



Investinor

Delårsrapport 2020
2. 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.....	15
Detaljert regnskap.....	16
Noter.....	18

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 som premierer 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 for felles globale løsninger.

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 237,1 millioner kroner, som skyldes sterk verdiutvikling i porteføljen. Netto avkastning etter forvaltningskostnader (driftsresultat) var 228,6 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på 237,1 millioner kroner skyldes 265,9 millioner kroner verdiendring på børsnoterte aksjer.
 - Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var 9,3% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 2,9% de siste 5 år
 - Det er gjort én nyinvestering og 17 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet
 - Porteføljeselskapene er tilført 250,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 95,0 millioner kroner (37,9 %) fra Investinor
- **Fonds- og matcheinvesteringer**
 - Forvaltningen av det nye fonds- og matchemandatet er i gang fra 2. kvartal.
 - Innenfor fondsdelen er det gjort investering i ett fond på 15,0 millioner kroner og kommitteringer av kapital i til sammen 5 fond på 278,5 millioner kroner. Totalt kommittert kapital fra Investinor og øvrige utgjør 887,0 millioner kroner.
 - Innenfor matchingdelen er det gjort én investering på 4,0 millioner kroner, i en samlet kapitalrunde på 10,9 millioner kroner.
- **Presåkorn- og såkornfond**
 - Forvaltningen av presåkorn- og såkornordningene ble fra 1. mai 2020 overført fra Innovasjon Norge til Investinor
 - Det er totalt tilført 67,7 millioner kroner i ny kapital i kvartalet, hvorav Investinor bidro med 30,0 millioner kroner (44,3%)

Investeringsaktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på 3 hovedmandater, og består av en kommersiell del og en del med statsstøtteelementer forvaltet på vegne av staten. Virksomheten er fra 2. kvartal 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 presåkorn- og såkornordningene
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 være med i utviklingen av porteføljeselskapene, gjennom deltakelse i selskapsstyrene.	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 presåkorn- og såkornordningene 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. Presåkorn- og såkornordningene 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 (mill NOK)	Forv.kapital	Likviditet¹	Kostpris	Virkelig verdi²	Ant. selskaper
Aktive direkteinvesteringer	4 200	1 265	2 353	3 034	64
Fonds- og matcheinvesteringer	1 142	1 124			
• Fondsinvesteringer			15	15	5
• Matcheinvesteringer			4	4	1
Totalt	5 342	2 389	2 372	3 053	70

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (mill NOK)	Forv.kapital	Likviditet³	Kostpris	Virkelig verdi²	Ant. selskaper /fond⁴
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
• Preså Kornfond (låneordning)	290	0	267	230	181
• Så Kornfond (låneordning)	1 405	130	785	575	61
• Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	521	382	347	55
Totalt	2 645	651	1 433	1 152	298

Se note 1 for nærmere detaljer

1 Likviditet for aktive direkteinvesteringer inkluderer tilbakeholdt likviditet fra eier.

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

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

4 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 3,3 milliarder er innbetalt fra eier pr 30.06.2020.

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (1000 NOK)	2. kv 2020	2. kv. 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Driftsinntekter	237 052	148 649	171 550	127 101
Driftskostnader	-8 431	-10 125	-22 371	-23 955
Driftsresultat	228 621	138 524	149 179	103 146
Finansresultat	9 775	2 511	4 893	4 926
Resultat før skatt	238 397	141 035	154 073	108 071

Driftsinntekter av aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og gevinst/tap i investeringsporteføljen, samt renteinntekter fra ansvarlige lån. Av totale driftsinntekter på 237,1 millioner kroner i kvartalet, skyldes 265,9 millioner kroner verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper. Driftsinntektene har økt med 88,0 millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år. Økningen skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen. Nedgangen på 1,7 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 har avkastningen økt med 7,3 millioner kroner. Økningen skyldes primært økt kapital plassert i rentefond i kvartalet.

Balanseoppstilling (1000 NOK)	30.06.2020	31.03.2020
Investeringsportefølje	3 034 043	2 710 559
Finansportefølje	365 162	457 576
Eiendeler	3 399 204	3 168 135
Egenkapital	3 399 204	3 168 135
Egenkapital og gjeld	3 399 204	3 168 135

Eiendeler innenfor mandatet består i sin helhet av investerings- og finansporteføljen. Endringen i totale eiendeler skyldes netto verdiendring i investeringsporteføljen.

Investeringer og realiseringer i kvartalet

I løpet av 2. kvartal er det gjort investeringer for totalt 95,0 millioner kroner, fordelt på én nyinvestering og 17 oppfølgingsinvesteringer. Porteføljeselskapene er til sammen tilført 250,8 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor står for 37,9% av tilført kapital. Det er gjort to realiseringer i kvartalet. I mai ble hele Investinors aksjeholdning i Exprosoft AS solgt til annet selskap innen samme sektor, med negativt realisert resultat. I juni ble Investinors aksjer i Sorbwater AS solgt til grunder, med negativt realisert resultat. Ved utgangen av kvartalet består investeringsporteføljen av 64 selskaper.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008 er porteføljeselskaper tilført 11,2 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 3,5 milliarder kroner (31,4%) fra Investinor og 7,7 milliarder kroner (68,6%) 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 30.06.20 investert 19,0 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatregnskap (1000 NOK)	2. kv 2020	Hittil i 2020
Driftsinntekter	0	0
Driftskostnader	-3 048	-3 048
Driftsresultat	-3 048	-3 048
Finansresultat	568	568
Resultat før skatt	-2 480	-2 480

Mandatet ble etablert i kvartalet, og det foreligger derfor ikke sammenligningstall.

Det har i kvartalet ikke vært verdiendringer på investeringer eller gevinster/tap som følge av realiseringer. Driftskostnadene i kvartalet er fra morselskapet, og består av kostnader til forvaltning av mandatet.

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 0,57 millioner kroner.

Balanseoppstilling (1000 NOK)	30.06.20
Investeringsportefølje	19 019
Finansportefølje	1 123 550
Eiendeler	1 142 568
Egenkapital	1 139 515
Gjeld	3 053
Egenkapital og gjeld	1 142 568

Eiendeler innenfor mandatet består utelukkende av investerings- og finansportefølje. Gjeld er i all hovedsak relatert til driftskostnad fra morselskapet.

Investeringer i kvartalet

Investinor har i kvartalet kommittert kapital i 5 fond på til sammen 278,5 millioner kroner, i en samlet kommittering på 887,0 millioner kroner. Av kommitteringene er det i løpet av kvartalet utbetalt 15,0 millioner kroner fra Investinor, og 62,7 millioner kroner fra øvrige investorer.

Innenfor matchingdelen er det gjort én investering på 4,0 millioner kroner. Totalt ble det tilført 10,9 millioner kroner i frisk kapital.

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 10 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. Koinvsteringsfondet 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 er på 133,0 millioner kroner. Totalt har fondet investert i tre selskaper.

Preså Korn har en kommittert kapital på 290,0 millioner kroner. Investinor har tilført lån til 30 forvaltere fordelt på hele landet. Disse forvalterne har per 30.06 investert 210 millioner kroner, noe som har utløst 770,0 millioner kroner i private investeringer i 187 selskaper. 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 er overtatt i kvartalet, 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 (1000 NOK)	2.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	-1 817	-1 817
Tilskudd	1 817	1 817
Netto driftskostnader	0	0
Bto finansinntekter	154	154
Tilbakebetalt	-154	-154
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. Driftskostnadene i kvartalet er fra morselskapet, og består av kostnader til forvaltning av mandatet.

Balanseoppstilling (1000 NOK) ⁵	30.06.20
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	574 491
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	341 297
Investeringsportefølje, presåkorn	230 390
Finansportefølje, såkornfond	1 159 620
Finansportefølje, presåkorn	9 750
Øvrige eiendeler	1 917
Eiendeler	2 317 466
Egenkapital	94
Langsiktig gjeld såkorn	2 077 231
Langsiktig gjeld presåkorn	240 140
Egenkapital og gjeld	2 317 466

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 35,0 millioner kroner, fordelt på fondene. Utbetalingene er relatert til emisjoner i to såkornfond (22,5 millioner kroner), opptrekk på kommittert lånekapital (2,5 millioner kroner) samt en investering foretatt av Koinvesteringsfondet for Nord-Norge (5,0 millioner kroner). Tabellen nedenfor viser per ordning verdien av porteføljene, og antall selskap innenfor hver ordning.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

	Antall fondsforvaltere	Kostpris portefølje (1000 NOK)	Virkelig verdi portefølje (1000 NOK)⁶	Antall porteføljeselskap i ordningen
Såkorn (lån)	8	762 805	555 747	139
Såkorn (aksjer)	5	381 520	346 945	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		1 433 366	1 151 654	391

Se note 1 for nærmere detaljer

⁵ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

⁶ 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 (1000 NOK)	2. kv 2020	2. kv. 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Driftsinntekter	237 052	148 649	171 550	127 101
Driftskostnader	-11 478	-10 125	-25 418	-23 955
Driftsresultat	225 574	138 524	146 131	103 146
Finansresultat	10 344	2 511	5 462	4 926
Resultat før skatt	235 917	141 035	151 593	108 071

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. Investinors driftsinntekter i 2. kvartal kommer i sin helhet fra mandatet for aktive direkteinvesteringer. Økningen på 88,4 millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen.

Driftskostnader

Økningen i driftskostnader på 1,4 millioner kroner skyldes primært oppstartskostnader knyttet til det nye fonds- og matchingmandatet, samt økt lønnskostnad som følge av lønnsøkning og en økning i antall ansatte.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Økningen i netto finans på 7,8 millioner kroner skyldes primært at det i kvartalet har vært mer kapital plassert i rentemarkedet.

Balanse

Konsernets samlede eiendeler er 1,74 milliarder høyere ved utgangen av 2. 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 (1000 NOK)	31.06.2020	31.12.2019
Investert kapital	3 053 061	2 768 191
Finansportefølje	1 488 911	506 620
Øvrige eiendeler	472 730	
Eiendeler	5 014 702	3 274 811
Egenkapital	4 992 863	3 249 287
Langsiktig gjeld	13 970	14 693
Kortsiktig gjeld	7 869	10 830
Egenkapital og gjeld	5 014 702	3 274 811

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene vil ikke fremkomme i konsernregnskapet. Dette da 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 kvalifiserer til følgende av VFFs klassifisering av rentefond:

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

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Pr 30.06.2020 utgjorde finansporteføljen 1.488,9 millioner kroner.

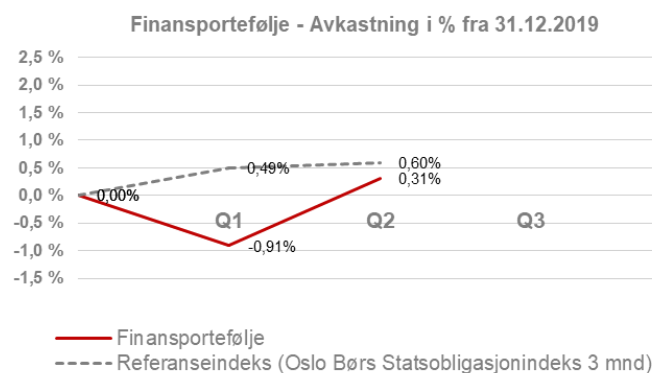
Hittil i år har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,31%, mens referanse-avkastningen Oslo Børs Statsobligasjonindeks 3 mnd i samme periode har hatt en avkastning på 0,60 %. Den negative avkastningen i Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet

forrige kvartal er delvis hentet inn igjen etter at markedet stabiliserte seg noe og de høye kredittpåslagene man så i 1. kvartal er redusert.

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Avkastning YTD	Markedsverdi (mill. NOK)
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,25	0,8 %	781,9
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,50	1,0 %	2,1
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	2,00	1,1 %	93,0
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet A	-	1,0 %	100,0
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,11	1,1 %	200,0
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,47	5,5 %	200,2
Totalt				1 377,2
Bankinnskudd				111,7
Sum Finansportefølje				1 488,9

Finansportefølje – statsstøtteordninger

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Avkastning YTD	Markedsverdi (mill. NOK)
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,25	0,8 %	415,1
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	2,00	1,1 %	102,0
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet A	-	1,0 %	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 900 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 2. kvartal 2020 har den opprinnelige forvaltningskapitalen økt med 102,3 millioner kroner. Utbetaling av skatt og utbytte har vært 168,0 millioner kroner, slik at akkumulert verdiskaping fra virksomheten siden etableringen av Investinor har vært positiv med 270,1 millioner kroner.

Fonds- og matcheinvesteringer

Ved utgangen av 2. kvartal 2020 er forvaltningskapitalen redusert med 2,5 millioner kroner, slik at akkumulert verdiskaping fra virksomheten siden oppstart har vært negativ med 2,5 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 30.06.2020 (1000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	1 142 000	5 342 000
Verdiskaping og forvaltning			
-Fra investeringsporteføljen	235 311	-	235 311
-Fra finansporteføljen	582 432	568	583 000
-Forvaltningskostnader	-547 621	-3 048	-550 670
Samlet verdiskaping	270 121	-2 480	267 641
Utbetalinger			
-Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
-Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 302 252	1 139 520	5 441 772
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 034 043	19 019	3 053 062
Finansporteføljen	365 162	1 123 550	1 488 712
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	900 000	-	900 000
Konserninterne fordringer/gjeld	3 048	-3 048	-
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 302 252	1 139 520	5 441 774

Organisasjon

Ved utgangen av 2. kvartal 2020 hadde Investinor 25 ansatte, sammenlignet med 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Økningen skyldes blant annet overføring av 4 ansatte fra Innovasjon Norge i forbindelse med virksomhetsoverdragelsen. Av 25 ansatte er det 6 (24%) kvinner i organisasjonen, sammenlignet sammenlignet med 4 (21%) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Investinor har generelt hatt et godt tilfang av investeringsmuligheter hittil i 2020. Investinor jobber strukturert for å sikre et fornuftig prisingsnivå på de investeringene som gjøres, i samarbeid med de private medinvestorene.

Markedet for tidligfaseinvesteringer i Norge ser fortsatt ut til å ha god tilgang til kapital fra institusjonelle og private investorer. Tilgangen til kapital for selskaper i venturefasen, hvor kapitalbehovet er høyere, vurderes imidlertid å være langt mer utfordrende.

Aktive direkteinvesteringer

Den generelle markedsuroen som preget forrige kvartal har avtatt noe, men vil fremdeles ha langsiktige effekter for flere av Investinors aktivt forvaltede selskaper. Samtidig inneholder porteføljen et utvalg av selskaper med sterk utvikling også i denne utfordrende tiden. Investinor forventer verdisingninger i den aktive investeringsporteføljen også i tiden fremover.

Fonds- og matcheinvesteringer

Det har vært stor aktivitet i venturefond segmentet med hensyn på etablering av nye forvaltermiljø og kapitalinnhenting til suksessive fond. Investinor har hatt dialog med 25 eksisterende eller mulige forvaltermiljø om mulige fondsinvesteringer. Ved utgang av 2. kvartal er det gjort kommitteringer i totalt fem fond for inntil 278,5 millioner kroner.

Presåkorn- og såkornfond

Det lånes ikke ut ytterligere kapital til presåkorn- eller såkornfondene. Arbeidet forvalterne utfører består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og

selskapssalg. Investeringsmuligheter som oppstår for Koinvesteringsfondet i Nord-Norge bearbejdes i stor grad av koinvestorene før Investinor involveres. I inneværende kvartal er det foretatt en investering på totalt 5 millioner kroner, samt besluttet to ytterligere investeringer på til sammen 5 millioner kroner.

Såkornfondene hvor Investinor har bidratt med egenkapital har hatt en god dealflo av selskaper med høy kvalitet. Tre av fem fond er nå lukket for nyinvesteringer. De to fondene som er åpne er Sarsia Seed Fond II og ProVenture Seed III. Det er tilgjengelig ca. 175 millioner kroner til nye investeringer fra denne ordningen, resten av kapitalen er bundet opp til oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje og dekning av forvaltingskostnader.

Utsikter fremover

Investinors verktøykasse er i løpet av andre kvartal betydelig utvidet. Overtakelsen av presåkorn- og såkornordningen 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 bidrar til å ytterligere styrke Investinors rolle i utviklingen av neste generasjons vekstselskaper og morgendagens næringsliv.

For den aktivt forvaltede investeringsporteføljen (aktive direkteinvesteringer) er utsiktene positive, men i en noe usikker markedsituasjon vil det i tiden fremover være viktig å manøvrere riktig i utviklingen av selskapene. Investinor har en robust organisasjon, og har kompetansen til å bistå selskapene våre når de vanskelige beslutningene må fattes. Aktiviteten i utvelgelsesfasen i fonds- og matchemandatet (valg av medinvestorer og fondsforvaltere) har vært svært høy det siste kvartalet, og Investinor har kommittert seg for nærmere 280 millioner kroner. Det er ventet at aktivitetsnivået forblir høyt i en tid fremover.

Investinor er også i løpende dialog med miljøene i Nord-Norge, og følger aktivt opp de mulighetene som presenteres av koinvestorer. Fondet har flere prosjekter under vurdering.

Kvartalet har vært preget av høy investeringsaktivitet etter tilførsel av ny kapital, men administrasjonen og styret er opptatt av at fokuset på verdiutvikling mot selskapssalg for porteføljeselskapene fortsatt prioriteres.

Trondheim 30. juni 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

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 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.

Detaljert regnskap

Mor		Januar - juni		Resultatregnskap (beløp i NOK 1.000)		Januar - juni		Konsern	
2.kv 2019	2.kv 2020	2019	2020		Note	2020	2019	2.kv 2020	2.kv 2019
Driftsinntekter og driftskostnader									
146 815	233 223	123 828	164 212	Gevinst og tap på private equity investeringer		164 212	123 828	233 223	146 815
1 834	3 829	3 273	7 338	Andre driftsinntekter		7 338	3 273	3 829	1 834
148 649	237 052	127 101	171 550	Driftsinntekter		171 550	127 101	237 052	148 649
-6 319	-4 299	-15 768	-13 782	Lønn- og sosiale kostnader		-15 325	-15 768	-5 842	-6 319
-601	-489	-1 203	-1 235	Avskrivning på varige driftsmidler		-1 408	-1 203	-662	-601
-3 205	-3 643	-6 985	-7 354	Annen driftskostnad		-8 686	-6 985	-4 975	-3 205
-10 125	-8 431	-23 955	-22 371	Driftskostnader		-25 418	-23 955	-11 478	-10 125
-138	228 621	103 146	149 179	Driftsresultat		146 131	103 146	225 574	-138 524
Finansinntekter og finanskostnader									
2 540	9 826	5 010	5 512	Finansinntekter		6 080	5 010	10 395	2 540
-30	-51	-85	-619	Finanskostnader		-619	-85	-51	-30
-2 511	9 775	4 926	4 893	Finansresultat		5 462	4 926	10 344	-2 511
141 035	238 397	108 071	154 073	Resultat før skatt		151 593	108 071	235 917	141 035
Skattekostnad									
141 035	238 397	108 071	154 073	Resultat etter skattekostnad		151 593	108 071	235 917	141 035
Andre inntekter og kostnader i perioden									
Skatteeffekt									
141 035	238 397	108 071	154 073	Totalresultat for perioden		151 593	108 071	235 917	141 035
Mor		Balanse (beløp i NOK 1.000)				Konsern			
31.12.2019	31.06.2019	31.06.2020			Note	31.06.2020	31.06.2019	31.12.2019	
Langsiktige eiendeler									
4 221	4 018	5 046		Immaterielle eiendeler		5 046	4 018	4 221	
3 087	3 105	2 400		Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		2 400	3 105	3 087	
2 644 189	2 405 727	2 811 786		Investering i aksjer og andeler	2	2 830 805	2 405 727	2 644 189	
0	0	1 142 200		Investering i datterselskaper		0	0	0	
97 498	73 585	222 256		Konvertible og ansvarlige lån	2	222 256	73 585	97 498	
19 195	14 617	10 709		Andre finansielle anleggsmidler	2	10 709	14 617	19 195	
2 768 191	2 501 051	4 194 398		Langsiktige eiendeler		3 071 216	2 501 051	2 768 191	
Kortsiktige eiendeler									
1 748	2 118	457 622		Fordringer		454 420	2 118	1 748	
4 78 097	627 163	356 850		Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	2	1 377 374	627 163	4 78 097	
26 775	23 787	8 312		Bankinnskudd og kontanter		111 692	23 787	26 775	
506 620	653 068	822 784		Kortsiktige eiendeler		1 943 486	653 068	506 620	
3 274 811	3 154 119	5 017 182		SUM EIEDELER		5 014 702	3 154 119	3 274 811	

Egenkapital						
2 459 549	2 459 549	3 601 549	Innskutt egenkapital	3 601 549	2 459 549	2 459 549
0	0	450 000	Ikke registrert kapitalforhøyelse	450 000		
789 738	676 709	943 811	Opptjent egenkapital	941 314	676 709	789 738
3 249 287	3 136 258	4 995 360	Sum egenkapital	4 992 863	3 136 258	3 249 287
Gjeld						
14 693	12 522	13 964	Langsiktig gjeld	13 964	12 522	14 693
10 830	5 338	7 858	Kortsiktig gjeld	7 875	5 338	10 830
25 524	17 861	21 882	Sum gjeld	21 839	17 861	25 524
3 274 811	3 154 119	5 017 182	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 014 702	3 154 119	3 274 811
ENDRING I EGENKAPITAL						
2 678 187	2 678 187	3 164 963	Egenkapital ved periodens begynnelse	3 164 963	2 678 187	2 678 187
221 711	108 071	238 397	Periodens resultat	235 917	108 071	221 711
-814	-	-	- Andre inntekter og kostnader	-16	-	-814
203	-	-	- Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-	203
350 000	350 000	1 592 000	Kapitalutvidelse	1 592 000	350 000	350 000
-	-	-	- Utbytte	-	-	-
3 249 287	3 136 258	4 995 360	Egenkapital ved periodens slutt	4 992 863	3 136 258	3 249 287

Noter

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer og realiseringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (tusen NOK)	Nye investeringer		Oppfølgings- investeringer		SUM
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	1	7 349,3	17	87 676,8	95 026,1
Matcheinvesteringer	1	3 999,9	-	-	3 999,9
Fondsinvesteringer	1	13 540,0	1	1 479,1	15 018,8
SUM	3	24 889,2	18	89 155,9	114 044,8

Investeringer i kvartalet (tusen NOK)	Nye investeringer		Oppfølgings- investeringer		SUM
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Preså Korn- og såkornordning	-	-	4	30 000,0	30 000,0
SUM			4	30 000,0	30 000,0

Realiseringer i kvartalet (tall i mill. NOK)	Antall	Kostpris	Netto avkastning
Aktive direkteinvesteringer	2	-65 530,0	Negativ
Matcheinvesteringer	-	-	
Fondsinvesteringer	-	-	
SUM	2	-65 530,0	

Aktive direkteinvesteringer

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

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				kr	%
Nyinvesteringer					
- Water Linked AS	Venture	Marin	15,0	7,3	49,0 %
Oppfølgingsinvesteringer					
-Nomono AS	Tidligfase	IKT	23,7	5,0	21,1 %
-Onio AS	Tidligfase	Helse	4,2	2,0	47,6 %
-Hubro Therapeutics AS	Tidligfase	Helse	16,5	4,4	26,7 %
-Pluvia AS	Tidligfase	Helse	5,0	0,8	16,6 %
-Icon Instruments AS	Tidligfase	Energi	4,5	1,4	31,7 %
-Havgul AS	Venture	Miljø	1,0	0,5	49,0 %
-Stimline AS	Venture	Energi	7,5	1,5	19,6 %
-Motimate AS	Venture	IKT	30,0	6,0	19,9 %
-Memory AS	Venture	IKT	2,5	1,2	48,0 %
-Unacast Inc.	Venture	IKT	3,5	1,7	49,0 %
-Boostcom Group AS	Venture	IKT	17,6	8,6	49,0 %
-Termowood AS	Venture	Skog	1,8	0,9	48,7 %
-Keep-it Technologies AS	Venture	Miljø	10,0	2,6	26,1 %
-Polight AS	Venture	IKT	40,0	9,4	23,6 %
-Smartfish AS	Venture	Marin	11,4	6,6	58,0 %
-Skioo Holding AS	Venture	IKT	16,5	7,5	45,5 %
-Cyviz AS	Ekspansjon	IKT	40,0	27,5	68,8 %
			250,8	95,0	37,9 %

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

Realiseringer i kvartalet (tusen NOK)	Fase	Sektor	Første investering	Realisert kostpris	Netto avkastning
Selskap					
Exprosoft AS	Venture	Energi	2010	53 225,0	Negativ
Sorbwater AS	Venture	Energi	2017	12 305,0	Negativ
SUM				65 530,0	

Fonds-og matcheinvesteringer

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

Fonds- og matcheinvesteringer i kvartalet (tall i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					kr	%
Nyinvesteringer						
- Cavai AS	Matcheinvestering	Venture	IKT	10,9	4,0	36,7 %
- Hadean Capital I AS	Fondsinvestering	Venture	Helse	41,8	13,5	32,4 %
Oppfølgingsinvesteringer						
- Hadean Capital I AS	Fondsinvestering	Venture	Helse	20,9	1,5	7,0%
				73,6	19,0	25,8 %

Tabellen under viser hvilke kommitteringer som er gjort i kvartalet for fremtidige fondsinvesteringer

Kommitteringer i kvartalet (tall i mill. NOK)

Fond	Fase	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
			Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	%
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 14,1	148,0	EUR 6,0	63,0	42,6 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Venture	IKT	NOK 262,0	262,0	NOK 65,5	65,5	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	Såkorn	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				887,0		278,5	31,4 %

Presåkorn- og såkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for presåkorn- og såkornordningene

Investeringer i kvartalet (tall i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				kr	%
Selsap/fond					
Proventure Seed III AS	Såkorn	IKT	32,0	15,0	46,9 %
Midvest I AS	Såkorn	Multi	2,5	2,5	100,0 %
Safe Track Food AS	Såkorn	Marin	11,7	5,0	42,7 %
Sarsia Seed Fond II AS	Såkorn	Energi/helse	21,5	7,5	34,9 %
SUM			67,7	30,0	44,3 %

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Aktive direkteinvesteringer per 30.06.20 (tall i mill. NOK)

Beholdningsoversikt - aktive direkteinvesteringer							
Såkorn		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert
Tellu IoT AS	10,5	Ziebel AS	163,0	Kebony AS	178,1	Polight AS	138,6
APIM Therapeutics AS	10,4	Novelda AS	111,6	Cyviz AS	98,4	BerGenBio AS	93,0
Funzionano AS	8,0	Smartfish AS	106,0	Partnerplast Holding AS	53,6	Calliditas Therapeutics	49,0
Exact Therapeutics AS	8,0	Numascale AS	92,4	Topro Industri AS	38,4		
iGlobalTracking AS	7,9	BoostCom Group AS	85,6	Curida Holding AS	31,4		
Sensibel AS	7,7	Unacast Inc.	84,5				
Harvest Funds AS	7,5	Xeneta AS	61,6				
Well Conveyor AS	7,4	Vitux Group AS	59,5				
Scale Protection AS	7,3	Stimline AS	56,9				
Iconic AS	7,1	Zi-Lift AS	52,0				
Nomono AS	7,0	Swarm64 AS	45,8				
Dimension10 AS	6,7	SpinChip Diagnostics AS	44,1				
Hy5pro AS	6,6	Skioo Holding AS	39,6				
Rayvn AS	6,5	Keep-it Technologies AS	38,6				
Hubro Therapeutics AS	5,8	Play Magnus AS	37,0				
Nisonic AS	5,3	Cryogenetics AS	31,7				
Scout Drone Inspection	4,2	Ace Oil Tools AS	28,1				
Vibbio AS	4,0	Termowood AS	27,5				
Pluvia AS	3,8	Planktonic AS	21,2				
GoDigitalChina AS	3,0	Memory AS	20,2				
ONiO AS	3,0	Havgul Clean Energy AS	17,1				
Vilmer AS	2,9	Heimdall Power AS	15,0				
Intelec AS	2,5	Xsens AS	14,5				
Ocean Space Acoustics	2,0	Shoreline AS	13,7				
Friend Software	1,0	Shelterwood AS	10,0				
Ignite Procurement AS	1,0	Northern Tech. Holding	9,3				
Viva Labs AS	1,0	Water Linked AS	7,3				
Villoid AS	0,9						
Motimate AS	10,0						
SUM	159,1		1 294,1		399,8		280,7

Aktive direkteinvesteringer fordelt på sektor per 30.06.20 (tall i 000 NOK)

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
IKT	31	963 411	1 146 031	41 %
Energi	10	402 719	346 868	17 %
Helse	12	375 619	914 918	16 %
Marin	5	278 544	320 799	12 %
Skog	3	219 993	235 725	9 %
Miljø og andre	3	113 034	69 702	5 %
SUM	64	2 353 320	3 034 043	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer**Fondsinvesteringer per 30.06.20 (tall i mill. NOK)**

Forvalter	Fond	Sektor	Kommittert	Utbetalt	Inngangså
Hadean Capital	Hadean Capital I AS	Helse	63,0	15,0	2020
Skagerak Maturo	Skagerak Maturo Fond V AS	IKT	65,5		2020
Idekapital	Idekapital Fund II AS	IKT	80,0		2020
Skyfall Ventures	Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	20,0		2020
Norselab	Norselab Feeder Fund	IKT	50,0		2020
SUM			278,5	15,0	

Matcheinvesteringer per 30.06.20 (tall i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Investert
Cavai AS	Venture	IKT	4,0
SUM			4,0

Preså Korn- og såkornordningene

Investeringer i presåkorn- og såkornfond totalt per 30.06.20 (tall i mill. NOK)

Ordning	Kommittert Investitor	Kommitert privat kapital	Totalt kommittert kapital	Totalt investert	Antall selskaper
Såkorn	2 225	2 205	4 430	1 639	194*
Presåkorn	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 såkorn og presåkorn

Lånekapital til såkornfond fordelt på forvaltere (tall i 1000 NOK)

Fond	Totalt kommittert	Utbetalt fra private	Utbetalt fra ordning	Restbeløp til ordningen
Sarsia Seed AS	373 942	207 195	166 750	0
SåkorninVest II AS	300 000	143 550	143 450	64 583
ProVenture Seed AS	367 349	200 599	166 750	68 009
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750	144 580
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000	114 356
Midvest 1 AS	220 888	69 168	111 214	56 363
KapNord Fond AS	255 400	80 400	175 000	164 436
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000	150 478
Total	2 344 529	1 035 732	1 238 914	762 805

Egenkapital til såkornfond fordelt på forvaltere (tall i 1000 NOK)

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investitor	Investitors eierandel
Alliance Venture Spring AS	194 775	159 375	41,6 %
ProVenture Seed II AS	141 952	122 441	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	73 500	54 825	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	84 150	38 250	28,3 %
ProVenture Seed III AS	25 886	6 630	39,4 %
Total	520 263	381 520	

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