



Investinor

Delårsrapport 2020
3. kvartal

Vi bygger morgendagens næringsliv

Innhold

Kvartalet oppsummert	4
Investeringsaktiviteten	4
Finansielle hovedtall - konsern.....	10
Finansporteføljen	10
Forvaltningskapital	12
Organisasjon.....	13
Investeringsmuligheter og markedsutvikling.....	13
Utsikter fremover.....	13
Om rapporten.....	14
Detaljert regnskap.....	15
Noter	17

DETTE ER INVESTINOR

Vi bygger morgendagens næringsliv

Visjon

Formål

Ved å være den sentrale egenkapitalaktøren i det norske unoterte markedet, skal vi med kompetanse, kapital og nettverk lede an i den bærekraftige omstillingen til morgendagens næringsliv.

Mål

Sikre høyest mulig avkastning over tid.

1. Utvikle en tydelig og helhetlig investeringsstrategi rettet mot selskaper som fokuserer på de sosiale, miljømessige og økonomiske bunnlinjene.
2. Bidra til økt kapitaltilgang for robuste selskaper.

Strategiske
fokusområder

Finansiell utvikling

Miljø

Sosiale forhold

Operative
fokusområder

Ha et langsiktig perspektiv, forbli konkurransedyktig og skape økonomisk verdi.

Ta risiko på kort sikt for en bærekraftig avkastning på lang sikt.

Mobilisere privat norsk og internasjonal kapital.

Sikre at bedrifters og fonds aktiviteter tar hensyn til miljøet, og strebe etter kontinuerlige forbedringer.

Stille krav ved å investere i selskaper, fond og bransjer som bidrar med løsninger på de globale utfordringene vi står ovenfor.

Være en krevende og kompetent aktør i utviklingen av en «post» olje- og gass dreven økonomi til en bærekraftig, norsk økonomi.

Ta hensyn til lokalmiljø og samfunnet ellers.

Inkludere sosiale og kulturelle spørsmål som er relevant for kjernevirksomheten.

Kvartalet oppsummert

- **Aktive direkteinvesteringer**

- Brutto avkastning (driftsinntekter) har vært 32,5 millioner kroner. Netto avkastning etter forvaltningskostnader (driftsresultat) var 22,2 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på 32,5 millioner kroner skyldes 37,7 millioner kroner verdiendring på børsnoterte aksjer.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var 9,0% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 3,8% de siste 5 år.
- I kvartalet er det gjennomført en delrealisering.
- Det er gjort 17 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 386,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 105,3 millioner kroner (27,2%) fra Investinor.

- **Fonds- og matcheinvesteringer**

- Brutto avkastning (driftsinntekter) utgjorde 7,8 millioner kroner. Netto avkastning etter forvaltningskostnader utgjorde 1,6 millioner kroner. Brutto og netto avkastning i prosent utgjorde henholdsvis 5,6% og 1,1%.
- Ett av fondene har i kvartalet tilbakebetalt deler av investert beløp etter en gjennomført realisering.
- Innenfor fondsdelen er det gjort investeringer i fem fond på til sammen 28,1 millioner kroner. Det er totalt kommitert 264,8 millioner kroner til to fond i kvartalet, hvor Investinors kommitering i disse rundene utgjorde 75,2 millioner kroner.
- Innenfor matchingdelen er det gjort ti investeringer. Totalt ble disse selskapene tilført 383,2 millioner kroner i kvartalet, hvorav Investinor bidro med 94,0 millioner kroner (24,5%).

- **Preså Korn- og så Kornfond**

- Det er totalt tilført 85,5 millioner kroner i ny kapital i kvartalet, hvorav Investinor bidro med 41,5 millioner kroner (48,5%)

Investeringsaktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en kommersiell del og en del med statsstøtteelementer forvaltet på vegne av staten. Virksomheten er fra 2. kvartal 2020 organisert i investeringselskaper per mandat og Investinor AS som morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Kommersiell investeringsvirksomhet		Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte
Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Forvaltning av preså Korn- og så Kornordningene
Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekstselskaper. Mandatet forvaltes på kommersielt grunnlag og investeringene forestas på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil investinor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene, og aktivt bidra til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjennom kompetanse, aktivt styrearbeid og utvikling av økosystemet rundt selskapene.	Investinor har siden 1. mai 2020 forvaltet et nyopprettet mandat for fonds- og matcheinvesteringer. Innenfor mandatet kan investinor investere i fond eller direkte i selskaper, enten gjennom syndikerte strukturer eller ved matching av private investorer. De enkelte investeringene gjøres på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil det enkelte fond eller den enkelte medinvestor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene.	Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av preså Korn- og så Kornordningene fra Innovasjon Norge. Ordningene tildeles ikke ny kapital, og er lukket for nye investeringer, med unntak av Koinvesteringsfondet for Nord-Norge. Fondene har en løpetid på 10-15 år. Målet med ordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstselskaper. Virksomheten drives med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd. Preså Korn- og så Kornordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.
Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.	Fonds- og matcheinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.	

Tabellen under viser en oversikt over den kommersielle virksomheten, fordelt på aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer.

Kommersiell investeringsvirksomhet (beløp i mill. NOK)	Forv.kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ¹	Ant. Selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	718	2 458	3 150	64
Fonds- og matcheinvesteringer	1 142	1 015			
• Fondsinvesteringer			40	40	5
• Matcheinvesteringer			98	98	10
Totalt	5 342	1 733	2 596	3 282	79

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og så Kornordningene:

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (beløp i mill. NOK)	Forv.kapital	Likviditet ²	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ³
Forvaltning av preså Korn- og					
• Preså Kornfond (låneordning)	290	10	267	230	181
• Så Kornfond (låneordning)	1 405	611	785	575	61
• Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	384	417	382	55
Totalt	2 645	1 005	1 469	1 187	298

Se note 1 for nærmere detaljer

1 For alle egenkapitalinvesteringer er virkelig verdi vurdering foretatt etter IPEV guidelines

2 Likviditet for så Kornfond er inklusive risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

3 Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrasket selskapssalg).

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

Mandatets formål er å bidra til økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter, primært nyetableringer. I tillegg til risikokapital skal Investinor bidra med et kompetent og aktivt eierskap i porteføljebedriftene.

Investeringene er i form av aksjer eller ansvarlige lån og foretas på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Investeringene er hovedsakelig i bedrifter i tidlig vekstfase, med noe fleksibilitet mot ekspansjonsfasen i tilfeller som er forenlig med formålet.

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,7 milliarder er innbetalt fra eier pr 30.09.2020.

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1000 NOK)	3. kv 2020	3. kv. 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Driftsinntekter	32 490	28 193	204 040	155 294
Driftskostnader	-10 256	-11 233	-32 626	-35 189
Driftsresultat	22 235	16 960	171 414	120 105
Finansresultat	2 703	3 235	7 597	8 160
Resultat før skatt	24 938	20 194	179 011	128 266

Driftsinntekter av aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og gevinst/tap i investeringsporteføljen, samt renteinntekter fra ansvarlige lån. Av totale driftsinntekter på 32,5 millioner kroner i kvartalet, skyldes 37,7 millioner kroner verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper. Driftsinntektene har økt med 4,3 millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år. Økningen skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen. Nedgangen på 0,9 millioner kroner i driftskostnader skyldes primært en kostnadsallokering til fonds- og matchemandatet.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Sammenlignet med samme

periode forrige år er avkastningen redusert med 0,5 millioner kroner. Nedgangen skyldes primært en svakere verdiutvikling på rentefondene.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	30.09.2020	30.06.2020
Investeringsportefølje	3 149 899	3 034 043
Finansportefølje	718 138	365 162
Fordringer	6 305	-
Eiendeler	3 874 242	3 399 204
Egenkapital	3 874 242	3 399 204
Egenkapital	3 874 242	3 399 204

Eiendeler innenfor mandatet består i sin helhet av investerings- og finansporteføljen, samt fordringer knyttet til virksomheten. Endringen i egenkapital på 474,9 millioner kroner i perioden skyldes innbetaling av kapital fra eier på 450,0 millioner kroner, samt periodens resultat på 24,9 millioner kroner.

Investeringer og realiseringer i kvartalet

I løpet av kvartalet er det gjort investeringer for totalt 105,3 millioner kroner, fordelt på 17 oppfølgingsinvesteringer. Porteføljeselskapene er til sammen tilført 386,9 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor står for 27,2% av tilført kapital. Det er gjort en delrealisering i kvartalet, da Investinor i september solgte deler av aksjebeholdningen i Viva Labs AS. Salget medførte et positivt realisert resultat for Investinor. Ved utgangen av kvartalet består investeringsporteføljen av 64 selskaper.

I juli ble Investinors porteføljeselskap Exact Therapeutics AS notert for handel på Merkur Market. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2015.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008 er porteføljeselskaper tilført 11,7 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 3,6 milliarder kroner (31,3%) fra Investinor og 8,1 milliarder kroner (68,7%) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matcheinvesteringer

Om mandatet

Formålet med mandatet er å fremme økt samlet verdiskaping og omstilling av norsk næringsliv gjennom å bedre markedet for tidligfasekapital i Norge. Investeringene innenfor dette mandatet rettes mot bedrifter i venturefasen og tidligere utviklingsfaser.

Investeringene er gjennom fonds- og kapitalforvaltere, eller direkte via matche-investeringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor har blitt tildelt 1,142 milliarder kroner innenfor mandatet, og har per 30.09.20 investert 138,5 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatregnskap (i 1000 NOK)	3. kv 2020	Hittil i 2020
Driftsinntekter	7 758	7 758
Driftskostnader	-6 174	-9 222
Driftsresultat	1 584	-1 464
Finansresultat	4 427	4 995
Resultat før skatt	6 011	3 531

Mandatet ble etablert forrige kvartal, og det foreligger derfor ikke sammenligningstall.

Det er i kvartalet inntektsført 7,8 millioner kroner. Inntektene er tilbakebetalt avkastning fra fondsporteføljen. Driftskostnadene er i hovedsak direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten, samt fordelte administrasjonskostnader fra morselskap.

Den delen av mottatt forvaltningskapital i mandatet som ikke er investert i investeringsporteføljen er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond av sertifikater og obligasjoner. Netto avkastning fra disse plasseringene har i kvartalet vært 4,4 millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	30.09.20	30.06.20
Investeringsportefølje	138 474	19 019
Finansportefølje	1 014 799	1 123 550
Eiendeler	1 153 273	1 142 568
Gjeld	7 747	3 053
Egenkapital	1 145 526	1 139 515
Egenkapital og gjeld	1 153 273	1 142 568

Eiendeler innenfor mandatet består utelukkende av investerings- og finansportefølje. Gjeld er i all hovedsak relatert til driftskostnader fra morselskapet. Endring i egenkapital i perioden på 6,0 millioner kroner består i sin helhet av periodens resultat på 6,0 millioner kroner.

Investeringer i kvartalet

Investinor har i kvartalet kommittert kapital i 2 fond på til sammen 75,2 millioner kroner, i en samlet kommittering på 264,8 millioner kroner. Av totale utestående kommittering er det i løpet av kvartalet utbetalt 28,1 millioner kroner fra Investinor, og 298,3 millioner kroner fra øvrige investorer.

Innenfor matchingdelen er det gjort 9 nyinvesteringer og en oppfølgingsinvestering. Totalt ble det tilført 383,2 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 94,0 millioner kroner.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

Om mandatet

Mandatet for preså Korn- og så Kornfond har som formål å bidra til å utløse privat kapital til investeringer i innovative bedrifter i tidlig fase. Fondene er privat forvaltet, og tilbyr kapital, nettverk og kompetanse.

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum ti år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene; 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond etablert i 2006 -2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014-2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 194 selskap. Koinvesteringsfondet for Nord-Norge er et så Kornfond som ble opprettet med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 133,0 millioner kroner. Totalt har fondet investert i tre selskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Disse forvalterne har per 3. kvartal investert 210 millioner kroner i 187 selskaper, som videre har utløst 770,0 millioner kroner i private investeringer i disse selskapene. Ordningen ble etablert i 2016 og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

Finansielle hovedtall

Mandatet ble overført i forrige kvartal, og det foreligger derfor ikke sammenligningstall.

Tallene nedenfor viser utvalgte resultat- og balansetall tilknyttet preså Korn- og så Kornfond. Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene. Netto resultat i regnskapet er derfor kroner null.

Resultattall (i 1000 NOK)	3.kv 2020	Hittil i 2020
Bto driftsinntekter preså Korn	0	0
Bto driftsinntekter så Korn	0	0
Tapsdekning	0	0
Netto driftsinntekter	0	0
Bto driftskostnader	-2 227	-4 044
Tilskudd	2 227	4 044
Netto driftskostnader	0	0
Bto finansinntekter	2 828	2 983
Tilbakebetalt	-2 828	-2 983
Netto finansinntekter	0	0

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene består av renteinntekter, verdiendringer, utbytter og gevinst/tap på investeringene som er foretatt. Alle inntekter tilbakebetales i sin helhet til staten, og vil derfor gi netto null i inntekter til selskapet og Investinor-konsernet.

Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdijusteringer foretas tertialsvis for så Kornfond og årlig for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Mandatet driftes som et eget investeringsselskap hvor forvaltningen utøves av Investinor AS (morselskap). Driftskostnader under mandatet består derfor av viderefordelte lønns- og andre driftskostnader fra morselskapet.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK) ⁴	30.09.20
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	555 747
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	395 317
Investeringsportefølje, presåkorn	230 390
Finansportefølje, såkornfond	994 632
Finansportefølje, presåkorn	9 750
Øvrige eiendeler	358
Eiendeler	2 186 194
Egenkapital	94
Langsiktig gjeld såkorn	1 945 960
Langsiktig gjeld presåkorn	240 140
Egenkapital og gjeld	2 186 194

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansportefølje. Øvrige eiendeler er fordring mot staten. Investerings- og finansporteføljen har sine motposter i gjeld til staten og vil derfor være lik netto null i konsernregnskapet og påvirker ikke Investinor-konsernets balanseregnskap.

Investeringsportefølje

I inneværende kvartal er det utbetalt 41,5 millioner kroner. Utbetalingene er relatert til emisjoner i tre såkornfond med opptrekk på kommittert egenkapital. Tabellen nedenfor viser per ordning verdien av porteføljene, og antall selskap innenfor hver ordning.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

(Beløp i 1000 NOK)	Antall fondsforvaltere	Kostpris portefølje	Virkelig verdi portefølje⁵	Antall porteføljeselskap i ordningen
Såkorn (lån)	8	762 805	555 747	139
Såkorn (aksjer)	5	416 795	376 572	61
Presåkorn	30	267 368	230 390	182
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge	I/A	16 500	16 500	3
Såkorninvest Midt-Norge	I/A	5 173	2 245	6
SUM		1 468 641	1 181 454	391

Se note 1 for nærmere detaljer

⁴ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

⁵ Vurdering av virkelig verdi er foretatt per 30.04.20. For såkornaksjer vil virkelig verdi være høyere enn kostpris i balanseoppstillingen.

Finansielle hovedtall - konsern

Nedenfor presenteres finansielle hovedtall for konsernet Investinor. Mandat for preså Korn- og så Kornfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatregnskap (i 1000 NOK)	3. kv 2020	3. kv. 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Driftsinntekter	40 248	28 193	211 798	155 294
Driftskostnader	-16 430	-11 233	-41 848	-35 189
Driftsresultat	23 818	16 960	169 950	120 105
Finansresultat	7 130	3 235	12 592	8 160
Resultat før skatt	30 949	20 194	182 542	128 266

Driftsinntekter

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Økningen på 12,0 millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen og gevinst ved realisering.

Driftskostnader

Økningen i driftskostnader på 5,2 millioner kroner, sammenlignet med 3. kvartal forrige år, skyldes primært oppstartskostnader knyttet til det nye fonds- og matchingmandatet.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Økningen i netto finans på 3,9 millioner kroner skyldes primært at det i kvartalet har vært mer kapital plassert i rentemarkedet.

Balanse

Konsernets samlede eiendeler er 1,77 milliarder høyere ved utgangen av 3. kvartal 2020, enn ved starten av året. Økningen skyldes positiv verdiutvikling i investeringsporteføljen, tildelt kapital til fonds- og matchemandatet, og innbetaling fra eier tilknyttet det aktive direkteinvesteringsmandatet.

Balanseregnskap (i 1000 NOK)	30.09.2020	31.12.2019
Investert kapital	3 288 374	2 768 191
Finansportefølje	1 732 937	506 620
Øvrige eiendeler	25 985	
Eiendeler	5 047 296	3 274 811
Egenkapital	5 023 812	3 249 287
Langsiktig gjeld	13 496	14 693
Kortsiktig gjeld	9 988	10 830
Egenkapital og gjeld	5 047 296	3 274 811

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene vil ikke fremkomme i konsernregnskapet. Dette siden alle verdier har motpost i gjeld til staten (netto null).

Finansporteføljen

Finansporteføljen består av rentebærende plasseringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som som kvalifiserer til følgende av VFFs klassifisering av rentefond:

- Pengemarkedsfond med lav risiko
- Obligasjonsfond 0,125 – 3, og med maks 50% av porteføljen i kreditrisikoklasse 2.

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Pr 30.09.2020 utgjorde finansporteføljen 1.732,9 millioner kroner.

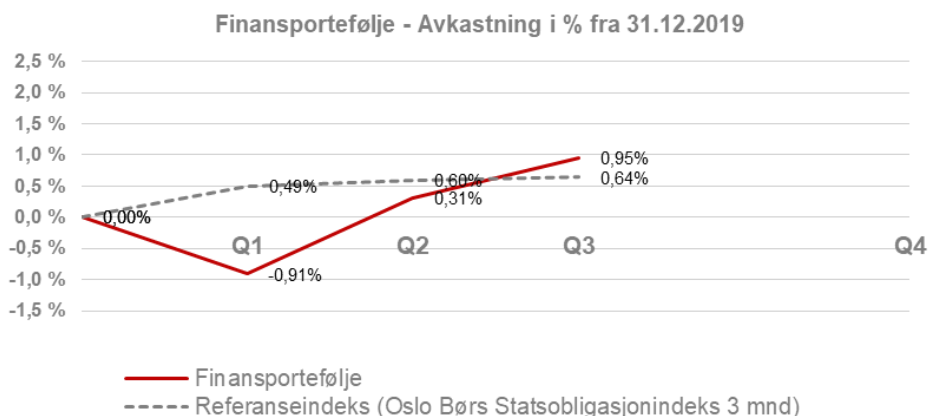
Hittil i år har finansporteføljen hatt en tids- og kapitalvektet avkastning på 0,95%, mens referanseindeksen Oslo Børs Statsobligasjonindeks 3 mnd i samme periode har hatt en avkastning på 0,64 %.

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet
(beløp i mill. NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Fondets avkastning hittil i år	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,25	1,4 %	761 444
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	2,00	1,3 %	84 071
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet A	-	1,1 %	100 288
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,11	1,3 %	200 932
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,47	5,7 %	201 705
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A		1,2 %	350 828
Totalt				1 699 267
Bankinnskudd				33 765
Sum Finansportefølje				1 732 937

Finansportefølje – statsstøtteordninger
(beløp i mill. NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Fondets avkastning hittil i år	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,25	1,4 %	416,5
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	2,00	1,3 %	102,0
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet A	-	1,1 %	435,0
Totalt				952,2
Bankinnskudd				236,4
Sum Finansportefølje				1 188,6



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,142 milliarder kroner i mandatet for fonds- og matcheinvesteringer. Kapitalen skal investeres i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter og fond. Investinors portefølje av slike fonds- og selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes 'Investeringsporteføljen'.

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes 'Finansporteføljen', og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 450,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,142 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Aktive direkteinvesteringer

Ved utgangen av 3. kvartal 2020 har den opprinnelige forvaltningskapitalen økt med 128,7 millioner kroner. Utbetaling av skatt og utbytte har vært 167,9 millioner kroner, slik at akkumulert verdiskaping fra virksomheten siden etableringen av Investinor har vært positiv med 296,5 millioner kroner.

Fonds- og matcheinvesteringer

Ved utgangen av 3. kvartal 2020 er forvaltningskapitalen økt med 4,6 millioner kroner, slik at akkumulert verdiskaping fra virksomheten siden oppstart har vært positiv med 4,6 millioner kroner.

Presåkorn- og såkornordningen

Ordningene er overtatt fra Innovasjon Norge og innebærer forvaltning av investeringsmandat med statsstøtteelementer hvor Investinor ikke har andel av verdiskapningen, men forvalter denne på vegne av staten for en årlig kostnadsdekning. Ordningene er derfor ikke medtatt i tabellen nedenfor.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.09.2020 (i 1000 NOK)	Aktive direkte- investeringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	1 142 000	5 342 000
Verdiskaping og forvaltning			
-Fra investeringsporteføljen	267 801	7 758	275 559
- Realisert	-424 130	7 758	-416 372
- Urealisert	691 931	-	691 931
-Fra finansporteføljen	585 135	4 995	590 130
-Forvaltningskostnader	-556 394	-8 171	-564 565
Samlet verdiskaping	296 541	4 582	301 123
Utbetalinger			
-Utbetalt til utbytte	-88 320	0	-88 320
-Utbetalt til skatt	-79 549	0	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	0	-167 869
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 328 672	1 146 582	5 475 254
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 149 899	138 474	3 288 373
Finansporteføljen	718 038	1 014 799	1 732 837
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	0	450 000
Konserninterne fordringer/gjeld	10 735	-6 691	4 044
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 328 672	1 146 582	5 475 254

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 30 ansatte, sammenlignet med 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har opplevd en dobling i forvaltningskapital det siste halvåret gjennom nye og tilførte mandater, og er i dag en viktig del av statens satsing på norsk næringsliv og den omstillingen som så vidt er kommet i gang. Økningen i antall ansatte på over 50 prosent reflekterer denne satsingen.

Av 30 ansatte er det 8 (27%) kvinner i organisasjonen, sammenlignet sammenlignet med 4 (21%) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

På overordnet nivå vurderes markedet for tidligfaseinvesteringer i Norge fortsatt å være utfordrende. Spesielt gjelder dette for kapitalintensive selskaper med lange utviklingsløp, samt selskaper med større kapitalbehov for å skalere (i størrelsesorden 20 til 50 millioner kroner).

Direkteinvesteringer

Investinor opplever god tilgang til gode investeringsmuligheter. Dette vises også gjennom den investeringsaktiviteten som har vært det siste kvartalet.

For de selskapene som har vært i porteføljen en stund har Covid-19-pandemien fortsatt en betydelig effekt på flere av disse. Markedet synes å ha tatt innover seg at dagens situasjon kan vedvare en stund, og dette vises blant annet i prosesser knyttet til salg, partnerskap, verdikjeder, finansering og rekruttering. Investinor opplever stor variasjon mellom ulike sektorer og selskaper, med hensyn på hvilke økonomiske ringvirkninger pandemien og den påfølgende markedsuren har gitt.

Samtidig som markedet preges av turbulente tider, observerer Investinor at utenlandsk kapital synes å ha fått øynene opp for norske selskaper, dog hovedsakelig i mer moden fase av det norsk vekstmarkedet, og generelt sammen med langsiktige risikovillige norske investorer. I tillegg observeres det at selskaper med en tydelig bærekraftprofil henter kapital med stor suksess

på markedsplasser som Merkur Markets. En slik kobling av norske og utenlandske investorer, samt økt allokering av kapital til bærekraftige selskaper, gir god grobunn for det morgendagens næringsliv som Investinor jobber med å utvikle.

Fondsinvesteringer

Investinor opplever stor aktivitet i venturefondsegmentet med hensyn på etablering av nye forvaltermiljø og kapitalinnhenting til suksessive fond. Selskapet har i 2020 hatt dialog med 30 eksisterende eller mulige forvaltermiljø om mulige fondsinvesteringer. Ved utgangen av 3. kvartal er det gjort kommitteringer i totalt sju fond for inntil 353,7 millioner kroner. Investinor har typisk en eierandel i fondene som varierer mellom 7 og 34 %.

Presåkorn- og såkornfond

Låneordningene er for alle praktiske formål lukket, og forvalternes arbeid består hovedsaklig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. Dette arbeidet preges naturligvis også av de ringvirkningene som pandemien har gitt.

I egenkapitalordningen er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. De to øvrige fondene, Proventure Seed III og Sarsia Seed Fond II, opplever god dealflow med høy kvalitet. Samlet er det tilgjengelig 175 millioner kroner til nye investeringer under denne ordningen.

Koinvesteringsfondet for Nord-Norge, som driftes som et eget investeringsselskap under såkornordningen, har også tilgjengelig kapital til nye investeringer. Investeringsmulighetene her bearbeides i stor grad av koinvestorene før Investinor involveres.

Utsikter fremover

For den aktivt forvaltede investeringsporteføljen (aktive direkteinvesteringer) er utsiktene positive, men i en noe usikker markedssituasjon vil det i tiden fremover være viktig å manøvrere riktig i utviklingen av selskapene. Investinor har en organisasjon og mandater som er godt egnet til å bidra positivt til dette arbeidet, spesielt gjennom vårt aktive eierskap, i godt partnerskap med private investorer. Administrasjonen og styret er opptatt av at fokuset på verdiutvikling og realisering av porteføljen opprettholdes, og det arbeides for å få på plass flere realiseringer det kommende året.

Aktiviteten i utvelgelsesfasen i fonds- og matchemandatet (valg av medinvestorer og fondsforvaltere) er fortsatt høy, og forventes å forbli det i en tid fremover. I statsbudsjettet for 2021 foreslås det å tilføre mandatet ytterligere 142 millioner kroner i forvaltningskapital, som vil bidra til å styrke utviklingen av norsk næringsliv.

Investinors verktøykasse er i løpet av året betydelig utvidet. Overtakelsen av preså Korn- og så Kornordningen har utvidet porteføljen med i underkant av 300 selskaper, og oppstart av fonds- og matchemandatet har tilgjengeliggjort i overkant av 1,1 milliarder kroner til nyinvesteringer. Endringene har bidratt til å ytterligere styrke Investinors rolle i utviklingen av neste generasjons vekstselskaper og morgendagens næringsliv.

Trondheim 30. september 2020

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	styrets leder
Anne Kathrine Slungård	styrets nestleder
Olaug Svarva	styremedlem
Thor Egil Five	styremedlem
Hans Aasnæs	styremedlem
Anne Jorun Aas	styremedlem
Terje Eidesmo	adm.dir

verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Om rapporten

Investinor avlegger sitt årsregnskap i samsvar med IFRS. I kvartalsrapporten er de samme måle- og innregningsprinsippene som følger av IFRS lagt til grunn. Ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi pr. balansedato som

Detaljert regnskap

Mor		Januar - september		Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)		Januar - september		Konsern	
3.kv 2019	3.kv 2020	2019	2020		Note	2020	2019	3.kv 2020	3.kv 2019
Driftsinntekter og driftskostnader									
25 441	27 792	149 269	192 004	Gevinst og tap på private equity investeringer		199 762	149 269	35 550	25 441
2 752	4 698	6 025	12 036	Andre driftsinntekter		12 036	6 025	4 698	2 752
28 193	32 490	155 294	204 040	Driftsinntekter		211 798	155 294	40 248	28 193
-7 769	-5 714	-23 537	-21 967	Lønn- og sosiale kostnader		-26 384	-23 537	-10 131	-7 769
-729	-250	-1 932	-1 762	Avskrivning på varige driftsmidler		-2 120	-1 932	-608	-729
-2 735	-4 292	-9 720	-8 897	Annen driftskostnad		-13 344	-9 720	-5 690	-2 735
-11 233	-10 256	-35 189	-32 626	Driftskostnader		-41 848	-35 189	-16 429	-11 233
16 960	22 235	120 105	171 414	Driftsresultat		169 950	120 105	23 818	16 960
Finansinntekter og finanskostnader									
3 327	2 751	8 337	8 263	Finansinntekter		13 258	8 337	7 178	3 327
-92	-48	-176	-666	Finanskostnader		-666	-176	-48	-92
3 235	2 703	8 160	7 597	Finansresultat		12 592	8 160	7 130	3 235
20 194	24 938	128 266	179 011	Resultat før skatt		182 542	128 266	30 949	20 194
Skattekostnad									
20 194	24 938	128 266	179 011	Resultat etter skattekostnad		182 542	128 266	30 949	20 194
Andre inntekter og kostnader i perioden									
Skatteeffekt									
20 194	24 938	128 266	179 011	Totalresultat for perioden		182 542	128 266	30 949	20 194

<i>Mor</i>		Balanse (beløp i 1000 NOK)		<i>Konsern</i>		
31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020	Note	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
Langsiktige eiendeler						
4 221	4 018	5 365	Immaterielle eiendeler	5 365	4 018	4 221
3 087	2 966	2 695	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 695	2 966	3 087
2 644 189	2 467 304	2 920 057	Investering i aksjer og andeler	3 048 532	2 467 304	2 644 189
0	0	1 142 200	Investering i datterselskaper	0	0	0
97 498	78 786	229 842	Konvertible og ansvarlige lån	239 842	78 786	97 498
19 195	17 647	10 204	Andre finansielle anleggsmidler	10 204	17 647	19 195
2 768 191	2 570 722	4 310 362	Langsiktige eiendeler	3 306 637	2 570 722	2 768 191
Kortsiktige eiendeler						
1 748	1 858	14 320	Fordringer	4 646	1 858	1 748
4 78 097	595 717	684 499	Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 702 244	595 717	4 78 097
26 775	7 689	33 539	Bankinnskudd og kontanter	33 770	7 689	26 775
506 620	605 264	732 358	Kortsiktige eiendeler	1 740 660	605 264	506 620

3 274 811	3 175 985	5 042 720	SUM EIENDELER	5 047 296	3 175 985	3 274 811
-----------	-----------	-----------	---------------	-----------	-----------	-----------

Egenkapital

2 459 549	2 459 549	4 051 549	Innskutt egenkapital	4 051 549	2 459 549	2 459 549
0	0		Ikke registrert kapitalforhøyelse			
789 738	696 903	968 749	Opptjent egenkapital	972 263	696 903	789 738
3 249 287	3 156 452	5 020 298	Sum egenkapital	5 023 812	3 156 452	3 249 287

Gjeld

14 693	14 322	13 496	Langsiktig gjeld	13 496	14 322	14 693
10 830	5 211	8 926	Kortsiktig gjeld	9 988	5 211	10 830
25 524	19 533	22 422	Sum gjeld	23 484	19 533	25 524

3 274 811	3 175 985	5 042 720	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 047 296	3 175 985	3 274 811
------------------	------------------	------------------	---------------------------------	------------------	------------------	------------------

ENDRING I EGENKAPITAL

2 678 187	3 136 258	4 995 360	Egenkapital ved periodens begynnelse	4 992 863	3 136 258	2 678 187
221 711	20 194	24 938	Periodens resultat	30 949	20 194	221 711
-814	-	-	- Andre inntekter og kostnader	-	-	-814
203	-	-	- Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-	203
350 000			Kapitalutvidelse	-	-	350 000
-	-	-	- Utbytte	-	-	-
3 249 287	3 156 452	5 020 298	Egenkapital ved periodens slutt	5 023 812	3 156 452	3 249 287

Noter

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer og realiseringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgings- investeringer		SUM
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	-	-	17	105 325,4	105 325,4
Matcheinvesteringer	9	85 778,7	1	8 216,4	93 995,2
Fondsinvesteringer	4	24 537,7	2	3 598,2	28 135,9
SUM	13	110 316,4	20	117 140,0	227 456,5

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgings- investeringer		SUM
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Preså Korn- og såkornordning	-	-	3	41 500,0	41 500,0
SUM			3	41 500,0	41 500,0

Realiseringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Antall	Kostpris	Netto avkastning
Aktive direkteinvesteringer	1	-576,5	Positiv
Matcheinvesteringer	-	-	-
Fondsinvesteringer	1	-2 675,0	Positiv
SUM	2	-3 251,5	

Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over investeringene som er gjort i kvartalet
(tall i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				kr	%
Oppfølgingsinvesteringer					
Harvest Funds AS	Tidligfase	IKT	6,0	1,0	17 %
Tellu IoT AS	Venture	IKT	7,9	3,9	49 %
Termowood AS	Venture	Skog	6,5	3,0	46 %
Memory AS	Venture	IKT	0,8	0,3	38 %
Shelterwood AS	Venture	Skog	24,0	10,0	42 %
Hy5pro AS	Tidligfase	Helse	2,0	0,5	25 %
Heimdall Power AS	Venture	IKT	35,7	8,1	23 %
SpinChip AS	Venture	Helse	24,7	12,0	49 %
Vitux Group AS	Venture	Marin	4,0	1,4	36 %
Scale Protection AS	Tidligfase	Energi	6,0	2,2	37 %
iGlobal Tracking AS	Tidligfase	IKT	5,1	2,5	49 %
Tellu IoT AS	Venture	IKT	31,7	15,7	49 %
Rayvn AS	Tidligfase	IKT	7,5	1,5	20 %
Well Conveyor AS	Tidligfase	Energi	4,7	0,6	61 %
Novelda AS	Venture	IKT	60,0	25,0	42 %
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	154,6	15,0	10 %
Vibbio AS	Tidligfase	IKT	5,7	2,5	44 %
SUM			386,9	105,3	27 %

Nedenfor følger en oversikt over samtlige realiseringer innenfor mandat for aktive direkteinvesteringer i kvartalet.

Realiseringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Fase	Sektor	Første investering	Realisert kostpris	Netto avkastning
Selskap					
Viva Labs AS (delrealisering)	Tidligfase	IKT	2015	576,5	Positiv
SUM				576,5	

Fonds-og matcheinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over samtlige investeringer innenfor mandat for fonds- og matcheinvesteringer i kvartalet.

Matcheinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					kr	%
Nyinvesteringer						
Digital Markeds plass AS	Matching	Tidligfase	IKT	6,7	3,3	49,0 %
Arbaflame AS	Matching	Venture	Skog	90,0	10,0	11,1 %
Fonn AS	Matching	Tidligfase	IKT	25,6	4,0	15,6 %
EYR Medical AS	Matching	Venture	Helse	47,9	8,0	16,7 %
Farmforce AS	Matching	Venture	IKT	35,0	15,0	42,9 %
Cardiomech AS	Matching	Venture	Helse	84,2	21,5	25,5 %
Joymo AS	Matching	Tidligfase	IKT	25,0	7,5	30,0 %
Pickatale AS	Matching	Tidligfase	IKT	25,4	10,0	39,4 %
Ztl Payment Solution AS	Matching	Tidligfase	IKT	27,0	6,5	49,0 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Cavai AS	Matching	Venture	IKT	16,5	8,2	49,9 %
				383,2	94,0	24,8 %

Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					kr	%
Nyinvesteringer						
Idekapital Fund II AS	Fond	Venture	IKT	21,8	2,7	12,3 %
Skagerak Maturo V AS	Fond	Venture	IKT	19,6	4,9	25,0 %
Norselab Feeder Fund I AS	Fond	Venture	IKT	172,8	7,5	4,3 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Fond	Tidligfase	IKT	33,1	9,4	28,6 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Hadean Capital I AS	Fond	Venture	Helse	20,2	1,4	7,1 %
Hadean Capital I AS	Fond	Venture	Helse	30,8	2,2	7,1 %
				298,3	28,1	9,4 %

Tabellen under viser hvilke kommitteringer som er gjort i kvartalet for fremtidige fondsinvesteringer, samt en oversikt over Investinors totale kommitterte kapital til fondsinvesteringer.

Kommittert kapital(beløp i mill. NOK)

Fond	Fase	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
			Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	%
Nye kommiteringer i kvartalet							
-SNÖ True North AS	Venture	IKT	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
-Momentum II AS	Venture	IKT	NOK 164,8	164,8	NOK 41,2	41,2	25,0 %
SUM nye kommiteringer				264,8		75,2	28,4 %
Tidligere kommitert kapital							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 14,1	148,0	EUR 6,0	65,3	42,6 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Venture	IKT	NOK 262,0	262,0	NOK 65,5	75,0	25,0 %
Idekapital Fund II AS	Venture	IKT	NOK 207,0	207,0	NOK 80,0	80,0	38,6 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Så Korn	IKT	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund	Venture	IKT	NOK 200,0	200,0	NOK 50,0	50,0	25,0 %
SUM kommitert kapital				1 151,8		365,5	31,4 %

Preså Korn- og så Kornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for preså Korn- og så Kornordningene

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				kr	%
Selsap/fond					
Alliance Venture Spring	Såkorn	IKT	25 485	12 500	41,6%
Proventure Seed II	Såkorn	IKT	42 000	20 000	40,0%
Skagerak Maturo Seed	Såkorn	IKT	18 000	9 000	42,5%
SUM			85 485	41 500	

Beholdning per kvartalsslutt

Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i porteføljen per kvartalsslutt per mandat.

Aktive direkteinvesteringer

Aktive direkteinvesteringer per 30.09.20 (tall i mill. NOK)

Beholdningsoversikt - aktive direkteinvesteringer							
Såkorn		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert
APIM Therapeutics AS	10,4	Ziebel AS	163,0	Kebony AS	178,1	Polight AS	138,6
Dele Health Tech AS	10,4	Novelda AS	136,6	Cyviz AS	98,4	BerGenBio AS	93,0
Scale Protection AS	9,6	Smartfish AS	106,0	Partnerplast Holding AS	53,6	Calliditas Therapeutics	49,0
Harvest Funds AS	8,5	Numascale AS	92,4	Topro Industri AS	38,4	Exact Therapeutics AS	23,0
Funzionano AS	8,0	BoostCom Group AS	85,6	Curida Holding AS	31,4		
Well Conveyor AS	8,0	Unacast Inc.	84,5				
Rayvn AS	8,0	Xeneta AS	61,6				
Sensibel AS	7,7	Vitux Group AS	61,0				
Iconic AS	7,1	Stimline AS	56,9				
Hy5pro AS	7,1	SpinChip Diagnostics AS	56,1				
Nomono AS	7,0	Zi-Lift AS	52,0				
Dimension10 AS	6,7	Swarm64 AS	45,8				
Vibbio AS	6,5	Skitude Holding AS	39,6				
Hubro Therapeutics AS	5,8	Keep-it Technologies AS	38,6				
Nisonic AS	5,3	Play Magnus AS	37,0				
Scout Drone Inspection	4,2	Cryogenetics AS	31,7				
Pluvia AS	3,8	Termowood AS	30,5				
GoDigitalChina AS	3,0	Tellu IoT AS	30,1				
ONiO AS	3,0	Ace Oil Tools AS	28,1				
Vilmer AS	2,9	Heimdall Power AS	23,2				
Intelec AS	2,5	Planktonic AS	21,2				
Ocean Space Acoustics	2,0	Memory AS	20,5				
Ignite Procurement AS	1,0	Shelterwood AS	20,0				
Friend Software	1,0	Havgul Clean Energy AS	16,6				
Viva Labs AS	1,0	Xsens AS	14,5				
Villoid AS	0,9	Shoreline AS	13,7				
		Motimate AS	10,0				
		Northern Tech. Holding	9,3				
		Water Linked AS	7,3				
SUM	141,4		1 393,6		399,8		303,7

Aktive direkteinvesteringer fordelt på sektor per 30.09.20 (tall i 1000 NOK)

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
IKT	31	1 023 766	1 246 039	42 %
Energi	10	405 555	333 601	16 %
Helse	12	403 118	925 714	16 %
Marin	5	279 993	324 608	11 %
Skog	3	232 993	250 728	9 %
Miljø og andre	3	112 544	69 211	5 %
SUM	64	2 457 969	3 149 900	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer**Fondsinvesteringer per 30.09.20 (tall i mill. NOK)**

Forvalter	Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Utbetalt
Hadean Capital	Hadean Capital I AS	Helse	2020	63,0	18,6
Skagerak Maturo	Skagerak Maturo Fond V AS	IKT	2020	65,5	4,9
Idekapital	Idekapital Fund II AS	IKT	2020	80,0	2,7
Skyfall Ventures	Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	2020	20,0	9,5
Norselab	Norselab Feeder Fund I AS	IKT	2020	50,0	7,5
SNÖ ventures	SNÖ True North AS	IKT	2020	34,0	-
Momentum Venture Mngmt	Momentum II AS	I/A	2020	41,2	-
SUM				353,7	43,2

Matcheinvesteringer per 30.09.20 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangså	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Venture	10,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	21,5
Cavai AS	IKT	2020	Venture	12,2
Digital Markeds plass AS	IKT	2020	Tidligfase	3,3
EYR Medical AS	Helse	2020	Venture	8,0
Farmforce AS	IKT	2020	Venture	15,0
Fonn AS	IKT	2020	Tidligfase	4,0
Joymo AS	IKT	2020	Tidligfase	7,5
Pickatale AS	IKT	2020	Tidligfase	10,0
ZTL Payment Solution	IKT	2020	Tidligfase	6,5
SUM				98,0

Preså Korn- og så Kornordningene

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 30.09.20 (tall i mill. NOK)

Ordning	Kommittert Investitor	Kommittert privat kapital	Totalt kommittert kapital	Totalt investert	Antall selskaper
Så Korn	2 225	2 205	4 430	1 681	194*
Preså Korn	290	770	1 060	210	187*
SUM	2 515	2 945	5 460	1 849	381

* Gjenværende selskap i ordningene er hhv 116 og 181 for så Korn og preså Korn

Lånekapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1000 NOK)

Fond	Totalt kommittert	Utbetalt fra private	Utbetalt fra ordning
Sarsia Seed AS	373 942	207 195	166 750
Så KorninVest II AS	300 000	143 550	143 450
ProVenture Seed AS	367 349	200 599	166 750
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 888	69 168	113 714
KapNord Fond AS	255 400	80 400	175 000
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	2 344 529	1 035 732	1 241 414

Egenkapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1000 NOK)

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investitor	Investitors eierandel
Alliance Venture Spring AS	194 775	159 375	41,7 %
ProVenture Seed II AS	141 952	109 691	40,5 %
Skagerak Maturo Seed AS	73 500	62 475	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	84 150	38 250	29,6 %
ProVenture Seed III AS	25 886	19 380	39,8 %
Total	520 263	389 171	

Lånekapital til preså Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1000 NOK)

Forvalter	Antall aktive selskap	Totalt utbetalt til forvalter (fratrullet tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	16	20 952
ÅKP AS	7	7 000
Aleap AS	8	9 000
Angel Challenge AS	7	8 000
Arkwright X AS	6	8 000
CoFounder II AS	3	11 000
FFV AS	3	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	2 000
Inven2 AS	12	22 999
Katapult Accelerator	0	3 000
Kjeller Innovasjon AS	8	22 000
Kongsberg Innovasjon AS	7	9 000
Kunnskapsparken Bodø AS	3	2 000
Microtech Innovation AS	5	4 000
New Normal Group / Assetto Capital	3	7 000
Norinnova Technology Transfer AS	3	7 500
Northern Farmhouse Capital AS	8	6 000
Sagene Tech Ventures AS	6	13 000
Simula Innovation AS	10	14 000
Skyfall Ventures AS	5	9 000
StartupLab AS	7	7 953
T:Lab AS	3	2 000
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	5	2 000
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	2	3 000
Tripod Capital Collective AS	3	7 000
Validé AS	9	20 875
Victrix AS	8	8 000
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	20	25 839
SUM	181	267 368



Investinor AS
Brattørkaia 17B.
7010 Trondheim
www.investinor.no