

Delårsrapport 2020

4. kvartal

<u>Kvartalet oppsummert</u>	<u>3</u>
<u>Investerings-aktiviteten</u>	<u>4</u>
<u>Aktive direkte-investeringer</u>	<u>6</u>
<u>Fonds- og matche-investeringer</u>	<u>8</u>
<u>Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond</u>	<u>10</u>
<u>Finansielle hovedtall — Konsern</u>	<u>12</u>
<u>Finansporteføljen</u>	<u>13</u>
<u>Forvaltnings-kapital</u>	<u>15</u>
<u>Organisasjon</u>	<u>17</u>
<u>Investerings-muligheter og markedsutvikling</u>	<u>17</u>
<u>Utsikter fremover</u>	<u>18</u>
<u>Om rapporten</u>	<u>19</u>
<u>Detaljert regnskap</u>	<u>20</u>
<u>Noter</u>	<u>21</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

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

Mål

Sikre høyest mulig avkastning over tid.

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

Strategiske fokusområder

Finansiell utvikling

Miljø

Sosiale forhold

Operative fokusområder

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

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

Mobilisere privat norsk og internasjonal kapital.

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

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

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

Ta hensyn til lokalmiljø og samfunnet ellers.

Inkludere sosiale og kulturelle spørsmål som er relevant for kjernevirksomheten.

Kvartalet oppsummert

Aktive direkteinvesteringer

- Brutto avkastning (driftsinntekter) har i kvartalet vært 281,2 millioner kroner. Netto avkastning etter forvaltningskostnader (driftsresultat) var 248,3 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på 281,2 millioner kroner skyldes 218,9 millioner kroner verdiendring på børsnoterte aksjer.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var 14,1% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 4,1% de siste 5 år.
- I kvartalet er det gjennomført én realisering, ved salg av aksjebeholdningen i det børsnoterte selskapet Calliditas Therapeutics AB
- Det ble gjort én nyinvestering og tolv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 881,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 139,4 millioner kroner (15,8%) fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Brutto avkastning (driftsinntekter) utgjorde -1,8 millioner kroner. Netto avkastning etter forvaltningskostnader utgjorde -6,7 millioner kroner.
- Innenfor fondsdelen er det gjort investeringer i seks fond på til sammen 44,9 millioner kroner.
- Innenfor matchingdelen ble det gjort tre investeringer, hvorav to av disse var førstegangsinvesteringer. Totalt ble disse selskapene tilført 58,5 millioner kroner i kvartalet, hvorav Investinor bidro med 13,5 millioner kroner (23,1%).

Presåkorn- og såkornfond

- Det er totalt tilført 30,9 millioner kroner i ny kapital i kvartalet, hvorav Investinor bidro med 13,5 millioner kroner (41,3%)

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. Virksomheten er fra 2. kvartal 2020 organisert i investeringselskaper per mandat og med Investinor AS som morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte

Aktive direkte-investeringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekstelskaper. 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 styrearbeid 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 preså Korn- og såkornordningene

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av presåkorn- og såkornordningene fra Innovasjon Norge. Ordningene tildeles ikke ny kapital, og er lukket for nye investeringer, med unntak av Koinvesteringsfondet for Nord-Norge. Fondene har en løpetid på 10-15 år. Målet med ordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstelskaper. Virksomheten drives med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Presåkorn- og såkornordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

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

Kommersiell investeringsvirksomhet (beløp i mill. NOK)	Forv. kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ¹	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	1 091	2 537	3 043	64
Fonds- og matcheinvesteringer	1 142	956			
Fondsinvesteringer			86	84	7
Matcheinvesteringer			111	111	12
Totalt	5 342	2 047	2 734	3 238	83

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og såkornordningene:

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (beløp i mill. NOK)	Forv.kapital	Likviditet ²	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ³
Forvaltning av preså Korn- og såkornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	10	263	216	206
Såkornfond (låneordning)	1 405	750	545	339	139
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	373	455	400	77
Totalt	2 645	1 133	1 263	955	422

Se note 1 for nærmere detaljer

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

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

3 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 mot ekspansjonsfasen i tilfeller som er forenlig med formålet.

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,7 milliarder er innbetalt fra eier pr 31.12.2020.

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1000 NOK)	4. kv 2020	4. kv. 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Driftsinntekter	281 227	107 515	485 267	262 809
Driftskostnader	-32 964	-16 610	-65 599	-51 799
Driftsresultat	248 263	90 905	419 668	211 010
Finansresultat	2 270	2 540	9 867	10 701
Resultat før skatt	250 533	93 445	429 535	221 711

Driftsinntekter av aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og gevinst/tap i investeringsporteføljen, samt renteinntekter fra ansvarlige lån. Av totale driftsinntekter på 281,2 millioner kroner i kvartalet, skyldes 218,9 millioner kroner verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper. Driftsinntektene har økt med 173, millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år. Økningen skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen. Økningen på 16,4 millioner kroner i driftskostnader skyldes resultatavhengige bonusavsetninger for 2020.

Netto avkastning siste fire kvartal var 14,1% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 4,1% de siste 5 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. Sammenlignet med samme periode forrige år er avkastningen redusert med 0,3 millioner kroner. Nedgangen skyldes primært en lavere rente på rentefondene.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	31.12.2020	30.09.2020
Investeringsportefølje	3 043 431	3 149 899
Finansportefølje	1 091 295	718 138
Fordringer	-	6 305
Eiendeler	4 134 726	3 874 242
Egenkapital	4 124 775	3 874 242
Gjeld	9 951	-
Egenkapital og gjeld	4 134 726	3 874 242

Eiendeler innenfor mandatet består i sin helhet av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 250,5 millioner kroner i perioden stammer i sin helhet fra periodens resultat på 250,5 millioner kroner.

Investeringer og realiseringer i kvartalet

I løpet av kvartalet er det gjort investeringer for totalt 139,4 millioner kroner, fordelt på én nyinvestering og 12 oppfølgingsinvesteringer. Porteføljeselskapene er til sammen tilført 881,7 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor står for 15,8 % av tilført kapital. Det er gjort én realisering i kvartalet, da Investinor i løpet av kvartalet solgte aksjebeholdningen i det børsnoterte selskapet Calliditas Therapeutics AB. Salget medførte et rekordresultat for Investinor. Ved utgangen av kvartalet består investeringsporteføljen av 65 selskaper.

I kvartalet ble tre av Investinors porteføljeselskaper, Play Magnus AS, Cyviz AS og Skitude Holding AS, notert for handel ved Euronext Growth Oslo. Selskapene har vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i hhvis 2020, 2014 og 2016.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008 er porteføljeselskaper tilført 12,6 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 3,8 milliarder kroner (29,9%) fra Investinor og 8,8 milliarder kroner (70,1%) 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 er gjennom fonds- og kapitalforvaltere, eller direkte via matche-investeringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor har blitt tildelt 1,142 milliarder kroner innenfor mandatet, og har per 31.12.20 investert 199,6 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatregnskap (i 1000 NOK)	4. kv 2020	Hittil i 2020
Driftsinntekter	-1 790	5 968
Driftskostnader	- 4 948	-14 169
Driftsresultat	-6 737	-8 201
Finansresultat	1 519	6 514
Resultat før skatt	-5 218	-1 687

Mandatet ble etablert 2 kvartal, og det foreligger derfor ikke sammenligningstall.

Det er i kvartalet nedskrevet verdier på fondsinvesteringer med -1,8 millioner kroner. Driftskostnadene er i hovedsak direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten, samt fordelte administrasjonskostnader fra morselskap.

Den delen av mottatt forvaltningskapital i mandatet som ikke er investert i investeringsporteføljen er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond av sertifikater og obligasjoner. Netto avkastning fra disse plasseringene har i kvartalet vært 1,5 millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1000 NOK)	31.12.20	30.09.20
Investeringsportefølje	195 131	138 474
Finansportefølje	956 733	1 014 799
Eiendeler	1 151 864	1 153 273
Gjeld	11 557	7 747
Egenkapital	1 140 307	1 145 526
Egenkapital og gjeld	1 151 864	1 153 273

Eiendeler innenfor mandatet består utelukkende av investerings- og finansporteføljen. Gjeld er i all hovedsak relatert til driftskostnader fra morselskapet. Endring i egenkapital i perioden på -5,2 millioner kroner består i sin helhet av periodens resultat på -5,2 millioner kroner.

Investeringer i kvartalet

Investinor har i kvartalet kommittert kapital på 30,0 millioner kroner i ett fond, hvor samlet kommittering utgjorde 90,0 millioner kroner. Av totale utestående kommitteringer er det i løpet av kvartalet utbetalt 44,9 millioner kroner fra Investinor, og 169,6 millioner kroner fra øvrige investorer.

Innenfor matchingdelen er det gjort to nyinvesteringer og én oppfølgingsinvestering. Totalt ble det tilført 58,5 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 13,5 millioner kroner.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum ti år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene; 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond etablert i 2006 -2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014-2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 205 selskap. 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 4. kvartal investert 236 millioner kroner i 206 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

Mandatet ble overført i 1. kvartal 2020, og det foreligger derfor ikke sammenligningstall.

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

Resultattall (i 1000 NOK)	4.kv 2020	Hittil 2020
Bto driftsinntekter preså Korn	0	0
Bto driftsinntekter så Korn	0	0
Tapsdekning	0	0
Netto driftsinntekter	0	0
Bto driftskostnader	-4 316	-7 392
Tilskudd	4 316	7 392
Netto driftskostnader	0	0
Bto finansinntekter	1 904	4 887
Tilbakebetalt	-1 904	-4 887
Netto finansinntekter	0	0

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

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

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

Balanseoppstilling (i 1000 NOK) ⁴	31.12.20
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	338 870
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	400 109
Investeringsportefølje, presåcorn	216 423
Finansportefølje, såkornfond	1 123 055
Finansportefølje, presåcorn	10 417
Øvrige eiendeler	7 935
Eiendeler	2 096 809
Egenkapital	94
Langsiktig gjeld såkorn	1 856 575
Langsiktig gjeld presåcorn	240 140
Egenkapital og gjeld	2 096 809

Investeringsportefølje

I inneværende kvartal er det utbetalt 13,5 millioner kroner. Utbetalingene er relatert til emisjoner i to såkornfond med opptrekk på kommittert egenkapital. Tabellen nedenfor viser per ordning verdien av porteføljene, og antall selskap innenfor hver ordning.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

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

(Beløp i 1000 NOK)	Antall fondsforvaltere	Kostpris portefølje	Virkelig verdi portefølje⁵	Antall portefølje- selskap
Såcorn (lån)	8	545 344	338 870	139
Såcorn (aksjer)	5	428 270	376 365	66
Presåcorn	30	262 852	216 423	206
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge	I/A	21 500	21 500	5
Såcorninvest Midt-Norge	I/A	5 173	2 245	6
Sum		1 263 139	955 403	422

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

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

Finansielle hovedtall

— Konsern

Nedenfor presenteres finansielle hovedtall for konsernet Investinor. Mandat for presåkorn- og såkornfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatregnskap (i 1000 NOK)	4. kv. 2020	4. kv. 2019	2020	2019
Driftsinntekter	279 437	107 515	491 235	262 809
Driftskostnader	-37 911	-16 610	-79 768	-51 799
Driftsresultat	241 526	90 905	411 467	211 010
Finansresultat	3 789	2 540	16 381	10 701
Resultat før skatt	245 315	93 445	427 848	221 711

Driftsinntekter

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Økningen på 171,9 millioner kroner sammenlignet med samme periode forrige år skyldes en sterkere verdiutvikling i investeringsporteføljen og gevinst ved realisering.

Driftskostnader

Økningen i driftskostnader på 21,3 millioner kroner, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes primært avsetning til resultatavhengig bonus for 2020 på 20,1 millioner kroner, samt en netto kostnadseffekt fra det nye fonds- og matchingmandatet på 4,9 millioner kroner og forvaltning av presåkorn- og såkornordningene med -2,8 millioner kroner. Felleskostnader på 2,8 millioner kroner som er fordelt til presåkorn- og såkornordningene går ut av konsernregnskapet da ordningene ikke konsolideres inn ihht IFRS.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Økningen i netto finans på 1,3 millioner kroner, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes at forvaltningskapitalen fra etableringen av fonds- og matchemandatet har gitt mer kapital plassert i rentemarkedet.

Balanse

Konsernets samlede egenkapital er 2.019,6 millioner kroner høyere ved utgangen av 4. kvartal 2020, enn ved starten av året. Økningen skyldes periodens resultat på 427,8 millioner kroner, tildelt kapital til fonds- og matchemandatet på 1.142,0 millioner kroner, og innbetaling fra eier tilknyttet det aktive direkteinvesteringsmandatet på 450,0 millioner kroner.

Balanseregnskap (i 1000 NOK)	31.12.2020	31.12.2019
Investert kapital	3 236 110	2 768 191
Finansportefølje	1 905 116	506 620
Øvrige eiendeler	182 977	
Eiendeler	5 324 203	3 274 811
Egenkapital	5 268 894	3 249 287
Langsiktig gjeld	13 344	14 693
Kortsiktig gjeld	41 965	10 830
Egenkapital og gjeld	5 324 203	3 274 811

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet presåkorn- 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. Pr 31.12.2020 utgjorde finansporteføljen 2.047,8 millioner kroner.

Hittil i år har finansporteføljen hatt en tids- og kapitalvektet avkastning på 1,00%, mens referanseindeksen Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 mnd i samme periode har hatt en avkastning på 0,63 %.

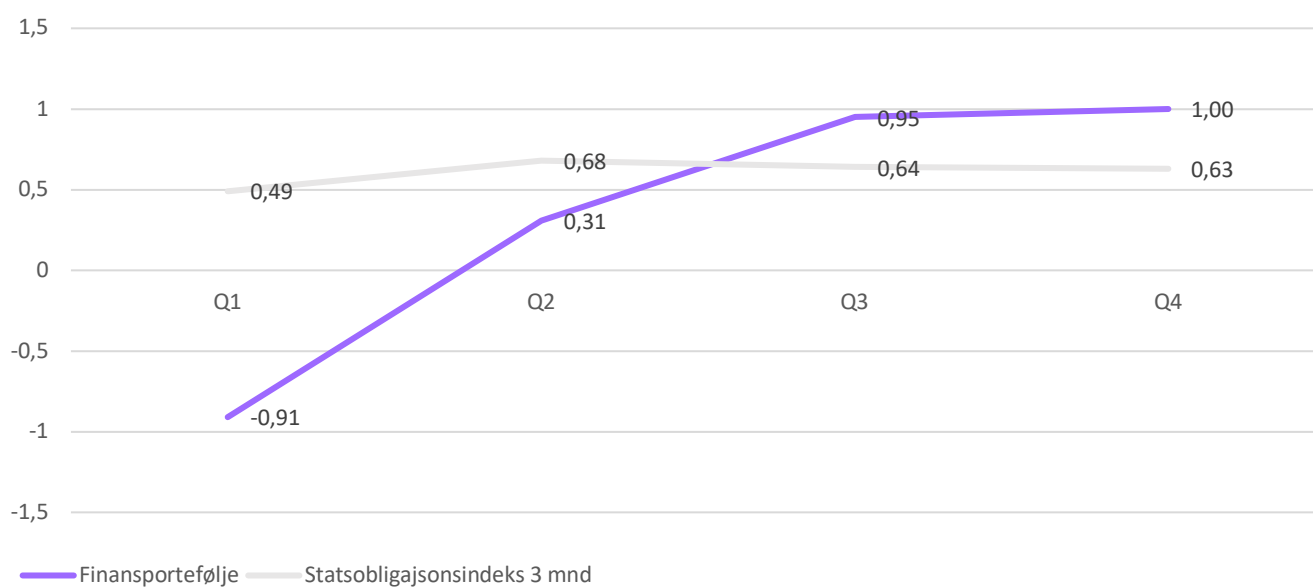
Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (beløp i tusen NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Avkastning hittil i år	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,3	1,6 %	560 040
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	1,5	1,7 %	84 713
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	1,5 %	311 395
Bankinnskudd				135 147
Sum aktive direkteinvesteringer				1 091 295
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,3	1,6 %	462 938
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet	-	1,3 %	100 456
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	1,7 %	179 589
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,7	5,5 %	201 500
Bankinnskudd				12 250
Sum fonds- og matcheinveteringer				956 733
Totalt				2 048 028

Finansportefølje – statsstøtteordninger (beløp i tusen NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon(år)	Avkastning hittil i år	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,3	1,6 %	343 225
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	1,5	1,7 %	102 032
Odin Kapitalforvaltning	Odin likviditet A	-	1,3 %	372 730
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,5 %	340 740
Totalt				1 158 727
Bankinnskudd				122 043
Sum Finansportefølje				1 280 770

Finansportefølje - Avkastning i prosent fra 31.12.2019



Forvaltningskapital

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

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

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.12.2020 (i 1000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	1 142 000	5 342 000
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	548 931	5 968	554 899
<i>Realisert</i>	42 513	7 758	50 271
<i>Urealisert</i>	506 418	-1 790	504 628
Fra finansporteføljen	587 432	6 514	593 946
Forvaltningskostnader	-565 342	-14 386	-579 728
Samlet verdiskaping	571 020	-1 904	569 116
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	0	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	0	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	0	-167 869
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 603 151	1 140 096	5 743 247
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 043 431	195 131	3 238 562
Finansporteføljen	1 091 295	956 512	2 047 807
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	0	450 000
Konserninterne fordringer/gjeld	18 425	-11 547	6 878
Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen	4 603 151	1 140 096	5 743 247

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 571,0 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 4.200,0 millioner kroner er økt med 403,1 millioner kroner til 4.603,1 ved utgangen av 4. kvartal 2020.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært negativ med 1,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1.142,0 millioner kroner er redusert til 1.140,1 ved utgangen av 4. kvartal 2020.

Preså Korn- 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 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har opplevd en dobling i forvaltningskapital siden mai 2020 gjennom nye og tilførte mandater, og er i dag en viktig del av statens satsing på norsk næringsliv og den omstillingen som så vidt er kommet i gang. Økningen i antall ansatte på over 50 prosent reflekterer denne satsingen. Av 30 ansatte er det 8 (27%) kvinner i organisasjonen, sammenlignet med 4 (21%) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Det vurderes å være en sterk og tiltakende tilgang til gode investeringsmuligheter i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger som retter seg 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 være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

Direkteinvesteringer

Investinor opplever god tilgang til gode investeringsmuligheter. Dette vises også gjennom en høy investeringsaktivitet i 2020.

For eksisterende porteføljeselskap påvirker pandemien og den påfølgende markedsuroen fortsatt ulikt. Mange av porteføljeselskapene har forretningsmodeller med produkter og løsninger hvor etterspørselen faktisk påvirkes positivt, mens flere andre porteføljeselskap er negativt påvirket. Usikkerheten er fortsatt stor, men Investinor og andre private medinvestorer representerer en trygghet og langsiktighet i de utfordringer porteføljeselskapene opplever.

Samtidig som markedet preges av turbulente tider, observerer Investinor at utenlandsk kapital synes å ha fått øynene opp for norske selskaper, dog hovedsakelig i mer moden fase av det norske vekstmarkedet, og generelt sammen med langsiktige risikovillige norske investorer. I tillegg observeres det at selskaper med en tydelig bærekraftprofil henter kapital med stor suksess på markedsplasser som 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 stor aktivitet i fondssegmentet med hensyn på etablering av nye forvaltermiljø og kapitalinnhenting til suksessive fond. Selskapet har i 2020 hatt dialog med over 30 eksisterende eller mulige forvaltermiljø om mulige venturefondsinvesteringer, samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av 4. kvartal er det besluttet kommitteringer i sju venturefond, ett preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 496 millioner kroner. I underkant av 90 millioner kroner var utbetalt ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra 7 til 34 %.

Preså Korn- og så Kornfond

Preså Kornordningen har lånt ut 287 mill. kroner til 30 investeringsmiljøer, hvorav 236,1 millioner kroner er investert i 206 selskap og 50,9 millioner kroner er tilgjengelig til nye investeringer.

Så Kornfond etablert i 2006-08 er for alle praktiske formål lukket, og forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende

Utsikter fremover

porteføljeselskaper. Dette arbeidet preges naturligvis også av de ringvirkningene som pandemien har gitt.

I egenkapitalordningen er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. De to øvrige fondene, Proventure Seed III og Sarsia Seed Fond II, opplever god deal flow med høy kvalitet. Samlet er det tilgjengelig ca. 250 millioner kroner til nye investeringer under denne ordningen.

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

Til tross for den økte usikkerheten vi nå opplever som følge av pandemien, så har verdiutviklingen i den aktivt forvaltede investeringsporteføljen (aktive direkteinvesteringer) vært god. For å sikre en tilsvarende verdiutvikling fremover er det viktig å opprettholde en god og langsiktig eieroppfølging av selskapene, selv om usikkerheten ser ut til å vedvare. Investinors organisasjon er godt egnet til dette gjennom vårt aktive eierskap, i godt partnerskap med private investorer. Administrasjonen og styret er videre opptatt av at fokuset på verdiutvikling og realisering av porteføljen opprettholdes, og det arbeides for å få på plass flere realiseringer det kommende året.

Aktiviteten med å velge medinvestorer og fondsforvaltere i fonds- og matchemandatet var høy i 2020. Tilførselen av ytterligere 142 millioner kroner i forvaltningskapital til mandatet i statsbudsjettet for 2021, vil bidra til å opprettholde denne aktiviteten i en tid fremover.

Investinors verktøykasse er i løpet av 2020 blitt betydelig utvidet. Oppstart av fonds- og matchemandatet har tilgjengeliggjort i overkant av 1,1 milliarder kroner til nyinvesteringer. I tillegg har overtagelsen av forvaltningsoppdraget av preså Korn- og såkornfondordningen utvidet forvaltningsporteføljen med i underkant av 300 selskaper. Disse endringene har styrket Investinors rolle i utviklingen av neste generasjons vekstselskaper og morgendagens næringsliv. Med den økte aktiviteten er også teamet i Investinor gjennom året blitt betydelig styrket. I tillegg videreutvikles nå rutiner, systemer og organisasjon, slik at Investinor styrkes som et strømlinjeformet profesjonelt investerings- og forvaltningsmiljø.

I de spesielle tidene vi er inne i, er det klart at fremtiden fremstår mer uoversiktlig og usikker enn før. For Investinor er det da viktig å holde fast på langsiktigheten i arbeidet med å utvikle selskapets verdier.

Trondheim 31. desember 2020

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Thor Egil Five	Styremedlem
Hans Aasnæs	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Terje Eidesmo	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 pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern (Januar-Desember)				Mor (Januar-Desember)				Note
	4.kv 2019	4.kv 2020	2019	2020	4.kv 2019	4.kv 2020	2019	2020	
Driftsinntekter og driftskostnader									
Gevinst og tap på private equity investeringer	104 500	272 820	253 769	472 583	104 500	253 831	253 769	445 835	
Andre driftsinntekter	3 015	6 617	9 040	18 652	3 015	6 473	9 040	18 508	
Driftsinntekter	107 515	279 437	262 809	491 235	107 515	260 303	262 809	464 343	
Lønn- og sosiale kostnader	-11 759	-32 017	-35 296	-58 402	-11 759	-24 003	-35 296	-45 971	
Avskrivning på varige driftsmidler	-636	-727	-2 568	-2 847	-636	-437	-2 568	-2 199	
Annen driftskostnad	-4 215	-5 167	-13 935	-18 519	-4 215	-2 976	-13 935	-11 873	
Driftskostnader	-16 610	-37 911	-51 799	-79 768	-16 610	-27 417	-51 799	-60 043	
Driftsresultat	90 905	241 526	211 010	411 467	90 905	232 887	211 010	404 301	
Finansinntekter og finanskostnader									
Finansinntekter	2 837	3 837	11 174	17 095	2 837	2 106	11 174	10 369	
Finanskostnader	-297	-48	-474	-714	-297	-48	-474	-714	
Finansresultat	2 540	3 789	10 701	16 381	2 540	2 058	10 701	9 655	
Resultat før skatt	93 445	245 315	221 711	427 848	93 445	234 945	221 711	413 955	
Skattekostnad	-	9 837	-	9 837	-	10 404	-	10 404	
Resultat etter skattekostnad	93 445		221 711	437 685	93 445	245 349	221 711	424 359	
Andre inntekter og kostnader i perioden	-814	-299	-814	-299	-814	-299	-814	-299	
Skatteeffekt	203	75	203	75	203	75	203	75	
Totalresultat for perioden	92 835	254 928	221 100	437 461	92 835	245 125	221 100	424 135	

Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern		Mor		Note
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler	15 857	4 221	15 857	4 221	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 649	3 087	2 649	3 087	
Investering i aksjer og andeler	3 057 451	2 644 189	3 72 630	2 644 189	2
Investering i datterselskaper			4 743 760		
Konvertible og ansvarlige lån	178 757	97 498	115 252	97 498	2
Andre finansielle anleggsmidler	9 698	19 195	9 698	19 195	2
Langsiktige eiendeler	3 264 411	2 768 191	5 259 845	2 768 191	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer	8 598	1 748	27 294	1 748	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 905 116	478 097	32	478 097	2
Bankinnskudd og kontanter	154 483	26 775	26 137	26 775	
Kortsiktige eiendeler	2 068 196	506 620	53 463	506 620	
Sum eiendeler	5 332 607	3 274 811	5 313 308	3 274 811	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital	4 051 549	2 459 549	4 051 549	2 459 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse					
Opptjent egenkapital	1 227 182	789 738	1 213 873	789 738	
Sum egenkapital	5 278 731	3 249 287	5 265 422	3 249 287	
Gjeld					
Langsiktig gjeld	13 352	14 693	13 344	14 693	
Kortsiktig gjeld	40 524	10 830	34 542	10 830	
Sum gjeld	53 876	25 524	47 886	25 524	
Sum egenkapital og gjeld	5 332 607	3 274 811	5 313 308	3 274 811	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse	3 249 287	2 678 187	3 249 287	2 678 187	
Periodens resultat	437 685	221 711	424 359	221 711	
Andre inntekter og kostnader	-316	-814	-299	-814	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	75	203	75	203	
Kapitalutvidelse	1 592 000	350 000	1 592 000	350 000	
Utbytte	-	-	-	-	
Egenkapital ved periodens slutt	5 278 731	3 249 287	5 265 422	3 249 287	

Noter

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer og realiseringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	1	20 000,0	12	119 401,0	139 401,5
Matcheinvesteringer	2	10 000,0	1	3 497,6	13 497,6
Fondsinvesteringer	2	27 896,0	7	17 053,3	44 949,3
Sum	5	57 896,0	20	139 951,9	197 848,4
Preså Korn- og såkornordning	-	-	5	55 000,0	55 000,0
Sum			5	55 000,0	55 000,0

Realiseringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Antall	Kostpris	Netto avkastning
Aktive direkteinvesteringer	1	-120 561,6	Positiv
Matcheinvesteringer	-	-	-
Fondsinvesteringer	-	-	-
Sum	1	-120 561,6	

Aktive direkteinvesteringer

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

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Novelda AS	Venture	IKT	100,0	33,7	33,7 %
APIM Therapeutics AS	Så Korn	Helse	10,0	3,3	33,3 %
Rayvn AS	Venture	IKT	40,0	15,0	37,5 %
Skitude Holding AS	Venture	IKT	270,0	9,0	3,3 %
Cyviz AS	Venture	IKT	1,1	0,7	59,8 %
Dignio AS	Venture	Helse	65,0	20,0	30,8 %
Unacast Inc.	Venture	IKT	6,3	2,7	42,3 %
Skitude Holding AS	Venture	IKT	63,0	21,0	33,3 %
Termowood AS	Venture	Skog	10,3	2,5	24,4 %
GoDigitalChina AS	Så Korn	IKT	5,4	1,8	33,0 %
Scout Drone Inspection AS	Så Korn	IKT	3,8	1,3	34,2 %
Stimline AS	Venture	Energi	7,5	1,5	19,6 %
Play Magnus AS	Venture	IKT	299,3	26,9	9,0 %
Totalt			881,7	139,4	15,8 %

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

Realiseringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Fase	Sektor	Første investering	Realisert kostpris	Netto avkastning
Selskap					
Calliditas Therapeutics AB	Venture/børs	Helse	2013	120 562	Positiv
Sum				120 562	

Fonds- og matcheinvesteringer

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

Matcheinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Nyinvesteringer						
Hemispherian AS	Matching	Såkorn	Helse	3,5	1,0	28,6 %
Cimon Medical AS	Matching	Venture	Helse	30,0	9,0	30,0 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Ztl Payment Solutions AS	Matching	Såkorn	IKT	25,0	3,5	14,0 %
Totalt				58,5	13,5	23,1 %

Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Nyinvesteringer						
Momentum II AS	Fond	Venture	IKT	3,6	0,9	25,0 %
SNØ True North AS	Fond	Venture	IKT	79,4	27,0	34,0 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Skagerak Maturo V AS	Fond	Venture	IKT	27,1	4,9	18,1 %
Momentum II AS	Fond	Venture	IKT	16,0	4,0	25,0 %
Idekapital Fund II AS	Fond	Venture	IKT	5,1	0,5	10,3 %
Norselab Feeder Fund I AS	Fond	Venture	IKT	10,8	2,5	23,1 %
Hadean Capital I AS	Fond	Venture	Helse	18,3	1,3	7,1 %
Hadean Capital I AS	Fond	Venture	Helse	32,6	2,3	7,1 %
Hadean Capital I AS	Fond	Venture	Helse	21,5	1,5	7,1 %
Totalt				214,6	44,9	20,9 %

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	Prosent
Nye kommitteringer i kvartalet							
Akrwright AS	Preså Korn	Multi	NOK 90,0	90,0	NOK 30,0	30,0	33,3%
Sum nye kommitteringer				90,0		30,0	33,3%
Tidligere kommittert kapital							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 14,1	148,0	EUR 6,0	65,3	42,6 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Venture	IKT	NOK 262,0	262,0	NOK 65,5	65,5	25,0 %
Idekapital Fund II AS	Venture	IKT	NOK 207,0	207,0	NOK 80,0	80,0	38,6 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Så Korn	IKT	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund	Venture	IKT	NOK 200,0	200,0	NOK 50,0	50,0	25,0 %
SNÖ True North AS	Venture	IKT	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Venture	IKT	NOK 164,8	164,8	NOK 41,2	41,2	25,0 %
Sum kommittert kapital				1 241,8		395,5	31,8 %

Preså Korn- og så Kornordningene

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

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Sarsia Seed Fond II	Så Korn	IKT	12 850	4 500	40,0%
Skagerak Maturo Seed	Så Korn	IKT	18 000	9 000	42,5%
Totalt			30 850	13 500	

Beholdning per kvartalslutt

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

Fonds-og matchinvesteringer

Aktive direkteinvesteringer per 31.12.20 (tall i mill. NOK)

Beholdningsoversikt - aktive direkteinvesteringer							
Såkorn		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
APIM Therapeutics AS	13,8	Novelda AS	170,3	Kebony AS	182,5	Polight AS	139,0
Dele Health Tech AS	10,4	Ziebel AS	163,9	Partnerplast Holding	53,6	Cyviz AS	132,7
Motimate AS	10,0	Numascale AS	112,3	Topro Industri AS	38,4	BerGenBio AS	93,0
Scale Protection AS	9,6	Smartfish AS	110,5	Curida AS	31,4	Skitude Holding AS	70,2
Harvest Funds AS	8,5	Vitux Group AS	109,2			Play Magnus AS	64,0
Funzionano AS	8,0	Placewise Group AS	95,2			Exact Therapeutics AS	23,0
Well Conveyor AS	8,0	Unacast Inc.	89,6			Calliditas Therapeutics	5,1
Sensibel AS	7,7	SpinChip Diagnostics	76,5				
Hy5pro AS	7,2	Keep-it Technologies	62,2				
Iconic AS	7,2	Xeneta AS	61,6				
Nomono AS	7,0	Stimline AS	55,1				
Dimension 10 AS	6,7	Zi-Lift AS	52,0				
Vibbio AS	6,5	Swarm64 AS	49,7				
Hubro Therapeutics AS	5,8	Havgul Clean Energy	42,3				
Scout DI AS	5,5	Termowood	33,0				
Nisonic AS	5,3	Cryogenetics AS	31,7				
GoDigitalChina AS	4,8	Tellu IoT AS	30,5				
Pluvia AS	3,8	Ace Oil Tools AS	28,1				
Vilmer AS	2,9	Heimdall Power AS	23,2				
Intelec AS	2,5	Rayvn AS	23,0				
Ocean Space Acoustics	2,0	Planktonic AS	21,2				
Friend Softw Corp AS	1,1	Memory AS	20,5				
Ignite Procurement A	1,0	Shelterwood AS	20,0				
ONiO AS	1,0	Dignio AS	20,0				
Villoid AS	0,9	Northern.tech Holding	16,6				
Viva Labs AS	0,4	Shoreline AS	15,1				
		Xsens AS	14,5				
		Waterlinked AS	7,3				
Sum	147,4		1 555,5		305,8		527,0

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

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
IKT	31	1 176 297	1 566 677	46 %
Energi	10	407 026	286 781	16 %
Helse	13	324 297	575 219	13 %
Marin	5	279 993	324 669	11 %
Skog	3	235 493	235 702	9 %
Miljø og andre	3	112 544	54 482	4 %
Sum	65	2 537 013	3 043 431	100 %

Fonds-og matchinvesteringer

Fondsinvesteringer per 31.12.20 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Utbetalt
Hadean Capital	Hadean Capital I AS	Helse	2020	63,0	23,7
Skagerak Maturo	Skagerak Maturo Fond V AS	IKT	2020	65,5	9,8
Idekapital	Idekapital Fund II AS	IKT	2020	80,0	3,2
Skyfall Ventures	Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	2020	20,0	9,5
Norselab	Norselab Feeder Fund I AS	IKT	2020	50,0	10,0
SNÖ ventures	SNÖ True North AS	IKT	2020	34,0	27,0
Momentum Venture Mngmt	Momentum II AS	I/A	2020	41,2	4,9
Arkwright	Arkwright X AS	IKT	2020	30,0	-
Sum				383,7	88,1

Matchinvesteringer per 31.12.20 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Utbetalt
Arbaflame AS	Skog	2020	Venture	10,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	21,5
Cavai AS	IKT	2020	Venture	12,2
Digital Markeds plass AS	IKT	2020	Tidligfase	3,3
EYR Medical AS	Helse	2020	Venture	8,0
Farmforce AS	IKT	2020	Venture	15,0
Fonn AS	IKT	2020	Tidligfase	4,0
Joymo AS	IKT	2020	Tidligfase	7,5
Pickatale AS	IKT	2020	Tidligfase	10,0
ZTL Payment Solution	IKT	2020	Tidligfase	10,0
Cimon Medical AS	Helse	2020	Tidligfase	9,0
Hemispherian AS	Helse	2020	Tidligfase	1,0
Sum				111,5

Presåkorn- og såkornordningene

Investeringer i presåkorn- og såkornfond totalt per 31.12.20 (tall i mill. NOK)

Ordning	Kommittert Investinor	Kommitert privat kapital	Totalt kommittert kapital	Totalt investert	Antall selskaper
Såkorn	2 225	2 205	4 430	1 733	205
Presåkorn	290	770	1 060	236	206
Sum	2 515	2 945	5 460	1 969	411

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	143 550	143 450
ProVenture Seed AS	367 349	200 599	166 750
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 888	69 168	113 714
KapNord Fond AS	255 400	80 400	175 000
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	2 344 529	1 035 732	1 241 414

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

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investinor	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	207 760	170 000	41,6 %
ProVenture Seed II AS	163 952	126 690	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	91 500	70 125	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	98 293	42 075	28,3 %
ProVenture Seed III AS	25 880	19 380	39,8 %
Total	587 385	428 270	

Investeringer i presårn- og såkornfond totalt per 31.12.20 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskap	Totalt utbetalt til forvalter (fratrasket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	18	20 927
ÅKP AS	8	7 000
Aleap AS	9	9 000
Angel Challenge AS	7	7 010
Arkwright X AS	8	8 000
CoFounder II AS	3	11 000
FFV AS	2	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	2 000
Inven2 AS	13	22 999
Katapult Accelerator	2	3 000
Kjeller Innovasjon AS	9	22 000
Kongsberg Innovasjon AS	8	9 000
Kunnskapsparken Bodø AS	3	2 000
Microtech Innovation AS	7	4 000
New Normal Group / Assetto Capital	3	7 000
Norinnova Technology Transfer AS	3	7 000
Northern Farmhouse Capital AS	9	6 000
Sagene Tech Ventures AS	8	13 000
Simula Innovation AS	12	14 000
Skyfall Ventures AS	6	9 000
StartupLab AS	8	6 963
T:Lab AS	3	2 000
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	6	2 000
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	2	3 000
Tripod Capital Collective AS	4	7 000
Validé AS	10	20 875
Victrix AS	9	8 000
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	22	23 828
Sum	206	262 852

