# Investering i Ukraina

Erlend Bjørtvedt

NHO 30.okt 2026

CORISK

corisk.no





# To veiledere med Nansen-midler




Ukrainsk tenketank innen anti-korrupsjon og kontrakter i forsvaret, etterforsker russisk militærindustri og sanksjonsbrudd




Norsk selskap innen landrisiko og sanksjonsrisiko, etterforsker etterlevelsen av sanksjonene mot Russland

StateWatch

CORISK

# Investeringsveilederen for Ukraina

## Investeringsobjektet

- Vurdering
- Verifisering
- Due Diligence
- Etterlevelse
- Sanksjoner

## Investeringen

- Strukturering & styring
- Praktiske råd
- Sjekklister
- Norske krav




Planlegger utvidet og oppdatert versjon høsten 2027

StateWatch

CORISK

# Identifikasjon og vurdering av selskaper

## Forsvarsindustrien

| | |
|---|---|
| **Brave1.gov.ua** | 2500 selskaper |
| Naudi.com.ua | forsvarsindustrien |
| Tech.Force.in.ua | største selskaper |
| MITS.capital | akselerator |
| Defence-Highway.com | dansk initiativ |

## Generelt

| | |
|---|---|
| **YouControl.market** | bransjelister |
| UkraineInvest.gov.ua | 400 prosjekter |
| Defence City | sertifisert regime |
| Diia City (åpent) | sertifisert regime |
| **NUCC.no** | 270 selskaper |




## Tilbud

- Investeringsmuligheter
- Registrerte prosjekter
- Delegasjonsreiser
- Nettverk
- Messer, utstillinger
- Bransjenyheter
- Verifikasjon (forsvar)

Vær tilstede i Ukraina

StateWatch

CORISK

# Vurdering, Verifikasjon, Due Diligence

## Vurdering

- Tydelig markedsmessig posisjonering
- Evne til å beskrive egen markedsposisjon
- Ofte begrenset forretnings-kompetanse

## Verifikasjon

- Begrenset offentlig informasjon
- Plattformer, clustere, sluttbrukere
- Feltdemonstrasjoner (forsvarsindustri)

## Due Diligence

- Selskapsdokumenter, Enhetsregisteret
- Rapporteringsformat avviker fra IFRS




## Sjekkliste 2

- Enhetsregisteret (ua ID)
- Domsregisteret (begrenset)
- Gjeldsregisteret (begrenset)
- **Prozorro.gov.ua** (off anbud)

## Analyseverktøy

- **YouControl.com.ua**
- **Opendatabot.ua**
- **Overit.com.ua**
- Clarity Project (off anbud)

Bruk helst to verktøy

StateWatch

CORISK

# Etterlevelse og sanksjonskontroll

## Risiko og etterlevelse

| | |
|---|---|
| **Korrupsjon** | kontroll, analyse, garantier |
| **IPR-utfordring** | kan være delt selskap/stat |

### Noen verktøy

| | |
|---|---|
| **Selskaper** | opencorporates.com |
| **Individer** | rupep.org/en |
| **Paradise Papers** | icij.org |

## Sanksjonskontroll

| | |
|---|---|
| **OpenSanctions.org** | alle sanksjoner |
| **drs.nsdc.gov.ua** | UA sanksjoner |
| **War-sanctions.gur.gov.ua** | større liste |




## Sjekkliste 3

Unntak fra offentliggjort reell rettighetshaver skal være begrunnet av myndigheten

Eiere fra sanksjonerte land

Sanksjoner, PEP-registre

Avvik mellom ulike kilder

Nye reelle rettighetshavere

Kompliserte strukturer

Definer dine røde flagg



StateWatch

CORISK

# Strukturering og styring av selskap

## Utfordringer

| | |
|---|---|
| **Verdsettelse** | vanskelig, avstem tidlig |
| | se på andre caser i UA |
| **Planhorisont** | ofte svært kort |
| | mye raskere prosesser |
| **Ledelse** | grunnlegger-kultur |
| **Governance** | umodent, lite aktive styrer |

## Vanlig praksis

| | |
|---|---|
| **Morselskap:** | I utlandet (Norge, Europa) |
| **Tidligfase:** | Konvertible låneavtaler |
| **Modnere:** | Egenkapital-investering |




## Norske krav

**Straffeloven** om korrupsjon i Norge og utlandet, AML-TF

**Hvitvaskingsloven** om egne krav for bank og finansforetak

**Investeringsfond** kan komme til å falle under dette

**Åpenhetsloven** med krav om aktsomhetsvurderinger av MR-risiko (50 ansatte/70 mkr)

**Sanksjonsloven** med forskrift

Ingen standard for etterlevelse

StateWatch

CORISK

# Oppsummerende betraktninger

**Vær ofte tilstede i Ukraina**

**Bruk faste lokale partnere**

**Ha balanserte motiver**

**Ta hensyn til lokal kontekst**

**Forstå tidsperspektivet**

**Bygg langsiktig tillit**

**Dra nytte av NUCC**

**corisk.no**




Planlegger utvidet og oppdatert versjon høsten 2027

StateWatch

CORISK