



# Delårsrapport 2021

2. kvartal

<b><u>KVARTALET OPPSUMMERT</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b><u>INVESTERINGS-AKTIVITETEN</u></b>	<b><u>4</u></b>
<b><u>AKTIVE DIREKTE-INVESTERINGER</u></b>	<b><u>6</u></b>
<b><u>FONDS- OG MATCHE-INVESTERINGER</u></b>	<b><u>8</u></b>
<b><u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b><u>FINANSIELLE HOVEDTALL — KONSERN</u></b>	<b><u>12</u></b>
<b><u>FINANSPORTEFØLJEN</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b><u>FORVALTNINGS-KAPITAL</u></b>	<b><u>15</u></b>
<b><u>ORGANISASJON</u></b>	<b><u>17</u></b>
<b><u>INVESTERINGS-MULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u></b>	<b><u>17</u></b>
<b><u>UTSIKTER</u></b>	<b><u>18</u></b>
<b><u>FREMOVER</u></b>	<b><u>18</u></b>
<b><u>OM RAPPORTEN</u></b>	<b><u>19</u></b>
<b><u>DETALJERT REGNSKAP</u></b>	<b><u>20</u></b>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

Investinor skal skape verdier og et bærekraftig næringsliv gjennom å investere risikokapital sammen med private investorer i selskap og fond.

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

1. Oppnå høyest mulig avkastning over tid.
2. Gjennom verdiskapende eierskap skal vi være den foretrukne partneren både for gründere samt norske og utenlandske investorer.
3. Ved valg av investeringer skal vi lede an i den bærekraftige omstillingen av norsk næringsliv.
4. Med fokus på vår humankapital skal vi være den foretrukne arbeidsplassen innen vår sektor.

# Kvartalet oppsummert

Investinor forvaltet ved utgangen av 2. kvartal 5,48 milliarder kroner innenfor den kommersielle delen av virksomheten. I tillegg forvaltet vi 2,65 milliarder kroner med elementer av statsstøtte. Kvartalsresultatet for konsernet ble -127,6 millioner kroner, etter fratrukk for driftskostnader. Resultatet tynges av kursfall for flere av våre børsnoterte porteføljebedrifter. Samtidig ble verdien av enkelte unoterte selskaper i porteføljen nedskrevet på grunn av selskapsspesifikke forhold. Fondsporteføljen og finansinntekter trakk i positiv retning.

Det høye aktivitetsnivået fortsatte i 2. kvartal. Investinor gjennomførte 15 oppfølgingsinvesteringer i direktemandatet på totalt 161,0 millioner kroner. Medregnet bidrag fra våre medinvestorer tilførte dette selskapene totalt 976,2 millioner kroner. Det ble gjort fem nye kommitteringer av fondskapital på totalt 110,0 millioner kroner. Det ble realisert to selskaper i løpet av 2. kvartal. Videre har Investinor som aktiv eier deltatt i arbeidskrevende prosesser i flere av våre porteføljebedrifter.

Investinor forventer høy aktivitet og god tilgang på attraktive investeringsmuligheter fremover, men er forberedt på markedssvingninger og koronarelaterte utfordringer. Som tidligere kommunisert forventer vi å øke realiseringstakten innenfor det direkte investeringsmandatet. Markedsplasser som Euronext Growth er fortsatt en aktuell destinasjon, selv om også andre kilder til kapital vurderes fortløpende.

## Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært -125,9 millioner kroner. Driftsresultatet var -144,4 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -125,9 millioner kroner kommer -73,4 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen<sup>1</sup>), var 9,2% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 4,8% de siste fem år.
- Det ble gjennomført to realiseringer i kvartalet.
- Det ble gjort 15 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 976,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 161,0 millioner kroner (16,5%) fra Investinor.

## Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært 8,8 millioner kroner. Driftsresultatet var 4,9 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 3,9 millioner kroner.
- Mandatet har vært aktivt i ett år, og Investinor har via mandatet investert i totalt 26 selskaper/fond.
- I juni ble mandatet tildelt ytterligere 142,0 millioner kroner i ny kapital.
- Det er i kvartalet foretatt fem fondsinvesteringer (33,7 millioner kroner), tre matcheinvesteringer (12,5 millioner kroner) og fire presåcorninvesteringer (17,2 millioner kroner). Totalt ble selskapene tilført 533,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 63,4 millioner (11,9%) fra Investinor.

## Presåcorn- og såcornfond

- Det ble i kvartalet tilført 26,0 millioner kroner i ny kapital til presåcorn- og såcornfond, hvorav Investinor bidro med 13,3 millioner kroner.

---

<sup>1</sup> «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

## Investerings-aktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en kommersiell del og en del med statsstøtteelementer forvaltet på vegne av staten. Den kommersielle virksomheten er fordelt på to mandater, aktive direkteinvesteringer samt fonds- og matcheinvesteringer. Mandatene er organisert i to investeringselskaper. Investeringsvirksomheten med elementer av statsstøtte er organisert i tre investeringselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og for å sikre at Investinor opererer i henhold til statsstøtteregulverket, har konsernet endret forvaltningspraksis fra og med 1. kvartal 2021. Endringen består i at forvaltningsselskapet Investinor AS belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene, og ikke etter selvkost som praksis var til og med 31.12.20. For forvaltningen av statsstøttemandatet får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte

### Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekstselskaper. Mandatet forvaltes på kommersielt grunnlag og investeringene foretas 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 eierskap og utvikling av økosystemet rundt selskapene.

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

### Fonds- og matcheinvesteringer

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.

Fonds- og matcheinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

### Forvaltning av presåcorn- og såkornordningene

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av presåcorn- 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.

Presåcorn- og såkornordningene inngår ikke 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 (i mill. NOK)	Forv. kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi <sup>2</sup>	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	792	2 783	3 354	64
Fonds- og matcheinvesteringer	1 284	926			
Fondsinvesteringer			149	152	7
Matcheinvesteringer			173	176	13
Preså Korninvesteringer			33	43	6
<b>Totalt</b>	<b>5 484</b>	<b>1 718</b>	<b>3 138</b>	<b>3 725</b>	<b>90</b>

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (i mill. NOK)	Forv.kapital	Likviditet <sup>3</sup>	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond <sup>4</sup>
<b>Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger</b>					
Preså Kornfond (låneordning)	290	16	260	216	219
Så Kornfond (låneordning)	1 405	762	490	328	44
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	483	482	429	72
<b>Totalt</b>	<b>2 645</b>	<b>1 262</b>	<b>1 231</b>	<b>973</b>	<b>335</b>

Se note 1 for nærmere detaljer

<sup>2</sup> For alle egenkapitalinvesteringer er virkelig verdi vurdering foretatt etter IPEV guidelines

<sup>3</sup> Likviditet for så Kornfond er eksklusiv risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

<sup>4</sup> Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

# 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 3,75 milliarder er innbetalt fra eier per 30.06.2021

## Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1000 NOK)	2. kv. 2021	2. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	-125 910	237 052	62 877	171 550
Driftskostnader	-18 459	-8 431	-36 938	-22 371
<b>Driftsresultat</b>	<b>-144 369</b>	<b>228 621</b>	<b>25 939</b>	<b>149 179</b>
Finansresultat	2 138	9 775	5 077	4 893
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-142 230</b>	<b>238 397</b>	<b>31 016</b>	<b>154 073</b>

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster/tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra ansvarlige lån. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene -125,9 (237,1) millioner kroner, hvorav -73,4 millioner kroner skyldes verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen. Verdien av enkelte porteføljeselskaper ble nedskrevet på grunn av selskapsspesifikke hendelser knyttet til blant annet utviklingsløp, markedsforhold og koronapandemien. Dette er i hovedsak ordinære risikofaktorer for bedrifter i tidlig fase. Samtidig inneholder porteføljen en rekke bedrifter med sterk utvikling i kvartalet. Driftskostnader utgjorde -18,5 (-8,4) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes endringer i forvaltningspraksis, da morselskapets forvaltningshonorar fra 2021 er markedsbasert og ikke etter selvkost. Driftskostnadene er derfor ikke direkte sammenlignbare med samme periode forrige år.

Netto avkastning siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen<sup>5</sup>) var 9,2% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 4,8% de siste fem år.

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. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 2,1 (9,8) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes primært at avkastningen i 2. kvartal 2020 var usedvanlig høy, som følge av at risikopremien i

<sup>5</sup> «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

markedet stabiliserte seg etter en kraftig økning i 1. kvartal i forbindelse med koronapandemien.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	30.06.2021	31.12.2020
Investeringsportefølje	3 354 162	3 043 431
Finansportefølje	792 359	1 091 295
Andre omløpsmidler	9 817	
<b>Eiendeler</b>	<b>4 156 337</b>	<b>4 134 726</b>
Egenkapital	4 155 791	4 124 775
Gjeld	618	9 951
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>4 156 337</b>	<b>4 134 726</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 31,0 millioner kroner i perioden stammer i sin helhet fra periodens resultat på 31,0 millioner kroner.

### Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det foretatt investeringer for totalt 161,2 millioner kroner, fordelt på 15 oppfølgingsinvesteringer i 12 ulike selskaper. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 976,2 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 16,5 % av tilført kapital. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 64 selskaper.

Det ble gjort to realiseringer i kvartalet. Investinors porteføljeselskap Motimate AS ble i april solgt til det børsnoterte selskapet Kahoot! ASA. Motimate leverer digitale og mobile lærings- og kommunikasjonsplattformer for bedriftsmarkedet. Investinor har vært medeier i selskapet siden 2019. Porteføljeselskapet Hy5pro AS ble i kvartalet solgt til Skagerak Maturo Seed. Selskapet har utviklet verdens første hydrauliske, 3D-printede adaptive håndprotese. Investinor har vært medeier siden 2018.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 14,0 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,0 milliarder kroner (28,9%) fra Investinor og 9,9 milliarder kroner (71,1%) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.



# Fonds- og matche- investeringer

## 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 skjer 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 1284,0 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 30.06.21 investert 355,5 millioner kroner av tildelt kapital.

## Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1000 NOK)	2. kv. 2021	2. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	8 773	0	16 500	0
Driftskostnader	- 3 864	- 3 048	- 8 890	- 3 048
<b>Driftsresultat</b>	<b>4 909</b>	<b>- 3 048</b>	<b>7 610</b>	<b>- 3 048</b>
Finansresultat	1 636	568	3 155	568
<b>Resultat før skatt</b>	<b>6 545</b>	<b>- 2 480</b>	<b>10 765</b>	<b>- 2 480</b>

Driftsinntektene i kvartalet endte på 8,8 (0,0) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 8,2 (0,0) millioner kroner, i tillegg til renteinntekter på konvertible lån på 0,6 (0,0) millioner kroner. Mandatet hadde ikke driftsinntekter på samme tidspunkt i fjor, da 2. kvartal 2020 var første kvartal med drift. Driftskostnadene på 3,9 (3,0) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar 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. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 1,6 (0,6) millioner kroner. Økningen fra fjoråret skyldes at plasseringer i rentefond i 2. kvartal 2020 ble foretatt midt i kvartalet.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	30.06.21	31.12.20
Investeringsportefølje	370 101	297 950
Finansportefølje	925 761	849 920
Andre fordringer	221	0
<b>Eiendeler</b>	<b>1 296 083</b>	<b>1 147 870</b>
Gjeld	3 011	3 342
Egenkapital	1 293 072	1 144 528
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 296 083</b>	<b>1 147 870</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Gjeld er i all hovedsak relatert til skyldig forvaltningshonorar til morselskapet. Økning i egenkapital i perioden på 148,5 millioner kroner skyldes en

kapitalforhøyelse på 142,0 millioner kroner samt periodens resultat på 6,5 millioner kroner.

### **Kommitteringer og investeringer i kvartalet**

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. Investinor kommitterte i løpet av 2. kvartal kapital på 110,0 millioner kroner fordelt på fem fond. Samtidig bidro Investinor med 33,7 millioner kroner (19,3%) av samlede innbetalinger på 174,4 millioner kroner til fem fond i porteføljen.

Det ble foretatt tre matchinvesteringer i kvartalet, hvorav én nyinvestering og to oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble selskapene tilført 143,7 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 12,5 (8,7%) millioner kroner.

Det ble videre foretatt fire presåkorninvesteringer, samtlige nyinvesteringer. To fond og to selskap ble til sammen tilført 215,8 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 17,2 millioner kroner (8,0%). 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 perioden 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 216 selskap, med 105 aktive porteføljeselskap. Koinvesteringsfondet for Nord-Norge er et så Kornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i fem 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 2. kvartal 2021 investert 236,0 millioner kroner i 216 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015 og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

## Finansielle hovedtall

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.

Resultatoppstilling (i 1000 NOK)	2. kv. 2021	2. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Brutto driftsinntekter preså Korn	2 370	0	2 370	0
Brutto driftsinntekter så Korn lån	- 47 904	0	- 47 904	0
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	23 93	0	23 93	0
Tapsdekning	43 141	0	43 141	0
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto driftskostnader	- 2 100	- 1 817	- 4 214	- 1 817
Tilskudd	2 100	1 817	4 214	1 817
<b>Netto driftskostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto finansinntekter	1 886	154	4 604	154
Tilbakebetalt	- 1 886	- 154	- 4 604	- 154
<b>Netto finansinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Driftskostnadene består i hovedsak av honorar fra morselskapet, som er bevilget over statsbudsjettet.

Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdjusteringer foretas tertialvis for såkornfond og årlig for presåcornfond. Renteberegning for såkornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK) <sup>6</sup>	30.06.21	31.03.21
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	328 381	329 700
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	429 065	415 109
Investeringsportefølje, presåcorn	215 997	214 628
Finansportefølje, såkornfond	1 245 282	1 116 943
Finansportefølje, presåcorn	16 442	16 442
Øvrige eiendeler	33 675	40 182
<b>Eiendeler</b>	<b>2 268 842</b>	<b>2 133 003</b>
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld såkorn	1 984 683	1 882 116
Gjeld presåcorn	232 439	231 066
Øvrig gjeld	31 899	0
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2 268 842</b>	<b>2 133 003</b>

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansportefølje. Øvrige eiendeler er fordring mot staten, mens øvrig gjeld er gjeld til 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

Det ble utbetalt totalt 13,3 millioner kroner i kvartalet. Utbetalingene er relatert til én emisjon i et såkornfond med opptrekk på kommittert egenkapital samt én utbetaling innenfor låneordningen. Tabellen nedenfor viser verdien av porteføljene fordelt per ordning samt og antall selskap innenfor hver ordning.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Presåcorn- og såkornordningene, portefølje (Beløp i 1000 NOK)	Antall fondsforvaltere	Kostpris portefølje	Virkelig verdi portefølje <sup>7</sup>	Antall portefølje- selskap
Såcorn (lån)	8	489 519	328 381	44
Såcorn (aksjer)	5	454 833	405 320	61
Presåcorn	30	260 057	215 997	219
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge	I/A	21 500	21 500	5
Såcorninvest Midt-Norge	I/A	5 173	2 245	6
<b>Sum</b>		<b>1 231 082</b>	<b>973 443</b>	<b>335</b>

<sup>6</sup> Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

<sup>7</sup> 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 presåkorn- og såkornfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatregnskap (i 1000 NOK)	2. kv. 2021	2. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	- 115 136	237 052	83 377	171 550
Driftskostnader	- 15 667	- 11 478	- 35 975	- 25 418
<b>Driftsresultat</b>	<b>- 130 803</b>	<b>225 574</b>	<b>47 402</b>	<b>146 131</b>
Finansresultat	3 167	10 344	8 138	5 462
<b>Resultat før skatt</b>	<b>- 127 636</b>	<b>235 917</b>	<b>55 541</b>	<b>151 593</b>

### 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. I løpet av 2. kvartal 2021 ble det gjennomført to realiseringer. Driftsinntektene endte i kvartalet på – 115,1 (237,1) millioner kroner og nedgangen sammenlignet med samme periode forrige år skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen. Resultatet tynges av kursfall for flere av våre børsnoterte porteføljebedrifter, samt at verdien av enkelte porteføljeselskaper ble nedskrevet på grunn av selskapsesifikke hendelser knyttet til blant annet utviklingsløp, markedsforhold og koronapandemien. Verdiendringene fra fonds- og matchemandatet har trukket driftsinntektene i positiv retning.

### Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 15,7 (11,5) millioner kroner. Økningen sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes hovedsakelig flere ansatte i selskapet. I løpet av 2. og 3. kvartal i 2020 ble det foretatt 11 nyansettelser i forbindelse med utvidelsen av antall mandater under Investinors forvaltning.

### Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 2. kvartal ble for konsernet 3,2 (10,3) millioner kroner. I 1. kvartal 2020 opplevde rentemarkedet en sterk renteøkning, noe som resulterte i kursfall på fondsandelene i Investinors portefølje. Kursfallet ble i stor grad hentet inn i 2. kvartal 2020, noe som er årsaken til den høye avkastningen sammenlignet med 2. kvartal i 2021.

Balanseregnskap (i 1000 NOK)	30.06.2021	31.03.2021
Investert kapital	3 732 772	3 630 793
Finansportefølje	1 735 868	1 711 880
Øvrige eiendeler	24 670	153 365
<b>Eiendeler</b>	<b>5 493 310</b>	<b>5 496 037</b>
Egenkapital	5 465 873	5 451 503
Langsiktig gjeld	12 906	12 868
Kortsiktig gjeld	14 531	31 666
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>5 493 310</b>	<b>5 496 037</b>

### Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 15,1 millioner kroner skyldes en kapitalforhøyelse (142,0 millioner kroner) i forbindelse med utvidelse av fonds- og matchemandatet, og kvartalets resultat (-126,8 millioner kroner). Videre er egenkapitalen til statsstøttemandatet ikke lengre konsolidert inn i regnskapet.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og såkornordningene vil ikke komme frem 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 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. Per 30.06.2021 utgjorde finansporteføljen 1,7 milliarder kroner.

Hittil i år har finansporteføljen hatt en tids- og kapitalvektet avkastning på 0,43%, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd i samme periode har hatt en avkastning på 0,05 %.

### Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)

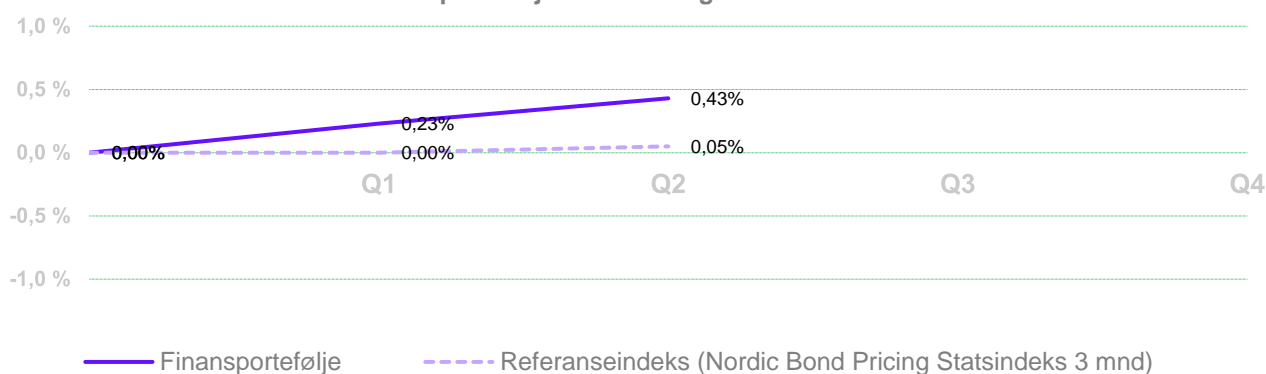
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,5 %	405 937
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	0,7 %	85 986
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,4 %	279 170
Bankinnskudd				21 265
<b>Sum aktive direkteinvesteringer</b>				<b>792 359</b>
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,5 %	371 634
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	0,4 %	69 098
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,2 %	93 669
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	0,6 %	81 891
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,6	-0,0 %	151 304
Bankinnskudd				158 158

<b>Sum fonds- og matcheinvesteringer</b>	<b>925 761</b>
Bankinnskudd morselskap	15 084
<b>Totalt</b>	<b>1 733 204</b>

## Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,5 %	342 828
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	0,7 %	102 837
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,4 %	320 618
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,2 %	342 207
<b>Totalt</b>				<b>1 108 490</b>
Bankinnskudd				116 480
<b>Sum Finansportefølje</b>				<b>1 224 970</b>

Finansportefølje - Avkastning i % fra 31.12.2020



# Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,3 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 1,3 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.06.2021 (i 1000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
<b>Tildelt forvaltningskapital</b>	<b>4 200 000</b>	<b>1 284 000</b>	<b>5 484 000</b>
<b>Verdiskaping og forvaltning</b>			
Fra investeringsporteføljen	611 906	22 468	634 374
<i>Realisert</i>	46 628	7 881	54 509
<i>Urealisert</i>	565 278	14 587	579 865
Fra finansporteføljen	592 509	9 669	602 178
Forvaltningskostnader	-630 209	-23 275	-653 484
<b>Samlet verdiskaping</b>	<b>574 206</b>	<b>8 862</b>	<b>583 068</b>
<b>Utbetalinger</b>			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
<b>Samlet utbetalt i utbytte og skatt</b>	<b>-167 869</b>	<b>-</b>	<b>-167 869</b>
<b>Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen</b>	<b>4 606 337</b>	<b>1 292 862</b>	<b>5 899 199</b>
<b>Fordeling av forvaltningskapitalen</b>			
Investeringsporteføljen	3 354 162	370 101	3 724 263
Finansporteføljen	792 359	925 761	1 718 120
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	9 817	-	9 817
Konserninterne fordringer/gjeld	-	-3 000	-3 000
<b>Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen</b>	<b>4 606 337</b>	<b>1 292 862</b>	<b>5 899 200</b>

## Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 574,2 millioner kroner. Av denne så har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4,2 milliarder kroner er økt med 406,3 millioner kroner til 4,6 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal 2021.

## Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 8,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1284,0 millioner kroner er økt til 1292,9 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2021.



**Presåkorn- og såkornordningen**

Presåkorn- og såkornordningene er et forvaltningsoppdrag for staten hvor Investinor ikke har andel av verdiskapningen, men forvalter denne for en årlig kostnadsdekning. Ordningene er derfor ikke medtatt i tabellen.

## Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 30 ansatte, sammenlignet med 25 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har opplevd en dobling i forvaltningskapital siden mai 2020 gjennom nye og tilførte mandateØkningen i antall ansatte reflekterer denne satsingen. Av 30 ansatte er det åtte (27%) kvinner, sammenlignet med seks (24%) på samme tidspunkt året før.

## Investerings- muligheter og markedsutvikling

Tilgangen til gode investeringsmuligheter er god i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger rettet mot digitalisering, helse og bærekraft. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, selv om prisforventningene i markedet vurderes å være relativt høye. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen til kapital å være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort. Oslo Børs opplevde til dels store kursbevegelser i kvartalet, og som investor må man være forberedt på et fortsatt volatilt marked fremover.

### Direkteinvesteringer

Kapitalmarkedet er noe mer krevende enn tidligere i enkelte sektorer, selv om tilveksten i investeringsmuligheter er fortsatt økende. Pandemien fortsetter å påvirke selskapene og sektorene ulikt. En rekke av porteføljeselskapene er tilført kapital under krisen.

Samtidig som markedet preges av usikkerhet observerer Investinor stor interesse fra utenlandsk kapital, særlig rettet mot selskaper i mer moden fase av det norske vekstmarkedet. I tillegg observeres det at selskaper med en tydelig bærekraftprofil henter kapital med stor suksess på markeds plasser som Euronext Growth Oslo. 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 fremdeles stor aktivitet i fondssegmentet med hensyn til etablering av nye forvaltermiljø og kapitalinnhenting til suksessive fond. Investinor har siden etableringen av mandatet i 2020 hatt dialog med over 40 eksisterende eller mulige forvaltermiljø om mulige venturefundsinvesteringer samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av 2. kvartal er det besluttet kommitteringer i ti venturefond, fire preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 643,6 millioner kroner. 181,8 millioner kroner var utbetalt ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra 4 til 34 %.

### Preså Korn- og så Kornfond

Preså Kornordningen og så Kornfond etablert i perioden 2006-08 er for alle praktiske formål lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. Dette arbeidet preges naturligvis også av de ringvirkningene som pandemien har gitt.

I egenkapitalordningen for så Kornfond er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. De to øvrige fondene, Proventure Seed III og Sarsia Seed Fond II, opplever god «deal flow» med høy kvalitet. Samlet er det tilgjengelig cirka 120 millioner kroner til nye investeringer under denne ordningen.

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

## Utsikter fremover

I det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn ti år, forventes realiseringstakten å øke de neste 12–24 månedene. Til tross for kurssvingninger siste kvartal, anses Euronext Growth fortsatt som en aktuell markedsplass for flere av våre porteføljebedrifter. Også andre kilder til kapital vurderes i lys av selskapets vekststrategi. I fonds- og matchemandatet, hvor porteføljen derimot er i en oppbygging, forventes aktiviteten å være fokusert rundt investeringer og utvikling, hvor flere av fondenes porteføljeselskaper viser god verdiutvikling.

For å sikre at det finnes et så robust landskap av medinvestorer som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Siden mai 2020 har internasjonale aktører stått for vel 27% av total kapitaltilførsel til våre porteføljebedrifter. Innenfor det aktive direktemandatet er andelen over 39. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene også vil kunne svinge fremover, som følge av at Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy risiko, og hvor flere av selskapene i porteføljen er børsnotert. Arbeidet med å styrke våre bedrifter og Investinors stilling står imidlertid fast for å skape en tilfredsstillende langsiktig og bærekraftig avkastning.

**Trondheim 30. juni 2021**

### Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
Terje Eidesmo	Administrerende direktør

## 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 per 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

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Mor				Note
	Kvartal		Httil i år		Kvartal		Httil i år		
	2.kv. 2021	2.kv. 2020	2021	2020	2.kv. 2021	2.kv. 2020	2021	2020	
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>									
Gevinst og tap på private equity investeringer	- 120 049	233 223	74 057	164 212	- 66 258	233 223	- 21 275	164 212	
Andre driftsinntekter	4 912	3 829	9 320	7 338	25 042	3 829	50 084	7 338	
<b>Driftsinntekter</b>	<b>- 115 136</b>	<b>237 052</b>	<b>83 377</b>	<b>171 550</b>	<b>- 41 216</b>	<b>237 052</b>	<b>28 809</b>	<b>171 550</b>	
Lønn- og sosiale kostnader	- 9 633	- 5 842	- 22 909	- 15 325	- 9 633	- 4 299	- 22 909	- 13 782	
Avskrivning på varige driftsmidler	- 856	- 622	- 1 712	- 1 408	- 856	- 489	- 1 712	- 1 235	
Annen driftskostnad	- 5 178	- 4 975	- 11 353	- 8 686	- 3 854	- 3 643	- 7 525	- 7 354	
<b>Driftskostnader</b>	<b>- 15 667</b>	<b>- 11 478</b>	<b>- 35 975</b>	<b>- 25 418</b>	<b>- 14 343</b>	<b>- 8 431</b>	<b>- 32 147</b>	<b>- 22 371</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>- 130 803</b>	<b>225 574</b>	<b>47 402</b>	<b>146 131</b>	<b>- 55 559</b>	<b>228 621</b>	<b>- 3 337</b>	<b>149 179</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>									
Finansinntekter	3 192	10 395	8 222	6 080	- 582	9 826	- 10	5 512	
Finanskostnader	- 25	- 51	- 84	- 619	- 25	- 51	- 84	- 619	
<b>Finansresultat</b>	<b>3 167</b>	<b>10 344</b>	<b>8 138</b>	<b>5 462</b>	<b>- 607</b>	<b>9 775</b>	<b>- 94</b>	<b>4 893</b>	
<b>Resultat før skatt</b>	<b>- 127 636</b>	<b>235 917</b>	<b>55 541</b>	<b>151 593</b>	<b>- 56 166</b>	<b>238 397</b>	<b>- 3 431</b>	<b>154 073</b>	
Skattekostnad	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>- 127 636</b>	<b>235 917</b>	<b>55 541</b>	<b>151 593</b>	<b>- 56 166</b>	<b>238 397</b>	<b>- 3 431</b>	<b>154 073</b>	
Andre inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-	-	-	-	-	
Skatteeffekt	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>- 127 636</b>	<b>235 917</b>	<b>55 541</b>	<b>151 593</b>	<b>- 56 166</b>	<b>238 397</b>	<b>- 3 431</b>	<b>154 073</b>	

Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern			Mor			Note
	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020	
<b>Langsiktige eiendeler</b>							
Immaterielle eiendeler	5 239	5 046	4 886	5 239	5 046	5 452	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 186	2 400	2 649	2 186	2 400	2 649	
Investering i aksjer og andeler	3 475 209	2 830 805	3 057 451	4 676	2 811 786	372 630	2
Investering i datterselskaper	100	-	-	5 191 369	1 142 200	4 743 760	
Konvertible og ansvarlige lån	249 054	222 256	181 210	164 950	222 256	115 252	2
Andre finansielle anleggsmidler	8 409	10 709	9 698	8 409	10 709	9 698	2
<b>Langsiktige eiendeler</b>	<b>3 740 197</b>	<b>3 071 216</b>	<b>3 255 893</b>	<b>5 369 403</b>	<b>4 194 398</b>	<b>5 249 441</b>	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>							
Fordringer	7 429	454 420	6 145	35 809	457 622	27 294	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 538 696	1 377 374	1 905 116	-	356 850	32	2
Andre eiendeler	9 817	-	-	-	-	-	
Bankinnskudd og kontanter	197 172	111 692	154 483	17 749	8 312	26 137	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>	<b>1 753 114</b>	<b>1 943 486</b>	<b>2 065 743</b>	<b>53 558</b>	<b>822 784</b>	<b>53 463</b>	
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 493 310</b>	<b>5 014 702</b>	<b>5 321 636</b>	<b>5 430 385</b>	<b>5 017 182</b>	<b>5 302 904</b>	
<b>Egenkapital</b>							
Innskutt egenkapital	4 049 856	3 601 549	4 051 549	4 051 549	3 601 549	4 051 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse	142 000	450 000	-	142 000	450 000	-	
Opptjent egenkapital	1 274 017	941 314	1 216 778	1 200 038	943 811	1 203 469	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5 465 873</b>	<b>4 992 863</b>	<b>5 268 327</b>	<b>5 393 587</b>	<b>4 995 360</b>	<b>5 255 018</b>	
<b>Gjeld</b>							
Langsiktig gjeld	12 906	13 964	13 344	12 339	13 964	13 344	
Kortsiktig gjeld	14 531	7 875	39 965	24 460	7 858	34 542	
<b>Sum gjeld</b>	<b>27 437</b>	<b>21 839</b>	<b>53 309</b>	<b>36 799</b>	<b>21 882</b>	<b>47 886</b>	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>5 493 310</b>	<b>5 014 702</b>	<b>5 321 636</b>	<b>5 430 385</b>	<b>5 017 182</b>	<b>5 302 904</b>	
<b>Endring i egenkapital</b>							
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>5 451 503</b>	<b>3 164 963</b>	<b>3 249 287</b>	<b>5 307 753</b>	<b>3 164 963</b>	<b>3 249 287</b>	
Periodens resultat	- 127 636	235 917	427 281	- 56 166	238 397	413 955	
Andre inntekter og kostnader	-	- 16	- 316	-	-	- 299	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-	75	-	-	75	
Kapitalutvidelse	142 000	1 592 000	1 592 000	142 000	1 592 000	1 592 000	
Utbytte	-	-	-	-	-	-	
EK fra statsstøttemandat	6	-	-	-	-	-	
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>5 465 873</b>	<b>4 992 863</b>	<b>5 268 327</b>	<b>5 393 587</b>	<b>4 995 360</b>	<b>5 255 018</b>	

## Note 1 – Investeringsporteføljen

### Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	-	-	15	161 159,0	<b>161 159,0</b>
Matcheinvesteringer	1	2 000,0	2	10 460,7	<b>12 460,7</b>
Fondsinvesteringer	1	753,0	4	24 960,0	<b>33 715,6</b>
Preså Korninvesteringer	4	17 202,2	0	0	<b>17 202,2</b>
<b>Sum</b>	<b>6</b>	<b>19 955,2</b>	<b>21</b>	<b>196 579,7</b>	<b>224 537,5</b>
Preså Korn- og såkornordning	0	0	2	13 250,0	<b>13 250,0</b>

### Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over investeringene som er gjort i kvartalet.

#### Aktive direkteinvesteringer i kvartalet – tilført kapital (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
<b>Nyinvesteringer</b>	-	-	-	-	-
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
Xeneta AS	Venture	IKT	235,7	7,6	3,2 %
Heimdall Power AS	Venture	IKT	155,0	30,0	19,4 %
SpinChip AS	Venture	Helse	150,0	30,0	20,0 %
Memory AS	Venture	IKT	111,5	25,0	22,4 %
Unacast Inc.	Venture	IKT	105,9	11,6	11,0 %
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	55,0	15,0	27,3 %
Sensibel AS	Venture	IKT	48,4	7,5	15,5 %
Ignite Procurement AS	Venture	IKT	30,1	12,0	39,8 %
Curida AS	Venture	Helse	30,0	5,9	19,7 %
Termowood AS	Venture	Skog	27,6	7,6	27,5 %
Numascale AS	Venture	IKT	25,0	8,6	34,2 %
Intelecy AS	Tidligfase	IKT	2,0	0,2	9,3 %
<b>Totalt</b>			<b>976,2</b>	<b>161,0</b>	<b>16,5 %</b>

\*tilført kapital omfatter kun faktisk tilført kapital til selskapene gjennom emisjoner og lånefasiliteter. Kjøp i annenhåndsmarkedet er derfor ikke inkludert

## Fonds- og matchinvesteringer

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

### Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
<b>Nyinvesteringer</b>					
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	4,8	0,8	15,7%
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	55,6	3,9	7,1%
Momentum II AS	Venture	I/A	34,3	4,1	12,0%
Norselab Feeder Fund I AS	Venture	IKT	53,5	20,0	37,4%
Skagerak Maturu V AS	Venture	IKT	26,2	4,9	18,7%
<b>Totalt</b>			<b>174,4</b>	<b>33,7</b>	<b>19,3%</b>

### Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
<b>Nyinvesteringer</b>					
TouchNetix AS	Venture	IKT	117,0	2,0	1,7%
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
Fonn AS	Venture	IKT	7,5	1,1	14,1%
Joymo AS	Venture	IKT	19,2	9,4	49,0%
<b>Totalt</b>			<b>143,7</b>	<b>12,5</b>	<b>8,7%</b>

### Presåcorninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
<b>Nyinvesteringer</b>					
Culture Intelligene AS	Tidligfase	IKT	4,2	1,1	26,6%
Unifai AS	Tidligfase	IKT	7,5	1,0	13,4%
Antler Europe Fund I AB	Tidligfase	Multi	179,2	10,1	5,6%
Arkwright X Management AS	Tidligfase	Multi	24,9	5,0	20,0%
<b>Totalt</b>			<b>215,8</b>	<b>17,2</b>	<b>8,0%</b>

### Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
<b>Totalt tilført alle undermandater</b>	<b>533,9</b>	<b>63,4</b>	<b>11,9%</b>

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	Eierandel
<b>Nye kommitteringer i kvartalet</b>							
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	NOK 208,0	208,0	NOK 33,0	33,0	15,9 %
Alliance Venture Delta AB	Venture	IKT	NOK 710,0	710,0	NOK 30,0	30,0	4,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Venture	Multi	NOK 80,0	80,0	NOK 20,0	20,0	25,0%
Antler Europe Fund I AB	Preså Korn	Mluti	USD 35,6	329,3	USD 2,0	17,0	5,6 %
Founders Fund IV AS	Preså Korn	Multi	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,7%
<b>Sum nye kommitteringer</b>			<b>1 477,3</b>		<b>110,0</b>		
<b>Tidligere kommittert kapital</b>							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturø Fond V AS	Venture	IKT	NOK 350,0	350,0	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Venture	IKT	NOK 913,7	913,7	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Preså Korn	IKT	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Venture	IKT	NOK 698,8	698,8	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Venture	IKT	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Venture	IKT	NOK 241,3	241,3	NOK 41,2	41,2	17,1 %
Arkwright X Management AS	Preså Korn	Multi	NOK 180,0	180,0	NOK 30,0	30,0	16,7 %
Hadean Capital II AS	Venture	Helse	EUR 85,7	912,6	EUR 5,0	50,7	5,8 %
<b>Sum tidligere kommittert kapital</b>			<b>4 390,8</b>		<b>506,6</b>		
<b>Sum kommittert kapital</b>			<b>5 868,1</b>		<b>616,6</b>		

#### Preså Korn- og såkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for preså Korn- og såkornordningene.

#### Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
Proventure Seed III AS	Så Korn	IKT	24,0	11,3	47,1% <sup>8</sup>
Så Korninvest II AS	Så Korn	IKT	2,0	2,0	50 %
<b>Totalt</b>			<b>26,0</b>	<b>13,3</b>	

<sup>8</sup> Utbetalingen innebærer risikoavlastning til private aksjonærer. Investinor Indirekte Is eierandel er derfor 39,4%.



## Beholdning per kvartalsslutt

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

## Aktive direkteinvesteringer

Aktive direkteinvesteringer per 30.06.21 (tall i mill. NOK)

Beholdningsoversikt - aktive direkteinvesteringer							
Såkorn		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Scale Protection AS	9,6	Novelda AS	170,3	Kebony AS	182,5	Polight AS	139,0
Harvest Funds AS	8,5	Ziebel AS	168,3	Partnerplast Holding	56,0	Cyviz AS	132,7
Scout Drone Inspection	8,0	Vitux Group AS	122,6	Topro Industri AS	38,4	BerGenBio AS	93,0
Funzionano AS	8,0	Numascale AS	120,9	Curida AS	37,5	Play Magnus AS	85,3
Well Conveyor AS	8,0	Smartfish AS	110,5			Skitude Holding AS	70,2
Iconic AS	7,2	Spinchip AS	106,5			Exact Therapeutics AS	23,0
Nomono AS	7,0	Unacast Inc.	101,3			Calliditas Therapeutics	5,1
Dimension 10	6,7	Placewise Group AS	101,1				
Vibbio AS	6,5	Xeneta AS	69,9				
VilMer AS	5,4	Keep-it Technologies	62,2				
Nisonic AS	5,3	Swarm64 AS	55,5				
GoDigitalChina AS	4,8	Stimline AS	55,1				
Ocean Space Acoustics	4,5	Heimdall Power AS	53,2				
Pluvia AS	3,8	Zi-Lift AS	52,0				
Intelec AS	2,7	Memory AS	46,0				
Friend Software Corp.	1,1	Havgul AS	42,3				
ONiO AS	1,0	Termowood AS	40,9				
Villoid AS	0,9	Cryogenetics AS	31,7				
Viva Labs AS	0,4	Tellu IOT AS	30,5				
		Dele Health Tech AS	30,4				
		APIM Therapeutics AS	28,9				
		Ace Oil Tools AS	28,1				
		Planktonic AS	24,2				
		Rayvn AS	23,0				
		Shelterwood AS	20,0				
		Dignio AS	20,0				
		Northern Tech. AS	16,6				
		Sensibel AS	15,2				
		Shoreline AS	15,1				
		Water linked AS	14,7				
		Xsens AS	14,5				
		Ignite Procurement AS	13,0				
		Dagens AS	9,5				
		Hubro Therapeutics AS	5,8				
<b>Sum</b>	<b>99,2</b>		<b>1 819,9</b>		<b>314,3</b>		<b>548,3</b>

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på sektor (beløp i 1000 NOK)

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
IKT	31	1 339 907	2 004 046	48 %
Energi	10	413 917	203 152	15 %
Helse	12	368 293	533 621	13 %
Marin	5	303 700	351 897	11 %
Skog	3	243 352	206 964	9 %
Miljø og andre	3	112 544	54 482	4 %
<b>Sum</b>	<b>64</b>	<b>2 781 713</b>	<b>3 354 162</b>	<b>100 %</b>

## Fonds-og matcheinvesteringer

### Fondsinvesteringer per 30.06.21 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangsår	Kommittert	Utbetalt	Tilbakebetalt	Netto
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	31,1	-2,7	28,4
Skagerak Maturo V AS	IKT	2020	65,5	14,7	0	14,7
Idekapital Fund 2 AS	IKT	2020	100,0	9,0	0	9,0
Norselab Feeder Fund I AS	IKT	2020	100,0	60,0	0	60,0
SNÖ True North AS	IKT	2020	34,0	27,0	0	27,0
Momentum II AS	I/A	2020	41,2	9,0	0	9,0
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,7	0	0	0
SNÖ Fund II LP	IKT	2021	33,0	0,8	0	0,8
SINTEF Venture IVB AS	Multi	2021	20,0	0	0	0
Alliance Venture Delta AB	IKT	2021	30,0	0	0	0
<b>Sum</b>			<b>539,6</b>	<b>151,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>148,9</b>

### Matcheinvesteringer per 30.06.21 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangsår	Fase	Utbetalt
Arbaflame AS	Skog	2020	Venture	20,0
Arxx Therapeutics	Helse	2021	Venture	20,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	21,5
Cavai AS	IKT	2020	Venture	15,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Tidligfase	9,0
Digital Markeds plass AS	IKT	2020	Tidligfase	10,0
EYR Medical AS	Helse	2020	Venture	8,0
Farmforce AS	IKT	2020	Venture	15,0
Fonn AS	IKT	2020	Tidligfase	5,1
Joymo AS	IKT	2020	Venture	16,9
Pickatale AS	IKT	2020	Venture	20,0
TouchNetix AS	IKT	2021	Venture	2,0
ZTL Payment Solution	IKT	2020	Tidligfase	10,0
<b>Sum</b>				<b>173,3</b>

### Preså Korninvesteringer per 30.06.21 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Sektor	Inngangsår	Kommittert	Utbetalt	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Multi	2021	17,0	10,1	0	10,1
Arkwright X AS	IKT	2020	30,0	5,0	0	5,0
Culture Intelligence AS	IKT	2021	IA	1,1	IA	1,1
Founders Fund IV AS	IKT	2021	10,0	0	0	0
Hemispherian AS	Helse	2020	I/A	1,0	IA	1,0
Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	2020	20,0	15,1	0	15,1
Unifai AS	IKT	2021	IA	1,0	IA	1,0
<b>Sum</b>			<b>77,0</b>	<b>33,3</b>	<b>0</b>	<b>33,3</b>

## Presåkorn- og såkornordningene

### Investeringer i presåkorn- og såkornfond totalt per 30.06.21 (tall i mill. NOK)

Ordning	Kommittert Investinor	Kommittert privat kapital	Totalt kommittert kapital	Totalt investert	Antall selskaper
Såkorn	2 225	2 205	4 430	1 704	105
Presåkorn	290	770	1 060	260	219
<b>Sum</b>	<b>2 515</b>	<b>2 945</b>	<b>5 460</b>	<b>1 910</b>	<b>324</b>

### Lånekapital til såkornfond 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
SåkorninVest II AS	300 000	145 550	145 550
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	70 638	116 714
KapNord Fond AS	255 400	80 400	175 000
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
<b>Total</b>	<b>2 344 529</b>	<b>1 039 202</b>	<b>1 246 414</b>

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

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investinor <sup>9</sup>	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	253 857	180 625	41,6 %
ProVenture Seed II AS	188 545	126 690	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	103 500	76 500	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	106 450	42 075	28,3 %
ProVenture Seed III AS	44 509	28 943	39,4 %
<b>Total</b>	<b>696 861</b>	<b>454 833</b>	

<sup>9</sup> Investert kapital er eksklusiv risikoavlastningen som utbetales fra Investinor, men hvor midlene oppbevares av staten.

**Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 30.06.21 (tall i mill. NOK)**

<b>Forvalter</b>	<b>Antall aktive selskap</b>	<b>Totalt utbetalt til forvalter (fratrasket tilbakebetalinger)</b>
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	16	20 927
ÅKP AS	7	7 000
Aleap AS	8	9 000
Angel Challenge AS	6	6 010
Arkwright X AS	9	8 000
CoFounder II AS	6	11 000
FFV AS	2	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	2 000
Inven2 AS	16	22 999
Katapult Accelerator	2	3 000
Kjeller Innovasjon AS	12	22 000
Kongsberg Innovasjon AS	7	9 000
Kunnskapsparken Bodø AS	4	2 000
Microtech Innovation AS	6	4 000
New Normal Group / Assetto Capital	5	7 000
Norinnova Technology Transfer AS	6	7 000
Northern Farmhouse Capital AS	9	5 500
Sagene Tech Ventures AS	7	13 000
Simula Innovation AS	12	14 000
Skyfall Ventures AS	7	9 000
StartupLab AS	6	6 963
T:Lab AS	3	2 000
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	7	2 000
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	2	3 000
Tripod Capital Collective AS	5	7 000
Validé AS	14	20 875
Victrix AS	10	8 000
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	21	22 533
<b>Sum</b>	<b>219</b>	<b>260 057</b>

