapet i Statkraft International Hydro Invest og fondet SEAF Bluewater.

SN Power er et investerings-

selskap for vannkraftinvesteringer i utviklingsland.

– Hva kan true avkastningen fremover?

– Den svinger som følge av svingninger i kronkursen, men samtidig har vi god spredning i porteføljen. Det er ingen enkeltfaktor som kan velte alle investeringene våre, men over tid har vi vært veldig eksponert innenfor energi, spesielt fornybar. Det ligger i mandatet at vil skal ha en høy andel av investeringene der, sier Nafstad.

» Vi mener avkastningen kommer av godt investeringshåndverk

OLA NAFSTAD, NORFUND