



Delårsrapport 2021

4. 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

4. kvartal 2021

Forv.kapital kommersiell del*

6,0 mrd.

Forv.kapital statsstøttet del*

1,8 mrd.

Aktivitet i kvartalet**

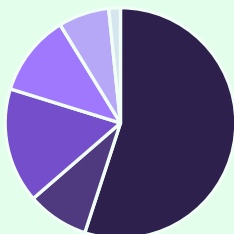
Type	Antall
Nyinvesteringer	2
Oppfølgingsinv.	17
Realiseringer	0

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	21,5 mill.
Oppfølgingsinv.	103,2 mill.
Totalt	124,7 mill.

Fordeling per sektor

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER



- IKT
- Energi
- Helse
- Marin
- Skog
- Miljø

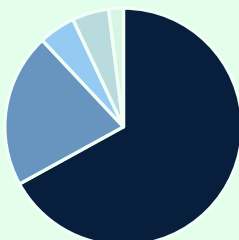
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Såkorn			
Noterte	1	23,0 mill.	1%
Unoterte	15	93,7 mill.	3%
Venture			
Noterte	5	392,6 mill.	14%
Unoterte	36	1 885,0 mill.	67%
Ekspansjon			
Noterte	1	132,7 mill.	5%
Unoterte	4	281,8 mill.	10%
Totalt	62	2 808,8 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **0,1%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



- IKT
- Helse
- Multi
- I/A
- Skog

Beholdning

	Kostpris	Andel
Presåkorn***	86,1 mill.	9 %
Fondsinvestering***	553,8 mill.	61 %
Matcheinvestering****	269,2 mill.	30 %
Totalt	909,1 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **16,3%**

- * Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler
- ** Aktivitet og investeringer i kvartalet er ikke inkludert statsstøttet del
- *** Kommittert, ikke investert beløp, er inkludert for fondsinvesteringer
- **** Investert beløp for matcheinvesteringer

Kvartalet oppsummert

Investinor forvaltet ved utgangen av 4. kvartal 6,0 milliarder kroner innenfor den kommersielle delen av virksomheten. I tillegg forvaltet vi 1,8 milliarder kroner med elementer av statsstøtte. Kvartalet er preget av god verdiutvikling i porteføljen, med børsnoterte poLight som den største bidragsyteren. Også venturefondet SNÖ True North bidro positivt. Kvartalsresultatet for konsernet endte på 130,1 millioner kroner, etter fratrukk for driftskostnader.

Innenfor direktemandatet var kvartalet preget av høy kapitaltilførsel til våre porteføljebedrifter. Medregnet bidrag fra våre medinvestorer ble selskapene tilført totalt 534,8 millioner kroner. Investinors andel utgjorde ca. 10,5 prosent. Videre har Investinor som aktiv eier deltatt i flere arbeidskrevende prosesser i våre porteføljebedrifter.

I fonds- og matchemandatet ble det tilført 442,1 millioner kroner i ny kapital. Investinors andel utgjorde ca. 15,5 prosent. En rekke aktører planlegger å hente kapital til fond de neste seks – tolv månedene. Investinor har ved årsskiftet ikke vesentlig tilgjengelig kapital til å delta kraftfullt i nye fond.

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 bremset opp.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært 109,6 millioner kroner. Driftsresultatet var 89,6 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 19,5 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på 109,6 millioner kroner kommer 81,7 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 27,9 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 0,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 2,9 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort én nyinvestering og seks oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 534,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 56,1 millioner kroner (10,5 prosent) fra Investinor.
- Det er ikke realisert selskaper i løpet av kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært 44,9 millioner kroner. Driftsresultatet var 40,7 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,0 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Fondet ble tildelt ytterligere 58,5 millioner kroner i forvaltningskapital i løpet av kvartalet
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 16,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det er i kvartalet foretatt seks fondsinvesteringer (26,4 millioner kroner), fem matcheinvesteringer (41,3 millioner kroner) og én presåkorninvestering (1,0). Totalt ble selskapene tilført 442,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 68,6 millioner (15,5 prosent) fra Investinor.
- Det er ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.

Presåkorn- og såkornfond

- Det ble i kvartalet investert 74,1 millioner kroner i selskaper innenfor presåkorn- og såkornfondordningene, hvorav Investinor bidro med 33,0 millioner kroner.

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 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)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	722	2 809	3 407	62
Fonds- og matcheinvesteringer	1 343	820			
Fondsinvesteringer			212	252	10
Matcheinvesteringer			269	293	14
Preså Korninvesteringer			44	56	8
Totalt	5 543	1 542	3 334	4 008	94

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)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ⁴
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	2	255	212	212
Så Kornfond (låneordning)	1 405	341	493	332	44
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	426	562	530	71
Totalt	2 645	769	1 310	1 074	327

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 eksklusive risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

⁴ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

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

Investeringene er i form av aksjer eller ansvarlige lån og foretas på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Investeringene er hovedsakelig i bedrifter i tidlig vekstfase, med noe fleksibilitet 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 31. desember 2021

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2021	4. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	109 557	281 227	78 414	485 267
Driftskostnader	-19 936	-32 964	-75 296	-65 599
Driftsresultat	89 621	248 263	3 118	419 668
Finansresultat	987	2 270	6 582	9 867
Resultat før skatt	90 608	250 533	9 700	429 535

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra ansvarlige lån. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene 109,6 (281,2) millioner kroner. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 27,9 millioner kroner, mens verdiendringer på børsnoterte porteføljeselskaper var på 81,7 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -19,9 (-33,0) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes primært bonuskostnader i 2020.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁵), var 0,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 2,9 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 1,0 (2,3) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes en lavere finansportefølje og et lavere rentenivå.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2021	31.12.2020
Investeringsportefølje	3 406 906	3 043 431
Finansportefølje	722 503	1 091 295
Andre omløpsmidler	7 195	
Eiendeler	4 136 604	4 134 726
Egenkapital	4 134 475	4 124 775

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

Gjeld	2 129	9 951
Egenkapital og gjeld	4 136 604	4 134 726

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 9,7 millioner kroner i perioden stammer i sin helhet fra periodens resultat på 9,7 millioner kroner.

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort én nyinvestering og totalt seks oppfølgingsinvesteringer. Det ble investert for totalt 56,1 millioner kroner, hvorav 21,0 millioner kroner i nyinvestering og 35,1 millioner kroner i oppfølgingsrunder. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 534,8 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 10,5 prosent av tilført kapital. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 62 selskaper.

Ett selskap er tatt ut av porteføljen i kvartalet. Selskapet Harvest Funds AS, hvor Investinor har vært medeier siden 2015, ble tidligere i år meldt konkurs. Det er ikke foretatt øvrige realisasjoner i kvartalet.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 14,7 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,1 milliarder kroner (28,1 prosent) fra Investinor og 10,6 milliarder kroner (71,9 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 1342,5 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 4. kvartal 2021 investert 525,1 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2021	4. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	44 858	-1 790	87 954	5 968
Driftskostnader	-4 155	-4 948	-16 182	-14 169
Driftsresultat	40 703	-6 737	71 772	-8 201
Finansresultat	678	1 519	4 757	6 514
Resultat før skatt	41 381	-5 218	76 529	-1 687

Driftsinntektene i kvartalet endte på 44,9 (-1,8) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 44,8 (-1,8) millioner kroner, i tillegg til renteinntekter på konvertible lån på 0,1 (0,0) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,2 (4,9) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar fra morselskap. Driftskostnadene er 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 0,7 (1,5) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes en lavere finansportefølje og et lavere rentenivå.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.21	31.12.20
Investeringsportefølje	601 116	195 131
Finansportefølje	820 192	956 512
Andre fordringer	98	221
Eiendeler	1 421 406	1 151 864
Gjeld	4 070	11 557
Egenkapital	1 417 336	1 140 307
Egenkapital og gjeld	1 421 406	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 277,0 millioner kroner skyldes to kapitalforhøyelser på til sammen 200,5 millioner kroner samt resultatet hittil i år på 76,5 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. Investinor kommitterte i løpet av 4. kvartal kapital på 37,0 millioner kroner fordelt på to fond. Samtidig bidro Investinor med 26,4 millioner kroner (10,3 prosent) av samlede innbetalinger på 257,0 millioner kroner til seks fond i porteføljen.

Det ble foretatt fem matchinvesteringer i kvartalet, hvorav samtlige oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble selskapene tilført 179,1 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 41,3 (23,1 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt én oppfølgingsinvestering innenfor preså Korn. Ett fond ble tilført 5,9 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 1,0 millioner kroner (15,9 prosent). Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet har frem til nå vært i en oppbyggingsfase, og går nå over i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Det er ikke realisert selskaper eller fondsinvesteringer i løpet av kvartalet, og vi har ikke mottatt tilbakebetalinger fra noen av fondene.

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 4. kvartal 2021 investert 225,8 millioner kroner i 212 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)	4. kv. 2021	4. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Brutto driftsinntekter preså Korn	187	-	7 936	-
Brutto driftsinntekter så Korn lån	9 221	-	-40 097	-
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	19 007	-	28 969	-
Tilbakebetaling/tapsdekning	-28 415	-	3 192	0
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	-1 690	-4 316	-8 000	-7 392
Tilskudd	1 690	4 316	8 000	7 392
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	1 345	1 904	7 352	4 887
Beløp som tilbakebetales	-1 345	-1 904	-7 352	-4 887
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 verdjusteringer foretas tertialvis for såkornfond og årlig for presåkornfond. Renteberegning for såkornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁶	4. kv. 2021	2020
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	331 786	338 870
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	529 562	400 109
Investeringsportefølje, presåkorn	212 177	216 423
Finansportefølje, såkornfond	766 654	1 264 080
Finansportefølje, presåkorn	1 993	10 417
Øvrige eiendeler	430 269	2871 662
Eiendeler	2 272 441	2 501 560
Egenkapital	19 821	18 165
Gjeld såkorn	1 784 663	2 197 987
Gjeld presåkorn	257 005	273 266
Øvrig gjeld	210 953	12 142
Egenkapital og gjeld	2 272 441	2 501 560

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er fordring mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterte tap. I tillegg har Investinor mottatt midler til etablering av et nytt fond i Nord-Norge, på 200,0 millioner kroner. Øvrig gjeld er hovedsakelig gjeld til staten som følge av fremmedkapital mottatt for etablering av nytt fond i Nord-Norge. Opparbeidet avkastning fra finansporteføljen er også klassifisert som øvrig gjeld. 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 investert totalt 33,0 millioner kroner i kvartalet fra Investinor. Totalt kapital tilført til bedriftene var på 74,1 millioner kroner. Investeringene er relatert til tre emisjoner i såkornfond med optrekk på kommittert egenkapital.

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.

Presåkorn- og såkornordningene, portefølje (Beløp i 1000 NOK)	Antall fondsfvaltere	Kostpris portefølje	Virkelig verdi portefølje	Antall portefølje- selskaper
Såkorn (lån)	5	492 923	331 786	44
Såkorn (aksjer)	5	519 858	489 353	60
Presåkorn	30	255 023	212 177	212
Investinor Nord-Norge	I/A	36 860	36 860	5
Såkorninvest Midt-Norge	I/A	5 173	3 349	6
Sum		1 309 837	1 073 525	327

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

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)	4. kv. 2021	4. kv. 2020	Hittil i 2021	Hittil i 2020
Driftsinntekter	155 693	279 437	173 446	491 235
Driftskostnader	-25 581	-37 911	-78 873	-79 768
Driftsresultat	130 111	241 526	94 573	411 467
Finansresultat	1 840	3 789	11 412	16 381
Resultat før skatt	131 951	245 315	105 984	427 848

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. Driftsinntektene endte i kvartalet på 155,7 (279,4) millioner kroner. Nedgangen sammenlignet med samme periode forrige år skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen, samt en realisering gjennomført innenfor det aktive direkte mandatet i 4. kvartal 2020. Konsernets resultat består av verdiendringer i unoterte aksjer og fond på 72,7 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på 81,7 millioner kroner. Honorar for forvaltning av statsstøttemandater er i 4. kvartal på 1,3 millioner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 25,6 (37,9) millioner kroner. Tross flere ansatte i konsernet sammenlignet med samme periode forrige år er driftskostnadene redusert. Dette skyldes hovedsakelig en lavere bonusavsetning sammenlignet med 2020.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 4. kvartal ble for konsernet 1,8 (3,8) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes en lavere finansportefølje og et lavere rentenivå.

Balanseregnskap (i 1 000 NOK)	4. kv. 2021	2020
Investert kapital	4 008 022	3 238 661
Finansportefølje	1 577 875	1 905 116
Øvrige eiendeler	24 398	177 859
Eiendeler	5 610 296	5 321 636
Egenkapital	5 556 664	5 268 327
Langsiktig gjeld	14 782	13 344
Kortsiktig gjeld	38 849	39 965
Egenkapital og gjeld	5 610 296	5 321 636

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 305,9 millioner kroner skyldes to kapitalforhøyelser (200,5 millioner kroner) i forbindelse med utvidelse av fonds- og matchemandatet, og resultatet hittil i år (105,3 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 31. desember 2021 utgjorde finansporteføljen 1,6 milliarder kroner.

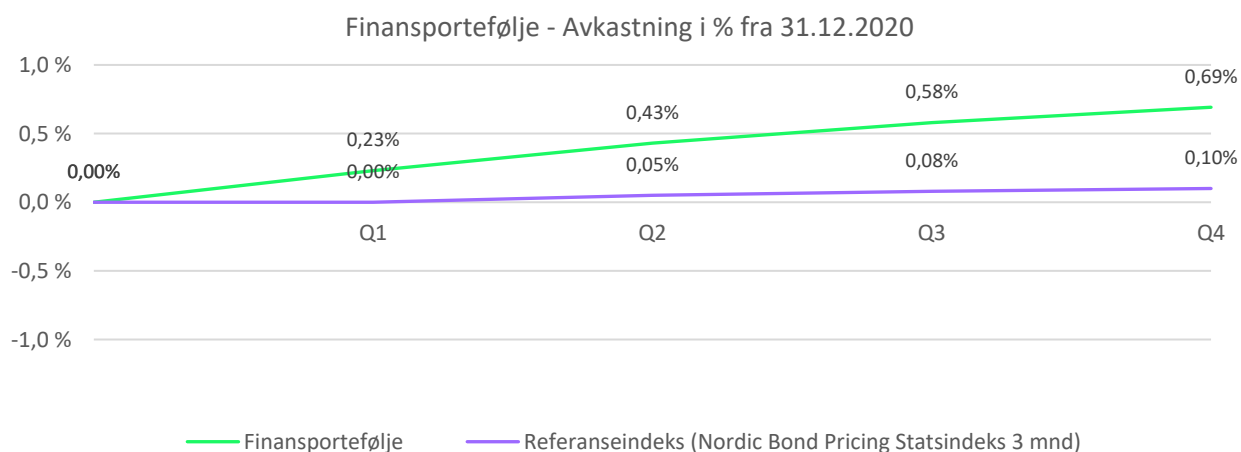
Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,7 %	353 990
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	1,1 %	85 722
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,7 %	264 366
Bankinnskudd				18 425
Sum aktive direkteinvesteringer				722 503
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,7 %	371 143
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	0,7 %	74 334
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,4 %	126 997
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	0,8 %	57 016
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,0	-0,1 %	119 080
Bankinnskudd				71 622
Sum fonds- og matcheinvesteringer				820 192
Bankinnskudd morselskap				35 140
Totalt				1 577 835

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2021	Markedsverdi Investitor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,7 %	175 714
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,7 %	272 813
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,4 %	164 043
Totalt				612 570
Bankinnskudd				233 241
Sum Finansportefølje				845 811

Hittil i år har finansporteføljen hatt en tids- og kapitalvektet avkastning på 0,69 prosent, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd. i samme periode har hatt en avkastning på 0,10 prosent.



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 31.12.2021 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 342 500	5 542 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	627 446	93 923	721 368
<i>Realisert</i>	34 683	17 936	52 619
<i>Urealisert</i>	592 763	75 986	668 750
Fra finansporteføljen	594 014	11 272	605 285
Forvaltningskostnader	-666 986	-30 431	-697 417
Samlet verdiskaping	554 474	74 763	629 237
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
Forvaltningskapital	4 586 605	1 417 263	6 003 868
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 406 906	601 117	4 008 022
Finansporteføljen	722 503	820 192	1 542 695
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	0	450 000
Andre likvide midler	7 195	-	7 195
Konserninterne fordringer/gjeld	-	-4 045	-4 045
Forvaltningskapital	4 586 605	1 417 263	6 003 868

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 554,5 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 386,6 millioner kroner til 4,6 milliarder kroner ved utgangen av 4. kvartal 2021.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 74,8 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1342,5 millioner kroner er økt til 1417,3 millioner kroner ved utgangen av 4. 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 32 ansatte, sammenlignet med 30 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 32 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.

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

En rekke aktører planlegger å hente kapital til fond de neste seks – tolv månedene. Investinor har siden etableringen av mandatet i 2020 hatt dialog med over 50 eksisterende eller mulige forvaltermiljøer om mulige venturefondsinvesteringer samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av 4. kvartal er det tegnet i ti venturefond, fem preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 663,6 millioner kroner. 255,6 millioner kroner var investert ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra 4 til 34 prosent.

Preså Korn- og så Kornfond

Så Kornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og preså Kornordningen 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 investeringsselskap 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, jobbes det aktivt for å øke realiseringstakten 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. Investinor har ved årsskiftet ikke vesentlig tilgjengelig kapital til å delta kraftfullt i nye fond. 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.

I 2021 har internasjonale aktører tilført våre porteføljebedrifter 712,2 millioner kroner. Dette utgjør om lag 17 prosent av den totale kapitaltilførselen. 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 03.02.2022

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		
	4.kv. 2021	4.kv. 2020	2021	2020	4.kv. 2021	4.kv. 2020	2021	2020	
Driftsinntekter og driftskostnader									
Gevinst og tap på private equity	152 733	272 820	114 746	472 583	-32 683	253 831	-53 958	445 835	
Andre driftsinntekter	2 960	6 617	58 700	18 652	25 873	6 473	100 799	18 508	
Driftsinntekter	155 693	279 437	173 446	491 235	-6 810	260 303	46 841	464 343	
Lønn og sosiale kostnader	-20 258	-32 017	-56 711	-58 402	-20 258	-24 003	-56 711	-45 971	
Avskrivning på varige driftsmidler	-929	-727	-3 502	-2 847	-929	-437	-3 502	-2 199	
Annen driftskostnad	-4 394	-5 167	-18 660	-18 519	-3 850	-2 976	-13 728	-11 873	
Driftskostnader	-25 581	-37 911	-78 873	-79 768	-25 037	-27 416	-73 941	-60 043	
Driftsresultat	130 111	241 526	94 573	411 467	-31 847	232 887	-27 100	404 301	
Finansinntekter og finanskostnader									
Finansinntekter	2 286	3 837	12 799	17 095	2 855	2 106	3 695	10 369	
Finanskostnader	-446	-48	-1 387	-714	-446	-48	-1 387	-714	
Finansresultat	1 840	3 789	11 412	16 381	2 410	2 058	2 308	9 655	
Resultat før skatt	131 951	245 315	105 984	427 848	-29 437	234 945	-24 792	413 955	
Skattekostnad	-17 565	-567	-17 565	-567	-17 572	0	-17 572	0	
Resultat etter skattekostnad	114 386	244 748	88 419	427 281	-47 010	234 945	-42 364	413 955	
Andre inntekter og kostnader i perioden	-874	-299	-874	-299	-874	-299	-874	-299	
Skatteeffekt	218	75	218	75	218	75	218	75	
Totalresultat for perioden	113 731	244 524	87 764	427 057	-47 665	234 721	-43 020	413 731	
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Mor				
					31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	Note
Langsiktige eiendeler									
Immaterielle eiendeler					2 299	4 886	2 299	5 452	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.					1 880	2 649	1 880	2 649	
Investering i aksjer og andeler					3 959 348	3 057 451	-	372 630	2
Investering i datterselskaper					0	-	5 389 905	4 743 760	
Konvertible og ansvarlige lån					48 674	181 210	0	115 252	2
Andre finansielle anleggsmidler					7 812	9 698	7 712	9 698	2
Langsiktige eiendeler					4 020 014	3 255 893	5 401 796	5 249 441	
Kortsiktige eiendeler									
Fordringer					5 212	6 145	38 494	27 294	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater					1 452 688	1 905 116	40	32	2
Andre eiendeler					7 195	-	0	-	
Bankinnskudd og kontanter					125 188	154 483	35 140	26 137	
Kortsiktige eiendeler					1 590 282	2 065 744	73 675	53 463	
Sum eiendeler					5 610 296	5 321 636	5 475 471	5 302 904	
Egenkapital									
Innskutt egenkapital					4 133 356	4 051 549	4 193 549	4 051 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse					58 500	-	58 500	-	
Opptjent egenkapital					1 364 808	1 216 778	1 160 449	1 203 469	
Sum egenkapital					5 556 664	5 268 327	5 412 498	5 255 018	
Gjeld									
Langsiktig gjeld					14 782	13 344	14 782	13 344	
Kortsiktig gjeld					38 849	39 965	48 190	34 542	
Sum gjeld					53 632	53 309	62 973	47 886	
Sum egenkapital og gjeld					5 610 296	5 321 636	5 475 471	5 302 904	
Endring i egenkapital									
Egenkapital ved periodens begynnelse					5 384 434	3 249 287	5 401 663	3 249 287	
Periodens resultat					114 386	427 281	-47 010	413 955	
Andre inntekter og kostnader					-874	-316	-874	-299	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader					218	75	218	75	
Kapitalutvidelse					58 500	1 592 000	58 500	1 592 000	
Utbytte					-	-	-	-	
EK fra statsstøttemandat					-	-	-	-	
Egenkapital ved periodens slutt					5 556 664	5 268 327	5 412 498	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	1	21 000,0	6	35 092,4	56 092,4
Matcheinvesteringer	0	0	5	41 279,0	41 279,0
Fondsinvesteringer	1	490,1	5	25 921,9	26 412,0
Preså Korninvesteringer	0	0	1	950,0	950,0
Sum	2	21 490,1	17	103 243,3	124 733,4
Preså Korn- og såkornordning	0	0	3	33 000	33 000

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					
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	44,0	21,0	47,8 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Novelda AS	Venture	IKT	400,0	10,3	2,6 %
Tellu IoT AS	Venture	IKT	33,0	8,1	24,5 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	30,0	11,2	37,3 %
Vilmer AS	Tidligfase	Helse	17,8	4,0	22,4 %
Pluvia AS	Tidligfase	Helse	8,0	1,3	16,6 %
Inteclacy AS	Tidligfase	IKT	2,0	0,2	9,3 %
Totalt			534,8	56,1	10,5 %

*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					
Hadean Capital II AS	Venture	Helse	8,7	0,5	5,7 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	1,6	0,1	7,06 %
Momentum II AS	Venture	I/A	38,4	0,0	0,0 %
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	74,8	10,4	13,9 %
SINTEF Venture IVB AS	Venture	Multi	5,6	1,4	25,0 %
Idekapital Fund II AS	Venture	IKT	127,9	14,0	10,9 %
Totalt			257,0	26,4	10,3 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Pickatale AS	Venture	IKT	100,1	10,0	9,9 %
EYR Medical AS	Venture	Helse	42,0	20,0	47,6 %
Fonn AS	Venture	IKT	7,5	1,1	14,1 %
Farmforce AS	Venture	IKT	23,4	9,0	38,4 %
Digital Markedsplass AS	Venture	IKT	6,1	1,2	20,0 %
Totalt			179,1	41,3	23,1 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Tidligfase	IKT	5,9	1,0	15,9 %
Totalt			5,9	1,0	15,9 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	442,1	68,6	15,5 %

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							
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	NOK 135	135,0	NOK 17,0	17,0	14,6 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Preså Korn	IKT	NOK 150	150,0	NOK 20,0	20,0	
Sum nye kommitteringer				185,0		37,0	
Tidligere kommittert kapital							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturto Fond V AS	Venture	IKT	NOK 350,0	350,0	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapi tal 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	874,6	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	5,4 %
Founders Fund IV AS	Preså Korn	Multi	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Preså Korn	IKT	NOK 50,0	50,0	NOK 10,0	10,0	20,0 %
Sum tidligere kommittert kapital				5 700,1		596,6	
Sum kommittert kapital				5 985,1		633,6	

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						
Sarsia Seed Fond II AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	25,2	10,5	41,7 % ⁷
Proventure Seed III AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	33,9	15,0	44,2 % ⁷
Skagerak Maturto Seed AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	15,0	7,5	50,0 % ⁷
Totalt				74,1	33,0	

⁷ Investeringene 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

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Noterte:	23,0	Noterte:	392,6	Noterte:	132,7
Exact Therapeutics AS	23,0	Polight AS	139,0	Cyviz AS	132,7
		BergenBio AS	93,0		
Unoterte:	93,7	Play Magnus AS	85,3	Unoterte	281,8
Nomono AS	11,5	Skitude Holding AS	70,2	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	9,6	Calliditas Therapeutics AB	5,1	Partnerplast Holding AS	56,0
Dagens AS	9,5			Topro Holding AS	48,3
VilMer AS	9,4	Unoterte:	1 885,0	Curida Holding AS	37,5
Iconic AS	8,8	Novelda AS	180,6		
Scout DI AS	8,0	Ziebel AS	172,6		
Well Conveyor AS	8,0	Vitux Group AS	122,6		
Ocean Space Acoustics	6,5	Numascale AS	120,9		
Vibbio AS	6,5	Smartfish AS	110,5		
Nisonic AS	5,3	Spinchip AS	106,5		
Pluvia AS	5,1	Unacast Inc.	101,3		
Intelecy AS	3,1	Placewise Group AS	101,1		
Friend Software AS	1,1	Xeneta AS	69,9		
ONiO AS	1,0	Keep-it Technologies	64,2		
Viva Labs AS	0,4	Stimline AS	55,1		
		Heimdall Power AS	53,2		
		Zi-Lift AS	52,0		
		Memory AS	46,0		
		Termowood AS	43,9		
		Havgul AS	42,3		
		Dele Health Tech AS	41,6		
		Tellu IOT AS	38,6		
		Normatec AS	37,4		
		Cryogenetics AS	31,7		
		APIM Therapeutics AS	28,9		
		Ace Oil Tools AS	28,1		
		Planktonic AS	24,2		
		Rayvn AS	23,0		
		Store Norske Elementfabrikker AS	21,0		
		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		
		Varjo Technology OY	3,7		
Sum	116,7		2 277,6		414,5

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

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
IKT	28	1 321 907	2 023 933	47 %
Energi	10	424 788	194 992	15 %
Helse	12	389 517	570 282	14 %
Marin	5	303 700	351 897	11 %
Skog	4	224 938	201 607	8 %
Miljø og andre	3	143 934	64 194	5 %
Sum	62	2 808 784	3 406 903	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer per 31.12.21 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	36,6	-2,9	33,7
Skagerak Maturo V AS	IKT	2020	65,5	14,7	0	14,7
Idekapital Fund 2 AS	IKT	2020	100,0	29,0	0	29,0
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	0,5	0	0,5
SNÖ Fund II LP	IKT	2021	50,0	16,1	0	16,1
SINTEF Venture IVB AS	Multi	2021	20,0	4,9	0	4,9
Alliance Venture Delta AB	IKT	2021	30,0	4,3	0	4,3
Sum			556,6	214,6	-2,9	211,7

Matcheinvesteringer per 31.12.21 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Venture	28,2
Arxx Therapeutics AS	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	11,2
EYR Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	IKT	2020	Venture	24,0
Fonn AS	IKT	2020	Tidligfase	6,1
Joymo AS	IKT	2020	Venture	16,9
Kezzler AS	IKT	2021	Venture	25,0
Pickatale AS	IKT	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	IKT	2021	Venture	2,0
ZTL Payment Solution AS	IKT	2020	Tidligfase	10,0
Sum				269,2

Presåkorninvesteringer per 31.12.21 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Multi	2021	17,0	10,1	0	10,1
Axif 2 AS ⁸ (Renovation Group AS)	IKT	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS ⁸ (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	1,6	0	1,6
Skyfall Ventures Fund I AS	IKT	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	IKT	2021	20,0	0	0	0,0
Unifai AS	IKT	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			77,0	43,2	0	44,1

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.

Presåkorn- og såkornordningene

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

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
SåkorninVest II AS	300 000	150 000	150 000
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 889	69 167	116 714
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	553 987	742 464

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

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investinor ⁹	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	233 730	191 250	41,6 %
ProVenture Seed II AS	191 453	147 940	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	105 000	87 975	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	117 759	51 000	28,3 %
ProVenture Seed III AS	57 628	41 693	39,4 %
Total	705 570	519 857	

⁹ Investert kapital er eksklusive risikoavlastningen som utbetales fra Investinor, men hvor midlene oppbevares av staten.

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 31.12.21 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	19	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright X AS	8	8,0
CoFounder II AS	6	11,0
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	18	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	11	22,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,8
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Norinnova Technology Transfer AS	4	6,0
Northern Farmhouse Capital AS	7	5,5
Sagene Tech Ventures AS	8	13,0
Simula Innovation AS	12	13,8
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	2,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	1	3,0
Tripod Capital Collective AS	4	5,0
Validé AS	13	20,9
Victrix AS	9	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	19	22,5
Sum	211	255,0

Investinor AS

Brattørkaia 17 B
7010 Trondheim

[Investinor.no](https://www.investinor.no)