



Investinor

Delårsrapport 2020
1. kvartal

Vi bygger morgendagens næringsliv

Innhold

| | |
|-------------------------------------|----|
| Dette er Investinor..... | 3 |
| Kvartalet oppsummert..... | 4 |
| Finansielle hovedtall | 4 |
| Investeringsporteføljen..... | 5 |
| Finansporteføljen | 6 |
| Forvaltningskapital | 6 |
| Organisasjon | 7 |
| Deal flow og markedsutvikling | 7 |
| Utsikter fremover..... | 7 |
| Om rapporten | 8 |
| Detaljert regnskap..... | 9 |
| Portefølje | 11 |

Dette er Investinor

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

Investeringene skal være konsentrert rundt sterke norske sektorer hvor man har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investeringer skal gjøres på et kommersielt grunnlag. Investinor investerer alltid sammen med private aktører, og selskapet opererer dermed som en brobygger mellom privat og statlig kapital.

Målsettingen med Investinors virksomhet er å utvikle utvalgte norske bedrifter til å bli verdensledende, og derav generere en markedsmessig avkastning. Investinor sin organisasjon skal ha gjennomføringskraft til å gjøre gode investeringer, utøve verdiøkende eierskap samt å realisere verdier når andre eiere er bedre egnet enn Investinor til å ta selskapene videre.

Investinor har langsiktighet og kapital til å være en sentral kraft i å utvikle det norske markedet for investeringer i tidligfase, for derigjennom å bidra til å skape morgendagens næringsliv i Norge.

Investinor investerer i all hovedsak i selskap som er i venturefasen (tidlig vekstfase), eller i ekspansjonsfase (senere vekstfase). Siden 2014 er det også avsatt en mindre del av porteføljen til investeringer i det vi kaller tidlig fase eller såkornfasen (ofte før selskapet har inntekter).

For mer informasjon se investinor.no

Kvartalet oppsummert

- I første kvartal var brutto avkastning (driftsinntekter) -65,5 millioner kroner, som blant annet skyldes nedskrivninger knyttet til effekter av Covid-19 viruset. Netto avkastning etter forvaltningskostnader (driftsresultat) var -79,4 millioner kroner
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var 6,4% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 0,8% de siste 5 år
- Det er gjort 1 nyinvestering og 20 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet
- Porteføljeselskapene er tilført 285,6 millioner kroner i ny kapital, hvorav 88,8 millioner kroner (31,1%) fra Investinor
- Investinors rolle i å utvikle norsk næringsliv styrkes betydelig:
 - Forvaltningen av preså Korn- og såkornordningene overføres fra Innovasjon Norge til Investinor.
 - Investinor er bevilget ytterligere 1,0 milliard kroner til de nyopprettede mandatene for fonds- og matchinginvesteringer.

Finansielle hovedtall

Driftsinntekter

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av selskapsinvesteringer (Investeringsporteføljen). Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Investinors driftsinntekter i kvartalet var negative med 65,5 millioner kroner. Den børsnoterte porteføljen hadde i kvartalet en verdøkning på 25,0 millioner kroner. Driftsinntektene i kvartalet var 44,0 millioner kroner lavere enn samme kvartal i fjor, som skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen.

| Resultatregnskap (1000 NOK) | 1. kv 2020 | 1. kv. 2019 | Hittil i 2020 | Hittil i 2019 |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Driftsinntekter | -65 502 | -21 548 | -65 502 | -21 548 |
| Driftskostnader | -13 940 | -13 830 | -13 940 | -13 830 |
| Driftsresultat | -79 442 | -35 379 | -79 442 | -35 379 |
| Finansresultat | -4 882 | 2 415 | -4 882 | 2 415 |
| Resultat før skatt | -84 324 | -32 964 | -84 324 | -32 964 |

Driftskostnader

Driftskostnader i kvartalet har utgjort 13,9 millioner kroner, sammenlignet med 13,8 millioner kroner i tilsvarende kvartal i 2019. Økningen på 0,1 millioner kroner skyldes primært høyere kostnader til innleie av ekstern bistand.

Finansinntekter

Finansinntekter består i hovedsak av avkastning på Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Netto finansresultat var i kvartalet negativ med 4,9 millioner kroner, mot et positivt resultat på 2,5 millioner kroner i tilsvarende periode i 2019. Nedgangen på 7,3 millioner kroner skyldes lavere avkastning på fondsandelen, som følge av økt kredittpåslag i rentemarkedet.

Balanse

| Balanseregnskap (1000 NOK) | 31.03.2020 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Langsiktige eiendeler | 2 728 986 | 2 768 191 |
| Kortsiktige eiendeler | 460 540 | 506 620 |
| Eiendeler | 3 189 526 | 3 274 811 |
| Egenkapital | 3 164 963 | 3 249 287 |
| Langsiktig gjeld | 14 231 | 14 693 |
| Kortsiktig gjeld | 10 333 | 10 830 |
| Egenkapital og gjeld | 3 189 526 | 3 274 811 |

Investinors samlede eiendeler er 85,3 millioner kroner lavere ved utgangen av 1. kvartal 2020, enn ved starten av året. Økningen skyldes primært de verdiendringer som gjenspeiler seg i resultatregnskapet hittil i 2020.

Investeringsporteføljen

I januar ble deler av aksjeholdningen i porteføljeselskapet Calliditas Therapeutics AB realisert. Selskapet videreutvikler og forbedrer medisiner slik at de kan selges til nye pasientgrupper og markeder. Salget medførte en god avkastning for Investinor. Ved utgangen av 1. kvartal eide Investinor 10,7% av aksjene i Calliditas Therapeutics.

AIA Science AS begjærte seg konkurs i januar. Selskapet hadde frem til da vært en del av Investinors tidligfaseportefølje siden første investering i 2017.

I løpet av 1. kvartal er det gjort investeringer for totalt 90,9 millioner kroner, fordelt på én nyinvestering og 20 oppfølgingsinvesteringer. Porteføljeselskapene er til sammen tilført 285,6 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvorav 88,8 millioner kroner (31,1%) fra Investinor.

Investeringer i kvartalet (tall i mill. NOK)

| Selskap | Fase | Sektor | Totalt tilført | Investinors andel, i beløp og % | |
|---------------------------------|---------|--------|----------------|---------------------------------|------------|
| Nyinvesteringer | | | | | |
| -Play Magnus AS | Venture | IKT | 125,5 | 34,0 | 29% |
| Oppfølgingsinvesteringer | | | | | |
| -Dimension10 AS | Tidlig | IKT | 8,0 | 1,0 | 12% |
| -Iconic AS | Tidlig | Energi | 1,5 | 0,7 | 49% |
| -iGlobalTracking AS | Tidlig | IKT | 5,0 | 1,4 | 27% |
| -Nisonic AS | Tidlig | Helse | 9,0 | 1,6 | 18% |
| -Rayvn AS | Tidlig | IKT | 10,0 | 3,5 | 35% |
| -Scout Drone Inspektion | Tidlig | IKT | 6,2 | 2,5 | 40% |
| -Tellu IOT AS | Tidlig | IKT | 4,2 | 2,0 | 49% |
| -Well Conveyor AS | Tidlig | Energi | 4,5 | 1,5 | 33% |
| -Shoreline AS | Venture | Energi | 38,4 | 4,7 | 12% |
| -Shoreline AS | Venture | Energi | - | 1,6 | n.a |
| -Skioo Holding AS | Venture | IKT | 5,1 | 2,5 | 49% |
| -Sorwater AS | Venture | Energi | 0,2 | 0,1 | 28% |
| -Termowood AS | Venture | Skog | 8,1 | 3,6 | 44% |
| -Unacast Inc. | Venture | IKT | 37,7 | 18,5 | 49% |
| -Vitux Group AS | Venture | Marin | 7,0 | 3,0 | 40% |
| -Vitux Group AS | Venture | Marin | - | 0,5 | n.a |
| -Zibel AS | Venture | Energi | 9,1 | 4,4 | 49% |
| -Kebony AS | Eksp. | Skog | 6,0 | 2,9 | 49% |
| SUM | | | 285,6 | 90,9 | 38% |

Ved utgangen av kvartalet teller tidligfaseporteføljen 29 selskaper, mens hovedporteføljen teller 36 selskaper.

Investeringsporteføljen fordeler seg på sektor som følger:

| Portefølje fordelt på bransje (1000 NOK) | Antall selskap | Kostpris | Virkelig verdi | Andel av sum kostpris |
|--|----------------|------------------|------------------|-----------------------|
| IKT | 31 | 896 444 | 1 070 115 | 39 % |
| Energi | 11 | 453 029 | 375 018 | 20 % |
| Helse | 12 | 368 378 | 644 664 | 16 % |
| Marin | 4 | 264 602 | 310 616 | 12 % |
| Skog | 3 | 219 110 | 232 726 | 10 % |
| Miljø og andre | 4 | 99 221 | 77 421 | 4 % |
| SUM | 65 | 2 300 784 | 2 710 559 | 100 % |

Investeringsporteføljens fordeling på tidligfase, venture og ekspansjon er som følger:

| Portefølje fordelt på fase (1000 NOK) | Antall selskap | Kostpris | Virkelig verdi | Andel av sum kostpris |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Venture | 31 | 1 784 507 | 2 178 503 | 78 % |
| Ekspansjon | 5 | 376 730 | 363 807 | 16 % |
| Tidligfase | 29 | 139 548 | 168 251 | 6 % |
| SUM | 65 | 2 300 784 | 2 710 559 | 100 % |

Siden etableringen av Investinor er porteføljeselskaper tilført 10.960 millioner kroner i ny kapital, hvorav 3.428 millioner kroner (31%) fra Investinor og 7.532 millioner kroner (69%) fra øvrige eiere

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 som kvalifiserer til følgende av VFFs klassifisering av rentefond:

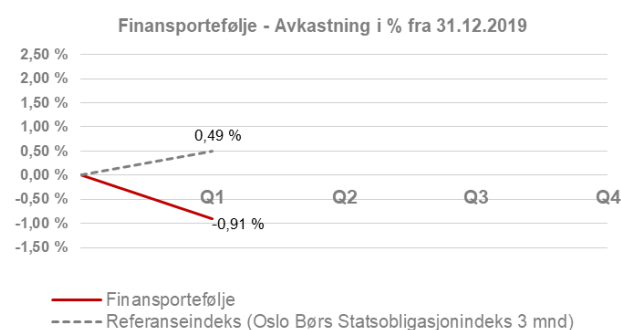
- Pengemarkedsfond med lav risiko
- Obligasjonsfond 0,125 – 3, og med maks 50% av porteføljen i kredittrisikoklasse 2.

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.03.2020 utgjorde finansporteføljen 457,6 millioner kroner.

| Fond (BIS-vekt 20%) | Durasjon(år) | Markedsverdi (1000 NOK) |
|-----------------------------|--------------|-------------------------|
| Storebrand Likviditet | 0,26 | 199 690 |
| Pluss Likviditet II | 0,06 | 2 078 |
| Pluss Obligasjon | 0,38 | 178 319 |
| DNB NOR Obligasjon 20 (IV) | 2,76 | 65 684 |
| Totalt | 0,68 | 478 097 |
| Bankinnskudd | | 11 805 |
| Sum Finansportefølje | | 457 576 |

Hittil i år har finansporteføljen hatt en avkastning på -0,91%, mens referanse-avkastningen Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 mnd i samme periode har hatt en avkastning på 0,49 %. Den negative avkastningen i kvartalet skyldes at uroligheter i kapitalmarkedene har gitt store kredittpåslag, og derav utløst umiddelbare kurstap. Kredittpåslagen forventes imidlertid å trekke seg inn igjen etter hvert som markedene stabiliserer seg, noe som vil utløse tilsvarende kursgevinster.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4.200,0 millioner kroner for å investere i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter. Investinors portefølje av slike selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes 'Investeringsporteføljen'.

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i selskapsinvesteringer betegnes 'Finansporteføljen', og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4.200,0 millioner kroner, er 900,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel.

| Verdiskaping og forvaltningskapital (1000 NOK) | 31.03.2020 | |
|---|---------------|------------------------|
| | 1 kv. 2020 | Akk. siden oppstart |
| Tildelt forvaltningskapital | | 4 200 000 |
| Verdiskaping og forvaltning | | |
| -Fra investeringsporteføljen | -65 502 | -1 741 |
| -Fra finansporteføljen | -4 882 | 572 656 |
| -Forvaltningskostnader | -15 516 | -534 911 |
| Samlet verdiskaping | -85 900 | 36 004 |
| Utbetalinger | | |
| -Utbetalt til utbytte | | -88 320 |
| -Utbetalt til skatt | | -79 549 |
| Samlet utbetalt i utbytte og skatt | | -167 869 |
| Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen | | 4 068 135 |
| Fordeling av forvaltningskapitalen | | |
| Investeringsporteføljen | 2 710 559 | |
| Finansporteføljen | 457 576 | |
| Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel | 900 000 | |
| Gjenværende verdi av forvaltningskapitalen | | 4 068 135 |

Ved utgangen av 1. kvartal 2020 er den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4.200,0 millioner kroner redusert til 4.068,1 millioner kroner, tilsvarende en nedgang på 131,9 millioner kroner. Utbetaling av skatt og utbytte har vært 167,9 millioner kroner, slik at akkumulert verdiskaping fra virksomheten siden etableringen av Investinor har vært positiv med 36,0 millioner kroner.

Organisasjon

Ved utgangen av 1. kvartal 2020 hadde Investinor 20 ansatte, sammenlignet med 20 ansatte på samme tidspunkt året før.

Deal flow og markedsutvikling

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

Markedet for tidligfaseinvesteringer i Norge hadde frem til utbruddet av Covid-19 god tilgang til kapital fra institusjonelle og private investorer. Investeringsviljen oppleves imidlertid nå å være merkbart falt, både for selskaper i tidlig fase, og i venturefasen, hvor kapitalbehovet er høyere.

Utsikter fremover

Investinors portefølje består i dag av 65 selskaper, hvorav 29 er i tidlig fase. Porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i Investinors eierskap i opp mot 10 år. I forbindelse med utbruddet av Covid-19 ser vi verdien av en diversifisert portefølje. Selv om den generelle markedsuroen har hatt en kortsiktig negativ effekt på de fleste av våre selskaper, har vi også eksempler på forventede positive langsiktige effekter. Når markedsforholdene stabiliserer seg, har vi derfor stor tro på at porteføljen igjen vil utvikle seg positivt, og gi god avkastning de kommende årene.

Investinors rolle i å støtte utviklingen av neste generasjon vekstselskaper er betydelig styrket:

- Preså Korn- og såkornordningene, som i dag forvaltes av Innovasjon Norge, er vedtatt overført til Investinor. Det er forventet at overføringen vil tre i kraft i løpet av 2. kvartal 2020. Kapital under forvaltning i disse ordningene utgjør ca. 2.600 millioner kroner.
- I tillegg til overføringen av preså Korn- og såkornordningene, er det i 1. kvartal også bevilget ytterligere 1.000 millioner kroner til Investinor. Denne økte bevilgningen fremkommer som en del av regjeringens krisepakke til næringslivet, i forbindelse med utbruddet av Covid-19 viruset. De nye midlene skal forvaltes som en del av Investinors nylig tildelte mandater for matching- og fondsinvesteringer. Det er allerede igangsatt prosesser for å tilpasse selskapets investeringsstrategi, samt for å etablere operative oppsett i organisasjonen. Dette for å raskt kunne levere best mulig på mandatene.

Trondheim 30. april 2020

Styret i Investinor AS

| | |
|------------------------|-------------------|
| Thomas Falck | styrets leder |
| Anne Kathrine Slungård | styrets nestleder |
| Olaug Svarva | styremedlem |
| Thor Egil Five | styremedlem |
| Hans Aasnæs | styremedlem |
| Terje Eidesmo | adm.dir |

Om rapporten

Investinor avlegger sine regnskaper i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investerings-porteføljen 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 NOK 1.000

| | 1.kv 2020 | 1.kv 2019 | Hittil i år | Året 2019 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Driftsinntekter og driftskostnader | | | | |
| Gevinst og tap på private equity investeringer | -69 011 | -22 987 | -69 011 | 253 769 |
| Andre driftsinntekter | 3 509 | 1 439 | 3 509 | 9 040 |
| Driftsinntekter | -65 502 | -21 548 | -65 502 | 262 809 |
| Lønn- og sosiale kostnader | -9 483 | -9 449 | -9 483 | -35 296 |
| Avskrivning på varige driftsmidler | -746 | -601 | -746 | -2 568 |
| Annen driftskostnad | -3 711 | -3 780 | -3 711 | -13 935 |
| Driftskostnader | -13 940 | -13 830 | -13 940 | -51 799 |
| Driftsresultat | -79 442 | -35 379 | -79 442 | 211 010 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | |
| Finansinntekter | -4 314 | 2 470 | -4 314 | 11 174 |
| Finanskostnader | -567 | -55 | -567 | -474 |
| Finansresultat | -4 882 | 2 415 | -4 882 | 10 701 |
| Resultat før skatt | -84 324 | -32 964 | -84 324 | 221 711 |
| Skattekostnad | - | - | - | - |
| Resultat etter skattekostnad | -84 324 | -32 964 | -84 324 | 221 711 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden | - | - | - | -814 |
| Skatteeffekt | - | - | - | 203 |
| Totalresultat for perioden | -84 324 | -32 964 | -84 324 | 221 100 |

Balanse

Beløp i NOK 1.000

| | 31.03.2020 | 31.12.2018 |
|---|------------------|------------------|
| Langsiktige eiendeler | | |
| Immaterielle eiendeler | 4 221 | 4 221 |
| Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l. | 2 991 | 3 087 |
| Investering i aksjer og andeler | 2 595 657 | 2 644 189 |
| Konvertible og ansvarlige lån | 104 056 | 97 498 |
| Andre finansielle anleggsmidler | 22 061 | 19 195 |
| Langsiktige eiendeler | 2 728 986 | 2 768 191 |
| Kortsiktige eiendeler | | |
| Fordringer | 2 957 | 1 748 |
| Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater | 445 778 | 478 097 |
| Bankinnskudd og kontanter | 11 805 | 26 775 |
| Kortsiktige eiendeler | 460 540 | 506 620 |
| SUM EIENDELER | 3 189 526 | 3 274 811 |

Egenkapital

| | | |
|------------------------|------------------|------------------|
| Innskutt egenkapital | 2 459 549 | 2 459 549 |
| Opptjent egenkapital | 705 414 | 789 738 |
| Sum egenkapital | 3 164 963 | 3 249 287 |

Gjeld

| | | |
|------------------|---------------|---------------|
| Langsiktig gjeld | 14 231 | 14 693 |
| Kortsiktig gjeld | 10 333 | 10 830 |
| Sum gjeld | 24 564 | 25 524 |

SUM EGENKAPITAL OG GJELD

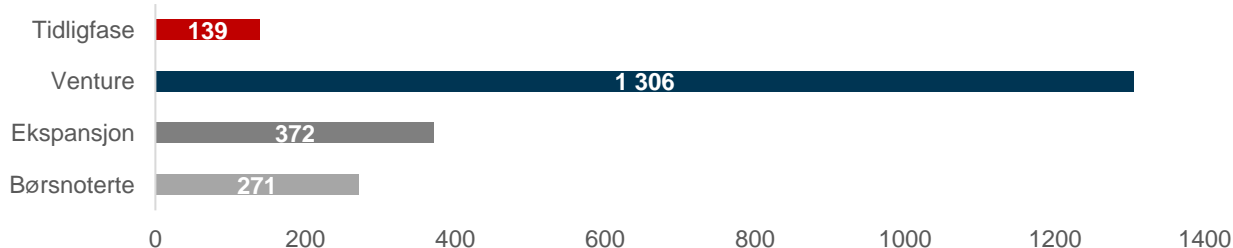
| | |
|------------------|------------------|
| 3 189 526 | 3 274 811 |
|------------------|------------------|

ENDRING I EGENKAPITAL

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Egenkapital ved periodens begynnelse | 3 249 287 | 2 678 187 |
| Periodens resultat | -84 324 | 221 711 |
| Andre inntekter og kostnader | - | -814 |
| Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader | - | 203 |
| Kapitalutvidelse | - | 350 000 |
| Utbytte | - | - |
| Egenkapital ved periodens slutt | 3 164 963 | 3 249 287 |

Portefølje

Investert beløp fordelt på fase



| Investeringsporteføljen | | | | | | | |
|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| Tidligfaseporteføljen | | Hovedporteføljen | | | | | |
| Tidligfase | | Venture | | Ekspansjon | | Børsnoterte | |
| Selskap | investert | Selskap | investert | Selskap | investert | Selskap | investert |
| APIM Therapeutics AS | 10,4 | Ziebel AS | 163,0 | Kebony AS | 178,1 | Polight AS | 129,2 |
| Tellu IoT AS | 10,5 | Novelda AS | 111,6 | Cyviz AS | 70,9 | BerGenBio AS | 93,0 |
| APIM Therapeutics AS | 10,4 | Smartfish AS | 99,4 | Partnerplast Holding AS | 53,6 | Calliditas Therapeutics | 49,0 |
| Funzionano AS | 8,0 | Numascale AS | 92,4 | Topro Industri AS | 38,4 | | |
| Phoenix Solutions AS | 8,0 | Unacast Inc. | 82,8 | Curida Holding AS | 31,4 | | |
| iGlobalTracking AS | 7,9 | BoostCom Group AS | 77,0 | | | | |
| Sensibel AS | 7,7 | Xeneta AS | 61,6 | | | | |
| Harvest Funds AS | 7,5 | Vitux Group AS | 59,5 | | | | |
| Well Conveyor AS | 7,4 | Stimline AS | 55,4 | | | | |
| Scale Protection AS | 7,3 | Zi-Lift AS | 52,0 | | | | |
| Dimension10 AS | 6,7 | Swarm64 AS | 45,8 | | | | |
| Hy5pro AS | 6,6 | SpinChip Diagnostics AS | 44,1 | | | | |
| Rayvn AS | 6,5 | Exprosoft AS | 37,6 | | | | |
| Iconic AS | 5,7 | Play Magnus AS | 37,0 | | | | |
| Nisonic AS | 5,3 | Keep-it Technologies AS | 36,0 | | | | |
| Scout Drone Inspection | 4,2 | Skioo Holding AS | 32,1 | | | | |
| Vibbio AS | 4,0 | Cryogenetics AS | 31,7 | | | | |
| Motimate AS | 4,0 | Ace Oil Tools AS | 28,1 | | | | |
| GoDigitalChina AS | 3,0 | Termowood AS | 26,6 | | | | |
| Pluvia AS | 3,0 | Planktonic AS | 21,2 | | | | |
| Vilmer AS | 2,9 | Memory AS | 19,0 | | | | |
| Intelec AS | 2,5 | Havgul Clean Energy AS | 16,6 | | | | |
| Ocean Space Acoustics | 2,0 | Heimdall Power AS | 15,0 | | | | |
| Spotics AS | 2,0 | Xsens AS | 14,5 | | | | |
| Hubro Therapeutics AS | 1,4 | Shoreline AS | 13,7 | | | | |
| Friend Software | 1,0 | Sorbwater Technology AS | 12,3 | | | | |
| Ignite Procurement AS | 1,0 | Shelterwood AS | 10,0 | | | | |
| ONiO AS | 1,0 | Northern Tech. Holding | 9,3 | | | | |
| Viva Labs AS | 1,0 | | | | | | |
| Villoid AS | 0,9 | | | | | | |



Investinor AS
Brattørkaia 17B.
7010 Trondheim
www.investinor.no