

nysnø
Klimainvesteringer

Q1

Kvartalsrapport

Put clean energy at the heart of stimulus plans to counter the coronavirus crisis.

- Dr. Fatih Birol i IEA, 14. mars 2020



Nysnø Klimainvesteringer AS

– 1. kvartal 2020

Nysnø Klimainvesteringer endrer landskapet

Nysnø Klimainvesteringer (Nysnø) sitt formål er å investere i unoterte selskaper og fond som bidrar, direkte eller 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.

Nysnø har forretningsadresse i Stavanger.



På årets Solamøtet i januar stod energi, klima og omstilling høyt på agendaen. En ny NHO-rapport viste potensialet for lønnsomme verdikjeder innen hydrogen, havvind, elektrifisering av transport og digitalisering mot 2050. Statsminister Erna Solberg, Regiondirektør Tone Grindland i NHO Rogaland Tone Grindland og adm. dir i Nysnø Siri Kalvig.

Foto Nysnø



Ordfører Kari Nessa Nordtun og næringssjef i Stavanger kommune Anne Woie sammen med adm. dir Siri Kalvig og juridisk direktør Frances Eaton på besøk hos Nysnø i februar.

Foto Lene Hodge, Nysnø

Hovedtrekk 1. kvartal

Korona-pandemien

Nysnø har som alle andre merket korona-pandemien gjennom første kvartal. Vi har holdt tett dialog med porteføljeselskapene og våre medinvestorer gjennom perioden for å forstå hvilke utfordringer de står overfor. Selskapene Nysnø har investert i er godt kapitalisert. Vi forventer likevel at aktiviteten, særlig knyttet til nysalg, vil være redusert den kommende tiden, noe som kan bety forsinkelser i selskapenes utviklingsplaner.

Et grønt girskifte etter korona

Parallelt med koronakrisen pågår klimakrisen. Mer enn noen gang er innovativ teknologi og grønt næringsliv en sentral del av løsningen. I månedene og årene som kommer er det svært viktig å sikre kapitaltilgang for vekstselskaper generelt, og innen climateknologi spesielt. Kloden er avhengig av at vi bremser global oppvarming til under 2°C. Samtidig er vi nødt til å tilpasse oss de uunn-gåelige klimaendringene ved å bygge robusthet og lavere utslipp for fremtiden.

For å ivareta Parisavtalens målsetninger må vi også endre verdens kapitalflyt. Lederen i det internasjonale energibyrået (IEA), Fatih Birol, ber samfunnet bruke krisetiden til å stille om til mer bærekraftig energi. En viktig jobb nå er å investere i selskaper og teknologier som bidrar til lavere klimagassutslipp, samtidig som de bygger nytt næringsliv. For å nå Parismålene må vi mobilisere nye penger til klimainvesteringer, samtidig som flere flytter på eksisterende kapital. Gode klimainvesteringer må være effektive og lønnsomme. Her er Norge unikt posisjonert til å bidra i en global skala.

Norge har store mengder ren vannkraft og satser på forskning og utvikling innen områder som energi, materialeknologi og bioøkonomi. Nøkkelfunksjoner i samfunnet har tidlig blitt digitalisert, og mange sektorer er elektrifisert. Våre naturressurser kan forvaltes videre innen akvakultur, vannkraft, energiintensiv industriproduksjon og karbonfangst,- lagring og-bruk. Vår lange maritime erfaring benyttes til utvikling av mer klimavennlig transport og utbygging av havvind og undervannsinstallasjoner.



Adm. dir Siri Kalvig og investeringsdirektør Eivind E. Olsen i Nysnø sammen med adm. direktør i IFE Nils Morten Huseby og CEO i ZEG Power Kathrine. K. Ryengen.

Foto Josh Lake

Nysnø leter etter de beste investeringene sammen med privat kapital. Norge er godt posisjonert, og vår evne forplikter. Det er viktigere enn noen gang å investere og posisjonere det blå vannlandet til grønn internasjonal vekst.

Ny investering

I mars investerte Nysnø 30 MNOK i hydrogenselskapet ZEG Power. ZEG har utviklet en teknologi for effektiv produksjon av hydrogen med karbonfangst. Selskapet hentet 130 MNOK og Nysnø investerte sammen med blant andre IFE Invest, Stratel, AP Ventures og SPARX Group (Mirai Creation Fund II).

Kapitalinnhenting skal finansiere oppskalering med et første produksjonsanlegg i CCB Energy Park på Kollsnes. Anlegget er planlagt å ha en daglig produksjon av 700 kg hydrogen fra 2022, som tilsvarer 250 tonn i året.

Globalt produseres hydrogen hovedsakelig fra naturgass uten karbonfangst- og lagring (CCS). Fremtidig bruk av hydrogen innen industri, maritim sektor og tungtransport krever kostnadseffektiv produksjon med reduserte utslipp. Norge har mange fortrinn for fremtidsrettet hydrogenproduksjon, og hydrogen kan bringe nye muligheter for Norge som energinasjon. Det er særlig attraktivt at teknologien til ZEG Power kan knytte sammen nye verdikjeder for hydrogen, karbonfangst og-lagring.



Kraftproduksjon i Jølstravatnet, Vestland. Foto Stig Storheil, NVE

Satsningsområder for ny vekst

Nysnø har et bredt investeringsunivers som bygger på Norges konkurransefortrinn for det grønne skiftet. Disse konkurransefortrinnene gir muligheter innen blant annet:

Hydrogen

Fornybart kraftoverskudd og en verdikjede for gass og karbonfangst- og lagring som viktige grunnstener for produksjon av grønn og blå hydrogen. Hjemmemarked for sluttproduktet innenfor flere industrier, og industrielle aktører kan videreutvikle satsingen internasjonalt med ledende teknologileverandører og høy faglig kompetanse.

Karbonfangst, -bruk og lagring (CCUS)

Verdensledende kompetanse fra olje- og gassindustrien med unik infrastruktur i Nordsjøen. Verdensledende test-senter på Mongstad, ledende teknologileverandører og et hjemmemarked som utgangspunkt.

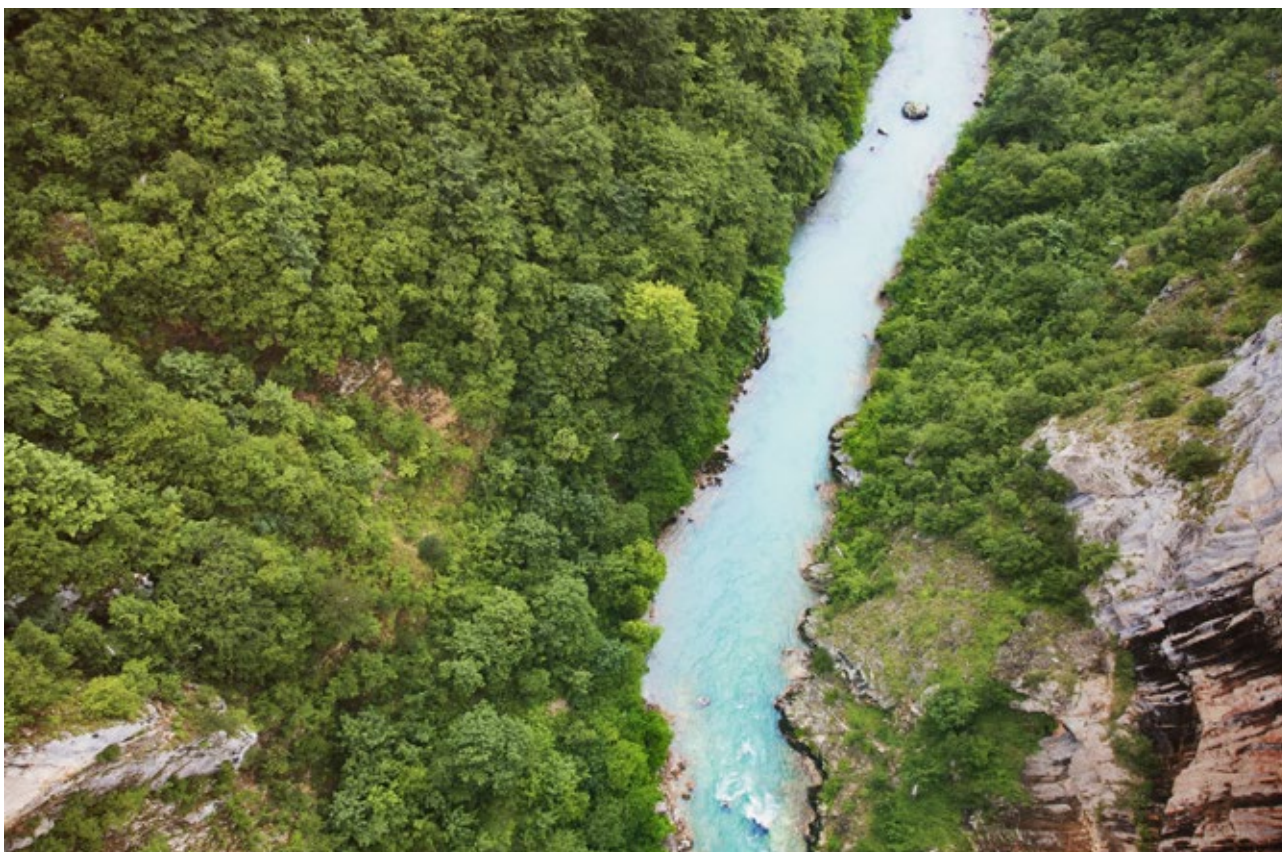
Havvind

Kompetanse fra olje- og gassindustrien med ledende teknologileverandører og servicenæring med eksisterende nærliggende virksomhet. Industrielle aktører som kan videreutvikle satsingen internasjonalt, og mulig stort hjemmemarked for å industrialisere flytende havvind.

Maritimt

Lang industrierfaring innenfor shipping og offshorevirksomhet og et tidlig marked for el- og hydrogenferjer, kombinert med industrielle aktører som kan videreutvikle satsingen internasjonalt og ledende teknologileverandører.

I tillegg er det muligheter innen annen kraftkrevende og høyteknologisk industri som datasentre, sol- og battericelleproduksjon.



Eierskapsutøvelse – nyheter fra porteføljen

Porteføljeselskapene

I løpet av første kvartal har flere av selskapene i Nysnø sin portefølje rekruttert nøkkelpersonell.

Disruptive Technologies har gjennomført en omstrukturering for å spisse virksomheten mot spesifikke sluttmarkeder, som smart grid, rengjøring og kundetilbakemeldingspaneler. Fremover planlegger selskapet særlig vekst innen salg og forretningsutvikling.

ArcTern Ventures Fund II har vist en sterk utvikling med oppskrivning i porteføljen, som reflekteres i oppskrivning av verdien av fondsinvesteringen i kvartalsregnskapet. Fondet er nå på 200 MCAD, og ArcTern etablerer sitt Europeiske hovedkontor i Oslo.

Alle porteføljeselskapene har fortsatt sine satsinger gjennom koronakrisen. eSmart Systems og NorSun har sikret

seg større kontrakter fra nye kunder i perioden, mens Otovo har fremskyndet lanseringen av en leasingmodell for enklere finansiering av solceller i Spania.

Nysnø er en aktiv eier og har styrerepresentasjon i Otovo, eSmart, Sarsia Seed II, Norsun og ZEG Power og er medlem i Advisory Committee i ArcTern Ventures Fund II.

Rapportering

Nysnø gjennomførte årlig eierskapsrapportering til Principles for Responsible Investment (PRI) i første kvartal. PRI rapporteringen er verdens største rapporteringsinitiativ for ansvarlige investeringer og dekker over 2000 medlemmer som i sum forvalter nærmere 90.000 mrd. USD. I år innførte PRI også obligatorisk rapportering på indikatorer for hvordan investorer forholder seg til klimendringene.



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).

I første kvartal er det foretatt en oppskrivning av investeringen i ArcTern Ventures Fund II som speiler oppskrivning foretatt i fondets portefølje. Det er ikke funnet grunnlag for andre justeringer i portefølje verdien i første kvartal.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av første kvartal har Nysnø kommitert 439 MNOK, hvorav 274 MNOK er overført til selskaper og fond. I tillegg er det avsatt større beløp til oppfølgingsinvesteringer i selskapsporteføljen. Nysnø sin forvaltningskapital er på 1425 MNOK.

Utsikter fremover

Den generelle nedbremsingen i verdensøkonomien som følge av koronapandemien må forventes også å ha innvirkning på Nysnø sine selskaper. Selskapene har nylig hentet kapital og har dermed et godt utgangspunkt. Samtidig er alle Nysnø sine porteføljeselskaper i en vekstfase der nysalg står sentralt, og det må forventes at salgstakten avtar nå som både privatpersoner og bedrifter som skal fatte kjøpsbeslutninger generelt har mer anstrengt likviditet og er mindre risikovillige.

Nysnø har siden oppstart arbeidet målrettet med å identifisere og utvikle samarbeid med mulige medinvestorer. Samtlige porteføljeselskaper har kapitalsterke aktører med både industriell og investeringserfaring som eiere, og denne eiersammensetningen er en styrke under utfordrende markedsforhold. Situasjonen rundt koronapandemien følges tett, både gjennom styret og dialog med ledelsen.

Finansielle hovedtall

RESULTATREGNSKAP PER 1. KVARTAL 2020

	Beløp i NOK1000
DRIFTSINNEKTER	
Verdiendring på investeringer til virkelig verdi	4 469
Andre inntekter	-
Sum driftsinntekter	4 469
DRIFTSKOSTNADER	
Lønnskostnader	(4 912)
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(78)
Andre driftskostnader	(2 208)
Sum driftskostnader	(7 198)
Driftsresultat	(2 729)
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER	
Annen finansinntekt	4 628
Annen finanskostnad	(174)
Netto finansposter	4 455
Resultat	1 725

Nysnø har positivt resultat per første kvartal på 1,725 millioner kroner. Resultatet er basert på verdiendring på investeringer på 4,469 millioner kroner og fra annen finansinntekt (renter) på 4,628 millioner kroner. Verdiendringen relaterer seg til en oppskrivning av investeringen i ArcTern Fund II inkludert valutasvingninger.

Driftskostnadene har i perioden utgjort 7,198 millioner kroner. Av dette utgjør lønn til fast ansatte 4,912 millioner kroner. Ved utgangen av perioden har Nysnø ti ansatte. I tillegg kommer to innleide som i sum utgjør om lag et halvt årsverk. Innleide ressurser er ført under andre driftskostnader (honorar og annen rådgivning samt under annen fremmed tjeneste). Øvrige kostander er relatert til IKT, husleie, reiser og til fast abonnement på analysetjenester.

Netto finansresultat utgjør 4,455 millioner kroner. Renteinntektene kommer i sin helhet fra renter på bankinnskudd. Gjennom samarbeidet med Fixrate, som er en markeds plass for store bankinnskudd, har vi plassert deler av kapitalen i grønne bankinnskudd som i tillegg til å finansiere grønn verdiskaping også gir ekstra renteinntekter

BALANSE PER 1. KVARTAL 2020

	Beløp i NOK1000
EIENDELER	
Investeringer	273 879
Andre langsiktige eiendeler	1 252
Kortsiktige eiendeler	1 141 681
Sum eiendeler	1 416 811
EGENKAPITAL OG GJELD	
Egenkapital	1 412 431
Kortsiktig gjeld	4 380
Sum egenkapital og gjeld	1 416 811

Samlede eiendeler utgjør per 31. mars 2020 1,417 millioner kroner, se tabell 2. Bankinnskudd utgjør hoveddelen av eiendelene med 1,142 millioner kroner. Av totale bankinnskudd er NOK 158 kommitert til fondsinvesteringer. Investeringer i aksjer utgjør 274 millioner kroner.

Foruten oppskrivning i ArcTern Fund II er det ikke foretatt opp- eller nedskrivning av verdiene i kvartalet.

Direkteinvesteringer

SELSKAP	 www.otovo.no	 www.esmartsystems.com
SEGMENT	 Solenergi	 Smarte nett
BESKRIVELSE	Tilbyr huseiere skreddersydde prisløsninger på takmonterte solpanel. Drifter samtidig en markedsplattform med hundrevis av installatørselskaper som ved bruk av prisingsalgoritmer byr på de genererte prosjektene.	Tilbyr systemer for automatisk gjenkjenning av komponenter og feil i kraftnettet. Plattformen analyserer og visualiserer sanntids operasjonsdata, bla. ved utstrakt bruk av AI. Gir nettselskaper bedre innsikt, høyere effektivitet og kan redusere drift- og vedlikeholdskostnader.
MARKEDER HOVED-KONTOR	 Oslo, Norway	 Halden, Norway
KLIMAGASS-REDUKSJON	Global produksjon av solenergi har økt fra under 1 GW i år 2000 til over 300 GW i 2017 ¹ . I 2050 er det anslått at 7 % av verdens energiforsyning vil komme fra solpanel på tak ² .	Innfasing av fornybar energi vil kreve bedre utnyttelse og fleksibilitet i strømmettet. Smarte nettverk øker implementeringen av og tilgangen til fornybar energi ³ . I tillegg har smarte nettverk en direkte effekt på energibesparelse og CO2 reduksjon ⁴ .
BÆREKRAFTS-EFFEKT		
FØRSTE INVESTERING	Oktober 2018	Desember 2018
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 49 10,3 %	NOKm 40 10,3 %
STØRRE MED-INVESTORER	• Axel Johnson • KLP • Agder Energy Venture • Akershus Energi • OBOS	• Innogy Ventures • Energy Impact Partners • 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

Direkteinvesteringer

SELSKAP	DISRUPTIVE TECHNOLOGIES www.disruptive-technologies.com	 NorSun www.norsuncorp.no
SEGMENT	 Energieffektivitet	 Solenergi
BESKRIVELSE	Utvikler og tilbyr små sensorer på størrelsen med et frimerke. Sensorene har 15 års batteritid og utallige bruksområder som kan bidra til å redusere klimagass-utslipp.	Solenergiselskap som produserer og leverer høyeffektive monokrystallinske silikon wafere til den globale solenergiindustrien. NorSun produserer n-type wafere med høy ytelse, og er en etablert leverandør til de fremste solcelleprodusentene.
MARKEDER HOVED- KONTOR	 Oslo, Norge	 Oslo, Norge
KLIMAGASS- REDUKSJON	Sensorer kan benyttes til å fremme ressurs-effektivitet både innen energi og fysiske forsyningskjeder ⁵ . Storskala forsøk i forretningsbygg viser energibesparelser i størrelsesorden 30–50 prosent kun knyttet til belysning ved bruk av sensorer ⁶ .	Solenergi fra både solparker og takmonterte solcellepaneler antas å utgjøre en vesentlig del av verdens energiforsyning innen 2050 ⁷ . I følge IEA sine framskrivninger vil solenergi utgjøre 60 % av den globale økningen i fornybar energi på 1200 GW de neste 5 årene ⁸ .
BÆREKRAFTS- EFFEKT		
FØRSTE INVESTERING	Mars 2019	Juni 2019
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 20 2,3 %	NOKm 81 18,5 %
STØRRE MED- INVESTORER	- Ferd - TD Veen - Ubun Partners - Norselab - Firda	- ABN Amro Energy Transition Fund - Scatec - Arendals Fossekompagni

5) IEA Energy Efficiency and Digitalisation, 20 June 2019

6) Energy and Buildings Volume 158 1 January 2018, Pages 43-53: Potential energy savings from high-resolution sensor controls for LED lighting

7) Drawdown.org

8) IEA Solar Fuels & Technologies 2019

Direkteinvesteringer

SELSKAP	ZEG Power  www.zegpower.no
SEGMENT	 Hydrogen
BESKRIVELSE	ZEG Power leverer teknologi for effektiv produksjon av hydrogen basert på hydrokarbongass med integrert karbonfangst.
MARKEDER HOVED-KONTOR	 HK: Oslo, Norge
KLIMAGASS-REDUKSJON	Blå og grønn hydrogen som energibærer kan redusere klimagassutslipp i sektorer som det er krevende å transformere til nullutslipp på annen måte, for eksempel tungtransport, oppvarming og prosessindustrien ⁷ .
BÆREKRAFTS-EFFEKT	  
FØRSTE INVESTERING	Mars 2020
INVESTERING EIERANDEL	MNOK 30 9,3 %
STØRRE MED-INVESTORER	• IFE Invest • Stratel • AP Ventures • Sparx Group (Mirai Creation Fund II)

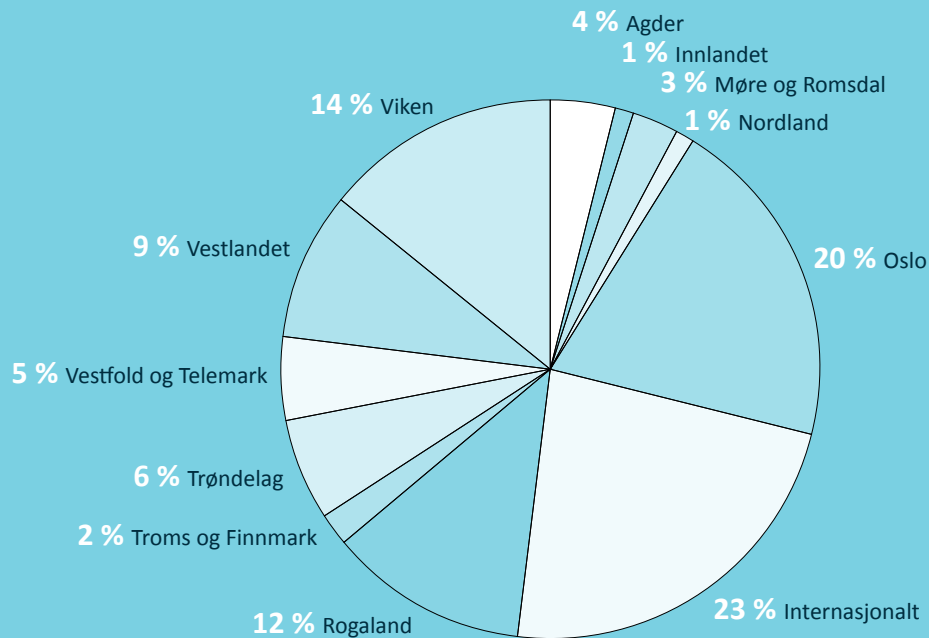
7) IEA The Future of Hydrogen, Technology report June 2019

Fondsinvesteringer

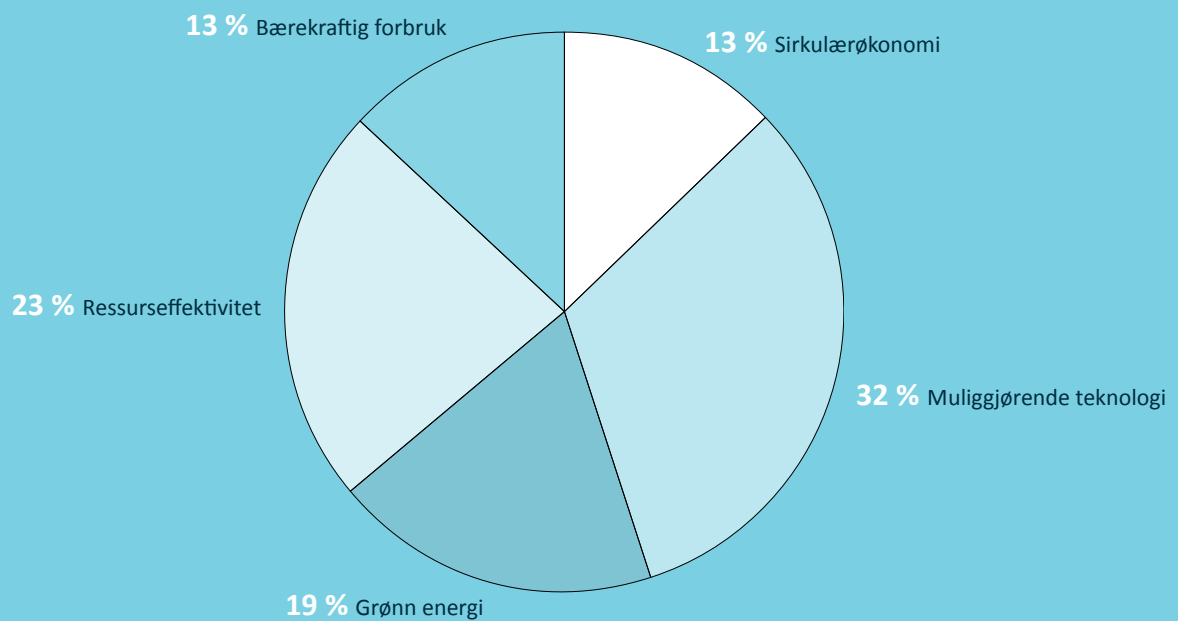
SELSKAP	 www.sarsiaseed.com	 www.arcternventures.com
SEGMENT	 Energi- og helseteknologi	 Klimateknologi
BESKRIVELSE	Sarsia Seed Fund II er et tidligfase teknologifond som retter seg mot innovative vekstbedrifter innen ren energi og helse.	ArcTern Ventures Fund II investerer i innovative teknologiselskaper med betydelig potensial for å redusere klimagassutslippene og løse bærekraftsutfordringene.
MARKEDER HOVED- KONTOR	 Bergen, Norge	 Toronto, Canada
KLIMAGASS- REDUKSJON	Investeringsfokuset er teknologier og virksomheter som skaper verdier gjennom fokus på bærekraft. Fondet investerer i selskaper innen ren energi og helse.	Investeringsfokuset er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk, offshore vind og ny materialteknologi.
BÆREKRAFTS- EFFEKT		
FØRSTE INVESTERING	April 2019	Desember 2019
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 45 11,5 %	NOKm 140 10 %
STØRRE MED- INVESTORER	• KLP • Meteva • Trond Mohn stiftelse • Bergen Kommunale Pensjonskasse • Sparebanken Vest	• Equinor • Business Development Bank Canada • OMERS • Suncor Energy • TD Bank

Deal flow selskaper

Geografisk spredning



Sektorer





Eierskap og kapital

Nysnø er heleid av den norske stat og eierskapet forvaltes av Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet.

Departementet v/Næringsministeren utgjør selskapets generalforsamling. Nysnø er plassert i statens eierskapskategori 2. Formålet med kategoriseringen er å tydeliggjøre

hvilke mål staten som eier har i enkeltselskaper. Statens begrunnelse for eierskapet i Nysnø er å bidra til reduserte klimagassutslipp gjennom lønnsomme investeringer.

Kategori 2 omfatter selskaper hvor staten har mål om høyest mulig avkastning over tid og særskilt begrunnelse for eierskapet.

**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 International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVC Valuation Guidelines) fra Invest Europe. Formålet med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Stavanger/Oslo den 28. mai 2020

Styret og adm.dir. i Nysnø Klimainvesteringer AS

Widar Salbuviik, Styreleder

Jannicke Hilland, Styremedlem

Egil Hermann Sjursen, Styremedlem

Klaus Mohn, Styremedlem

Siri Margrethe Kalvig, adm. dir Nysnø Klimainvesteringer

Nysnø Klimainvesteringer AS

Org. nr. 920 312 039

ADDRESSE Børehaugen 1
4006 Stavanger