



Delårsrapport 2023

1. 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 innenfor gitte rammer.
2. Vi skal bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet.
3. Vi skal fremme omstillingen til et norsk bærekraftig næringsliv.
4. Vi skal være den foretrukne arbeidsgiveren for samfunnsbevisste talenter.

Hovedtall

1. kvartal 2023

Forv.kapital kommersiell del*

5,3mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

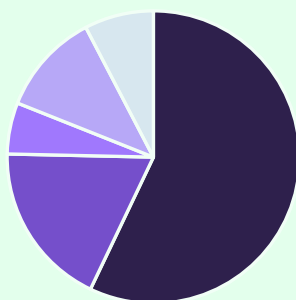
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	0
Oppfølgingsinv.	29
Realiseringer	0

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	0
Oppfølgingsinv.	151,9 mill.
Totalt	151,9 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Marin og akvakultur
- Skog og andre

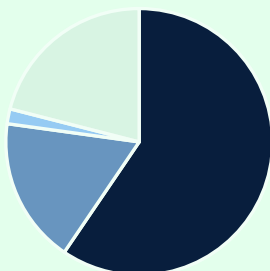
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	15	194,7 mill.	7 %
Venture			
Noterte	2	93,2 mill.	3 %
Unoterte	28	1 362,9 mill.	49 %
Ekspansjon			
Noterte	3	364,7 mill.	13 %
Unoterte	10	744,0 mill.	27 %
Totalt	58	2 759,5 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-25,9%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Skog og andre

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn***	10	81,0 mill.	10 %
Fondsinvestering***	12	306,2 mill.	36 %
Matcheinvestering	14	463,0 mill.	54 %
Totalt	36	850,1 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-4,2 %**

- * Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler
- ** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet
- *** Kommittert, ikke investert beløp, er inkludert for fondsinvesteringer

Kvartalet oppsummert

Investinors resultat for 1. kvartal 2023 tynges av kursfall for flere av våre børsnoterte selskaper, mens unoterte aksjer og finansporteføljen trakk i positiv retning. Konsernresultatet før skatt endte på -2,6 millioner kroner, en forbedring på 64 millioner kroner fra samme tid i fjor. Kapitalmarkedet er fortsatt krevende for mange tidligfaseselskaper.

Aktivitetsnivået var høyt i kvartalet. Investinor deltok i totalt 29 kapitalrunder, og var med på å tilføre porteføljeselskaper og -fond totalt 673 millioner kroner i frisk kapital. Investinors andel lå i gjennomsnitt på 22,6 prosent samlet sett, tilsvarende 151,9 millioner kroner. Innenfor direkte selskapsinvesteringer varierte vårt bidrag fra 19,7 til 48,1 prosent av kapitalrundene. Det ble gjort én ny kommittering i kvartalet, i fondet Springbank Collective.

Investinor vil i 2023 prioritere å utvikle bedrifter i tidligfase gjennom tilførsel av kapital og kompetent aktivt eierskap. Markedet er krevende, og som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -12,2 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -26,9 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -12,2 millioner kroner kommer -50,9 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på 38,7 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -25,9 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,2 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort 15 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 13 porteføljeselskaper tilført 204,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 56,9 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 17,0 millioner kroner. Driftsresultatet var 12,6 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,4 millioner kroner. Driftsinntektene består av hovedsakelig av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen²), var -3,8 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort 20 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 7 selskaper og 9 fond tilført 468,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 95,0 millioner kom fra Investinor.
- Det ble ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.
- Verdiendring for fondsinvesteringer er basert på fondenes rapportering per 1. kvartal 2023.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 1. kvartal foretatt to oppfølgingsinvesteringer i såkornfond (begge til fond innenfor egenkapitalordningen). Fondene ble totalt tilført 58,9 millioner kroner, hvorav 23,8 millioner kroner fra Investinor.

¹ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene.

² «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 øvrig investeringsvirksomhet som er 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. Øvrig investeringsvirksomhet 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 preså Korn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

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 øvrig investeringsvirksomhet

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av preså Korn- 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 preså Korn- og såkornfondordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstselskaper. Med unntak av Investinor Nord-Norge, drives ordningene med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Ordningene 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	766	2 760	2 524	58
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	629			
Fondsinvesteringer			306	426	12
Matcheinvesteringer			463	402	14
Preså Korninvesteringer			81	122	10
Totalt	5 685	1 395	3 610	3 474	93

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og så Kornordningene:

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi ⁴	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	6	239	199	234
Så Kornfond (låneordning)	1 273	363	495	310	50
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	211	600	520	71
Investinor Nord-Norge	132	82	46	36	4
Totalt	2 645	662	1 380	1 065	359

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV valuation guidelines.

³ Likviditet for så Kornfond er unntatt risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

⁴ Virkelig Verdi for øvrig investeringsvirksomhet er etter NGAAP regler, og oppskrivninger er derfor ikke medtatt for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV valuation guidelines tilsvarer ikke-bokførte oppskrivninger ca 240,4 mill kroner per 31.12.22.

⁵ 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 kroner er innbetalt fra eier per 1. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2023	1. kv 2022	Hittil i2023	Hittil i2022
Driftsinntekter	-12 199	-87 808	-12 199	-87 808
Driftskostnader	-14 667	-14 745	-14 667	-14 745
Driftsresultat	-26 866	-102 553	-26 866	-102 553
Finansresultat	6 937	593	6 937	593
Resultat før skatt	-19 930	-101 960	-19 930	-101 960
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-19 930	-101 960	-19 930	-101 960

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 1. kvartal utgjorde driftsinntektene -12,2 (-87,8) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på 38,7 millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -50,9 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,7 (-14,7) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -25,9 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,2 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 6,9 (0,6) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

⁶ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 524 391	2 493 114
Finansportefølje	766 260	797 590
Andre omløpsmidler	8 202	14 503
Eiendeler	3 298 854	3 305 207
Egenkapital	3 274 554	3 294 484
Gjeld	24 299	10 723
Egenkapital og gjeld	3 298 854	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -19,9 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -19,9 millioner kroner.

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort 15 oppfølgingsinvesteringer i 13 selskaper, for totalt 56,9 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 204,1 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 27,9 prosent av tilført kapital.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 15,6 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,4 milliarder kroner (28,2 prosent) fra Investinor og 11,1 milliarder kroner (71,8 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 274,4 millioner kroner samlet sett, og på 77,4 millioner kroner for Investinors andel.

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 matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor er tildelt 1 484,4 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 1. kvartal 2023 investert 853,2 millioner kroner av tildelt kapital.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2023	1. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	16 975	40 191	16 975	8 146
Driftskostnader	-4 381	-4 222	-4 381	-17 512
Driftsresultat	12 593	35 970	12 593	-9 366
Finansresultat	6 272	-2 650	6 272	7 581
Resultat før skatt	18 865	33 320	18 865	-1 785
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	18 865	33 320	18 865	-1 785

Driftsinntektene i kvartalet endte på 17,0 (40,2) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 10,6 (-8,5) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde urealiserte verdiendringer på netto 6,3 millioner kroner (48,3).

Driftskostnadene på 4,4 (4,2) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2022. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 6,3 (-2,7) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	950 857	838 877
Finansportefølje	629 351	719 375
Andre omløpsmidler	442	98
Eiendeler	1 580 651	1 558 351
Egenkapital	1 576 416	1 557 552
Gjeld	4 234	799
Egenkapital og gjeld	1 580 651	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 18,9 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år (etter skatt) på 18,9 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, i.e. forplikte seg til, en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 1. kvartal 2023 har Investinor kommittert ytterligere kapital til ett fond. Kommitteringen fra Investinor til Spring Bank Fund I utgjorde 10,5 millioner kroner. Det ble foretatt ni oppfølgingsinvesteringer til fond i porteføljen. Totalt ble fondene tilført 242,3 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 19,3 millioner kroner (8,0 prosent).

Det ble gjennomført syv oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble selskapene tilført 226,6 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 75,7 (33,4 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 408,9 millioner kroner samlet sett, og på 70,6 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er 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.

Forvaltning av preså Korn- og såkornfond

Om mandatet

Mandatet for preså Korn- og såkornfond 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.

Såkornordningen 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. Såkornordningen består av åtte fond (fem aktive) 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 219 selskap, med 115 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et såkornfond 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 sju 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. Per 1. kvartal 2023 har Investinor 239,5 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 234 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 såkornfond, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv. 2023	1. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	-3 403	3 475	-3 403	-6 270
Brutto driftsinntekter såkorn lån	0	-17 968	0	15 400
Brutto driftsinntekter såkorn aksjer	4 851	32 895	4 851	-39 759
Tilbakebetaling/tapsdekning	-1 448	18 403	-1 448	30 630
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	37	534	37	2 556
Tilskudd	-37	-26	-37	-2 556
Netto driftskostnader	0	508	0	0
Brutto finansinntekter	6 963	-868	6 963	15 544
Beløp som tilbakebetales	-6 963	868	-6 963	-15 544
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og såkornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Fra og med 2022 ble denne utbetalt direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i resultatoppstillingen ovenfor. Fra og med 2022 dekker ikke bevilgningen forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet, ble fra og med første kvartal 2022 til og med tredje kvartal 2022 ikke motregnet tilskudd. Dette er korrigert i fjerde kvartal 2022. Årsaken til dette er at alle

kostnader som påløper for forvaltningen av Investinor Nord-Norge reduserer utestående gjeld til staten.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene samt Investinor Nord-Norge 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. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdjusteringer foretas tertialvis for så Kornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁷	31.03.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	307 030	310 729
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	559 163	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	198 987	202 559
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	332 484	328 363
Finansportefølje, så Korn (aksjer)	324 385	348 114
Finansportefølje, preså Korn	5 544	5 375
Øvrige eiendeler	602 231	592 861
Eiendeler	2 329 823	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, så Korn (lån)	836 388	837 005
Gjeld, så Korn (aksjer)	244 988	245 933
Gjeld, preså Korn	946 308	941 596
Øvrig gjeld	282 318	274 622
Egenkapital og gjeld	2 329 823	2 318 976

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

I løpet av 1. kvartal 2023 har to fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner. Fondene er til sammen tilført 58,9 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor har bidratt med 23,8 (40,4 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁷ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2023	1. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	5 272	-47 121	5 272	-763 054
Driftskostnader	-21 084	-17 390	-21 084	-83 272
Driftsresultat	-15 813	-64 512	-15 813	-846 326
Finansresultat	13 226	-2 128	13 226	20 618
Resultat før skatt	-2 587	-66 639	-2 587	-825 709
Skattekostnad	0	0	0	7 245
Resultat etter skatt	-2 587	-66 639	-2 587	-818 464

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig 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. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar fra og med 2022. Investinor har ingen økonomisk risiko ved forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 1. kvartal 2023 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på 4,8 (-47,6) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i noterte aksjer og fond på netto 55,7 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på -50,9 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 1. kvartal 2023 0,5 millioner kroner. Investinor inntektsfører fra og med 2022 kun de delene av honorar for forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet som genererer overskudd.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 21,1 (17,4) millioner kroner. Årsaken til økningen i driftskostnader er hovedsakelig tilknyttet høyere lønnskostnad og økt innleie av ekstern bistand. Økte lønnskostnader skyldes at Investinor ansatte tre personer i løpet av 2022.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 1. kvartal ble for konsernet 13,2 (-2,1) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 1. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt rente på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 722 428	3 331 991
Finansportefølje	1 425 063	1 558 786
Øvrige eiendeler	776 833	26 077
Eiendeler	4 924 323	4 916 855
Egenkapital	4 878 709	4 881 296
Langsiktig gjeld	7 903	9 558
Kortsiktig gjeld	37 711	26 001
Egenkapital og gjeld	4 924 323	4 916 855

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -2,6 millioner kroner skyldes konsernets samlede resultat hittil i år på -2,6 millioner kroner.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og såkornordningene og Investinor Nord-Norge vil ikke komme frem i konsernregnskapet. Dette kommer av at alle verdier har motpost i gjeld til staten (netto null).

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.

Finansporteføljen

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,95 %	458 997
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,8	0,77 %	56 451
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,02 %	183 372
Bankinnskudd				67 440
Sum aktive direkteinvesteringer				766 260
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,95 %	356 201
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	0,92 %	74 150
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	1,02 %	52 200
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	0,78 %	72 450
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,6	0,64 %	38 775
Bankinnskudd				35 575
Sum fonds- og matcheinvesteringer				629 351
Bankinnskudd morselskap				29 451
Totalt			0,93 %	1 395 611

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 1. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,4 milliarder kroner.

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investitor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,95 %	279 294
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	0,92 %	302 841
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,02 %	151 320
Totalt				733 455
Bankinnskudd				16 874
Sum Finansportefølje				750 329

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 0,93 prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 0,84 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 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 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.03.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 484 500	5 684 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-161 881	119 043	-42 838
<i>Realisert</i>	73 235	18 337	91 572
<i>Urealisert</i>	-235 116	100 706	-134 410
Fra finansporteføljen	612 727	25 125	637 852
Forvaltningskostnader	-746 923	-52 251	-799 174
Samlet verdiskaping	-296 077	91 917	-204 160
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	3 736 054	1 576 417	5 312 471
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 524 391	950 857	3 475 249
Finansporteføljen	766 260	629 351	1 395 611
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	-4 598	-3 792	-8 390
Forvaltningskapital	3 736 054	1 576 417	5 312 471

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 296,1 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 463,9 millioner kroner til 3736,1 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 91,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1576,4 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal 2023.

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 34 ansatte, sammenlignet med 32 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 11 (34 prosent) på samme tidspunkt året før.

Utsikter fremover

Usikkerhet knyttet til geopolitisk uro, inflasjonspress og renteoppgang påvirker markedet som Investinor opererer innenfor. Finansieringsrunder og salgsprosesser i tidligfaseselskaper med høy risiko vil være tyngre og mer tidkrevende enn tidligere. Medinvestorer kan ha redusert risikoappetitt og være mer selektive med tanke på hvilke typer selskaper de investerer i. Dette kan også tyngre verdsettelsen av bedriftene i Investinors investeringsunivers.

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er fortsatt god, men kapitaltilgangen oppleves som selektiv, spesielt for selskaper hvor både risiko og kapitalbehovet er stort.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er til dels utfordrende i deler av markedet. En rekke vekstselskaper har opplevd kraftig kursfall og lavt handelsvolum på både noterte og unoterte markeds plasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen vil Investinor ha fokus på lønnsom drift og streng likviditetsstyring blant porteføljeselskapene i 2023.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Det er færre aktører som reiser sitt første fond som tar kontakt. Generelt har forvalterteamene god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men møter i økende grad utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Man risikerer dermed at fondene ikke blir etablert eller oppnår tilstrekkelig slagkraft. Norske tidligfase venturefond når sjelden sin maksimale størrelse. Færre fond og mindre kapital hos de som etableres medfører at det fremover kan bli færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Presåkorn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Så langt i 2023 har det vært utfordrende å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp. Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investerings selskap under såkornordningen, blir fullinvestert i 2023 og vil deretter kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. Fondet har god «dealflow» som bearbeides i samarbeid med medinvestorer, men står uten kapital til investeringer i nye selskaper.

Markedet er fortsatt preget av høy usikkerhet og store svingninger. Dette gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor 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 uavhengig av markedsuroen aktivt for å øke realiseringstakten. Dette ville kunne frigjøre kapital til nyinvesteringer. Investinor vil jobbe for å identifisere nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljebedrifter.

Fonds- og matchemandatet har vært under oppbygging siden 2020. Innen selskapsinvesteringer konsentreres aktiviteten om utvikling av eksisterende portefølje da det er begrenset kapital til nyinvesteringer. Innen fondsinvesteringer opplever Investinor god «deal flow» fra kvalitetsforvaltere, og regner med å gjøre flere investeringer i 2023, men med lavere tegningsbeløp enn ved tidligere år.

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. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene 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 05.06.2023

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
Ann-Tove Kongsnes	Konst. 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 «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	1. kv 2023	1. kv 2022	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	4 775	-47 638	4 775	-770 747
Andre driftsinntekter	496	517	496	7 693
Driftsinntekter	5 272	-47 121	5 272	-763 054
Lønn og sosiale kostnader	-16 203	-11 696	-16 203	-59 456
Avskrivning på varige driftsmidler	-856	-929	-856	-3 788
Annen driftskostnad	-4 025	-4 765	-4 025	-20 028
Driftskostnader	-21 084	-17 390	-21 084	-83 272
Driftsresultat	-15 813	-64 511	-15 813	-846 326
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	13 227	-2 097	13 227	20 729
Finanskostnader	-0	-31	-0	-111
Finansresultat	13 226	-2 128	13 226	20 618
Resultat før skatt	-2 587	-66 638	-2 587	-825 708
Skattekostnad	0		0	7 245
Resultat etter skattekostnad	-2 587	-66 638	-2 587	-818 463
Andre inntekter og kostnader i perioden	0		0	803
Skatteeffekt	0		0	-201
Totalresultat for perioden	-2 587	-66 638	-2 587	-817 861

Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern	
	31.03.2023	31.12.2022
Langsiktige eiendeler		Note
Immaterielle eiendeler	8 154	8 235
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	944	1 148
Investering i aksjer og andeler	2 598 558	3 240 778
Investering i datterselskaper	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	123 870	91 213
Andre finansielle anleggsmidler	758 274	5 898
Langsiktige eiendeler	3 489 799	3 347 273
Kortsiktige eiendeler		
Fordringer	9 461	10 795
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 292 596	1 359 962
Andre eiendeler	0	0
Bankinnskudd og kontanter	132 467	198 825
Kortsiktige eiendeler	1 434 524	1 569 582
Sum eiendeler	4 924 323	4 916 855
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	4 940 470	4 180 060
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0
Opptjent egenkapital	-61 761	701 236
Sum egenkapital	4 878 709	4 881 296
Gjeld		
Langsiktig gjeld	7 903	9 558
Kortsiktig gjeld	37 711	26 001
Sum gjeld	45 614	35 559
Sum egenkapital og gjeld	4 924 323	4 916 855
Endring i egenkapital		
Egenkapital ved periodens begynnelse	4 881 296	5 556 664
Resultat hittil i år	-2 587	-818 463
Andre inntekter og kostnader	0	803
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	0	-201
Kapitalutvidelse	0	142 000
Skatteeffekt av konsernbidrag	0	492
EK fra statsstøttemandat	0	0
Egenkapital ved periodens slutt	4 878 709	4 881 296

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	0	0	15	56 945	56 945
Matcheinvesteringer	0	0	8	75 738	75 738
Fondsinvesteringer	0	0	6	7 545	7 545
Preså Korninvesteringer	0	0	6	11 723	11 723
Sum	0	0	35	151 951	151 951
Så Kornordning og Investinor Nord-Norge	2	7 999	2	23 750	31 750

Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over selskapene som er tilført kapital i kvartalet.

Aktive direkteinvesteringer i kvartalet – tilført kapital (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
Nyinvesteringer					
-	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	20,0	4,9	24,5 %
Bioenvision AS	Venture	Andre	9,8	4,3	43,9 %
Curida Biologics AS	Venture	Helse	25,0	7,0	28,0 %
Dagens AS	Tidligfase	Software	16,4	5,0	30,5 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	5,0	1,0	20,0 %
Nomono AS	Tidligfase	Software	8,5	2,0	23,5 %
Placewise Group AS	Venture	Software	9,1	3,8	42,0 %
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	8,0	2,8	34,8 %
Sensibel AS	Venture	Hardware	50,3	10,0	19,9 %
Smartfish AS	Venture	Marin og akvakultur	10,0	4,7	47,0 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	6,8	3,3	48,1 %
Vilmer AS	Tidligfase	Helse	20,0	5,0	25,1 %
Xsens AS	Venture	Energi og miljø	15,3	3,2	20,8 %
Totalt			204,1	56,9	27,9 %

*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 venture i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer				
Alliance Venture Delta AB	Software	21,5	1,0	4,6 %
Hadean Capital II AS	Helse	17,4	0,0	0,0 %
Idekapital Fund II AS	Software	41,1	4,5	10,9 %
Momentum II AS	Software	19,0	2,1	10,8 %
Totalt		99,0	7,5	7,6 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Cavai AS	Venture	Software	20,4	6,0	29,3 %
Cimon Medical AS	Venture	Helse	10,0	2,5	25,0 %
Digital Markeds plass AS	Så Korn	Software	1,5	0,3	19,7 %
Farmforce AS	Så Korn	Software	29,7	9,8	33,0 %
Fonn AS	Så Korn	Software	15,0	4,7	31,1 %
Joymo AS	Så Korn	Software	35,0	12,5	35,7 %
Kezzler AS	Venture	Software	115,0	40,0	34,8 %
Totalt			226,5	75,7	33,4 %

Preså Korninvesteringer innen matching og fond i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap/Fond	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer				
Antler Europe Fund I AB	Andre	58,3	1,1	1,9 %
Arkwright AS (Axif 7 AS/Appfarm)	Software	6,8	3,0	44,5 %
Arkwright AS (Axif 6/Kvist)	Software	7,0	2,2	31,5 %
Founders Fund IV AS	Software	50,0	3,3	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	6,2	0,9	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	15,0	1,2	8,0 %
Totalt		143,3	11,7	8,2 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	468,9	95,0	20,3 %

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	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
		Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
Nye kommitteringer i kvartalet						
Spring B Fund I	Helse	USD 40,0	420	USD 1,0	10,5	2,5 %
Sum nye kommitteringer			420		10,5	
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Software	NOK 350,0	349	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	914	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	699	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Software	NOK 100,0	100	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 101,6	1 068	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742	NOK 30,0	30,0	4,2 %
Sarsia Fond III AS	Andre	NOK 347,0	347	NOK 25,0	25,0	7,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329	USD 2,0	18,5	5,4 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	129	DKK 14,9	20,6	16,1 %
Sum tidligere kommittert kapital					720,9	
Sum kommittert kapital					731,3	

Preså Korn- og såkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for presåkorn- og såkornordningene.

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)						
Selskap	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel		
				Kroner	Prosent	
Oppfølgingsinvesteringer						
Pro Venture Seed II AS	Egenkapital	Såkorn	18,4	8,8	47,6 %	
Pro Venture Seed III AS	Egenkapital	Såkorn	40,5	15,0	37,0 %	
Totalt			58,9	23,8	40,4 %	

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Preså Korn og så Korn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	194,7	Noterte:	93,2	Noterte:	364,7
Bioenvision AS	47,5	Canopy Holding AS	70,2	Polight AS	139
Xsens AS	22,6	Exact Therapeutics AS	23	Cyviz AS	132,7
Dagens Mothership AS	18,9			BergenBio AS	93
Nomono AS	17,5	Unoterte:	1 362,9		
GoDigitalChina AS	16,4	Novelda AS	180,6	Unoterte	744
ViiMer AS	14,7	Numascale AS	127,9	Kebony AS	140
Scale Protection AS	11	Unacast Inc	119	Vitux Group AS	122,6
Ocean Space Acoustics AS	9,1	SpinChip Diagnostics AS	106,5	Smartfish AS	115,2
Iconic AS	8,8	Chess.com	66,1	Placewise Group AS	110,7
Scout Drone Inspection AS	8	Keep-it Technologies AS	65,2	Partnerplast Holding AS	60,9
Well Conveyor AS	8	Dele Health Tech AS	60,5	Stimline AS	55,1
Pluvia AS	5,1	Heimdall Power AS	53,2	Havgul Clean Energy AS	42,3
Intelecy AS	5,1	Zi-Lift AS	52	Curida Holding AS	39,6
Friend Software Corporation AS	1,1	Tellu AS	47,4	Termowood AS	37,5
ONIO AS	1	Memory AS	46	Shelterwood AS	20
		APIM Therapeutics AS	38,9		
		Dignio AS	38,8		
		Sensibel AS	36,5		
		Store Norske Elementfabrikker	36,2		
		Rayvn AS	33		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Curida Biologics AS	29,9		
		Water linked AS	28		
		Planktonic AS	27		
		Hubro Therapeutics AS	25,8		
		Ignite Procurement AS	23		
		Shoreline AS	18		
		Northern Tech Holding AS	16,6		
		Xeneta AS	13,9		
		Varjo Technologies OY	3,7		
		Ziebel AS	3,5		
Sum	194,7		1 456,1		1 108,7

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	18	634 653	757 644	23 %
Hardware	6	624 685	550 298	23 %
Helse	12	523 236	462 438	19 %
Energi og Miljø	11	362 129	228 017	13 %
Marin og akvakultur	6	333 609	384 078	12 %
Skog og andre	5	281 193	141 914	10 %
Sum	58	2 759 507	2 524 391	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	53	2 301 552	2 132 455	83 %
Noterte	5	457 953	391 934	17 %
Sum	58	2 759 507	2 524 391	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Alliance Venture Delta AB	Software	2021	30,0	13,6	0,0	13,6
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,2	46,0	-3,0	43,0
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,7	4,3	0,0	4,3
Idekapital Fund 2 IS	Software	2020	100,0	42,5	0,0	42,5
Momentum II AS	Multi	2020	41,2	19,8	0,0	19,8
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	80,0	0,0	80,0
Norselab Meaningful Equity II AIF	Energi og Miljø	2022	25,0	7,5	0,0	7,5
Sarsia Fond III AS	Multi	2022	25,0	0	0	0
Sintef Venture IV B AS	Multi	2021	20,0	11,0	0,0	11,0
Skagerak Maturo Fund V AS	Software	2020	65,5	28,5	0,0	28,5
SNÖ Fund II L.P	Software	2021	50,0	22,3	0,0	22,3
SNÖ True North AS	Software	2020	34,0	28,0	0,0	28,0
Spring B Fund I LP	Helse	2023	10,5	0,0	0,0	0,0
Unconventional Ventures ApS	Software	2022	20,7	5,8	0,0	5,8
Sum			637,8	309,3	-3,0	306,3

Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Såknorn	48,2
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	23,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	54,8

Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	20,2
Digital Markeds plass AS	Software	2020	Såkorn	12,7
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	Software	2020	Såkorn	33,8
Fonn AS	Software	2020	Såkorn	25,8
Joymo AS	Software	2020	Såkorn	35,4
Kezzler AS	Software	2021	Venture	77,5
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
ZTL Paymentsolution AS	Software	2020	Såkorn	10,0
Sum				463,0

Presåkorninvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Andre	2021	17,0	16,1	0	16,1
Axif 2 AS (Renovation Group)	Energi og miljø	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS (Adminkit)	Software	2021	IA	4,4	IA	4,4
Axif 4 AS (Two)	Software	2022	IA	1,4	IA	1,4
Axif 5 AS (Databutton)	Software	2022	IA	0,8	IA	0,8
Axif 6 AS (Kvist)	Software	2022	IA	2,2	IA	2,2
Axif 7 AS (Appfarm)	Software	2023	IA	3,0	IA	3,0
Culture Intelligence AS	Software	2021	IA	1,6	IA	1,6
Founders Fund IV AS	Andre	2021	10,0	10,0	0	10,0
Hemispherian AS	Helse	2020	IA	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	Andre	2021	10,0	3,6	0	3,6
Skyfall Ventures Fund I AS	Andre	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2021	20,0	6,4	0	6,4
Sondo Fund I AS	Andre	2022	15,0	4,5	0	4,5
Identifai AS (tidl. Unifai AS)	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			92,0	81,0	0	81,0

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	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	556 555	747 897

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	237 500	201 875	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	121 500	103 275	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	81 000	68 850	28,30 %

ProVenture Seed III AS	64 050	54 443	30,30 %
Total	705 598	599 758	

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

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	19,9
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,5
CoFounder II AS	6	9,1
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	16	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinova Technology Transfer AS	8	5,0
Sagene Tech Ventures AS	9	13,0
Simula Innovation AS	15	12,0
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	3,7
Validé AS	16	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	26	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Sum	234	240,6

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	1. kv 2023	1. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	-752 821	
Andre driftsinntekter	18 501	17 887	18 501	76 987	
Driftsinntekter	18 501	17 887	18 501	-675 834	
Lønn og sosiale kostnader	-16 203	-11 696	-16 203	-59 456	
Avskrivning på varige driftsmidler	-856	-929	-856	-3 788	
Annen driftskostnad	-2 981	-3 189	-2 981	-16 285	
Driftskostnader	-20 041	-15 814	-20 041	-79 529	
Driftsresultat	-1 539	2 073	-1 539	-755 362	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	18	-40	18	1 372	
Finanskostnader	-0	-31	-0	-111	
Finansresultat	18	-70	18	1 261	
Resultat før skatt	-1 522	2 002	-1 522	-754 102	
Skattekostnad	0		0	7 245	
Resultat etter skattekostnad	-1 522	2 002	-1 522	-746 857	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0		0	803	
Skatteeffekt	0		0	-201	
Totalresultat for perioden	-1 522	2 002	-1 522	-746 254	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.03.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			8 154	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			944	1 148	
Investering i aksjer og andeler			-752 821	0	
Investering i datterselskaper			5 531 905	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			5 353	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 793 534	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			36 464	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			29 452	41 821	
Kortsiktige eiendeler			65 916	58 806	
Sum eiendeler			4 859 450	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 394 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			412 673	355 695	
Sum egenkapital			4 806 722	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			7 903	9 558	
Kortsiktig gjeld			44 824	35 269	
Sum gjeld			52 728	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			4 859 450	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			-1 522	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			0	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201	
Kapitalutvidelse			0	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
EK fra statsstøttemandat			0	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 806 723	4 808 245	

Delårsrapport 2023

2. 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 innenfor gitte rammer.
2. Vi skal bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet.
3. Vi skal fremme omstillingen til et norsk bærekraftig næringsliv.
4. Vi skal være den foretrukne arbeidsgiveren for samfunnsbevisste talenter.

Hovedtall

2. kvartal 2023

Forv.kapital kommersiell del*

5,2mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

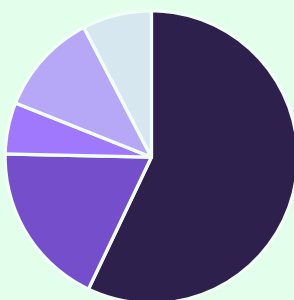
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	4
Oppfølgingsinv.	21
Realiseringer	2

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	48,9 mill.
Oppfølgingsinv.	182,8 mill.
Totalt	231,7 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Marin og akvakultur
- Skog og andre

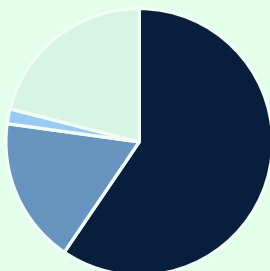
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	13	180,1 mill.	6 %
Venture			
Noterte	2	99,5 mill.	4 %
Unoterte	28	1 429,5 mill.	52 %
Ekspansjon			
Noterte	3	293,1 mill.	11 %
Unoterte	10	764,3 mill.	28 %
Totalt	56	2 766,6 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-25,7%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Skog og andre

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Fondsinvestering	24	466,7 mill.	48 %
Matcheinvestering	17	497,0 mill.	52 %
Totalt	41	963,7 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-2,1 %**

* Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler

** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet

Kvartalet oppsummert

Kursfall for flere av våre børsnoterte selskaper påvirket Investinors resultat negativt i 2. kvartal 2023. Fondsinvesteringer og finansporteføljen bidro positivt. Konsernresultatet før skatt endte på -111,9 millioner kroner. Kapitaltilgangen er fortsatt krevende for mange tidligfaseselskaper, selv om aktivitetsnivået er økende.

Investinor var med på å tilføre våre porteføljeselskaper og fond totalt 1,4 milliarder kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor Investinors andel utgjorde 16,2 prosent. Det ble gjennomført total 25 kapitalrunder, med en klar overvekt av oppfølgingsinvesteringer.

Mange tidligfaseinvestorer er mer avventende og selektive enn tidligere. Dette kan gjøre det krevende å gjennomføre kapitalrunder, særlig i de tidligste fasene. Som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -127,0 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -141,7 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -127,0 millioner kroner kommer -85,9 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -41,1 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,3 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort to avhendelser i kvartalet.
- Det ble gjort tolv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ti porteføljeselskaper tilført 638,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 124,3 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 18,1 millioner kroner. Driftsresultatet var 13,4 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,7 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -2,1 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort fire nyinvesteringer i kvartalet. Totalt ble fire fond tilført 391,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 48,9 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 16 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble fire selskaper og syv fond tilført 404,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 58,4 millioner kom fra Investinor.
- Det ble ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 2. kvartal foretatt to oppfølgingsinvesteringer i såkornfond (begge til fond innenfor egenkapitalordningen). Fondene ble totalt tilført 61,2 millioner kroner, hvorav 23,0 millioner kroner fra Investinor. Investinor Nord-Norge gjorde oppfølgingsinvesteringer i to selskaper. Selskapene ble totalt tilført 13,0 millioner kroner, hvorav 5,5 millioner kroner kom fra Investinor Nord-Norge.

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 øvrig investeringsvirksomhet som er 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. Øvrig investeringsvirksomhet 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 preså Korn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

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 øvrig investeringsvirksomhet

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av preså Korn- 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 preså Korn- og såkornfondordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstselskaper. Med unntak av Investinor Nord-Norge, drives ordningene med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Ordningene 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	634	2 767	2 507	56
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	518			
Fondsinvesteringer			467	642	24
Matcheinvesteringer			497	434	17
Totalt	5 685	1 152	3 731	3 583	97

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi ⁴	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og såkornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	7	238	198	240
Såkornfond (låneordning)	1 273	376	486	266	50
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	210	619	533	71
Investinor Nord-Norge	132	77	51	42	6
Totalt	2 645	669	1 395	1 039	367

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV valuation guidelines.

³ Likviditet for såkornfond er unntatt risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

⁴ Virkelig Verdi for øvrig investeringsvirksomhet er etter NGAAP regler, og oppskrivninger er derfor ikke medtatt for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV valuation guidelines tilsvarer ikke-bokførte oppskrivninger ca 240,4 mill kroner per 31.12.22.

⁵ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrasket 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 kroner er innbetalt fra eier per 2. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i2023	Hittil i2022
Driftsinntekter	-127 018	-173 244	-139 217	-261 052
Driftskostnader	-14 681	-14 426	-29 348	-29 171
Driftsresultat	-141 699	-187 670	-168 565	-290 223
Finansresultat	6 326	575	13 263	1 168
Resultat før skatt	-135 373	-187 095	-155 303	-289 055
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-135 373	-187 095	-155 303	-289 055

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene -127,0 (-173,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -41,1 (35,9) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -85,9 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,7 (-14,4) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,3 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 6,3 (0,6) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

⁶ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 507 246	2 493 114
Finansportefølje	634 183	797 590
Andre omløpsmidler	564	14 503
Eiendeler	3 141 993	3 305 207
Egenkapital	3 139 181	3 294 484
Gjeld	2 812	10 723
Egenkapital og gjeld	3 141 933	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -155,3 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -155,3 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort 12 oppfølgingsinvesteringer i 10 selskaper, for totalt 124,3 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 638,3 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 19,8 prosent av tilført kapital.

Det ble gjort to avhendelser i kvartalet. Selskapet Iconic AS, som utvikler instrumenterte pluggere til bruk i olje- og gassbrønner, ble solgt etter å ha vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2019. GodigitalChina AS var den andre investeringen som ble realisert. Selskapet leverer en markedsføringsplattform som spesialisere seg på å gi vestlige selskaper og merkevarer eksponering mot kinesiske kunder. Investinor investerte i selskapet første gang i 2019.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,3 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,5 milliarder kroner (27,9 prosent) fra Investinor og 11,7 milliarder kroner (72,1 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,6 millioner kroner samlet sett, og på 78,2 millioner kroner for Investinors andel.

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 matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor er tildelt 1 626,5 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 2. kvartal 2023 investert 950,8 millioner kroner av tildelt kapital.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	18 087	2 753	35 061	42 944
Driftskostnader	-4 663	-4 215	-9 045	-8 436
Driftsresultat	13 424	-1 462	26 017	34 508
Finansresultat	4 360	-1 636	10 632	-3 476
Resultat før skatt	17 784	174	36 648	31 032
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	17 784	174	36 648	31 032

Driftsinntektene i kvartalet endte på 18,1 (2,8) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 3,0 (2,6) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde urealiserte verdiendringer på netto 15,1 (0,2) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,7 (4,2) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2022. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 4,4 (-1,6) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 076 298	838 877
Finansportefølje	517 626	719 375
Andre omløpsmidler	327	98
Eiendeler	1 594 251	1 558 351
Egenkapital	1 594 200	1 557 552
Gjeld	51	799
Egenkapital og gjeld	1 594 251	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 36,6 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år (etter skatt) på 36,6 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 2. kvartal 2023 har Investinor kommittert ytterligere kapital til tre fond på til sammen 77,5 millioner kroner. Det ble foretatt 4 nyinvesteringer og syv oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 11 fond tilført 714,3 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 83,2 millioner kroner (11,6 prosent).

Det ble gjennomført fem oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble fire selskaper tilført 81,2 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 24,2 (29,8 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 438,6 millioner kroner samlet sett, og på 73,1 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er 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.

Forvaltning av preså Korn- og såkornfond

Om mandatet

Mandatet for preså Korn- og såkornfond 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.

Såkornordningen 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. Såkornordningen består av åtte fond (fem aktive) 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 219 selskap, med 115 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et såkornfond 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 åtte selskaper, med seks aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 2. kvartal 2023 har Investinor 238 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 240 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 såkornfond, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv. 2023	2. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	500	71	-2 903	-3 404
Brutto driftsinntekter såkorn lån	-35 573	9 550	-35 573	27 518
Brutto driftsinntekter såkorn aksjer	11 515	11 930	16 366	-20 965
Tilbakebetaling/tapsdekning	23 559	-21 551	22 111	-3 148
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	781	684	1 325	1 218
Tilskudd	-781	-150	-1 325	-176
Netto driftskostnader	0	534	0	-1 042
Brutto finansinntekter	8 467	-621	15 431	1 489
Beløp som tilbakebetales	-8 467	621	-15 431	1 489
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og såkornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Fra og med 2022 ble denne utbetalt direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i resultatoppstillingen ovenfor. Fra og med 2022 dekker ikke bevilgningen forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet, ble fra og med første kvartal 2022 til og med tredje kvartal 2022 ikke motregnet tilskudd. Dette er korrigert i fjerde kvartal 2022. Årsaken til dette er at alle

kostnader som påløper for forvaltningen av Investinor Nord-Norge reduserer utestående gjeld til staten.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene samt Investinor Nord-Norge 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. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdijusteringer foretas tertialvis for så Kornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁷	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	263 151	310 729
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	577 475	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	198 405	202 559
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	345 074	328 363
Finansportefølje, så Korn (aksjer)	317 124	348 114
Finansportefølje, preså Korn	6 626	5 375
Øvrige eiendeler	647 645	592 861
Eiendeler	2 355 501	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, så Korn (lån)	836 388	837 005
Gjeld, så Korn (aksjer)	244 988	245 933
Gjeld, preså Korn	964 731	941 596
Øvrig gjeld	289 573	274 622
Egenkapital og gjeld	2 355 501	2 318 976

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

I løpet av 2. kvartal 2023 har to fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner. Fondene er til sammen tilført 61,2 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor har bidratt med 23,0 (37,6 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁷ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-108 435	-169 985	-103 163	-217 106
Driftskostnader	-13 949	-15 409	-35 034	-32 799
Driftsresultat	-122 384	-185 394	-138 197	-249 905
Finansresultat	10 440	-244	23 667	-2 372
Resultat før skatt	-111 944	-185 638	-114 530	-252 277
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-111 944	-185 638	-114 530	-252 277

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig 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. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar. Investinor har ingen økonomisk risiko med forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 2. kvartal 2023 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -108,9 (-170,5) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -23,0 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -85,9 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 2. kvartal 2023 0,5 millioner kroner. Investinor inntektsfører fra og med 2022 kun de delene av honorar for forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet som genererer overskudd.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 13,9 (15,4) millioner kroner. Nedgangen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter og redusert innleie av eksternt bistand.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 2. kvartal ble for konsernet 10,4 (-0,2) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 2. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 583 544	3 331 991
Finansportefølje	1 327 116	1 558 786
Øvrige eiendeler	52 864	26 077
Eiendeler	4 963 524	4 916 855
Egenkapital	4 908 765	4 881 296
Langsiktig gjeld	34 109	9 558
Kortsiktig gjeld	20 650	26 001
Egenkapital og gjeld	4 963 524	4 916 855

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 27,5 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, samt konsernets samlede resultat hittil i år på -114,5 millioner kroner.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og såkornordningene og Investinor Nord-Norge 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.

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

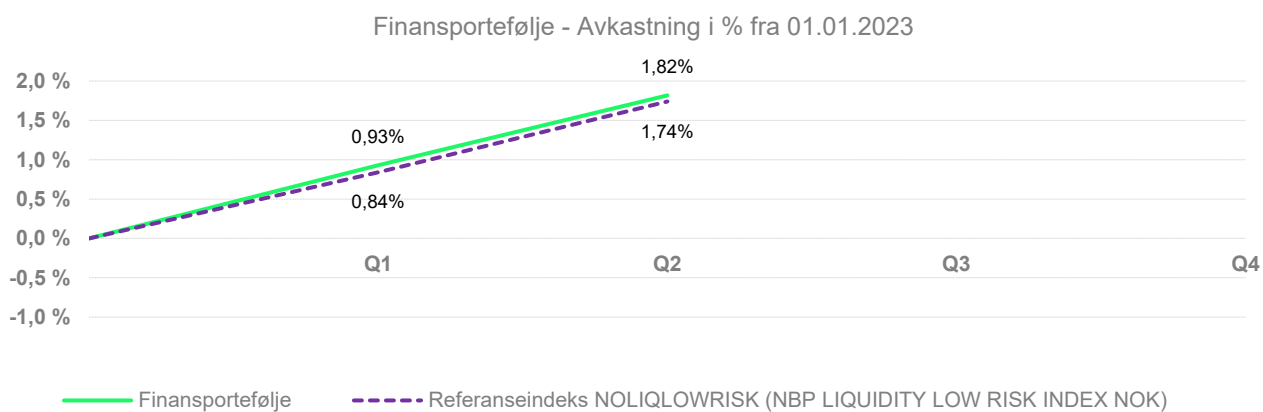
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	1,96 %	381 273
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	1,17 %	56 698
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,99 %	162 967
Bankinnskudd				33 245
Sum aktive direkteinvesteringer				634 183
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	1,96 %	279 372
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	1,92 %	74 896
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	2,02 %	52 715
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	1,65 %	47 895
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	-1,02 %	38 137
Bankinnskudd				24 610
Sum fonds- og matcheinvesteringer				517 626
Bankinnskudd morselskap				175 307
Totalt			1,46 %	1 327 115

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 2. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,3 milliarder kroner.

Finansportefølge – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,96 %	282 095
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	1,92 %	289 819
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,99 %	152 804
Totalt				724 718
Bankinnskudd				73 622
Sum Finansportefølge				798 340

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 1,82 prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 1,74 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 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 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.06.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 484 500*	5 684 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-288 899	137 130	-151 769
<i>Realisert</i>	-29 517	24 579	-4 938
<i>Urealisert</i>	-259 382	112 550	-146 832
Fra finansporteføljen	619 053	29 485	648 537
Forvaltningskostnader	-761 604	-56 914	-818 518
Samlet verdiskaping	-431 450	109 701	-321 750
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	3 600 681	1 594 201	5 194 881
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 507 246	1 076 298	3 583 544
Finansporteføljen	634 183	517 626	1 151 809
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	9 252	277	9 528
Forvaltningskapital	3 600 681	1 594 201	5 194 881

*Mandatet er tilført ytterligere 142 millioner kroner i 2023. Disse midlene står per 30.06.23 på konto i morselskapet

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 431,5 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 599,3 millioner kroner til 3600,7 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 109,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1594,2 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2023.

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 34 ansatte, sammenlignet med 32 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 11 (34 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investerings- muligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er utfordrende i deler av markedet. Verdssettelsen av vekstselskaper har vært under kraftig press på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen vil Investinor prioritere lønnsom drift og streng likviditetsstyring blant porteføljeselskapene i 2023.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Det er færre aktører som reiser sitt første fond som tar kontakt. Generelt har forvalterteamene god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men møter i økende grad utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Man risikerer dermed at fondene ikke blir etablert eller oppnår tilstrekkelig slagkraft. Norske tidligfase venturefond når sjelden sin maksimale størrelse. Færre fond og mindre kapital hos de som etableres medfører at det fremover kan bli færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Presåkorn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Så langt i 2023 har det vært utfordrende å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp. Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringsselskap under såkornordningen, blir fullinvestert i 2023 og vil deretter kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. I revidert nasjonalbudsjett 2023 foreslo regjeringen å omdisponere 200 millioner kroner til Investinor. Pengene skal øremerkes til investeringer i Nord-Norge, og bidra til å utvikle private fonds- og investormiljøer i landsdelen. Midlene ble opprinnelig bevilget i 2021 til et nytt investeringsfond i Nord-Norge, hvor private skulle minst matche det statlige bidraget. Man lyktes ikke å finne private investorer og forvaltere, og regjeringen omdisponerer derfor midlene slik at Investinor selv kan starte arbeidet med å investere kapitalen i tråd med den opprinnelige intensjonen.

Høy usikkerhet rundt fremtidig renteutvikling, makroøkonomi og geopolitiske forhold er med på å gjøre tidligfaseaktørene mer avventende og selektive, særlig internasjonale investorer. Dette gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor 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 uavhengig av markedsuroen aktivt for å øke realiseringstakten. Dette ville kunne frigjøre kapital til nyinvesteringer. Investinor registrerer at exit-aktiviteten har falt internasjonalt, noe som kan påvirke det norske markedet. Investinor vil jobbe for å identifisere nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljebedrifter.

Fonds- og matchemandatet har vært under oppbygging siden 2020. Innen selskapsinvesteringer konsentreres aktiviteten om utvikling av eksisterende portefølje da det er begrenset kapital til nyinvesteringer. Innen fondsinvesteringer opplever Investinor god «deal flow» fra kvalitetsforvaltere, og regner med å gjøre flere investeringer i 2023, men med lavere tegningsbeløp enn ved tidligere år.

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. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene 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 13.09.2023

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Ann-Tove Kongsnes	Konst. 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 «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	2. kv 2023	2. kv 2022	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-110 006	-170 712	-105 231	-218 350
Andre driftsinntekter	1 572	727	2 068	1 244
Driftsinntekter	-108 435	-169 985	-103 163	-217 106
Lønn og sosiale kostnader	-7 844	-9 290	-24 047	-21 555
Avskrivning på varige driftsmidler	-522	-392	-1 378	-751
Annen driftskostnad	-5 584	-5 727	-9 609	-10 493
Driftskostnader	-13 949	-15 409	-35 034	-32 799
Driftsresultat	-122 384	-185 394	-138 197	-249 905
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	10 689	-217	23 916	-2 314
Finanskostnader	-249	-28	-249	-58
Finansresultat	10 440	-244	23 667	-2 372
Resultat før skatt	-111 944	-185 638	-114 530	-252 277
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-111 944	-185 638	-114 530	-252 277
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-111 944	-185 638	-114 530	-252 277

Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern	
	30.06.2023	31.12.2022
Langsiktige eiendeler		Note
Immaterielle eiendeler	8 626	8 235
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3 265	1 148
Investering i aksjer og andeler	3 459 172	3 240 778
Investering i datterselskaper	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	124 372	91 213
Andre finansielle anleggsmidler	32 921	5 898
Langsiktige eiendeler	3 628 357	3 347 273
Kortsiktige eiendeler		
Fordringer	8 052	10 795
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 093 954	1 359 962
Andre eiendeler	0	0
Bankinnskudd og kontanter	233 162	198 825
Kortsiktige eiendeler	1 335 168	1 569 582
Sum eiendeler	4 963 524	4 916 855
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	4 329 649	4 180 060
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0
Oppjent egenkapital	579 117	701 236
Sum egenkapital	4 908 765	4 881 296
Gjeld		
Langsiktig gjeld	34 109	9 558
Kortsiktig gjeld	20 650	26 001
Sum gjeld	54 759	35 559
Sum egenkapital og gjeld	4 963 524	4 916 855
Endring i egenkapital		
Egenkapital ved periodens begynnelse	4 881 296	5 556 664
Resultat hittil i år	-114 530	-818 463
Andre inntekter og kostnader	0	803
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	0	-201
Kapitalutvidelse	142 000	142 000
Skatteeffekt av konsernbidrag	0	492
EK fra statsstøttemandat	0	0
Egenkapital ved periodens slutt	4 908 766	4 881 296

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	0	0	10	124 350	124 350
Matcheinvesteringer	0	0	4	24 193	24 193
Fondsinvesteringer	4	48 928	7	34 233	83 161
Sum	4	48 928	21	182 776	231 704
Såkmordning og Investinor Nord-Norge	0	0	4	28 500	28 500

Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over selskapene som er tilført kapital i kvartalet.

Aktive direkteinvesteringer i kvartalet – tilført kapital (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
Nyinvesteringer					
-	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
BergenBio AS	Venture	Helse	250,0	21,4	8,6 %
Canopy Holding AS	Venture	Software	42,8	6,3	14,7 %
Curida AS	Ekspansjon	Helse	73,0	10,4	14,2 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	107,5	43,0	40,0 %
Intelecy AS	Såkmorn	Software	38,0	8,6	22,7 %
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi	12,5	1,9	15,2 %
Placewise Group AS	Ekspansjon	Software	25,0	10,0	40,0 %
Pluvia AS	Såkmorn	Helse	8,3	2,0	24,1 %
SpinChip AS	Venture	Helse	65,5	16,5	25,2 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	15,8	4,3	27,0 %
Totalt			638,3	124,3	19,5 %

*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	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Nyinvesteringer				
Antler Nordic Fund II AB	Andre	117,6	3,5	3,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	Software	203,1	29,8	14,7 %
Sandwater Fund I AS	Andre	49,8	14,1	28,3 %
Sarsia Fond III AS	Energi og Miljø	20,9	1,4	6,7 %
		391,3	48,9	12,5 %
Oppfølgingsinvesteringer				
Hadean Capital I AS	Helse	43,3	3,1	7,2 %
Hadean Capital II AS	Helse	115,6	4,0	3,5 %
Idekapital Fund II AS	Software	77,7	8,5	10,9 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	3,5	0,5	14,3 %
Momentum II AS	Software	30,0	3,2	10,7 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	26,8	10,0	37,3 %
Skagerak Maturo V AS	Software	26,2	4,9	18,7 %
		323,0	34,2	10,6 %
Totalt		714,3	83,2	11,6 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Arxx Therapeutics AS	Venture	Helse	49,7	12,0	24,1 %
Cavai AS	Venture	Software	7,0	2,0	28,6 %
Digital Markeds plass AS	Så Korn	Software	2,5	0,5	20,0 %
EYR Medical AS	Venture	Helse	22,0	9,7	44,1 %
Totalt			81,2	24,2	29,8 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	795,5	107,4	13,5 %

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	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
		Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
Nye kommitteringer i kvartalet						
Antler Nordic Fund II AB	Andre	EUR 45,6	533	EUR 1,5	17,5	3,3 %
Sandwater Fund I AS	Andre	NOK 750,0	750	NOK 30,0	30,0	4,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	Software	NOK 500,0	500	NOK 30,0	30,0	6,0 %
Sum nye kommitteringer			1 783		77,5	4,4 %
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Software	NOK 350,0	349	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	914	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	699	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Software	NOK 100,0	100	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 101,6	1 068	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742	NOK 30,0	30,0	4,2 %
Sarsia Fond III AS	Andre	NOK 347,0	347	NOK 25,0	25,0	7,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329	USD 2,0	18,5	5,4 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Såkkornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	129	DKK 14,9	20,6	16,1 %
Spring B Fund I LP	Andre	USD 40,0	420	USD 1,0	10,5	2,5 %
Arkwright X	Andre	I/A	I/A	NOK 30,0	30,0	I/A
Sum tidligere kommittert kapital			7 699		761,3	
Sum kommittert kapital			9 482		838,9	

Presåkkorn- og såkkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for presåkkorn- og såkkornordningene.

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)					
Selskap	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					

Alliance Venture Spring AS	Egenkapital	Så Korn	25,5	12,5	49,0 %
Sarsia Seed Fond II AS	Egenkapital	Så Korn	35,7	10,5	29,4 %
Totalt			61,2	23,0	37,6 %

Beholdning per kvartalslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Preså Korn og så Korn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	180,1	Noterte:	99,5	Noterte:	293,1
Bioenvision AS	47,5	Canopy Holding AS	76,5	Polight AS	139,0
Xsens AS	22,6	Exact Therapeutics AS	23,0	Cyviz AS	132,7
Dagens Mothership AS	18,9			BergenBio AS	21,4
Nomono AS	17,5	Unoterte:	1 428,2		
VilMer AS	14,7	Novelda AS	180,6	Unoterte	764,3
Intelec AS	13,7	Numascale AS	127,9	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	11,0	SpinChip Diagnostics AS	123,0	Vitux Group AS	122,6
Ocean Space Acoustics AS	9,1	Unacast Inc	119,0	Placewise Group AS	120,7
Scout Drone Inspection AS	8,0	Dele Health Tech AS	106,9	Smartfish AS	115,2
Well Conveyor AS	8,0	Keep-it Technologies AS	67,1	Partnerplast Holding AS	60,9
Pluvia AS	7,1	Chess.com	66,1	Stimline AS	55,1
Friend Software Corporation AS	1,1	Heimdall Power AS	53,2	Curida Holding AS	49,9
ONiO AS	1,0	Zi-Lift AS	52,0	Havgul Clean Energy AS	42,3
		Tellu AS	47,4	Termowood AS	37,5
		Memory AS	46,0	Shelterwood AS	20,0
		APIM Therapeutics AS	38,9		
		Dignio AS	38,8		
		Store Norske Elementfabrikker AS	37,9		
		Sensibel AS	36,5		
		Rayvn AS	33,0		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Curida Biologics AS	29,9		
		Water linked AS	28,0		
		Planktonic AS	27,0		
		Hubro Therapeutics AS	25,8		
		Ignite Procurement AS	23,0		
		Shoreline AS	18,0		
		Northern Tech Holding AS	16,6		
		Xeneta AS	13,9		
		Varjo Technologies OY	3,7		
		Ziebel AS	3,5		
Sum	180,1		1 529,0		1 057,5

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	17	641 766	771 454	23 %
Hardware	6	624 685	504 183	23 %
Health	12	526 960	515 853	19 %
Energy & environment	10	355 280	219 458	13 %
Marine & aquaculture	6	333 609	380 470	12 %
Skog og andre	5	282 962	115 825	10 %
Sum	56	2 766 626	2 507 243	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter (beløp i mill. NOK)

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	51	2 374,0	2 177,9	86 %
Noterte	5	392,6	329,4	14 %
Sum	56	2 766,6	2 507,2	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Kostpris*	Tilbakebetalt
Hadean Capital I AS	Helse	2017	65,3	46,0	11,7
SNÖ True North AS	Software	2018	34,0	28,0	-
Antler Europe Fund I AB	Andre	2019	18,5	16,1	-
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	2020	20,0	20,0	-
Alliance Venture Delta AB	Software	2020	30,0	13,6	-
Idekapital Fund 2 AS	Software	2020	100,0	51,0	-
Momentum II AS	Software	2020	41,2	23,0	-
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	90,0	-
Skagerak Capital IV AS	Software	2020	65,5	33,4	-
Founders Fund IV AS	Software	2021	10,0	10,0	-
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	2021	10,0	4,1	-
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,8	8,3	-
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	2021	20,0	11,0	-
SNÖ Fund II L.P.	Software	2021	50,0	22,3	-
Spring B Fund I LP	Andre	2021	10,5	-	-
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2022	20,0	6,4	-
Sondo Fund I AS	Software	2022	15,0	4,5	-
Norselab Meaningful Equity II AIF	Software	2022	25,0	7,5	-
Sandwater Fund I AS	Andre	2022	30,0	14,1	-
Sarsia Fond III AS	Energi og Miljø	2022	25,0	1,4	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	Andre	2022	20,6	5,8	-
Antler Nordic Fund II AB	Andre	2023	17,5	3,5	-
Idekapital Growth Horizon IS	Software	2023	30,0	29,8	-
Arkwright X AS	Andre	2017	30,0	16,8	-
Sum			838,9	466,7	11,7

*Investert beløp fratrukket tilbakebetalt kost

Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangså	Fase	Kostpris
Arbaflame AS	Skog	2020	Så Korn	48,2
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	56,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	20,2
Digital Markeds plass AS	Software	2020	Så Korn	13,2
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	37,7
Farmforce AS	Software	2020	Så Korn	33,8
Fonn AS	Software	2020	Så Korn	25,8
Hemispherian AS	Helse	2020	Preså Korn	1,0
Joymo AS	Software	2020	Så Korn	35,4
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
ZTL Payment Solution AS	Software	2020	Venture	10,0
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	41,2
Culture Intelligence AS	Software	2021	Preså Korn	1,6
Identifai AS	Software	2021	Preså Korn	1,0
Kezzler AS	Software	2021	Venture	77,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
Sum				497,0

Preså Korn- og så Kornordningene**Lånekapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)**

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
Så KorninVest 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	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	556 555	747 897

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	121 500	103 275	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	91 500	77 775	23,60 %
ProVenture Seed III AS	64 050	54 443	30,30 %
Total	728 598	619 308	

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

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	19,9
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,5
CoFounder II AS	6	9,1
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	18	23,0
Katapult Accelerator	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	16	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparke Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinova Technology Transfer AS	8	5,0
Sagene Tech Ventures AS	13	13,0
Simula Innovation AS	17	12,0
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	3,7
Validé AS	19	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	26	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Sum	240	240,6

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	2. kv 2023	2. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0	
Andre driftsinntekter	18 501	17 897	37 002	35 784	
Driftsinntekter	18 501	17 897	37 002	35 784	
Lønn og sosiale kostnader	-7 844	-9 290	-24 047	-21 555	
Avskrivning på varige driftsmidler	-522	-392	-1 378	-751	
Annen driftskostnad	-4 245	-4 477	-7 226	-7 667	
Driftskostnader	-12 610	-14 159	-32 651	-29 973	
Driftsresultat	5 891	3 738	4 351	5 811	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	4	34	22	-6	
Finanskostnader	-249	-28	-249	-58	
Finansresultat	-245	6	-228	-64	
Resultat før skatt	5 646	3 744	4 124	5 747	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	5 646	3 744	4 124	5 747	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	5 646	3 744	4 124	5 747	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			30.06.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			8 626	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 265	1 148	
Investering i aksjer og andeler			-752 821	0	
Investering i datterselskaper			5 532 015	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			32 711	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 823 796	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			9 396	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			175 307	41 821	
Kortsiktige eiendeler			184 703	58 806	
Sum eiendeler			5 008 500	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 536 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			418 319	355 695	
Sum egenkapital			4 954 368	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			34 109	9 558	
Kortsiktig gjeld			20 022	35 269	
Sum gjeld			54 131	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			5 008 500	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			4 124	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			0	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201	
Kapitalutvidelse			142 000	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
EK fra statsstøttemandat			0	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 954 368	4 808 245	

Investinor AS

Brattørkaia 17 B
7010 Trondheim

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



Delårsrapport 2023

3. 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 innenfor gitte rammer.
2. Vi skal bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet.
3. Vi skal fremme omstillingen til et norsk bærekraftig næringsliv.
4. Vi skal være den foretrukne arbeidsgiveren for samfunnsbevisste talenter.

Hovedtall

3. kvartal 2023

Forv.kapital kommersiell del*

5,3mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

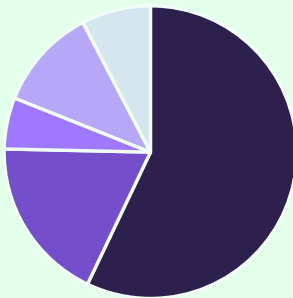
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	1
Oppfølgingsinv.	16
Realiseringer	1

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	2,3 mill.
Oppfølgingsinv.	87,3 mill.
Totalt	89,5 mill.

Fordeling per sektor

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Marin og akvakultur
- Skog og andre

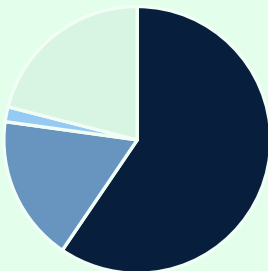
FONDS- OG MATCHEMANDAT

Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	13	181,1 mill.	6 %
Venture			
Noterte	2	99,5 mill.	4 %
Unoterte	28	1 474,1 mill.	52 %
Ekspansjon			
Noterte	3	293,1 mill.	10 %
Unoterte	10	783,4 mill.	28 %
Totalt	56	2 832,6 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-25,7%**

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Skog og andre

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Fondsinvestering	25	479,9 mill.	49 %
Matcheinvestering	16	500,0 mill.	51 %
Totalt	41	980,0 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-6,3 %**

* Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler

** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet

Kvartalet oppsummert

Matcheinvesteringer samt børs- og finansporteføljen bidro positivt i et fortsatt krevende kvartal. Investinors konsernresultat før skatt endte på -71,7 millioner kroner i 3. kvartal 2023.

Investinor var med på å tilføre våre porteføljeselskaper og fond totalt 568,7 millioner kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor vår andel lå på 15,7 prosent. Per utgangen av 3. kvartal har internasjonale investorer stått for ca. 16 prosent av kapitaltilførselen i 2023. Dette utgjør ca. 426 millioner kroner.

Markedet oppleves som vedvarende vanskelig. Mange eksisterende og potensielle medinvestorer i både vekst- og skaleringsfasen er avventende og selektive. Dette gjør det krevende å lukke kapitalrunder og gjennomføre planlagte avhendinger. Som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -65,4 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -80,1 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -65,4 millioner kroner kommer +34,6 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -100,1 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,6 prosent de siste fem år.
- Det ble ikke gjort avhendelser i kvartalet.
- Det ble gjort syv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble syv porteføljeselskaper tilført 279,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 64,9 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 1,2 millioner kroner. Driftsresultatet var -3,2 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,4 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -6,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet. Totalt ble ett nytt fond tilført 90,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 2,3 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 14 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ett selskap og åtte fond tilført 198,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 22,4 millioner kom fra Investinor.
- Én investering ble avhendet i kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 3. kvartal gjort én oppfølgingsinvesteringer i såkornfond. Fondet ble totalt tilført 12,0 millioner kroner, hvorav 6,0 millioner kroner fra Investinor.

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 øvrig investeringsvirksomhet som er 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. Øvrig investeringsvirksomhet 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 preså Korn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekst-selskaper. 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 øvrig investeringsvirksomhet

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av preså Korn- 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 preså Korn- og såkornfondordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstselskaper. Med unntak av Investinor Nord-Norge, drives ordningene med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Ordningene 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	550	2 833	2 507	56
Fonds- og matcheinvesteringer	1 626	644			
Fondsinvesteringer			480	647	25
Matcheinvesteringer			500	444	16
Totalt	5 826	1 194	3 813	3 598	97

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi ⁴	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og såkornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	14	228	185	238
Såkornfond (låneordning)	1 273	386	476	259	50
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	208	624	538	71
Investinor Nord-Norge	132	75	54	44	6
Totalt	2 645	683	1 388	1 028	365

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV valuation guidelines.

³ Likviditet for såkornfond er unntatt risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

⁴ Virkelig Verdi for øvrig investeringsvirksomhet er etter NGAAP regler, og oppskrivninger er derfor ikke medtatt for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV valuation guidelines tilsvarer ikke-bokførte oppskrivninger ca 240,4 mill kroner per 31.12.22.

⁵ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrasket 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 kroner er innbetalt fra eier per 3. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-65 432	-100 193	-204 649	-361 245
Driftskostnader	-14 702	-14 089	-44 051	-43 261
Driftsresultat	-80 134	-114 282	-248 699	-404 506
Finansresultat	7 882	1 876	21 145	3 044
Resultat før skatt	-72 252	-112 406	-227 554	-401 461
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-72 252	-112 406	-227 554	-401 461

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 3. kvartal utgjorde driftsinntektene -65,4 (-100,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -100,1 (-63,6) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på 34,6 (-36,6) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,7 (-14,1) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullende gjennomsnitt på -4,6 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 7,9 (1,9) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig en økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

⁶ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 506 667	2 493 114
Finansportefølje	550 487	797 590
Andre omløpsmidler	526	14 503
Eiendeler	3 057 680	3 305 207
Egenkapital	3 066 929	3 294 484
Gjeld	-9 249	10 723
Egenkapital og gjeld	3 057 680	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -227,6 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -227,6 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort syv oppfølgingsinvesteringer i totalt syv selskaper, for totalt 64,9 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 279,7 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 23,2 prosent av tilført kapital.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,6 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,6 milliarder kroner (27,8 prosent) fra Investinor og 12,0 milliarder kroner (72,2 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,6 millioner kroner samlet sett, og på 77,9 millioner kroner for Investinors andel.

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 matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor er tildelt 1 626,5 millioner kroner innenfor mandatet. Per 3. kvartal 2023 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 644,2 millioner kroner, hvorav om lag 81,0 millioner kroner er tilgjengelig til nye investeringer.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	1 195	41 953	36 256	84 897
Driftskostnader	-4 360	-4 140	-13 405	-12 577
Driftsresultat	-3 165	37 813	22 851	72 320
Finansresultat	6 912	1 575	17 543	-1 902
Resultat før skatt	3 746	39 387	40 395	70 419
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	3 746	39 387	40 395	70 419

Driftsinntektene i kvartalet endte på 1,2 (42,0) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 6,7 (-25,9) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -5,5 (81,5) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,4 (4,1) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2022. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 6,9 (1,6) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 091 302	838 877
Finansportefølje	644 220	719 375
Andre omløpsmidler	213	98
Eiendeler	1 735 734	1 558 351
Egenkapital	1 739 946	1 557 552
Gjeld	-4 212	799
Egenkapital og gjeld	1 735 734	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 182,4 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 142,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 40,4 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 3. kvartal 2023 har Investinor kommittert ytterligere kapital til ett fond på til sammen 10,0 millioner kroner. Det ble foretatt én nyinvestering og elleve oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 8 fond tilført 276,6 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 18,7 millioner kroner (6,8 prosent).

Det ble gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble ett selskap tilført 12,3 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 5,9 (48,3 prosent) millioner kroner.

Investinors eierpost i selskapet Digital Markeds plass AS ble avhendet i kvartalet. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2020.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 427,9 millioner kroner samlet sett, og på 69,7 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. I kvartalet har Investinor mottatt totalt 3,5 millioner kroner fra fondsporteføljen, knyttet til realiseringer i underliggende porteføljer.

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 (fem aktive) 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 219 selskap, med 115 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 åtte selskaper, med seks aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 2. kvartal 2023 har Investinor 238 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 238 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, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv. 2023	3. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	-6 098	-719	-9 001	-4 123
Brutto driftsinntekter så Korn lån	0	0	-35 573	27 518
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	0	0	16 366	-20 965
Tilbakebetaling/tapsdekning	6 098	719	28 208	-2 430
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	520	746	1 845	1 964
Tilskudd	-520	-198	-1 845	-374
Netto driftskostnader	0	549	0	-1 590
Brutto finansinntekter	11 342	2 711	26 773	4 199
Beløp som tilbakebetales	-11 342	-2 711	-26 773	-4 199
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Fra og med 2022 ble denne utbetalt direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i resultatoppstillingen ovenfor. Fra og med 2022 dekker ikke bevilgningen forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet, ble fra og med første kvartal 2022 til og med tredje kvartal 2022 ikke motregnet tilskudd. Dette er korrigert i fjerde kvartal 2022. Årsaken til dette er at alle

kostnader som påløper for forvaltningen av Investinor Nord-Norge reduserer utestående gjeld til staten.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og såkornordningene samt Investinor Nord-Norge 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. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdijusteringer foretas tertialvis for såkornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for såkornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁷	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	258 751	310 729
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	585 075	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	184 512	202 559
Finansportefølje, såkornfond (lån)	355 546	328 363
Finansportefølje, såkorn (aksjer)	312 889	348 114
Finansportefølje, preså Korn	14 421	5 375
Øvrige eiendeler	652 146	592 861
Eiendeler	2 363 340	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, såkorn (lån)	836 388	837 005
Gjeld, såkorn (aksjer)	242 489	245 933
Gjeld, preså Korn	964 948	941 596
Øvrig gjeld	299 694	274 622
Egenkapital og gjeld	2 363 340	2 318 976

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

I løpet av 3. kvartal 2023 har ett fond i såkornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i en emisjon. Fondet ble tilført 12,0 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor bidro med 5,1 (42,5 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁷ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-63 741	-57 732	-166 904	-274 837
Driftskostnader	-22 087	-18 726	-57 121	-51 525
Driftsresultat	-85 828	-76 459	-224 026	-326 363
Finansresultat	14 107	3 464	37 773	1 091
Resultat før skatt	-71 722	-72 995	-186 252	-325 271
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-71 722	-72 995	-186 252	-325 271

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig 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. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar. Investinor har ingen økonomisk risiko med forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 3. kvartal 2023 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -64,2 (-58,2) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -100,0 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på 34,6 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 2. kvartal 2023 0,5 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 22,1 (18,7) millioner kroner. Økningen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 3. kvartal ble for konsernet 14,1 (3,5) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 3. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 603 322	3 331 991
Finansportefølje	1 283 661	1 558 786
Øvrige eiendeler	51 716	26 077
Eiendeler	4 938 699	4 916 855
Egenkapital	4 837 044	4 881 296
Langsiktig gjeld	35 236	9 558
Kortsiktig gjeld	66 419	26 001
Egenkapital og gjeld	4 938 699	4 916 855

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -44,3 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, samt konsernets samlede resultat hittil i år på -186,3 millioner kroner.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet presåkorn- og såkornordningene og Investinor Nord-Norge 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.

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

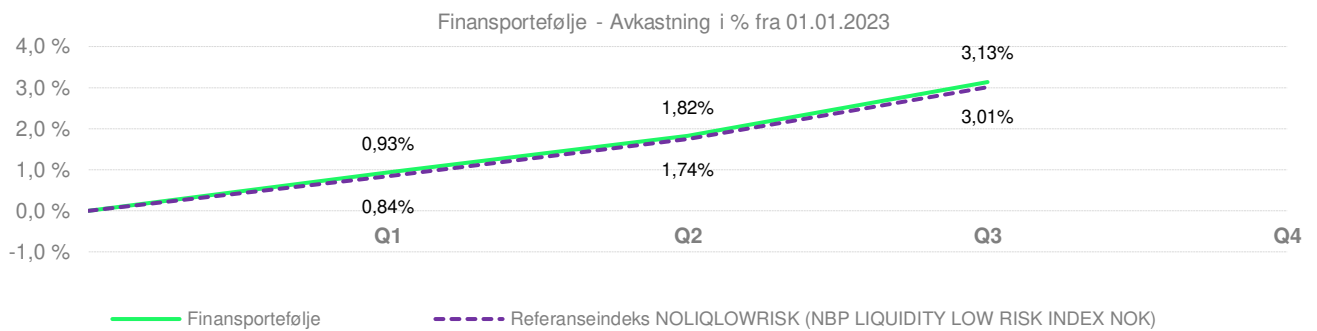
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	3,38 %	239 845
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	2,96 %	57 698
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	3,44 %	165 277
Bankinnskudd				87 666
Sum aktive direkteinvesteringer				550 486
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	3,38 %	273 225
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	2,85 %	66 827
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	3,47 %	53 463
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	3,17 %	38 588
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	0,54 %	38 736
Bankinnskudd				173 381
Sum fonds- og matcheinvesteringer				644 220
Bankinnskudd morselskap				88 953
Totalt			3,1 %	1 283 661

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 3. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,3 milliarder kroner.

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	3,37 %	286 000
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	3,19 %	292 077
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	3,43 %	154 970
Totalt				733 047
Bankinnskudd				76 298
Sum Finansportefølje				809 345

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 3,1% prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 3,0 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 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 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.09.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 626 500	5 826 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-354 331	146 997	-207 334
<i>Realisert</i>	-28 410	26 985	-1 425
<i>Urealisert</i>	-325 921	120 012	-205 909
Fra finansporteføljen	626 935	36 396	663 331
Forvaltningskostnader	-776 306	-61 268	-837 574
Samlet verdiskaping	-503 702	122 125	-381 577
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	3 528 428	1 748 625	5 277 054
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 506 667	1 099 974	3 606 642
Finansporteføljen	550 487	644 220	1 194 707
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	21 274	4 431	25 705
Forvaltningskapital	3 528 428	1 748 625	5 277 054

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 503,7 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 671,6 millioner kroner til 3 528,4 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 122,1 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 626,5 millioner kroner er økt til 1 748,6 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2023.

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 34 ansatte, sammenlignet med 33 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 12 (36 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investerings- muligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er utfordrende i deler av markedet. Verdsettelsen av vekstselskaper har vært under kraftig press på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen prioriterer Investinor lønnsom drift, streng likviditetsstyring og ikke minst konsolidering slik at porteføljeselskapene kan nå en størrelse som andre investorer finner interessant.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Det er færre aktører som reiser sitt første fond som tar kontakt. Generelt har forvalterteamene god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men møter i økende grad utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Man risikerer dermed at fondene ikke blir etablert eller oppnår tilstrekkelig slagkraft. Norske tidligfase venturefond når sjelden sin maksimale størrelse. Færre fond og mindre kapital hos de som etableres medfører at det fremover kan bli færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Preså Korn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. To landsdekkende såkornfond vil bli avsluttet i løpet av 4. kvartal 2023. Det gjenstår da to såkornfond fra bølge II (etablert i 2006-2008) som skal avvikles i løpet av 2024-2025.

Så langt i 2023 har det vært utfordrende å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp.

Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringsselskap under såkornordningen, blir fullinvestert i 2023 og vil deretter kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. I revidert nasjonalbudsjett 2023 foreslo regjeringen å omdisponere 200 millioner kroner til Investinor. Pengene skal øremerkes til investeringer i Nord-Norge, og bidra til å utvikle private fonds- og investormiljøer i landsdelen. Midlene ble opprinnelig bevilget i 2021 til et nytt investeringsfond i Nord-Norge, hvor private skulle minst matche det statlige bidraget. Man lyktes ikke å finne private investorer og forvaltere, og regjeringen omdisponerer derfor midlene slik at Investinor selv kan starte arbeidet med å investere kapitalen i tråd med den opprinnelige intensjonen.

Det er fortsatt stor usikkerhet rundt geopolitiske og makroøkonomiske forhold. Investorene i tidligfasesegmentet er forsiktige og avventende, noe som gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor mandatet for direkteinvesteringer arbeides det målrettet for å øke antallet avhendinger uavhengig av markedsuroen. Dette vil kunne frigjøre kapital til nye investeringer. Investinor merker at det er mindre exit-aktivitet internasjonalt, noe som kan ha innvirkning på det norske markedet. Investinor vil fortsette å søke etter nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljeselskaper.

Mandatet for fondsinvesteringer har vært i oppbyggingsfasen siden 2020. Innen fondsinvesteringer ser Investinor god tilgang på kvalitetsforvaltere, og forventer å gjøre flere investeringer i 2024, men med lavere beløp enn tidligere år.

For å sikre et så robust medinvestormiljø som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å legge til rette for at flere internasjonale venturefond vil investere i Norge. I tillegg jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Trondheim 08.12.2023

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Ann-Tove Kongsnes	Konst. 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 «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	3. kv 2023	3. kv 2022	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-64 303	-58 393	-169 534	-276 743
Andre driftsinntekter	562	661	2 630	1 905
Driftsinntekter	-63 741	-57 732	-166 904	-274 837
Lønn og sosiale kostnader	-15 188	-13 995	-39 235	-34 412
Avskrivning på varige driftsmidler	-2 090	-1 055	-3 468	-2 944
Annen driftskostnad	-4 810	-3 676	-14 419	-14 169
Driftskostnader	-22 087	-18 726	-57 121	-51 525
Driftsresultat	-85 828	-76 458	-224 026	-326 363
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	14 812	3 494	38 728	1 181
Finanskostnader	-705	-31	-955	-89
Finansresultat	14 107	3 464	37 773	1 091
Resultat før skatt	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Balanse (beløp i 1000 NOK)			Konsern	
			30.09.2023	31.12.2022
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			8 899	8 235
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 301	1 148
Investering i aksjer og andeler			3 466 228	3 240 778
Investering i datterselskaper			0	0
Konvertible og ansvarlige lån			131 741	91 213
Andre finansielle anleggsmidler			32 535	5 898
Langsiktige eiendeler			3 642 704	3 347 273
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			12 334	10 795
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			933 660	1 359 962
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			350 000	198 825
Kortsiktige eiendeler			1 295 994	1 569 582
Sum eiendeler			4 938 699	4 916 855
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 329 649	4 180 060
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0
Opptjent egenkapital			507 395	701 236
Sum egenkapital			4 837 044	4 881 296
Gjeld				
Langsiktig gjeld			35 236	9 558
Kortsiktig gjeld			66 419	26 001
Sum gjeld			101 655	35 559
Sum egenkapital og gjeld			4 938 699	4 916 855
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 881 296	5 556 664
Resultat hittil i år			-186 252	-818 463
Andre inntekter og kostnader			0	803
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201
Kapitalutvidelse			142 000	142 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	492
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			4 837 044	4 881 296

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	0	0	7	64 854	64 854
Matcheinvesteringer	0	0	1	5 949	5 949
Fondsinvesteringer	1	2 252	8	16 484	18 737
Sum	1	2 252	16	87 288	89 540
Såkornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	2	10 500	10 500

Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over selskapene som er tilført kapital i kvartalet.

Aktive direkteinvesteringer i kvartalet – tilført kapital (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
Nyinvesteringer					
-	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
Dignio AS	Venture	Helse	59,0	14,4	24,5 %
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	40,0	10,0	25,0 %
Kebony AS	Ekspansjon	Skog	114,9	14,9	13,0 %
Shelterwood AS	Ekspansjon	Skog	3,9	1,6	41,7 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	10,0	4,9	49,0 %
Vilmer AS	Såkorn	Helse	2,0	1,0	49,0 %
Tellu AS	Venture	Helse	50,0	18,0	36,0 %
Totalt			279,7	64,9	23,2 %

*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	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Nyinvesteringer				
Spring B Fund I LP	Andre	90,1	2,3	2,5 %
		90,1	2,3	2,5 %
Oppfølgingsinvesteringer				
Hadean Capital I AS	Helse	4,6	0,3	7,2 %
Hadean Capital II AS	Helse	11,3	0,4	3,5 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	6,9	1,0	10,9 %
Sintef Venture IVB AS	Hardware	5,6	1,4	14,3 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	30,0	2,4	10,7 %
SNÖ Fund II LP	Software	41,9	4,3	37,3 %
Sondo Fund I AS	Software	68,6	4,5	18,7 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	Andre	17,6	2,2	10,6 %
		186,5	16,5	8,8 %
Totalt		276,6	18,7	6,8 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Fonn AS	Så Korn	Software	12,3	5,9	48,3 %
Totalt			12,3	5,9	48,3 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	288,9	24,7	8,5 %

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	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
		Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
Nye kommitteringer i kvartalet						
Sintef Venture VI AS	Software	NOK 207,1	207	NOK 10,0	10,0	4,8 %
Sum nye kommitteringer			207		10,0	4,8 %
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	957	EUR 6,0	67,5	7,1 %
Skagerak Capital IV AS	Software	NOK 350,0	350	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	914	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	699	NOK 100	100,0	14,3 %
SNØ True North AS	Software	NOK 100,0	100	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 143,6	1616	EUR 5,0	56,3	3,5 %
SNØ Fund II L.P.	Software	NOK 549,9	550	NOK 50,0	50,0	9,1 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	710	NOK 30,0	30,0	4,2 %
Sarsia Fond III AS	Andre	NOK 347,0	347	NOK 25,0	25,0	7,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	378	USD 2,0	21,2	5,6 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	Software	NOK 126,4	126	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	Software	DKK 92,5	140	DKK 14,9	22,5	16,1 %
Spring B Fund I LP	Andre	USD 40,0	425	USD 1,0	10,6	2,5 %
Antler Nordic Fund II AB	Andre	EUR 45,6	513	EUR 1,5	16,9	3,3 %
Sandwater Fund I AS	Andre	NOK 750,0	750	NOK 30,0	30,0	4,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	Software	NOK 500,0	500	NOK 30,0	30,0	6,0 %
Arkwright X	Andre	I/A	I/A	NOK 30,0	30,0	I/A
Sum tidligere kommittert kapital			10 224		850,7	
Sum kommittert kapital			10 431		860,7	

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	Totalt tilført	Investinors andel
---------	------	------	----------------	-------------------

				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Skagerak Maturu Seed AS	Egenkapital	Såkorn	12,0	6,0	50 %
Totalt			12,0	6,0	50 %

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Presåkorn og såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	181,1	Noterte:	99,5	Noterte:	293,1
Bioenvision AS	47,5	Spotlio AS	76,5	Polight AS	139,0
Xsens AS	22,6	Exact Therapeutics AS	23,0	Cyviz AS	132,7
Dagens Mothership AS	18,9			BergenBio AS	21,4
Nomono AS	17,5	Unoterte:	1 474,1		
Vilmer AS	15,6	Novelda AS	180,6	Unoterte	783,4
Intelecy AS	13,7	Numascale AS	127,9	Kebony AS	155,0
Scale Protection AS	11,0	SpinChip Diagnostics AS	123,0	Placewise Group AS	123,2
Ocean Space Acoustics AS	9,1	Unacast Inc	119,0	Vitux Group AS	122,6
Scout Drone Inspection AS	8,0	Dele Health Tech AS	106,9	Smartfish AS	115,2
Well Conveyor AS	8,0	Keep-it Technologies AS	67,1	Ovun Holding AS	60,9
Pluvia AS	7,1	Chess.com	66,1	Stimline AS	55,1
Friend Software Corp. AS	1,1	Tellu AS	65,4	Curida Holding AS	49,9
ONIO AS	1,0	Dignio AS	53,2	Havgul Clean Energy AS	42,3
		Heimdall Power AS	53,2	Termowood AS	37,5
		Zi-Lift AS	52,0	Shelterwood AS	21,7
		Timely AS	46,0		
		Store Norske Elementfabrikker AS	41,3		
		APIM Therapeutics AS	38,9		
		Sensibel AS	36,5		
		Hubro Therapeutics AS	35,8		
		Rayvn AS	33,1		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Curida Biologics AS	29,9		
		Water Linked AS	28,0		
		Planktonic AS	27,0		
		Ignite Procurement AS	23,0		
		Shoreline AS	18,0		
		Northern Tech Holding AS	16,6		
		Xeneta AS	13,9		
		Varjo Technologies Oy	3,7		
		Ziebel AS	3,5		
Sum	181,1		1 575,0		1 076,5

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	17	645 766	693 824	23 %
Hardware	6	624 685	525 556	22 %
Health	12	570 355	527 708	20 %
Energy & environment	10	355 280	219 459	13 %
Marine & aquaculture	6	333 609	403 700	12 %
Skog og andre	5	302 891	136 420	11 %
SUM	56	2 832 588	2 506 667	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter (beløp i 1000 NOK)

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	51	2 439 956	2 142 673	86 %
Noterte	5	392 630	363 994	14 %
Sum	56	2 832 588	2 506 667	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Kostpris*	Realisert
Hadean Capital I AS	Helse	2017	67,5	46,3	11,7
SNÖ True North AS	Software	2018	34,0	28,0	-
Antler Europe Fund I AB	Andre	2019	21,2	16,1	-
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	2020	20,0	20,0	-
Alliance Venture Delta AB	Software	2020	30,0	13,6	-
Idekapital Fund 2 AS	Software	2020	100,0	51,0	-
Momentum II AS	Software	2020	41,2	23,0	-
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	90,0	-
Skagerak Capital IV AS	Software	2020	65,5	33,4	-
Founders Fund IV AS	Software	2021	10,0	10,0	-
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	2021	10,0	5,1	-
Hadean Capital II AS	Helse	2021	56,3	8,2	3,5
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	2021	20,0	12,4	-
SNÖ Fund II L.P.	Software	2021	50,0	21,6	0,3
Spring B Fund I LP	Andre	2021	10,6	2,3	-
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2022	20,0	8,8	-
Sondo Fund I AS	Software	2022	15,0	9,0	-
Norselab Meaningful Equity II AIF	Software	2022	25,0	7,5	-
Sandwater Fund I AS	Andre	2022	30,0	14,1	-
Sarsia Fond III AS	Energi og Miljø	2022	25,0	1,4	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	Andre	2022	22,5	8,0	-
Antler Nordic Fund II AB	Andre	2023	16,9	3,5	-
Idekapital Growth Horizon IS	Software	2023	30,0	29,8	-

Sintef Venture VI AS	Software	2023	10,0	-	-
Arkwright X AS	Andre	2017	30,0	16,8	-
Sum			860,7	479,9	15,4

*Investert beløp fratrukket tilbakebetalt kost

Matchinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Kostpris
Arbaflame AS	Skog	2020	Såkorn	48,2
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	56,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	30,4
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	37,7
Farmforce AS	Software	2020	Såkorn	33,8
Fonn AS	Software	2020	Såkorn	31,7
Hemispherian AS	Helse	2020	Presåkorn	1,0
Joymo AS	Software	2020	Såkorn	35,4
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
ZTL Payment Solution AS	Software	2020	Venture	10,0
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	41,2
Culture Intelligence AS	Software	2021	Presåkorn	1,6
Identifai AS	Software	2021	Presåkorn	1,0
Kezzler AS	Software	2021	Venture	77,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
Sum				500,0

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	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	556 555	747 897

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	127 500	108 375	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	91 500	77 775	23,60 %
ProVenture Seed III AS	64 050	54 443	30,30 %
Total	734 598	624 408	

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

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	19	17,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,6
CoFounder II AS	4	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	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	15	18,4
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	6,4
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinnova Technology Transfer AS	6	5,3
Sagene Tech Ventures AS	13	12,0
Simula Innovation AS	16	12,0
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,1
Tripod Capital Collective AS	6	3,7
Validé AS	19	21,2
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	26	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Sum	238	238,2

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	3. kv 2023	3. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0	
Andre driftsinntekter	18 501	18 273	55 504	54 057	
Driftsinntekter	18 501	18 273	55 504	54 057	
Lønn og sosiale kostnader	-15 188	-13 995	-39 235	-34 412	
Avskrivning på varige driftsmidler	-2 090	-1 055	-3 468	-2 944	
Annen driftskostnad	-3 753	-3 211	-10 979	-10 878	
Driftskostnader	-21 030	-18 261	-53 681	-48 235	
Driftsresultat	-2 529	12	1 822	5 823	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	18	44	40	38	
Finanskostnader	-705	-31	-955	-89	
Finansresultat	-687	13	-915	-51	
Resultat før skatt	-3 216	24	907	5 771	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	-3 216	24	907	5 771	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	-3 216	24	907	5 771	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			Mor		
			30.09.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			8 899	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 301	1 148	
Investering i aksjer og andeler			0	0	
Investering i datterselskaper			4 921 194	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			32 325	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 965 719	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			-7 514	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			88 953	41 821	
Kortsiktige eiendeler			81 440	58 806	
Sum eiendeler			5 047 159	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 536 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			415 102	355 695	
Sum egenkapital			4 951 152	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			35 236	9 558	
Kortsiktig gjeld			60 771	35 269	
Sum gjeld			96 007	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			5 047 159	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			907	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			0	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201	
Kapitalutvidelse			142 000	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
EK fra statsstøttemandat			0	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 951 152	4 808 245	



Delårsrapport 2023

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 innenfor gitte rammer.
2. Vi skal bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet.
3. Vi skal fremme omstillingen til et norsk bærekraftig næringsliv.
4. Vi skal være den foretrukne arbeidsgiveren for samfunnsbevisste talenter.

Kvartalet oppsummert

2023 ble et nytt krevende år for venture- og tidligfaseinvesteringer, hvor høyere renter og geopolitisk uro påvirket risikoappetitten blant mange investorer. Investinor fikk i 2023 en netto avkastning på -8,5 prosent og et resultat før skatt på -220,5 millioner kroner.

Til tross for krevende markedsforhold lyktes Investinor med å gjennomføre flere realisasjoner og verdiskapende løsninger for våre porteføljeselskaper. Våre porteføljeselskaper og -fond ble tilført totalt 3753 millioner kroner i kapital i 2023, hvor Investinors andel lå på 16,8 prosent. Andelen som kom fra internasjonale investorer var enda høyere, med 24 prosent.

I tråd med strategien om å realisere for å reinvestere har Investinor solgt, helt eller delvis, 23 selskaper med et samlet proveny på 1,1 milliarder kroner siste fem år. I 2023 solgte Investinor, helt eller delvis, syv selskaper med et samlet proveny på 50,5 millioner kroner.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -38,4 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -50,0 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -38,4 millioner kroner kommer 130,5 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -168,9 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -12,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -3,0 prosent de siste fem år.
- Ett selskap er tatt ut av porteføljen i kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet, i fondet 3K6 Skoginvest AS. Totalt hentet fondet 75,0 millioner kroner, hvorav 36,7 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort elleve oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble åtte porteføljeselskaper tilført 214,6 millioner kroner i ny kapital, hvorav 45,3 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 4,8 millioner kroner. Driftsresultatet var 0,2 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,6 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 2,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet. Totalt ble ett nytt fond tilført 14,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 1,6 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 21 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 6 selskap og 13 fond tilført 774,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 72,3 millioner kom fra Investinor.
- Én investering ble avhendet i kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 4. kvartal gjort to oppfølgingsinvesteringer i såkornfond. Fondene ble totalt tilført 76,2 millioner kroner, hvorav 25,5 millioner kroner fra Investinor.
- Det ble gjennomført én nyinvestering i Investinor Nord-Norge. Selskapet ble totalt tilført 5,0 millioner kroner, hvorav 2,5 millioner fra Investinor.

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 øvrig investeringsvirksomhet som er 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. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fire investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. For forvaltningen av preså Korn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekst-selskaper. 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 øvrig investeringsvirksomhet

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

Investinor er tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond. Fondet ble opprettet i 2022.

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

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 kroner er innbetalt fra eier per 4. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-38 385	-415 883	-243 034	-777 128
Driftskostnader	-15 630	-14 031	-59 680	-57 291
Driftsresultat	-54 015	-429 914	-302 714	-834 419
Finansresultat	9 611	8 732	30 756	11 777
Resultat før skatt	-44 404	-421 181	-271 958	-822 643
Skattekostnad	0	5 395	0	5 395
Resultat etter skatt	-44 404	-415 786	-271 958	-817 247

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene -38,4 (-415,9) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -168,9 (-400,5) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på 130,5 (-15,4) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -15,6 (-14,0) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -12,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullende gjennomsnitt på -3,0 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 9,6 (8,7) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig en økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

² «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 530 075	2 493 114
Finansportefølje	497 113	797 590
Andre omløpsmidler	574	14 503
Eiendeler	3 027 762	3 305 207
Egenkapital	3 022 526	3 294 484
Gjeld	5 237	10 723
Egenkapital og gjeld	3 027 762	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -272,0 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -272,0 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort elleve oppfølgingsinvesteringer i totalt åtte selskaper, for totalt 45,3 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 214,6 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 21,1 prosent av tilført kapital. Det ble gjort én nyinvestering på 36,7 millioner kroner, i fondet 3K6 Skoginvest AS. Fondet ble til sammen ble tilført 75,0 millioner kroner i ny kapital, hvor Investinor sto for 49,0 prosent.

Det ble gjort én realisasjon i kvartalet. Selskapet Termowood AS ble tatt ut av porteføljen etter en rekonstruksjon i selskapet.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,8 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,7 milliarder kroner (27,8 prosent) fra Investinor og 12,2 milliarder kroner (72,2 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,8 millioner kroner samlet sett, og på 78,0 millioner kroner for Investinors andel.

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 matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer.

Investinor er tildelt 1 803,5 millioner kroner innenfor mandatet. Per 4. kvartal 2023 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 759,1 millioner kroner, inkludert en ikke-utbetalt bevilgning for 2024 på 150 millioner kroner. Av den tilgjengelige kapitalen ved årsskiftet var om lag 229,8 millioner kroner tilgjengelig til nye investeringer

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	4 797	-76 751	41 053	8 146
Driftskostnader	-4 583	-4 935	-17 988	-17 512
Driftsresultat	214	-81 686	23 065	-9 366
Finansresultat	12 009	9 483	29 552	7 581
Resultat før skatt	12 223	-72 203	52 617	-1 785
Skattekostnad ⁶	0	482	0	482
Resultat etter skatt	12 223	-71 721	52 617	-1 303

Driftsinntektene i kvartalet endte på 4,8 (-76,8) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 6,3 (-62,9) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -1,5 (-13,8) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,6 (4,9) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene er redusert sammenlignet med samme kvartal i 2022. Reduksjonen skyldes forvaltningshonorar fra morselskap som i Q4 2022 hadde en periodiseringseffekt. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 12,0 (9,5) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 170 027	838 877
Finansportefølje	609 083	719 375
Andre omløpsmidler	98	98
Eiendeler	1 779 207	1 558 351
Egenkapital	1 779 169	1 557 552
Gjeld	38	799
Egenkapital og gjeld	1 779 207	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 221,6 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 169,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 52,6 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 4. kvartal 2023 har det ikke vært noen nye kommitteringer. Det ble foretatt én nyinvestering og 15 oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 14 fond tilført 370,1 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 38,0 millioner kroner (10,3 prosent).

Det ble gjennomført 6 oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble 6 selskaper tilført 418,2 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 36,0 (8,6 prosent) millioner kroner.

Investinors eierpost i selskapet Identifai AS ble avhendet i kvartalet. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden 2021.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 451,9 millioner kroner samlet sett, og på 70,0 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Det har ikke vært noen tilbakebetalinger i kvartalet.

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 (to aktive) 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 89 aktive porteføljeselskap, inkludert porteføljeselskap overtatt av Investinor etter lukking av fondene. 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 ni selskaper, med sju aktive porteføljeselskaper Investinor fikk i 2023 bevilget 200,0 millioner kroner til et nytt Nord-Norge-fond, Investinor Nord-Norge II. Kapitalen skal investeres i fond og selskaper i landsdelen. Investinor har i løpet av siste halvår 2023 jobbet aktivt med deal flow inn mot fondet, og forventer å foreta de første nyinvesteringene i 2024.

I 2022 ble Investinor tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond. Den første investeringen ble gjennomført i 2023.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 4. kvartal 2023 har Investinor 228,1 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 235 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, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2023	4. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	-3 381	-2 147	-12 382	-6 270
Brutto driftsinntekter så Korn lån	-161 095	-12 119	-200 368	15 400
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	-18 540	-18 793	-2 174	-39 759
Tilbakebetaling/tapsdekning	183 016	33 059	214 923	30 630
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	586	591	2 431	2 556
Tilskudd	-586	-2 182	-2 431	-2 556
Netto driftskostnader	0	-1 590	0	0
Brutto finansinntekter	12 915	11 344	39 688	15 544
Beløp som tilbakebetales	-12 915	-11 344	-39 688	-15 544
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor bærer ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte

ordningene. Forvaltningen av Nord-Norge-fondene dekkes av forvaltningskapitalen. Kostnadene som påløper i disse fondene ble i første kvartal 2022 til og med tredje kvartal 2022 ikke motregnet tilskudd. Dette er korrigert i fjerde kvartal 2022. Årsaken til dette er at alle kostnader som påløper for forvaltningen av fondene reduserer utestående gjeld til staten.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene samt Investinor Nord-Norge 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. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdjusteringer foretas tertialvis for så Kornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ³	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	128 937	310 729
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	590 711	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	180 097	202 559
Investeringsportefølje, NATO	43 235	0
Finansportefølje, så Kornfond	419 715	328 363
Finansportefølje, så Kornfond (aksjer)	286 109	348 114
Finansportefølje, preså Korn	15 813	5 375
Øvrige eiendeler	384 893	592 861
Eiendeler	2 049 510	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld så Kornfond utlån	684 984	837 005
Gjeld preså Kornfond	241 739	245 933
Gjeld så Kornfond aksjer	967 685	941 596
Gjeld NATO	42 574	0
Øvrig gjeld	92 707	274 622
Egenkapital og gjeld	2 049 510	2 318 976

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er overtatte aksjer i forbindelse med avvikling av så Kornfond, og fordringer mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterte tap. 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

I løpet av 4. kvartal 2023 har to fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner. Fondene ble tilført 76,2 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor bidro med 25,5 (33,5 prosent) millioner kroner.

Se note 2 for mer detaljert informasjon.

³ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-29 620	-488 230	-196 525	-763 068
Driftskostnader	-29 584	-31 747	-86 706	-83 646
Driftsresultat	-59 204	-519 977	-283 230	-846 714
Finansresultat	24 913	19 527	62 686	20 618
Resultat før skatt	-34 292	-500 450	-220 544	-826 096
Skattekostnad	-4 182	0	-4 182	0
Resultat etter skatt	-38 474	-500 450	-224 726	-826 096

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchmandatet endte i kvartalet opp på -33,6 (-492,6) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i noterte aksjer og fond på netto -164,1 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på 130,5 millioner kroner.

Investinor har også forvaltningsoppdrag utenfor konsernet som gir opphav til honorarer. Dette er i hovedsak tilknyttet Investinor Nord-Norge I og Investinor Nord-Norge II, samt forvaltningen av 3K6 Skoginvest. Inntektene fra denne forvaltningen var i 4. kvartal på 3,9 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 4. kvartal 2023 0,1 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 29,6 (31,7) millioner kroner. Reduksjonen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 4. kvartal ble for konsernet 24,9 (19,5) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 4. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 706 173	3 331 991
Finansportefølje	1 155 399	1 558 786
Øvrige eiendeler	43 938	26 077
Eiendeler	4 905 510	4 916 855
Egenkapital	4 836 332	4 881 296
Langsiktig gjeld	39 180	9 558
Kortsiktig gjeld	29 999	26 001
Egenkapital og gjeld	4 905 510	4 916 856

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -45,0 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 168,9 millioner kroner, samt konsernets samlede resultat hittil i år på -224,7 millioner kroner. Resterende endring på 10,8 millioner kroner skyldes skatteeffekter fra tidligere perioder, samt resultateffekter ført over utvidet resultat.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet presåcorn- og såkornordningene og Investinor Nord-Norge I og II 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.

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

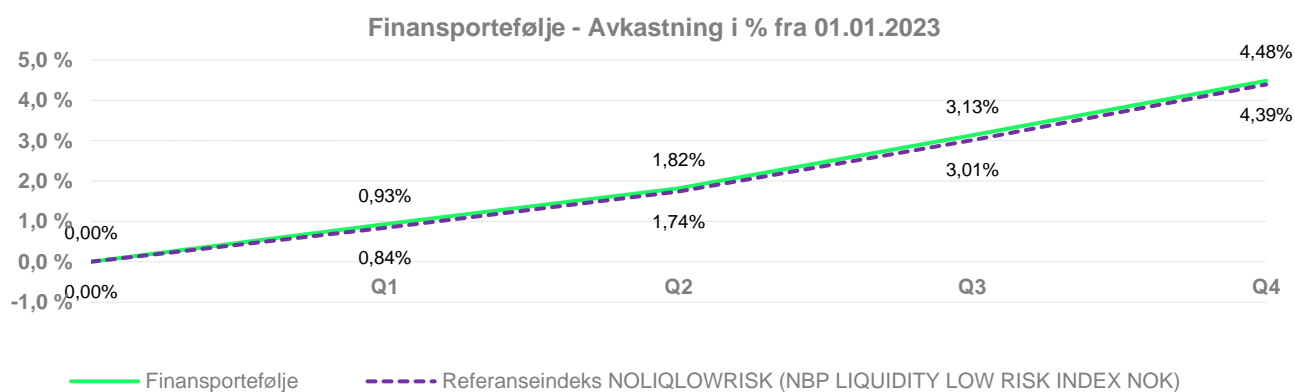
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	243 640
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	5,55 %	59 199
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	5,00 %	147 717
Bankinnskudd				46 557
Sum aktive direkteinvesteringer				497 113
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	247 399
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	4,79 %	67 784
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	5,24 %	7 094
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	4,75 %	24 073
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,4	5,28 %	40 562
Bankinnskudd				222 170
Sum fonds- og matcheinvesteringer				609 083
Bankinnskudd morselskap				48 561
Bankinnskudd ISAS				642
Totalt			4,5 %	1 155 399

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 4. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,2 milliarder kroner.

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	5,00 %	184 221
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	4,79 %	176 487
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	4,99 %	157 313
Totalt				518 020
Bankinnskudd				98 130
Sum Finansportefølje				616 150

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 4,5 % prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 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 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.12.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 803 500	6 003 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-392 716	143 122	-249 595
<i>Realisert</i>	-196 416	52 539	-143 877
<i>Urealisert</i>	-196 300	90 583	-105 718
Fra finansporteføljen	636 546	48 405	684 951
Forvaltningskostnader	-791 936	-65 851	-857 787
Samlet verdiskaping	-548 106	125 675	-422 431
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	3 484 025	1 929 175	5 413 200
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 530 075	1 170 027	3 700 102
Finansporteføljen	497 113	609 083	1 106 196
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	150 000	600 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	6 837	66	6 903
Forvaltningskapital	3 484 025	1 929 175	5 413 200

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 548,1 millioner kroner. Totalt 167,9 millioner kroner av tidligere års positive verdiskapning har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 716,0 millioner kroner til 3 484,0 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 125,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 803,5 millioner kroner er økt til 1 929,2 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2023.

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 33 ansatte, sammenlignet med 33 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 33 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, uforandret fra samme tidspunkt i fjor.

Investerings- muligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er utfordrende i deler av markedet. Verdssettelsen av vekstselskaper har vært under kraftig press på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen prioriterer Investinor lønnsom drift, streng likviditetsstyring og ikke minst konsolidering slik at porteføljeselskapene kan nå en størrelse som andre investorer finner interessant.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Det er færre aktører som reiser sitt første fond som tar kontakt. Generelt har forvalterteamene god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men møter i økende grad utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Man risikerer dermed at fondene ikke blir etablert eller oppnår tilstrekkelig slagkraft. Norske tidligfase venturefond når sjelden sin maksimale størrelse. Færre fond og mindre kapital hos de som etableres medfører at det fremover kan bli færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Preså Korn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. To landsdekkende såkornfond ble avsluttet i løpet av 4. kvartal 2023. Det gjenstår da to såkornfond fra bølge II (etablert i 2006-2008) som skal avvikles i løpet av 2024-2025.

Det var utfordrende i 2023 å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp.

Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringsselskap under såkornordningen, ble fullinvestert i 2023 og vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. Det nye Investinor Nord-Norge-fondet, som ble kunngjort i revidert nasjonalbudsjett 2023, forventes å kunne annonsere sine første nyinvesteringer i løpet av 2024.

Det er fortsatt usikkerhet rundt geopolitiske og makroøkonomiske forhold. Investorene i tidligfasesegmentet er forsiktige og avventende, noe som gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor mandatet for direkteinvesteringer arbeides det målrettet for å øke antallet avhendinger uavhengig av markedsuroen. Dette vil kunne frigjøre kapital til nye investeringer. Investinor merker at det er mindre exit-aktivitet internasjonalt, noe som kan ha innvirkning på det norske markedet. Investinor vil fortsette å søke etter nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljeselskaper.

Mandatet for fondsinvesteringer har vært i oppbyggingsfasen siden 2020. Innen fondsinvesteringer ser Investinor god tilgang på kvalitetsforvaltere, og forventer å gjøre flere investeringer i 2024, men med lavere beløp enn tidligere år.

For å sikre et så robust medinvestormiljø som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å legge til rette for at flere internasjonale venturefond vil investere i Norge. I tillegg jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Trondheim 15.03.2024

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Ann-Tove Kongsnes	Konst. 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 «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	4. kv 2023	4. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-35 085	-494 005	-204 620	-770 747	
Andre driftsinntekter	5 465	5 788	8 095	7 693	
Driftsinntekter	-29 620	-488 217	-196 525	-763 054	
Lønn og sosiale kostnader	-17 177	-25 044	-56 412	-59 456	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 363	-844	-4 831	-3 788	
Annen driftskostnad	-11 044	-5 859	-25 462	-20 028	
Driftskostnader	-29 584	-31 747	-86 706	-83 272	
Driftsresultat	-59 204	-519 964	-283 230	-846 326	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	25 357	19 549	64 085	20 729	
Finanskostnader	-444	-22	-1 399	-111	
Finansresultat	24 913	19 527	62 686	20 618	
Resultat før skatt	-34 292	-500 437	-220 544	-825 708	
Skattekostnad	-4 182	7 245	-4 182	7 245	
Resultat etter skattekostnad	-38 474	-493 192	-224 726	-818 463	
Andre inntekter og kostnader i perioden	526	803	526	803	
Skatteeffekt	-131	-201	-131	-201	
Totalresultat for perioden	-38 080	-492 589	-224 332	-817 861	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.12.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 383	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 329	1 148	
Investering i aksjer og andeler			3 595 853	3 240 778	1
Investering i datterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			104 249	91 213	1
Andre finansielle anleggsmidler			35 004	5 898	1
Langsiktige eiendeler			3 742 818	3 347 273	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			7 293	10 795	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			837 469	1 359 962	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			317 931	198 825	
Kortsiktige eiendeler			1 162 693	1 569 582	
Sum eiendeler			4 905 510	4 916 855	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 356 569	4 180 060	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			479 763	701 236	
Sum egenkapital			4 836 332	4 881 296	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			39 180	9 558	
Kortsiktig gjeld			29 999	26 001	
Sum gjeld			69 179	35 559	
Sum egenkapital og gjeld			4 905 510	4 916 855	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 881 296	5 556 664	
Resultat hittil i år			-224 726	-818 463	
Andre inntekter og kostnader			526	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-131	-201	
Kapitalutvidelse			168 920	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	492	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			10 447	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 836 332	4 881 296	

Note 1 – Investeringsporteføljen i kommersiell investeringsvirksomhet

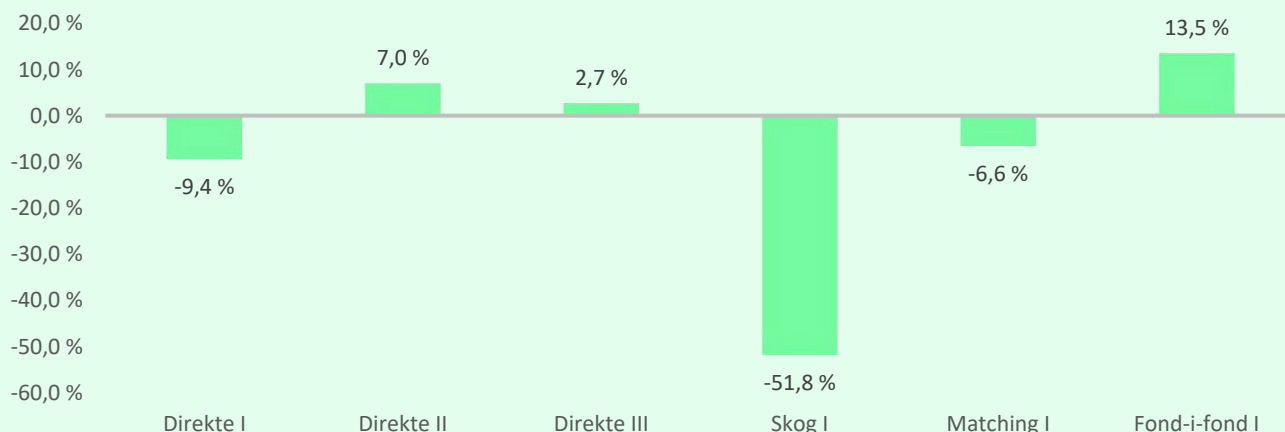
Note 1 inneholder ytterligere informasjon om porteføljene som forvaltes gjennom mandat for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer.

Investinor eier etter snart 15 års operativ virksomhet en bred portefølje av selskaper og fond innenfor ulike bransjer, sektorer og faser. Dette kan gjøre det vanskelig å sammenligne avkastningen mot andre fond, som typisk er rettet mot enkeltsektorer eller spesifikke nisjer. Administrasjonen har derfor de siste årene utviklet en metodikk for å synliggjøre den underliggende avkastningen i porteføljen. Porteføljen deles inn i ulike syntetiske årgangsfond, såkalte vintages, basert på når investeringene fant sted. Notene inneholder informasjon om porteføljen i de ulike mandatene, fordelt på syntetiske årgangsfond.

Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)	Verdiendring i kvartalet (MNOK)	Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive			Totalt	Q4 23
Direkte I	2008	33	12	2 468,0	7,2	78,2	11,3 %
Direkte II	2013	31	21	1 233,5	20,1	-0,8	-0,1 %
Skog I	2014	5	3	340,6	36,7	-77,6	-65,7 %
Direkte III	2018	26	18	799,6	18,0	-38,2	-6,5 %
Matching I	2020	17	15	523,0	36,0	6,3	1,4 %
Fond-i-fond I	2020	25	25 (382)	521,5	38,0	-1,5	-0,2 %
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-	-
Sum kommersiell		137	451	5 886,2	156,0	-33,6	-0,9 %
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	60,9	2,5	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Så Kornfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	0	-	-
Så Kornfond	2012	5	5 (69)	760,1	25,5	-	-
Preså Kornfond	2015	30	30 (235)	290,0	0	-	-
Sum øvrig inv		52	323	2 367,4	28,0	-	-
Sum Investinor		189	774	8 253,6	184,0	-33,6*	-0,9 %*

Avkastning – netto IRR***:



* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskaper i fondene

** Avkastning oppgitt ved brutto ROI = driftsinntekter / bokført verdi av porteføljen ved inngangen til kvartalet. Øvrig investeringsvirksomhet er utelatt grunnet avvikende regnskapsspråk, og det inngår heller ikke i konsernregnskapet.

*** Netto IRR: Netto Internrente fra fondets oppstart/vintage frem til rapporteringsdato

Investeringer i kvartalet - overordnet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per fond:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nyinvesteringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Fond					
Direkte I	0	0	1	7,2	7,2
Direkte II	0	0	3	20,1	20,1
Direkte III	0	0	4	18,0	18,0
Direkte IV	0	0	0	0	0
Skog I	1	36,7	0	0	36,7
Matching I	0	0	6	36,0	36,0
Fond-i-fond I	1	1,6	13	36,4	38,0
Sum kommersielle fond	2	38,4	27	117,7	156,0

Nyinvesteringer i kvartalet - detaljert

Nedenfor følger en oversikt over alle fondenes nyinvesteringer som er gjennomført i kvartalet.

Fond	Selskap	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Fond-i-fond I	Sintef Venture VI AS	14,2	1,6	11,6 %
	Sum	14,2	1,6	11,6 %
	Sum alle fond	14,2	1,6	11,6 %

Oppfølgingsinvesteringer i kvartalet - detaljert

Nedenfor følger en oversikt over alle fondenes oppfølgingsinvesteringer som er gjennomført i kvartalet.

Fond	Selskap	Totalt tilført*	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Direkte I	Placewise Group AS	36,6	7,2	19,7 %
	Sum	36,6	7,2	19,7 %
Direkte II	Exact Therapeutics AS	25,0	8,5	34,0 %
Direkte II	SpinChip Diagnostics AS	10,0	4,0	39,5 %
Direkte II	Unacast Inc	45,3	7,7	17,0 %
	Sum	80,3	20,1	25,1 %
Direkte III	Bioenvision AS	7,7	2,7	35,1 %
Direkte III	Curida Holding AS	20,0	5,4	27,0 %
Direkte III	Ignite Procurement AS	51,9	5,5	10,6 %
Direkte III	Rayvn AS	32,8	4,4	13,3 %
	Sum	112,4	18,0	16,0 %
Skog I	3K6 Skoginvest AS	75,0	36,7	49,0 %
	Sum	75,0	36,7	49,0 %
Matching I	Arxx Therapeutics AS	226,0	8,4	3,7 %
Matching I	Cardiomech AS	165,5	14,0	8,5 %
Matching I	Cimon Medical AS	3,8	0,9	22,7 %
Matching I	Eyr Medical AS	16,0	7,9	49,2 %
Matching I	Fonn AS	6,2	2,9	46,4 %
Matching I	Pickatale AS	29,0	2,0	6,9 %
	Sum	446,4	36,0	8,1 %
Fond-i-fond I	Alliance Venture Delta AB	25,9	1,2	4,6 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital I AS	11,7	0,8	7,1 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	25,8	0,9	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Fund II AS	59,4	6,5	10,9 %
Fond-i-fond I	Idekapital Growth Horizon AS	19,1	1,5	7,9 %
Fond-i-fond I	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	5,5	0,8	14,5 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	28,0	3,0	10,8 %
Fond-i-fond I	Norselab Meaningful Equity AIF	50,8	7,5	14,8 %
Fond-i-fond I	Sandwater Fund I AS	49,3	2,0	4,0 %
Fond-i-fond I	Sarsia Fond III AS	19,7	1,3	6,8 %
Fond-i-fond I	Skagerak Capital IV AS	41,9	7,9	18,7 %
Fond-i-fond I	Snö Fund II LP	12,7	0,9	7,4 %
Fond-i-fond I	Snö True North AS	6,0	2,0	34,0 %
	Sum	355,9	36,4	10,3 %
	Sum alle fond	1 077,8	156,0	11,4 %

Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalsslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	18,2
Cryogenetics AS	Venture	Marin og akvakultur	31,7
Havgul Clean Energy AS	Vekst	Energi og Miljø	42,3
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi og Miljø	67,1
Numascale AS	Venture	Hardware	15,3
Placewise Group AS	Vekst	Software	130,4
Polight ASA	Vekst	Hardware	139,0
Smartfish AS	Vekst	Marin og akvakultur	115,2
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	55,1
Vitux Group AS	Vekst	Marin og akvakultur	122,6
Ziebel AS	Venture	Energi og Miljø	3,5
Zi-Lift AS	Venture	Energi og Miljø	52,0
Sum Direkte I			792,4
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	38,9
Cyviz AS	Vekst	Hardware	132,7
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	31,5
Friend Software Corp. AS	Såkorn	Software	1,1
Heimdall Power AS	Venture	Software	53,2
Intelec AS	Såkorn	Software	13,7
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,6
Novelda AS	Venture	Hardware	180,6
Ovun Holding AS	Vekst	Energi og Miljø	60,9
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	27,0
Pluvia AS	Såkorn	Helse	7,1
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	127,0
Spotlio AS	Venture	Software	76,5
Tellu AS	Venture	Helse	65,4
Unacast Inc	Venture	Software	126,7
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	15,6
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	22,6
Sum Direkte II			1 062,4
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	50,2
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	66,0
Dagens Mothership AS	Såkorn	Software	18,9
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	106,9
Dignio AS	Venture	Helse	53,2
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	42,8
Ignite Procurement AS	Venture	Software	28,5
Nomono AS	Såkorn	Software	17,5
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	9,1
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	36,5
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
Xeneta AS	Venture	Software	13,9
Sum Direkte III			631,7
3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6

Kebony AS	Vekst	Skog	155,0
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	41,3
Sum Skog I			239,9
Arbaflame AS	Såkorn	Skog	48,2
Arxx Therapeutics AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	56,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	31,3
Culture Intelligence AS	Presåkorn	Software	1,6
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,5
Farmforce AS	Såkorn	Software	33,8
Fonn AS	Såkorn	Software	41,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	35,4
Kezzler AS	Venture	Software	77,5
Pickatale AS	Venture	Software	33,5
TouchNetix AS	Venture	Hardware	34,0
ZTL Payment Solution AS	Venture	Software	10,0
Sum Matching I			561,5
Sum alle fond			3 287,9

Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i Fond-i-fond I per kvartalsslutt.

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	22	30,0	14,8		14,8	4,0 %	51 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,1	16,1		16,1	0,5 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	21	17,0	3,5		3,5	3,3 %	29 %
Arkwright X AS	6	30,0	16,8		16,8	100,0 %	100 %
Founders Fund IV AS	48	10,0	10,0		10,0	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	64,3	50,1	11,7	47,1	7,2 %	19 %
Hadean Capital II AS	5	55,8	9,7	3,5	9,1	3,3 %	-
Idekapital Fund 2 AS	15	100,0	57,5		57,5	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	3	30,0	31,3		31,3	10,4 %	100 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	12	10,0	5,9		5,9	14,5 %	100 %
Momentum II AS	8	41,2	26,0		26,0	10,8 %	78 %
Norselab Feeder Fund I AS	14	100,0	90,0		90,0	14,3 %	76 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	2	25,0	15,0		15,0	15,0 %	100 %
Sandwater Fund I AS	12	30,0	16,1		16,1	4,0 %	79 %
Sarsia Fond III AS	1	25,0	2,8		2,8	6,8 %	100 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	12,4		12,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	1,6		1,6	3,5 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	9	65,5	41,2		41,2	18,7 %	100 %
Skyfall Ventures Fund I AS	15	20,0	20,0		20,0	28,6 %	81 %
Skyfall Ventures Fund II AS	11	20,0	8,8		8,8	8,0 %	95 %
Snö Fund II L.P.	10	50,0	22,6	0,2	22,6	9,1 %	46 %
SNÖ True North AS	5	34,0	30,1		30,1	34,0 %	85 %
Sondo Fund I AS	22	15,0	9,0		9,0	6,6 %	92 %
Spring B Fund I LP	14	10,1	2,3		2,3	0,3 %	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	9	22,5	8,5	0,5	8,0	13,8 %	46 %
Sum Fond-i-fond I	427	853,6	522,1	16,0	518,0	5,0 %	48 %

* Andel av fondets samlede investerte kapital som er investert i bedrifter med hovedvirksomheten i Norge, per siste tilgjengelige rapport fra fondene

Sektor- og fasefordeling i direkte- og matcheporteføljen

Nedenfor følger en oversikt over sektor- og fasefordeling for den aktive porteføljen innen direkte- og macheinvesteringer



Note 2 – Investeringsporteføljen i preså Kornfond, såkornfond og Investinor Nord-Norge

Nedenfor følger informasjon om porteføljene tilknyttet forvaltning av presåkorn- og såkornfond samt Investinor Nord-Norge I og II. Porteføljene fremkommer ikke i det konsoliderte regnskapet til Investinor.

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer:

Selskap	Ordning	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Nyinvesteringer						
Testnor	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Presåkorn	5,0	2,5	50,0 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Sarsia Seed Fond II AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	35,7	10,5	29,4 %
Proventure Seed III AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	40,5	15,0	37,1 %
Totalt				81,2	28,0	34,5 %

Portefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle aktive investeringer innenfor de ulike ordningene:

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

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
Midvest 1 AS	220 889	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	492 489	168 335	297 147

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	127 500	108 375	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	102 000	86 700	23,60 %
ProVenture Seed III AS	79 050	67 193	30,30 %
Total	760 098	646 083	

Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	6,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	5,0
Keenious AS	Såkorn	Software	2,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	8,0
Safe Track Food AS	Venture	Marin og akvakultur	18,9
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
Total			56,4

Nedenfor følger en oversikt over presåcorninvesteringer:

Investeringer i presåcornfond per forvalter (tall i mill. NOK)		
Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	21	20,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	5,0
Arkwright Norway AS	8	6,8
CoFounder II AS	4	5,4
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	18	23,0
Katapult Accelerator	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	12	12,5
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,0
Norinova Technology Transfer AS	8	5,5
Sagene Tech Ventures AS	13	13,0
Simula Innovation AS	15	11,0
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	1,9
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	4	3,7
Validé AS	19	20,9
Victrix AS	8	6,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	25	20,8
ÅKP AS	6	6,5
Sum	235	226,3

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	4. kv 2023	4. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-272 068	-752 821	-272 068	-752 821	
Andre driftsinntekter	19 535	22 930	75 039	76 987	
Driftsinntekter	-252 533	-729 891	-197 029	-675 834	
Lønn og sosiale kostnader	-16 597	-25 044	-55 832	-59 456	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 363	-844	-4 830	-3 788	
Annen driftskostnad	-5 114	-5 406	-16 092	-16 285	
Driftskostnader	-23 073	-31 294	-76 754	-79 529	
Driftsresultat	-275 605	-761 185	-273 783	-755 362	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	3 737	1 334	3 777	1 372	
Finanskostnader	-444	-22	-1 399	-111	
Finansresultat	3 293	1 312	2 378	1 261	
Resultat før skatt	-272 313	-759 873	-271 405	-754 102	
Skattekostnad	-4 182	7 245	-4 182	7 245	
Resultat etter skattekostnad	-276 495	-752 628	-275 587	-746 857	
Andre inntekter og kostnader i perioden	526	803	526	803	
Skatteeffekt	-131	-201	-131	-201	
Totalresultat for perioden	-276 101	-752 026	-275 193	-746 254	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.12.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 383	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 280	1 148	
Investering i aksjer og andeler			0	0	
Investering i datterselskaper			4 676 126	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			34 904	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 718 692	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			12 290	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			48 561	41 821	
Kortsiktige eiendeler			60 852	58 806	
Sum eiendeler			4 779 544	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			149 449	355 695	
Sum egenkapital			4 712 499	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			39 180	9 558	
Kortsiktig gjeld			27 865	35 269	
Sum gjeld			67 045	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			4 779 544	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			-275 587	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			526	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-131	-201	
Kapitalutvidelse			169 000	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			10 447	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 712 499	4 808 245	

