



Delårsrapport 2021

3. kvartal

<u>KVARTALET OPPSUMMERT</u>	<u>4</u>
<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>5</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>9</u>
<u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u>	<u>11</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u>	<u>13</u>
<u>FINANSPORTEFØLJEN</u>	<u>14</u>
<u>FORVALTNINGSKAPITAL</u>	<u>16</u>
<u>ORGANISASJON</u>	<u>18</u>
<u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u>	<u>18</u>
<u>UTSIKTER FREMOVER</u>	<u>19</u>
<u>OM RAPPORTEN</u>	<u>20</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>21</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

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

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

1. Vi skal 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 humankapitalen vår i fokus skal vi være den foretrukne arbeidsplassen innen vår sektor.

Hovedtall

Forvaltet i kommersiell del

5,48mrd.

Forvaltet i statsstøttet del

2,65mrd.

Investeringer i kvartalet

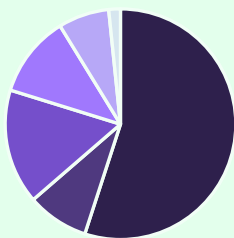
Investeringstype	Antall	Investert beløp
Nyinvesteringer	5	35,8 mill.
Oppfølgingsinvesteringer	23	110,5 mill.
Totalt	28	146,3 mill.

Netto avkastning dette kvartalet

- 82,9 millioner kroner

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



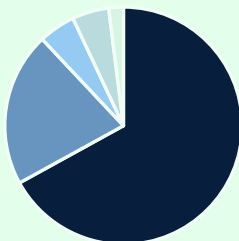
■ IKT ■ Energi ■ Helse
■ Marin ■ Skog ■ Miljø

Beholdning

	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Såkorn	15	87,2 mill.	3%
Venture	36	1843,9 mill.	66%
Ekspansjon	4	324,3 mill.	12%
Børsnoterte	7	548,3 mill.	20%
Totalt	62	2803,6 mill.	100%

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



■ IKT ■ Helse ■ Multi
■ I/A ■ Skog

Beholdning

	Kostpris	Andel
Presåkorn*	66,1 mill.	8 %
Fondsinvestering*	539,6 mill.	65 %
Matcheinvestering**	218,3 mill.	27 %
Totalt	824,0 mill.	100%

* Kommittert beløp for fondsinvesteringer

** Utbetalt beløp for matcheinvesteringer

I/A Ikke aktuelt

Kvartalet oppsummert

Investinor forvaltet ved utgangen av 3. kvartal 5,48 milliarder kroner innenfor den kommersielle delen av virksomheten. I tillegg forvaltet vi 2,65 milliarder kroner med elementer av statsstøtte. God verdiutvikling i den unoterte delen av Investinors portefølje bidro isolert sett til et godt underliggende resultat, men store kursfall for flere av våre børsnoterte selskaper preger resultatet. Kvartalsresultatet for konsernet endte på -82,9 millioner kroner, etter fratrukk for driftskostnader. Finansinntektene og fondsporteføljen trakk også i positiv retning.

Innenfor direktemandatet var kvartalet preget av noe lavere aktivitet sammenlignet med foregående kvartaler. Investinor gjennomførte tolv oppfølgingsinvesteringer i direktemandatet. Medregnet bidrag fra våre medinvestorer tilførte dette selskapene totalt 227,3 millioner kroner, hvorav 54,9 millioner kroner fra Investinor. Det ble realisert to selskaper. Videre har Investinor som aktiv eier deltatt i arbeidskrevende prosesser i flere av våre porteføljebedrifter. Innenfor fonds- og matchemandatet ble det gjort én ny kommittering av fondskapital på totalt 10,0 millioner kroner. Det ble gjennomført to matcheinvesteringer i kvartalet, hvor Investinor bidro med 45,0 millioner kroner. Innenfor presåkornmandatet ble det gjennomført fire investeringer hvor Investinor deltok med 9,8 millioner kroner. Totalt ble selskapene i fonds- og matchemandatet tilført 490,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 91,4 millioner kroner fra Investinor.

Investinor forventer høy aktivitet og god tilgang på attraktive investeringsmuligheter fremover, men er også forberedt på markedssvingninger. Som tidligere kommunisert forventer vi å øke realiseringstakten innenfor det direkte investeringsmandatet. Etter en lang periode med høy aktivitet registrerer vi at noteringen av nye selskaper på Oslo Børs og Euronext Growth har bremsert opp.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært -94,0 millioner kroner. Driftsresultatet var -112,4 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -94,0 millioner kroner kommer -167,0 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 73,0 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 5,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 3,6 prosent de siste fem år.
- Det ble gjennomført to realiseringer i kvartalet.
- Det ble gjort tolv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 227,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 54,9 millioner kroner (24,1 prosent) fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært 26,6 millioner kroner. Driftsresultatet var 23,5 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 3,1 millioner kroner.
- Investinor har via mandatet investert i totalt 33 selskaper og fond.
- Det er i kvartalet foretatt sju fondsinvesteringer (36,6 millioner kroner), to matcheinvesteringer (45,0 millioner kroner) og fire presåkorninvesteringer (9,8 millioner kroner). Totalt ble selskapene tilført 490,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 91,4 millioner (18,6 prosent) fra Investinor.

Presåkorn- og såkornfond

- Det ble i kvartalet utbetalt 135,3 millioner kroner til selskaper innenfor presåkorn- og såkornfondordningene, hvorav Investinor bidro med 58,1 millioner kroner.
- Investinor Nord-Norge gjennomførte én realisering i dette kvartalet.

¹ «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 investeringsselskaper. Investeringsvirksomheten med elementer av statsstøtte er organisert i tre investeringsselskaper. 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. desember 2020. 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 Investinor Nord-Norge (tidligere 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 ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	795	2 804	3 242	62
Fonds- og matcheinvesteringer	1 284	833			
Fondsinvesteringer			185	194	9
Matcheinvesteringer			218	240	14
Preså Korninvesteringer			43	54	8
Totalt	5 484	1 628	3 250	3 730	93

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 ³	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ⁴
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	21	258	214	215
Så Kornfond (låneordning)	1 405	768	484	322	44
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	439	527	475	71
Totalt	2 645	1 228	1 269	1 011	330

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEVC guidelines.

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

⁴ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket 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 der også bedrifter som befinner seg i ekspansjonsfasen, kan inkluderes i tilfeller som er forenlige med formålet.

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,75 milliarder er innbetalt fra eier per 30. september 2021

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv. 2021	3. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	-94 020	32 490	-31 143	204 040
Driftskostnader	-18 423	-10 256	-55 360	-32 626
Driftsresultat	-112 443	22 235	-86 503	171 414
Finansresultat	517	2 703	5 595	7 597
Resultat før skatt	-111 926	24 938	-80 908	179 011

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra ansvarlige lån. I 3. kvartal utgjorde driftsinntektene -94,0 (32,5) millioner kroner. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 73,0 millioner kroner, mens verdiendringer på børsnoterte porteføljeselskaper var på -167,0 millioner kroner. Verdien av enkelte porteføljeselskaper ble nedskrevet på grunn av selskapsesifikke hendelser knyttet til blant annet utviklingsløp og markedsforhold. Dette er i hovedsak ordinære risikofaktorer for bedrifter i tidlig fase. Samtidig inneholder porteføljen en rekke bedrifter med sterk utvikling i kvartalet. Driftskostnader utgjorde -18,4 (-10,3) 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 tilsvarende kostnader i samme periode forrige år.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁵), var 5,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 3,6 prosent 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 0,5 (2,7) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes primært reduksjon i finansporteføljen samt lavere rente på samme tidspunkt i fjor.

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2021	31.12.2020
Investeringsportefølje	3 242 000	3 043 431
Finansportefølje	795 116	1 091 295
Andre omløpsmidler	7 338	
Eiendeler	4 044 453	4 134 726
Egenkapital	4 043 867	4 124 775
Gjeld	586	9 951
Egenkapital og gjeld	4 044 453	4 134 726

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på –80,9 millioner kroner i perioden stammer i sin helhet fra periodens resultat på –80,9 millioner kroner.

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det investert for totalt 54,9 millioner kroner, fordelt på tolv oppfølgingsinvesteringer i tolv ulike selskaper. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 227,3 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 24,1 prosent av tilført kapital. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 62 selskaper.

Det ble gjort to realiseringer i kvartalet. Selskapet Villoid AS ble solgt etter å ha vært i porteføljen siden 2017. Villoid har utviklet en app som knytter mote, inspirasjon og e-handel sammen på en sømløs måte. Selskapet Swarm64 AS ble i kvartalet solgt til til det amerikanske selskapet ServiceNow (notert på New York Stock Exchange). Swarm64 har utviklet en programvare for akselerering av databaser, og har vært i Investinors portefølje siden første investering i 2015.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 14,2 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,1 milliarder kroner (28,8 prosent) fra Investinor og 10,1 milliarder kroner (71,2 prosent) 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 3. kvartal 2021 investert 487,6 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv. 2021	3. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	26 596	7 758	43 096	7 758
Driftskostnader	-3 137	-6 174	-12 028	-9 222
Driftsresultat	23 459	1 584	31 069	-1 464
Finansresultat	924	4 427	4 079	4 995
Resultat før skatt	24 383	6 011	35 148	3 531

Driftsinntektene i kvartalet endte på 26,6 (7,7) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 26,5 (0) millioner kroner, i tillegg til renteinntekter på konvertible lån på 0,1 (0,0) millioner kroner. Driftsinntektene i samme kvartal i 2020 (7,7) besto av realiserste gevinster fra en av fondsinvesteringene. Driftskostnadene på 3,1 (6,2) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar fra morselskap. Driftskostnadene er betydelig redusert sammenlignet med kostnadene i samme kvartal i 2020, noe som er en følge av oppstartskostnader tilknyttet dette mandatet. 2021 er første fulle driftsår for mandatet.

Den delen av mottatt forvaltningskapital 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 0,9 (4,4) millioner kroner. Reduksjonen fra fjoråret skyldes i likhet med for det aktive direktemandatet en reduksjon i finansporteføljen og lavere renter i samme periode året før.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.21	31.12.20
Investeringsportefølje	487 618	195 131
Finansportefølje	832 698	956 512
Andre fordringer	198	221
Eiendeler	1 320 514	1 151 864
Gjeld	3 059	11 557
Egenkapital	1 317 455	1 140 307
Egenkapital og gjeld	1 320 514	1 151 864

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Gjeld er relatert til skyldig forvaltningshonorar til morselskapet. Økning i egenkapital hittil i år på 177,1 millioner kroner skyldes en kapitalforhøyelse på 142,0 millioner kroner samt resultatet hittil i år på 35,1 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 3. kvartal kapital på 10,0 millioner kroner fordelt på ett fond. Samtidig bidro Investinor med 36,6 millioner kroner (13,2 prosent) av samlede innbetalinger på 276,8 millioner kroner til åtte fond i porteføljen.

Det ble foretatt to matchinvesteringer i kvartalet, hvorav én nyinvestering og én oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble selskapene tilført 174,1 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 45,0 (25,8 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt fire presåkorninvesteringer, hvor to var nyinvesteringer og to oppfølgingsinvesteringer. Tre fond og ett selskap ble til sammen tilført 39,4 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 9,8 millioner kroner (24,9 prosent). 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 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 248 selskap, med 104 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere 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 seks selskaper, med fem aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Disse forvalterne har per 3. kvartal 2021 investert 226,1 millioner kroner i 215 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 1 000 NOK)	3. kv. 2021	3. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Brutto driftsinntekter preså Korn	-	-	-1 369	-
Brutto driftsinntekter så Korn lån	-1 414	-	-49 317	-
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	7 568	-	9 961	-
Tapsdekning	-6 154	-	-37 987	0
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	-2 095	-2 227	-6 310	-4 044
Tilskudd	2 095	2 227	6 310	4 044
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	1 403	154	6 310	2 983
Beløp som tilbakebetales	-1 403	-154	-6 310	-2 983
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene består av renteinntekter, verdiendringer, tapsavsetninger på utlån, utbytter og gevinst eller 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 verdijusteringer foretas tertialvis for såkornfond og årlig for presåcornfond. Renteberegning for såkornfond foretas årlig.

Balansoppstilling (i 1 000 NOK) ⁶	3. kv. 2021	2020
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	322 565	338 870
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	474 540	400 109
Investeringsportefølje, presåcorn	213 787	216 423
Finansportefølje, såkornfond	1 206 877	1 264 080
Finansportefølje, presåcorn	20 800	10 417
Øvrige eiendeler	249 630	2871 662
Eiendeler	2 488 199	2 501 560
Egenkapital	18 165	18 165
Gjeld såkorn	2 172 974	2 197 987
Gjeld presåcorn	278 645	273 266
Øvrig gjeld	18 415	12 142
Egenkapital og gjeld	2 488 199	2 501 560

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er fordring mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterede tap, mens øvrig gjeld hovedsakelig er gjeld til staten som følge av opparbeidet avkastning fra finansporteføljen. 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 innenfor ordningene utbetalt totalt 58,1 millioner kroner i kvartalet fra Investinor. Totalt kapital tilført til bedriftene var på 135,3 millioner kroner. Utbetalingene er relatert til tre emisjoner i såkornfond med opptrekk på kommittert egenkapital, én utbetaling innenfor låneordningen samt én direkteinvestering utført av Investinor Nord-Norge.

Investinor Nord-Norge realiserte i løpet av kvartalet sin beholdning i selskapet Ecoprot AS. Investinor Nord-Norge har vært investor i selskapet siden 2019.

Tabellen nedenfor viser verdien av porteføljene fordelt per ordning samt og antall selskaper 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 ⁷	Antall porteføljeselskaper
Såcorn (lån)	8	483 703	322 565	44
Såcorn (aksjer)	5	491 808	442 295	60
Presåcorn	30	257 847	213 787	215
Investinor Nord-Norge	I/A	30 000	30 000	5
Såcorninvest Midt-Norge	I/A	5 173	2 245	6
Sum		1 268 531	1 010 892	330

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

⁷ Vurdering av virkelig verdi er foretatt per 30.04.21. For såkornaksjer vil virkelig verdi være høyere enn kostpris i balansoppstillingen.

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 1 000 NOK)	3. kv. 2021	3. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	-65 624	40 248	17 753	211 798
Driftskostnader	-17 317	-16 430	-53 292	-41 848
Driftsresultat	-82 941	23 818	-35 539	169 950
Finansresultat	1 434	7 130	9 572	12 592
Resultat før skatt	-81 507	30 949	-25 967	182 542

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 eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. I løpet av 3. kvartal 2021 ble det gjennomført to realiseringer. Driftsinntektene endte i kvartalet på -65,6 (40,2) 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, hvor verdiendringen i kvartalet samlet sett har vært -167,0 millioner kroner. Samtidig inneholder porteføljen en rekke bedrifter med sterk utvikling i kvartalet både innenfor det aktive direkte mandatet og fonds- og matchingmandatet.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 17,3 (16,4) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes hovedsakelig flere ansatte i selskapet. I løpet av 3. kvartal 2021 har Investinor hatt tre nyansettelser, hvorav to av de nyansatte er kvinner.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 3. kvartal ble for konsernet 1,4 (7,1) millioner kroner. Reduksjonen fra fjoråret skyldes to forhold. Større andel av forvaltningskapitalen er per 3. kvartal 2021 investert i selskaper og fond, og finansporteføljen var derfor noe høyere gjennom 3. kvartal 2020. I tillegg var renten lavere i 3. kvartal 2020.

Balanseregnskap (i 1 000 NOK)	3. kv. 2021	2020
Investert kapital	3 737 620	3 238 661
Finansportefølje	1 650 389	1 905 116
Øvrige eiendeler	23 681	177 859
Eiendeler	5 411 690	5 321 636
Egenkapital	5 384 434	5 268 327
Langsiktig gjeld	12 356	13 344
Kortsiktig gjeld	14 900	39 965
Egenkapital og gjeld	5 411 690	5 321 636

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 116,1 millioner kroner skyldes en kapitalforhøyelse (142,0 millioner kroner) i forbindelse med utvidelse av fonds- og matchemandatet, og resultatet hittil i år (-26,0 millioner kroner).

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet presåcorn- og såkornordningene vil ikke komme frem i konsernregnskapet. Dette kommer av at 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 norske kroner, og som kvalifiserer til følgende av Verdipapirfondenes forenings klassifisering av rentefond:

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

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 30. september 2021 utgjorde finansporteføljen 1,6 milliarder kroner.

Hittil i år har finansporteføljen hatt en tids- og kapitalvektet avkastning på 0,58 prosent, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd. i samme periode har hatt en avkastning på 0,08 prosent.

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,6 %	437 868
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	1,0 %	85 633
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,6 %	264 010
Bankinnskudd				7 605
Sum aktive direkteinvesteringer				795 116
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,6 %	387 617
Fondsforvaltning	PLUS Kort Likviditet II	0,1	0,6 %	74 214
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,6 %	155 801
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	0,8 %	57 019
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,5	0,0 %	131 344
Bankinnskudd				26 694
Sum fonds- og matcheinvesteringer				832 698

Bankinnskudd morselskap

22 575

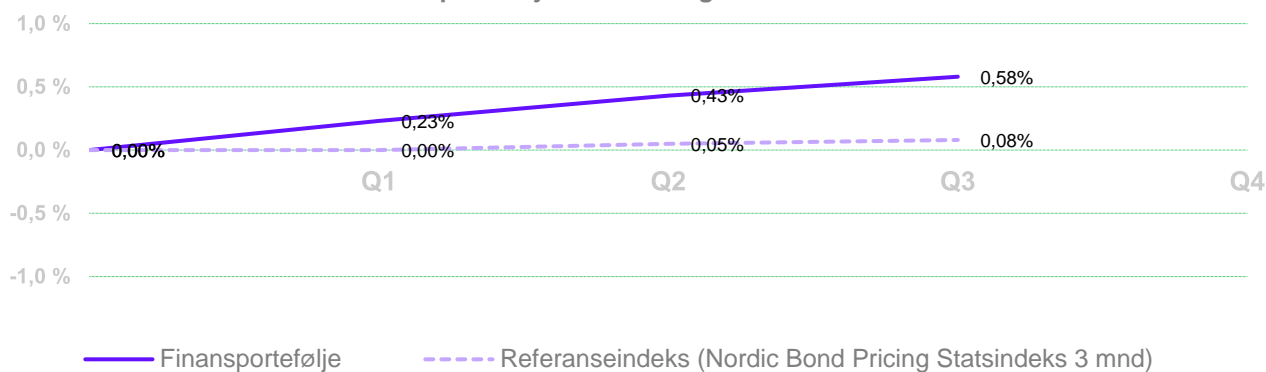
Totalt	1 650 389
---------------	------------------

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,6 %	343 286
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	1,0 %	93 173
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,6 %	289 849
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,6 %	342 620
Totalt				1 068 927

Bankinnskudd

158 750

Sum Finansportefølje**1 227 677****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 30.09.2021 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	1 284 000	5 484 000
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	517 886	49 064	566 951
<i>Realisert</i>	83 083	8 285	91 368
<i>Urealisert</i>	434 804	40 780	475 583
Fra finansporteføljen	593 026	10 593	603 620
Forvaltningskostnader	-648 591	-26 342	-674 933
Samlet verdiskaping	462 322	33 316	495 638
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	4 494 453	1 317 316	5 811 769
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 242 000	487 618	3 729 617
Finansporteføljen	795 116	832 698	1 627 814
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	0	450 000
Andre likvide midler	7 338	-	7 338
Konserninterne fordringer/gjeld	-	-3 000	-3 000
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 494 453	1 317 316	5 811 769

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 462,3 millioner kroner. Av denne 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 294,5 millioner kroner til 4,5 milliarder kroner ved utgangen av 3. kvartal 2021.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 49,1 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1284,0 millioner kroner er økt til 1317,3 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2021.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 33 ansatte, sammenlignet med 30 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har opplevd en dobling i forvaltningskapitalen siden mai 2020 gjennom nye og tilførte mandater. Økningen i antall ansatte reflekterer denne satsingen. Av 33 ansatte er det ti (30 prosent) kvinner, sammenlignet med åtte (27 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Tilgangen på attraktive 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

Vi opplever fortsatt god tilgang og til dels økende kvalitet på investeringsmulighetene. Samtidig ser man noe mer begrenset tilgjengelig kapital fra andre norske aktører i enkelte sektorer og faser av markedet. Vi observerer økt aktivitet i transaksjonsmarkedet, både mot andre venturefond og industrielle aktører.

Etter en lengre periode med høy aktivitet ser vi visse tegn til lavere temperatur i det norske kapitalmarkedet. Spesielt gjelder det Euronext Growth hvor flere vekstselskaper har opplevd lavt handelsvolum og fallende aksjekurser etter notering. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner.

Fondsinvesteringer

Etter en periode med høy aktivitet og mange nyetableringer registrerer Investinor at kapitalinnhenting er i ferd med å avsluttes hos de fleste norske forvalterne. Kun et fåtall aktører planlegger å hente kapital til nye fond de neste seks – tolv månedene. En medvirkende årsak kan være at Investinor ikke har tilgjengelig kapital til å delta i nye runder.

Investinor har siden etableringen av mandatet i 2020 hatt dialog med over 45 eksisterende eller mulige forvaltermiljøer om mulige venturefundsinvesteringer samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av 3. kvartal er det tegnet i ti venturefond, fire preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 602,5 millioner kroner. 228,2 millioner kroner var utbetalt ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra 4 til 34 prosent.

Preså Korn- og så Kornfond

Preså Kornordningen og så Kornfond etablert i perioden 2006 – 2008 er i praksis lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. 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. Det betyr at det fra 2022 vil være lite så Kornpenger tilgjengelig i markedet. Risiko for kapitaltørke i tidligfasesegmentet er til stede.

Investinor Nord-Norge AS, som driftes som et eget investeringselskap under så Kornordningen, har også tilgjengelig kapital til nye investeringer. Investeringsmulighetene her bearbeides i samarbeid med koinvestorene.

Utsikter fremover

I det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, forventes realiseringstakten å øke de neste 12 – 24 månedene. Både Euronext Growth og andre kapitalkilder vurderes i lys av porteføljeselskapenes vekststrategi.

I fonds- og matchemandatet, hvor porteføljen derimot har vært under oppbygging, forventes aktiviteten å være konsentrert om utvikling nå som investeringsfasen nedtrappes. 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 prosent av total kapitaltilførsel til våre porteføljebedrifter. 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 at 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. september 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 det ikke er mulig å observere markedsverdi, 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		
	3.kv. 2021	3.kv. 2020	2021	2020	3.kv. 2021	3.kv. 2020	2021	2020	
Driftsinntekter og driftskostnader									
Gevinst og tap på private equity investeringer	-112 044	35 550	-37 987	199 762	-	27 792	-21 275	192 004	
Andre driftsinntekter	46 421	4 698	55 740	12 036	28 842	4 698	74 926	12 036	
Driftsinntekter	-65 624	40 248	17 753	211 798	28 842	32 490	53 651	204 040	
Lønn og sosiale kostnader	-13 543	-10 131	-36 452	-26 384	-13 543	-5 714	-36 452	-21 967	
Avskrivning på varige driftsmidler	-862	-608	-2 574	-2 120	-862	-250	-2 574	-1 762	
Annen driftskostnad	-2 913	-5 690	-14 266	-13 344	-2 353	-4 292	-9 878	-8 897	
Driftskostnader	-17 317	-16 429	-53 292	-41 848	-16 757	-10 256	-48 904	-32 626	
Driftsresultat	-82 941	23 818	-35 539	169 950	8 085	-10 256	4 747	171 414	
Finansinntekter og finanskostnader									
Finansinntekter	1 454	7 178	10 514	13 258	13	2 751	840	8 263	
Finanskostnader	-21	-48	-942	-666	-21	-48	-942	-666	
Finansresultat	1 434	7 130	9 572	12 592	-8	2 703	102	7 597	
Resultat før skatt	-81 507	30 949	-25 967	182 542	8 077	24 938	4 645	179 011	
Skattekostnad	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultat etter skattekostnad	-81 507	30 949	-25 967	182 542	8 077	24 938	4 645	179 011	
Andre inntekter og kostnader i perioden	68	-	68	-	-	-	-	-	
Skatteeffekt	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totalresultat for perioden	-81 439	30 949	-25 899	182 542	8 077	24 938	4 645	179 011	
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Mor				
	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020		30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020		Note
Langsiktige eiendeler									
Immaterielle eiendeler	5 402	5 365	4 886		5 402	5 365	5 452		
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 133	2 695	2 649		2 133	2 695	2 649		
Investering i aksjer og andeler	3 483 929	3 048 532	3 057 451		4 676	2 920 057	372 630		2
Investering i datterselskaper	-	-	-		5 191 369	1 142 200	4 743 760		
Konvertible og ansvarlige lån	245 688	239 842	181 210		166 992	229 842	115 252		2
Andre finansielle anleggsmidler	8 003	10 204	9 698		7 903	10 204	9 698		2
Langsiktige eiendeler	3 745 155	3 306 637	3 255 893		5 378 474	4 310 362	5 249 441		
Kortsiktige eiendeler									
Fordringer	8 808	4 646	6 145		37 210	14 320	27 294		
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 593 515	1 702 244	1 905 116		-	684 499	32		2
Andre eiendeler	7 338	-	-		-	-	-		
Bankinnskudd og kontanter	56 875	33 770	154 483		22 575	33 539	26 137		
Kortsiktige eiendeler	1 666 536	1 740 660	2 065 743		59 786	732 358	53 463		
Sum eiendeler	5 411 690	5 047 296	5 321 636		5 438 260	5 042 720	5 302 904		
Egenkapital									
Innskutt egenkapital	4 049 856	4 051 549	4 051 549		4 051 549	4 051 549	4 051 549		
Ikke registrert kapitalforhøyelse	-	-	-		-	-	-		
Opptjent egenkapital	1 334 577	972 263	1 216 778		1 350 114	968 749	1 203 469		
Sum egenkapital	5 384 434	5 023 812	5 268 327		5 401 663	5 020 298	5 255 018		
Gjeld									
Langsiktig gjeld	12 356	13 496	13 344		11 857	13 496	13 344		
Kortsiktig gjeld	14 901	9 988	39 965		24 739	8 926	34 542		
Sum gjeld	27 257	23 484	53 309		36 596	22 422	47 886		
Sum egenkapital og gjeld	5 411 690	5 047 296	5 321 636		5 438 260	5 042 720	5 302 904		
Endring i egenkapital									
Egenkapital ved periodens begynnelse	5 465 873	4 992 863	3 249 287		5 393 587	4 995 360	3 249 287		
Periodens resultat	-81 507	30 949	427 281		8 077	24 938	413 955		
Andre inntekter og kostnader	68	-	-316		-	-	-299		
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-	75		-	-	75		
Kapitalutvidelse	-	-	1 592 000		-	-	1 592 000		
Utbytte	-	-	-		-	-	-		
EK fra statsstøttemandat	-	-	-		-	-	-		
Egenkapital ved periodens slutt	5 384 434	5 023 812	5 268 327		5 401 663	5 020 298	5 255 018		

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	-	-	12	54 854,6	54 854,6
Matcheinvesteringer	1	25 000,0	1	20 000,0	45 000,0
Fondsinvesteringer	2	6 835,6	6	29 782,4	36 618,0
Preså Korninvesteringer	2	3 958,3	2	5 887,1	9 845,5
Sum	5	35 793,9	23	110 524,1	146 318,1
Preså Korn- og så Kornordning	1	10 000,0	4	48 100	58 100

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
Nyinvesteringer	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	61,5	10,0	16,3 %
Nomono AS	Venture	IKT	45,0	4,5	10,0 %
Xsens AS	Venture	Energi	24,0	4,9	20,6 %
Topro Holding AS	Ekspansjon	Helse	20,2	9,9	49,0 %
Ziebel AS	Venture	Energi	17,3	4,3	25,0 %
GoDigitalChina AS	Venture	IKT	16,8	8,0	47,5 %
Ocean Space Acoustics AS	Venture	IKT	10,3	2,0	19,4 %
Keep-it Technologies AS	Venture	Miljø	10,0	2,0	20,0 %
Funzionano AS	Venture	Andre	9,0	4,4	48,9 %
Termowood AS	Venture	Skog	6,2	3,0	48,8 %
Icon Instruments AS	Venture	Energi	5,0	1,6	31,9 %
Intelecy AS	Tidligfase	IKT	2,0	0,2	9,3 %
Totalt			227,3	54,9	16,5 %

*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
Nyinvesteringer					
Alliance Venure Delta AB	Venture	IKT	29,9	4,3	14,5 %
SINTEF Venture IVB AS	Venture	Multi	10,0	2,5	25,0 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	75,2	5,4	7,1 %
Momentum II AS	Venture	I/A	14,3	2,4	17,1 %
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	31,7	5,0	15,7 %
Norselab Feeder Fund I AS	Venture	IKT	26,7	10,0	37,4 %
SINTEF Venture IVB AS	Venture	Multi	4,0	1,0	25,0 %
Idekapital Fund II AS	Venture	IKT	85,0	6,0	7,1 %
Totalt			276,8	36,6	13,2 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Nyinvesteringer					
Kezzler AS	Venture	IKT	101,9	25,0	24,5 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Cavai AS	Venture	IKT	72,2	20,0	27,7 %
Totalt			174,1	45,0	25,8 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Nyinvesteringer					
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Tidligfase	IKT	2,9	0,6	21,6 %
Founders Fund IV AS	Tidligfase	Multi	16,9	3,3	19,7 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Skyfall Ventures AS	Tidligfase	IKT	17,5	4,9	28,0 %
Axif 3 AS (Adminkit AS) ⁸	Tidligfase	IKT	2,1	1,0	20,0 %
Totalt			39,4	9,8	24,9 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført alle undermandater	490,3	91,4	18,6%

⁸ Investinor er en del av investeringsprogrammet «Arkwright X Investment Family», hvor Investinor får mulighet til å investere i selskaper identifisert av Arkwright X Management AS. Investeringene foretas gjennom SPV-er. SPV-ene styres av Arkwright X Management AS.

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
Nye kommitteringer i kvartalet							
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Preså Korn	IKT	NOK 50,0	50,0	NOK 10,0	10,0	20 %
Sum nye kommitteringer				50,0		10,0	
Tidligere kommittert kapital							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo 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 %
Hadean Capital II AS	Venture	Helse	EUR 85,7	912,6	EUR 5,0	50,7	5,8 %
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 %
Sum tidligere kommittert kapital				5 688,1		586,6	
Sum kommittert kapital				5 738,1		596,6	

Preså Korn- og så Kornordningene

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

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer						
Alliance Venture Spring AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	25,5	12,5	49,0 % ⁹
Proventure Seed II AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	52,5	25,0	47,6 % ⁹
Skagerak Maturo Seed AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	12,0	6,0	50,0 % ⁹
Så Korninvest II AS	Lån	Så Korn	IKT	9,0	4,6	50,1 %
Vesteraalens Invest AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	36,3	10,0	10,0 %
Totalt				135,3	58,1	

⁹ Utbetalingene innebærer risikoavlastning til private aksjonærer. Investinor Indirekte Is eierandel er derfor noe lavere.

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Aktive direkteinvesteringer per 30.09.21 (tall i mill. NOK)

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer							
Såkorn		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Nomono AS	11,5	Ziebel AS	172,6	Kebony AS	182,4	Polight AS	139,0
Scale Protection AS	9,6	Novelda AS	170,3	Partnerplast Holding AS	56,0	Cyviz AS	132,7
Iconic AS	8,8	Vitux Group AS	122,6	Topro Holding AS	48,3	BergenBio AS	93,0
Harvest Funds AS	8,5	Numascale AS	120,9	Curida Holding AS	37,5	Play Magnus AS	85,3
Scout DI AS	8,0	Smartfish AS	110,5			Skitude Holding AS	70,2
Well Conveyor AS	8,0	Spinchip AS	106,5			Exact Therapeutics AS	23,0
Ocean Space Acoustics	6,5	Unacast Inc.	101,3			Calliditas Therapeutics	5,1
Vibbio AS	6,5	Placewise Group AS	101,1				
VilMer AS	5,4	Xeneta AS	69,9				
Nisonic AS	5,3	Keep-it Technologies	64,2				
Pluvia AS	3,8	Stimline AS	55,1				
Intelec AS	2,9	Heimdall Power AS	53,2				
Friend Software Corp.	1,1	Zi-Lift AS	52,0				
ONiO AS	1,0	Memory AS	46,0				
Viva Labs AS	0,4	Termowood AS	43,9				
		Havgul AS	42,3				
		Normatec AS	37,4				
		Cryogenetics AS	31,7				
		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				
		Xsens AS	19,4				
		Northern Tech. AS	16,6				
		Hubro Therapeutics AS	15,8				
		Sensibel AS	15,2				
		Shoreline AS	15,1				
		Water linked AS	14,7				
		Ignite Procurement AS	13,0				
		GoDigitalChina AS	12,8				
		Dagens AS	9,5				
		Varjo Technology OY	3,7				
Sum	87,2		1 843,9		324,2		548,3

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på sektor (beløp i 1 000 NOK)

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
IKT	29	1 295 277	1 865 835	46 %
Energi	10	424 788	214 241	15 %
Helse	12	388 191	533 828	14 %
Marin	5	303 700	351 897	11 %
Skog	3	246 349	212 003	9 %
Miljø og andre	3	143 934	64 194	5 %
Sum	62	2 803 603	3 242 000	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer per 30.09.21 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Utbetalt	Tilbakebetalt	Netto
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	36,5	-2,9	33,6
Skagerak Maturo V AS	IKT	2020	65,5	14,7	0	14,7
Idekapital Fund 2 AS	IKT	2020	100,0	15,0	0	15,0
Norselab Feeder Fund I AS	IKT	2020	100,0	70,0	0	70,0
SNÖ True North AS	IKT	2020	34,0	27,0	0	27,0
Momentum II AS	I/A	2020	41,2	11,5	0	11,5
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,7	0	0	0
SNÖ Fund II LP	IKT	2021	33,0	5,7	0	5,7
SINTEF Venture IVB AS	Multi	2021	20,0	3,5	0	3,5
Alliance Venture Delta AB	IKT	2021	30,0	4,3	0	4,3
Sum			539,6	188,2	-2,9	185,3

Matcheinvesteringer per 30.09.21 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	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	35,8
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
Kezzler AS	IKT	2021	Venture	25,0
Pickatale AS	IKT	2020	Venture	20,0
TouchNetix AS	IKT	2021	Venture	2,0
ZTL Payment Solution	IKT	2020	Tidligfase	10,0
Sum				218,3

Presåkorninvesteringer per 30.09.21 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Utbetalt	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Multi	2021	17,0	10,1	0	10,1
Axif 2 AS ¹⁰ (Renovation Group AS)	IKT	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS ¹⁰ (Adminkit AS)	IKT	2021	IA	1,0	IA	1,0
Culture Intelligence AS	IKT	2021	IA	1,1	IA	1,1
Founders Fund IV AS	IKT	2021	10,0	3,3	0	3,3
Hemispherian AS	Helse	2020	I/A	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	IKT	2021	10,0	0,6	IA	0,6
Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	2020	20,0	20,0	0	20,0
Unifai AS	IKT	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			57,0	43,2	0	43,2

¹⁰ Investinor er en del av investeringsprogrammet «Arkwright X Investment Family», hvor Investinor får mulighet til å investere i selskaper identifisert av Arkwright X Management AS. Investeringene foretas gjennom SPV-er. SPV-ene styres av Arkwright X Management AS.

Presåkorn- og såkornordningene

Lånekapital til såkornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)

Fond	Totalt kommittert	Utbetalt fra private	Utbetalt fra ordning
Sarsia Seed AS	373 942	207 195	166 750
SåkorninVest II AS	300 000	150 000	150 000
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
Total	2 344 529	1 043 652	1 250 964

Egenkapital til såkornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investinor ¹¹	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	233 730	191 250	41,6 %
ProVenture Seed II AS	191 453	147 940	40,2 %
Skagerak Maturro Seed AS	96 000	81 600	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	92 565	42 075	28,3 %
ProVenture Seed III AS	38 673	28 943	39,4 %
Total	652 421	491 808	

¹¹ Investert kapital er eksklusiv risikoavlastningen som utbetales fra Investinor, men hvor midlene oppbevares av staten.

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 30.09.21 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt utbetalt til forvalter (fratrasket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	16	20,9
ÅKP AS	7	7,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright X AS	9	8,0
CoFounder II AS	6	11,0
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	2,0
Inven2 AS	16	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	10	22,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	4	1,8
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Norinnova Technology Transfer AS	6	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	9	5,5
Sagene Tech Ventures AS	5	13,0
Simula Innovation AS	12	14,0
Skyfall Ventures AS	7	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	3	2,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	7	2,0
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	2	3,0
Tripod Capital Collective AS	5	5,0
Validé AS	14	20,9
Victrix AS	10	8,0
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	21	22,5
Sum	215	257,9

