



nysnø
Klimainvesteringer

Q3

Kvartalsrapport



**Klima- og
bærekraftsmålene
er verdens
viktigste
to-do liste**

Vi retter vårt investeringsfokus på selskaper som står i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering.

Nysnø Klimainvesteringer AS – 3. kvartal 2019

Nysnø Klimainvesteringer endrer landskapet

Nysnø Klimainvesteringer (Nysnø) sitt formål er å investere i unoterte selskaper og fond som bidrar både direkte og indirekte til reduserte klimagassutslipp. Vi retter vårt investeringsfokus på selskaper som står i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Selv om vårt hovedfokus er bedrifter i tidlige faser, kan vi også gjennomføre oppfølgingsinvesteringer i senere faser.

Nysnø er heleid av den norske stat, og drives forretningsmessig med mål om høyest mulig avkastning over tid. Vårt eierskap skal maksimalt utgjøre 49 % av den enkelte investering, og minimum 51 % skal være eid av private investorer. Tredje kvartal har også vært preget av utstrakt møteaktivitet med selskaper innenfor vårt investeringsmandat. Siden Nysnø startet driften i 2018 har vi vært i dialog med over 400 selskaper og investert i fire selskaper og ett fond.

Nysnø har forretningsadresse i Stavanger.



Investeringsdirektør Eivind Egeland Olsen oppdaterer statsministeren på investeringene Nysnø har gjort siden hun sist var på besøk, som er fondet Sarsia Seed Fund II og solenergiselskapet NorSun.

Foto Nysnø



Siri Kalvig, Nysnø Klimainvesteringer jobber for et pilotprosjekt for flere sovevogner på tog mellom Oslo og Stavanger. Her med Øyvind Arnes, administrerende direktør i Norske Tog, og Bjørn Munthe (Stavanger), Go Ahead, NHO og Equinor. Oppå (vært medholdt) Cathrine Elgen (vært i Go Ahead), Magnus (vært i Management direktor i Go Ahead), Søren (vært i Management direktor i Jernbanestasjonen) og Hans Kristensen (vært i Jernbanestasjonen).

Her starter dugnaden for bedre nattog mellom Oslo og Stavanger

Under Arendalsuka 2019 satte administrerende direktør Siri Kalvig og finansdirektør Bjørn Munthe seg ned med Norske Tog, Go Ahead, NHO og Equinor for å diskutere et pilotprosjekt for flere soveplasser på nattotet mellom Oslo og Stavanger. Dagens sovevogner er for få og for dårlig utnyttet til at det er plass til alle som ønsker å reise mer miljøvennlig.

Faksimile Stavanger Aftenblad



Statsråd Iselin Nybø og administrerende direktør Siri Kalvig er begge fornøyde med dobling av klimakapitalen til Nysnø.

Foto Nysnø

Hovedtrekk 3. kvartal

Arendalsuka

I år ble Arendalsuka gjennomført med over 1200 arrangementer, hvor klima var en gjennomgående problemstilling. Over 18 000 aktører og deltagere fra politikk, næringsliv, akademia, organisasjoner og innbyggere bidro til gode diskusjoner og yrende folkeliv gjennom uken.

Nysnø deltok på flere arrangementer med energiteknologi, klimarisiko, verdiskapning og reduserte klimagassutslipp som hovedtema, arrangert av CICERO, Bjerknessenteret for klimaforskning, Equinor, NHO og Næringsforeningen i Stavanger

Besøk av statsministeren og ny kapital

30. august besøkte Statsminister Erna Solberg og kunnskapsminister Iselin Nybø Stavanger for å dele nyheten om at forvaltningskapitalen til Nysnø økes med 700 millioner kroner over statsbudsjettet for 2020. Økningen innebærer en dobling av vår investeringskapital fra 2020, og gjør oss enda bedre rustet til å være en solid, statlig klimainvestor.



Tytlandsvik Aqua sitt postsmoltanlegg er under oppbygging og har i første trinn kapasitet til å produsere 3000 tonn med stor-smolt for levering til matfiskoppdrettere, hovedsakelig i Rogaland. Her får ledergruppen i Nysnø en omvisning inne på anlegget, som bygges med fremtidens resirkuleringsteknologi.

Foto Nysnø



Investeringsdirektør Eivind Egeland Olsen, finansdirektør Bjørn Munthe og administrerende direktør Siri Kalvig på spennende og informativt besøk hos Tytlandsvik Aqua, et fremtidsrettet postsmoltanlegg i Hjelmeland kommune i Ryfylke.

Foto Nysnø

Bærekraftig matprotein

Bærekraftig produksjon og forbruk av mat er en av årets kraftigste trender. Nå tilbys det kjøttfrie alternativer i store fast-food kjeder, og børsnøtingen av Beyond Burger i USA.

Når verden reduserer sitt kjøttforbruk, vil bærekraftig protein bli en viktig erstatning. Norge har høy kompetanse på fiskeoppdrett – en næring som kan levere bærekraftige måltider gitt at stadig flere miljøgevinster drives frem gjennom innovasjon, ny teknologi og kontinuerlige forbedringer. Nysnø foretok derfor et dypdykk

i verdikjeden for å forstå mulighetene og utfordringene gjennom dialog med industriekspertene og besøk til et landbasert oppdrettsanlegg. Anlegget gjenbruker 98 % av vannet og er klargjort for sirkulærøkonomi der anlegget vil motta andres overskudd av oksygen og levere CO2 i retur.



«A brilliant mind having a eureka moment could not create an Intel micro-processor containing a billion transistors any more than one person could dream up a Boeing 787 from scratch».

PROF. VACLAV SMIL

Samarbeid for å nå bærekrafts- og klimamålene

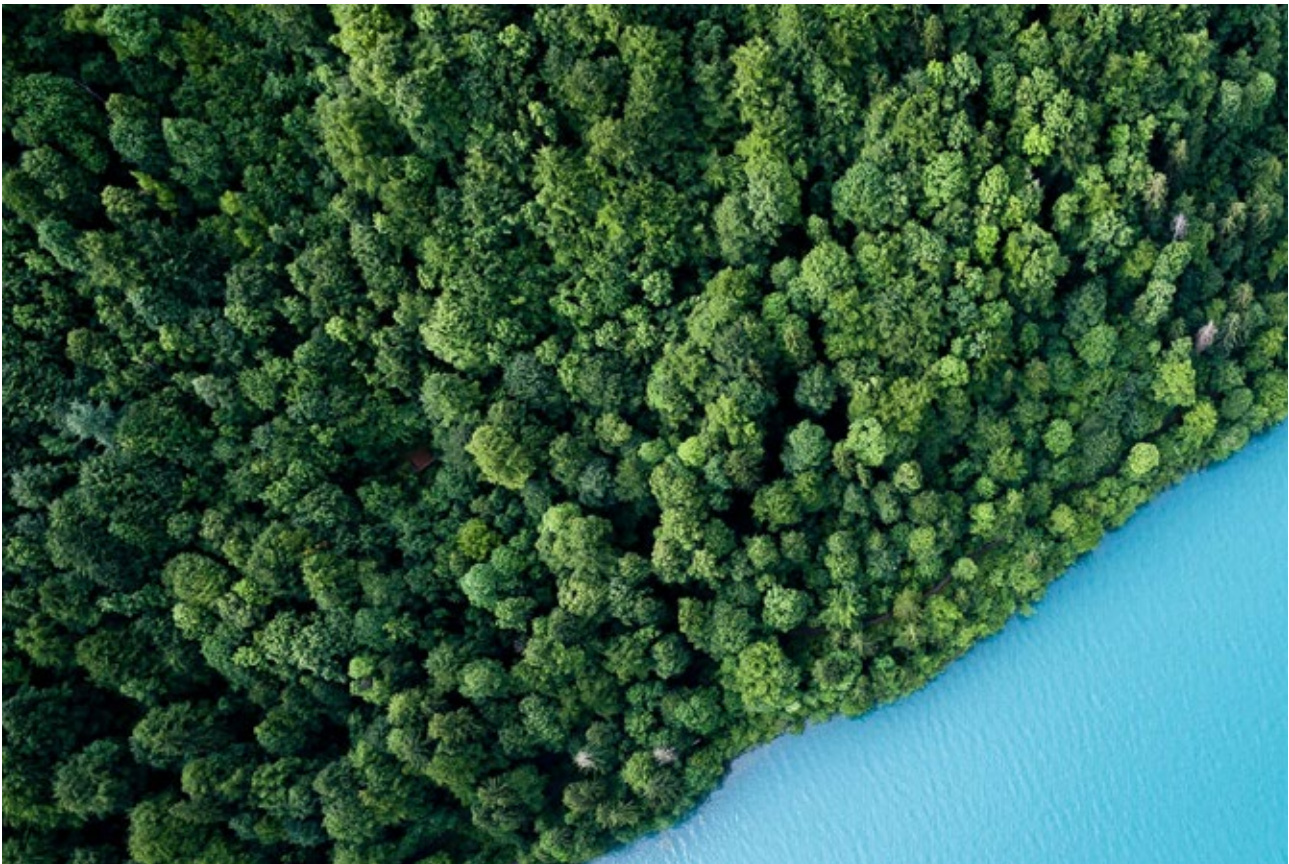
I tillegg til å være ute og jakte gode investeringer, jobber Nysnø målrettet med økosystemet for klimainvesteringer i Norge og globalt. Nysnø har blitt tatt godt imot av andre aktører i virkemiddelapparatet. Nysnø har også blitt invitert inn til Forum for Grønn Vekst, der virkemiddelaktørene koordinerer sine aktiviteter innen klima- og miljø. Her opparbeider vi nyttig innsikt om satsingsområdene til ulike aktører og hvordan samarbeid mellom aktører kan gi økt effekt av de ulike virkemidlene.

Samtidig har vi tett dialog med private næringsorganisasjoner, som alle bringer et unikt perspektiv på klimautfordringen. Slike samtaler bidrar til å gi oss oversikt over verdikjeden for selskaper med klimaløsninger som en sentral forretningsidé, og gjør oss i stand til å bygge bro mellom privat og offentlig virksomhet.

Nysnø gjennomfører alltid investeringer sammen med andre solide medinvestorer, i tråd med målsetningen om å la offentlig og privat kapital samarbeide for å akselerere det grønne skiftet.

Det er spennende at internasjonale aktører ser på Norge som et attraktivt sted å gjøre klimainvesteringer. Tre av våre fire direkteinvesteringer har vært sammen med internasjonale coinvestorer, som amerikanske Energy Impact Partners (EIP), tyske Innogy og nederlandske ABN AMROs Energy Transition Fund.

Skal norske klimateknologiselskaper lykkes må de nå ut til et større globalt marked, og her kan Nysnø være en viktig bidragsyter. På den måten fremmer vi FNs bærekraftsmål nummer 17 om samarbeid for å nå de øvrige målene.



Eierskapsutøvelse – Nyheter fra Nysnø sin portefølje

Otovo AS fortsetter sin internasjonale ekspansjon og har nylig rekruttert landssjef for Spania. Selskapet er nå representert i Norge, Sverige, Frankrike og Spania. Ifølge IEA vil solcellepaneler på private hus, næringsbygg og fabrikker endre energisystemene i verden betraktelig og nye installasjoner av solceller vil stå for 60 % av den ventede veksten i fornybare energikapasiteten frem mot 2024. Otovo er godt posisjonert for denne utviklingen og omsetningen er sterkt økende.

Amerikanske EIP og tyske innogy har kommet inn i andre lukking av emisjonsrunden i eSmart Systems. Dette styrker eierkonstellasjonen i selskapet og bygger ytterligere internasjonalt nettverk.

Disruptive Technologies AS har fått på plass sin nye administrerende direktør, Raoul Wijgergangs.

Wijgergangs kommer fra stillingen som Vice President i IoT Business Unit for Smart-Home & Consumer i Silicon Labs, og har tung faglig bakgrunn fra IoT-bransjen. Ansettelsen av Wijgergangs er en del av satsningen for å ta selskapet inn i en ny vekstfase.

NorSun er i prosess med å doble sin produksjonskapasitet gjennom bl.a. innføring av ny teknologi i produksjonslinjen. Målet er å doble produksjonskapasiteten innen utgangen av 2020. Produksjonsanlegget ble rammet av strømstans i oktober, men takket være god håndtering og innsats fra de ansatte ble lengre stans i produksjonen unngått.

Sarsia Seed II har ved utgangen av tredje kvartal åtte selskaper i sin portefølje. Flere selskaper i porteføljen viser en positiv trend.



Verdivurdering av porteføljen

Verdivurdering gjøres hvert kvartal i egen oppfølging av porteføljeselskaper, og en eventuell verdiendring fremlegges styret for godkjenning.

Det vil være usikkerhet knyttet til estimering av virkelig verdi av finansielle eiendeler som ikke er priset i et aktivt marked. Virkelig verdi blir beregnet iht. verdsettelsesprinsippene i IFRS 9 og retningslinjene i International Private Equity and Venture Capital (IPEV).

Da Nysnøs investeringer enten er nylig gjennomført, eller består av investeringer hvor det ikke foreligger indikasjoner på verdifall/-økning, anses virkelig verdi å tilsvare anskaffelseskost.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av tredje kvartal har Nysnø kommitert 250 millioner kroner, hvorav 195 millioner kroner allerede er overført til selskapene. I tillegg er det avsatt større beløp til oppfølgingsinvesteringer i selskapsporteføljen utover dette. Totalt er Nysnø tildelt 725 millioner kroner.

Utsikter fremover

Utsiktene fremover for Nysnø vurderes å være gode. Selskapets første investeringer er alle internasjonalt orienterte bedrifter og fond, og arbeidet med å videreutvikle disse er i full gang. Gjennom samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer, bidrar Nysnø til at risikokapital er tilgjengelig for norske vekstbedrifter i en tidlig fase.



Foto Elisabeth Tønnessen

Oppbygning av organisasjonen og eieroppfølging

I løpet av høsten har to nye medarbeidere startet opp i Nysnø Klimainvesteringer, Lene Elizabeth Hodge og John Egil Johannessen.

Lene startet i Nysnø Klimainvesteringer høsten 2019 som bærekrafts- og kommunikasjonsrådgiver. Hun har erfaring med energi- og klimaarbeid fra Miljøstiftelsen Bellona, hvor hun arbeidet for energieffektive bygg, grønne offentlige anskaffelser og elektrifisering av transportsektoren.

Lene har også arbeidet med fornybar kraft og europeisk energipolitikk i Norges vassdrags- og energidirektorat. Hun har master fornybar energi fra NMBU og er etterutdannet prosjekt- og prosessleder fra Emergence School of Leadership.

John Egil startet i Nysnø Klimainvesteringer høsten 2019 som investeringsansvarlig. Han har 12 års erfaring med venturekapital fra Equinor Technology Ventures, hvor han arbeidet med teknologiselskaper som utvikler og kommersialiserer innovative løsninger i energibransjen. Før det arbeidet John Egil i diverse IT funksjoner i Accenture og Equinor. Han er utdannet siviløkonom fra University of Strathclyde

Nysnø er en aktiv eier og har styrerepresentasjon i Otovo, eSmart, Sarsia Seed II og Norsun.

Finansielle hovedtall

RESULTATREGNSKAP PER 30. SEPTEMBER

| | Beløp i NOK1000 |
|--|-----------------|
| Andre inntekter | 380 |
| Sum driftsinntekter | 380 |
| Lønnskostnader | (11 983) |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler | (224) |
| Andre driftskostnader | (6 321) |
| Sum driftskostnader | (18 528) |
| Driftsresultat | (18 148) |
| Annen finansinntekt | 5 193 |
| Annen finanskostnad | (8) |
| Netto finansposter | 5 185 |
| Resultat | (12 964) |

Figur 1 Resultatregnskap per 30. september

Nysnø har frem til og med 3. kvartal i år hatt ekstraordinære inntekter på 380 tusen kroner. Inntektene relaterer seg til billettinntekter fra klimainvesteringsmøtet Driva som ble avholdt den 29. mai, samt fra støtte fra Stavanger kommune til dette møtet.

Nysnøs inntekter vil i fremtiden i alle hovedsak bestå av realiserte og urealiserte gevinster på investeringer, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra selskapene.

Driftskostnadene har ved utgangen av kvartalet utgjort 18,5 millioner kroner. Av dette utgjør lønnskostnader til fast ansatte 12 millioner kroner. Ved utgangen av perioden har Nysnø ni fast ansatte. I tillegg tilkommer innleie av administrativ ressurs på om lag 60 % stilling. Innleide ressurser er ført under andre driftskostnader. Andre driftskostnader inkluderer bla husleie, drift av IKT, juridiske tjenester

Øvrige kostander er relatert til IKT, husleie, reiser og til fast abonnement på analysetjenester.

Driftsresultatet ender på -18,1 millioner kroner.

Netto finansresultat utgjør 5,2 millioner kroner. Renteinntektene kommer i sin helhet fra renter på bankinnskudd. Rentene føres basert på effektiv-rente-metoden etter hvert som de opptjenes.

Resultatet etter 3. kvartal er -13 millioner kroner.



Balanse per 30. september

BALANSE Q3







| | <i>Beløp i NOK1000</i> |
|---------------------------------|------------------------|
| Langsiktige eiendeler | 196 189 |
| Kortsiktige eiendeler | 506 665 |
| Sum eiendeler | 702 854 |
| Egenkapital | 700 076 |
| Kortsiktig gjeld | 2 779 |
| Sum egenkapital og gjeld | 702 854 |

Figur 2 Balanse per 30. september

Nysnøs samlede eiendeler utgjør per 30. september 702,8 millioner kroner. Det er bankinnskudd som utgjør hoveddelen av eiendelene med 506,7 millioner kroner. Investeringer i aksjer utgjør 195 millioner kroner.

Investeringene er ført til kostpris. Det har ikke vært hendelser i, eller knyttet til, porteføljen som tilsier en opp- eller nedskrivning av verdiene siden anskaffelse.

Portefølje

| | | |
|-----------------------------|---|---|
| SELSKAP |  www.otovo.no |  www.esmartsystems.com |
| SEGMENT |  Solar |  Smart grid |
| KORT BESKRIVELSE | <p>Tilbyr huseiere skreddersydde prisløsninger på takmonterte solpanel, samtidig med at de drifter en markedsplattform med hundrevis av installatørselskaper som algoritmisk byr på de genererte prosjektene.</p> | <p>Plattform som samler, analyserer, visualiserer og konverterer sanntids operasjonsdata, bla. ved utstrakt bruk av AI. De tilbyr systemer for automatisk gjenkjenning av komponenter og feil i kraftnettet. Dette gir nettselskapene bedre innsikt, høyere effektivitet og kan redusere drift- og vedlikeholdskostnader.</p> |
| MARKEDER HK |  HK: Oslo, Norge |  HK: Halden, Norge |
| KLIMAGASS-REDUKSJON | <p>Global produksjon av solenergi har økt fra under 1 GW i år 2000 til over 300 GW i 2017¹. I 2050 er det anslått at 7 % av verdens energiforsyning vil komme fra solpanel på tak².</p> | <p>Innfasing av fornybar energi vil kreve bedre utnyttelse og fleksibilitet i strømnettet. Smarte nettverk øker implementeringen av og tilgangen til fornybar energi³. I tillegg har smarte nettverk en direkte effekt på energibesparelse og CO2 reduksjon⁴.</p> |
| BÆREKRAFTS-EFFEKT |  |  |
| INNGANG | Oktober 2018 | Desember 2018 |
| INVESTERING MNOK, % | MNOK 45 10,33 % | MNOK 60 10,29 % |
| STØRRE MEDINVESTORER | <ul style="list-style-type: none"> • KLP • Agder Energy Venture • Akershus Energi • OBOS | <ul style="list-style-type: none"> • Equinor Energy Ventures • Kongsberg Digital |

1) IRENA Cost and competitiveness indicators: Rooftop solar PV

2) Drawdown.org

3) IEA Technology Roadmap Smart Grids

4) U.S. Department of Energy, The Smart Grid: An Estimation of the Energy and CO2 Benefits

| | | |
|-----------------------------|---|---|
| SELSKAP |  www.disruptive-technologies.com |  www.sarsiaseed.com |
| SEGMENT |  Energy efficiency |  Energi-/teknologi- og bioteknologi/ biovitenskapelige sektorer |
| KORT BESKRIVELSE | <p>Disruptive Technologies utvikler små sensorer på størrelsen med et frimerke. Sensorene har 15 års batteritid og utallige bruksområder som kan bidra til å redusere klimagassutslipp.</p> | <p>Sarsia Seed Fund II er et tidligfasefond som retter seg mot teknologisentrisk vekstbedrifter med bærekraftige selskapsprofiler.</p> |
| MARKEDER HK |  HK: Bergen, Norge |  HK: Bergen, Norge |
| KLIMAGASS-REDUKSJON | <p>Teknologien legger til rette for energieffektivisering og bedre ressursutnyttelse innen mange ulike felt fra jordbruk til mobilitet. Effektiv utnyttelse av energi og ressurser utgjør store bidrag til redusert klimagassutslipp⁵.</p> | <p>Ved å investere i fond som fokuserer på tidligfase-selskap stimuleres et økosystem for utvikling av selskap som direkte og indirekte bidrar til reduserte klimagassutslipp, og det legges til rette for miljøer som videreutvikler og modner selskap som sammenfaller med Nysnøs investeringsmandat.</p> |
| BÆREKRAFTS-EFFEKT |  |  |
| INNGANG | Mars 2019 | April 2019 |
| INVESTERING MNOK, % | MNOK 20 2,29 % | MNOK 45 11,5 % |
| STØRRE MEDINVESTORER | <ul style="list-style-type: none"> • Ubon Partners • Ferd • TD Veen • Firda | <ul style="list-style-type: none"> • KLP • Meteva • Sparebanken Vest • Trond Mohn Foundation • Bergen Kommunale Pensjonskasse • Innovasjon Norge |

5) World Economic Forum, Intelligent Assets, Ericsson Mobility Report

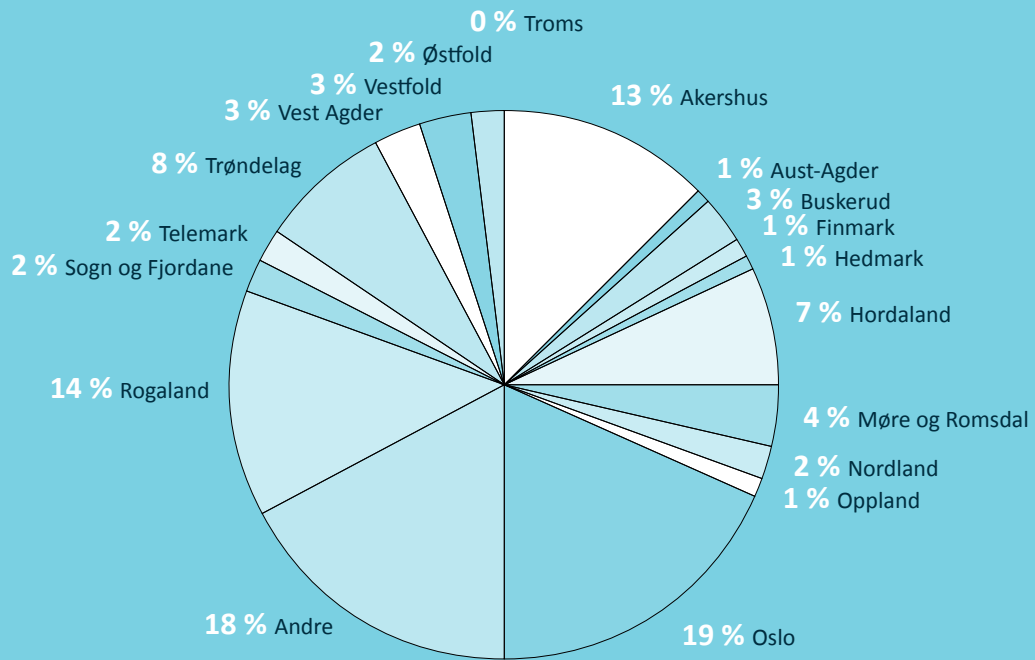
Investeringsporteføljen

| | |
|-----------------------------|--|
| SELSKAP |  www.norsun.no |
| SEGMENT |  Solenergi |
| KORT BESKRIVELSE | Verdensledende produsent av monokrystallinske wafere til høyeffektive solceller |
| MARKEDER HK |  HK: USA, Asia og Europa |
| KLIMAGASS-REDUKSJON | Solenergi spiller en sentral rolle i avkarboniseringen av verdens energiproduksjon. ⁶ NorSun har en unik markedsposisjon, et meget lavt CO ₂ -fotavtrykk muliggjort gjennom årevis med teknologiforbedringer, samt et nytt og avansert produksjonsanlegg som drives av fornybar vannkraft. |
| BÆREKRAFTS-EFFEKT |  |
| INNGANG | Juni 2019 |
| INVESTERING MNOK, % | MNOK 80 19,3 % |
| STØRRE MEDINVESTORER | <ul style="list-style-type: none"> • ABN AMRO • Scatec AS • Arendals Fossekompagni ASA • Hydro Energi AS m.fl. |

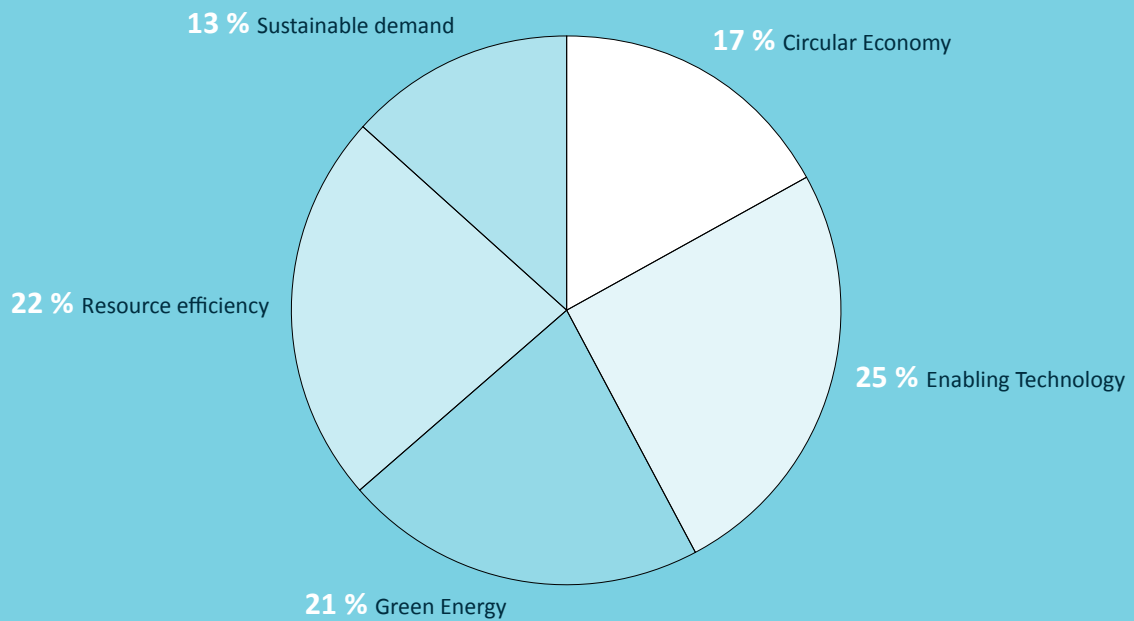
6) IRENA Global Energy Transformation, Roadmap to 2050

Deal flow

Geografisk spredning



Sektorer





Kapitalsituasjonen og likviditetsforvaltning

Nysnø er 100 % eid av staten, og eierskapet forvaltes av Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet. Departementet v/Næringsministeren utgjør selskapets generalforsamling

Nysnø er kategorisert i statens eierkategori 3: Selskaper der staten har forretningsmessige mål med eierskapet

og hvor det er andre samfunnsmessige begrunnelser for statlig eierskap enn norsk forankring av hovedkontor. Det ble avholdt ekstraordinær generalforsamling 15. januar hvor Nysnø fikk tilført 400 millioner kroner i ny kapital. I revidert statsbudsjett fremlagt den 14. mai ble Nysnø tildelt ytterligere 100 millioner kroner. Selskapet har med dette blitt tilført totalt 725 millioner kroner.

Selskapene vi investerer i har stort potensial og kan tilby gode, klimavennlige løsninger i Norge og ute i verden.

Om rapporten

Nysnø avlegger sine regnskaper etter International Financial Reporting Standards (IFRS), og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi (Fair Value Option) pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Nysnø retningslinjer fra Invest Europes, tidligere kjent som European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA), International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVC Valuation Guidelines). Formålet med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Stavanger/Oslo den 6. desember 2019

Styret og adm.dir. i Nysnø Klimainvesteringer AS

Widar Salbu *Styreleder*


Jannicke Hilland, *Styremedlem*

Katharina Ringen Asting, *Styremedlem*

Egil Hermann Sjursen, *Styremedlem*

Klaus Mohn, *Styremedlem*

Siri Margrethe Kalvig, *Administrerende direktør*

A close-up photograph of green grass blades, likely from a reed or similar plant, with numerous small, clear water droplets clinging to their surfaces. The lighting is soft, creating a gentle glow on the leaves.

Nysnø Klimainvesteringer AS

Org. nr. 920 312 039

ADRESSE Strandkaien 6, 4005 Stavanger

E-POST post@nysnoinvest.no

www.nysnoinvest.no