



Delårsrapport 2026

1. halvår

<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>6</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>9</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER I NORD-NORGE</u>	<u>11</u>
<u>FORVALTNING AV ØVRIG INVESTERINGSVIRKSOMHET</u>	<u>12</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</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>OM RAPPORTEN</u>	<u>21</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>22</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

Selskapets formål er å fremme økt samlet verdiskaping og omstilling av norsk næringsliv gjennom å bedre markedet for tidligfasekapital i Norge.

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

1. Vi skal oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.
2. Vi skal styrke økosystemet for tidligfaseinvesteringer.

Hovedtall

1. halvår 2026

Forvaltet kapital konsolidert del¹

5,4 mrd.

Forvaltet kapital øvrig investeringsvirksomhet

1,5 mrd.

Investeringer, 1. halvår 2026

Type	Antall	Kapital tilført fra Investinor	Kapital tilført fra øvrige inv.	Hvorav tilført fra int. investorer
Nyinvesteringer	6	62	241	33
Oppfølgingsinvesteringer	37	149	1 832	1 017
Samlet investert	43	212	2 072	1 050
Realiseringer	2			

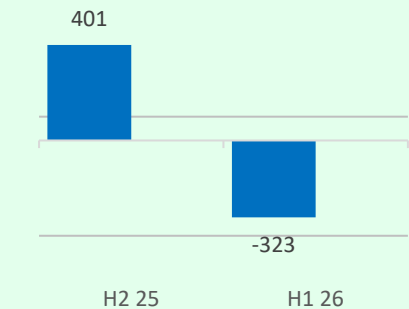
Nøkkeltall for utvalgte mandat/fond²

Fond (antall aktive)	Kapital			Netto avkastning ³				Markedskontekst ⁴	
	Investert	Tilbakebetalt	Bokført verdi	ROI H1 ⁵	IRR	DPI	TVPI	Median TVPI	Kvartil TVPI
Aktive direkteinvesteringer									
Direkte 2013 (14 selskaper)	1 399,1	1 202,7	738,7	-14 %	5,2 %	0,71	1,31	1,28	Over median ■ ■ ■ ■
Direkte 2018 (9 selskaper)	855,7	634,8	310,2	-9 %	0,7 %	0,67	1,03	1,24	Under median ■ ■ ■ ■
Direkte 2024 (9 selskaper)	235,8	0,0	228,4	-15 %	n/a	0,00	0,83	0,87	For tidlig ■ ■ ■ ■
Fonds- og matcheinvesteringer									
Fond-i-fond 2020 (23 fond)	736,5	120,0	950,7	-8 %	11,3 %	0,15	1,31	1,08	Øvre kvartil ■ ■ ■ ■ ■
Fond-i-fond 2023 (15 fond)	82,6	2,9	90,7	11 %	n/a	0,03	1,06	0,93	Øvre kvartil ■ ■ ■ ■ ■
Matching 2020 (12 selskaper)	684,4	54,2	494,0	-10 %	-6,4 %	0,07	0,73	1,08	Nedre kvartil ■ ■ ■ ■ ■

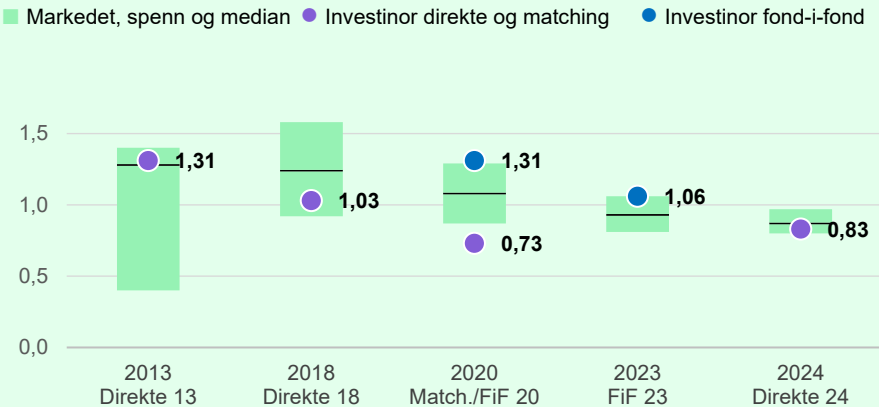
Netto avkastning dette halvåret⁵

-322,6 (-10,3%)

Netto avkastning siste 12 mnd.



TVPI per årgang i markedskontekst



Tall i millioner kroner om ikke annet oppgitt

¹ Forvaltningskapital er virkelig verdi av finans- og investeringsporteføljen, og inkluderer ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel

² For nærmere omtale om Investinors portefølje og syntetiske fond, se note 1.

³ Netto IRR: Netto internrente fra fondets oppstart/vintage frem til rapporteringsdato. TVPI = total value / paid in capital, DPI = distributed value / paid in capital.

⁴ Kilde: TrackVC (European Investment Fund og BlackRock), europeiske venturefond per 30.09.2025. Kvartil viser fondets TVPI blant 16 til 81 fond i samme årgang. Søylene viser spennet for halvparten av fondene, streken medianen. Årganger under tre år vurderes ikke.

⁵ Netto avkastning (ROI) i prosent er her driftsresultat i halvåret/inngående verdi av investeringsporteføljen

Halvåret oppsummert

Porteføljeselskapene og fondene hentet 2,28 milliarder kroner i frisk kapital i første halvår, men nedskrivninger i den unoterte porteføljen og i fondsporteføljen ga Investinor et negativt driftsresultat.

Første halvår var preget av høy aktivitet. Totalt 43 selskaper og fond i porteføljen hentet til sammen 2,28 milliarder kroner i frisk kapital. Investinors andel utgjorde 9,3 prosent, mens internasjonale investorer sto for 46,0 prosent av den samlede kapitaltilførselen. Nesten hele den internasjonale kapitaltilførselen gikk til oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper.

Det ble gjort seks nyinvesteringer og kommitteringer, ett selskap innenfor mandatet for selskapsinvesteringer og fem fond gjennom fondsmandatet.

I tråd med strategien om å realisere for å reinvestere salgsgevinsten i nye selskaper ble to selskaper i porteføljen fullt realisert i første halvår, ett med gevinst og ett med tap. Samlet ga realisasjonene en gevinst på 28,7 millioner kroner målt mot investert kapital, mens den regnskapsmessige resultateffekten i halvåret var -23,4 millioner kroner.

Investinor hadde -283,0 millioner kroner i driftsinntekter på konsernbasis i første halvår og driftsresultatet ble -322,6 millioner kroner. Urealiserte kursendringer utgjorde -262,0 millioner kroner og realiserte verdiendringer var -23,4 millioner kroner. Verdifallet på de to børsnoterte selskapene, Cyviz og Exact Therapeutics, utgjorde -73,3 millioner kroner. Netto avkastning i halvåret var -10,3 prosent målt mot inngående verdi av investeringsporteføljen.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -166,8 millioner kroner i første halvår. Driftsresultatet var -195,4 millioner kroner. Av totale driftsinntekter utgjør -73,3 millioner kroner verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -93,5 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -0,9 prosent ved utgangen av halvåret, mot et rullerende gjennomsnitt på -10,7 prosent de siste fem år.
- To unoterte selskaper har blitt realisert i første halvår.
- Det ble gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i første halvår, og én nyinvestering. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 519,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 110,8 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i første halvår -118,5 millioner kroner. Driftsresultatet var -128,4 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 7,0 prosent ved utgangen av halvåret.
- Ingen selskap ble realisert i løpet av halvåret.
- Det ble gjort 29 oppfølgingsinvesteringer og fem nyinvesteringer i første halvår. Totalt ble fire selskap og 30 fond tilført 1 764,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 100,8 millioner kom fra Investinor.

¹ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av inngående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av første halvår gjennomført emisjoner i tre av såkornfondene, samt i ett av de overtatte porteføljeselskapene. Selskapene ble tilført totalt 133,1 millioner kroner, hvorav 34,3 millioner kroner fra Investinor.
- I Investinor Nord-Norge ble det gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer. Selskapene ble tilført totalt 8,0 millioner kroner, hvorav 2,5 millioner kroner fra Investinor.
- Det ble i løpet av første halvår utbetalt 40,3 millioner kroner til NATO Innovation Fund, som totalt fikk innbetalt 1 175,4 millioner kroner.

Investerings- aktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en konsolidert del og øvrig investeringsvirksomhet som er forvaltet på vegne av staten. Den konsoliderte virksomheten er fordelt på tre mandater, aktive direkteinvesteringer, fonds- og matcheinvesteringer samt fonds- og matcheinvesteringer i Nord-Norge. Mandatene er organisert i tre investeringsselskaper. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fire investeringsselskaper. Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap for all virksomhet i konsernet. Forvaltningsselskapet belaster investeringsselskapene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Forvaltningen av preså Korn- og så Kornfondordningene dekkes over statsbudsjettet.

Konsolidert 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.

Fonds- og matcheinvesteringer i Nord-Norge

Investinor har siden høsten 2023 forvaltet 200,0 mill. kroner gjennom mandat for fonds- og matcheinvesteringer i Nord-Norge. Investinor kan investere på lik måte som fonds- og matchemandatet, men da til forvaltningsmiljøer og selskaper med tilhørighet i Nord-Norge. Investeringene gjøres på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer.

Fonds- og matcheinvesteringer i Nord-Norge inngår fra og med 2026 i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

Investinor har siden 1. mai 2020 hatt forvaltningsansvar for enkelte oppdrag på vegne av staten. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for oppdragene. I den øvrige investeringsvirksomheten inngår såkorn- og preså Kornordningene etablert i perioden 2006-2014, Investinor Nord-Norge 2018 (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge), Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond samt arbeid med EU-ordninger.

Øvrig investeringsvirksomhet 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 4,1 milliarder kroner er innbetalt fra eier per 1. halvår 2026.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	H1 2026	H1 2025	Hittil i 2026	Hittil i 2025
Driftsinntekter	-166 791	-38 244	-166 791	-38 244
Driftskostnader	-28 681	-29 726	-28 681	-29 726
Driftsresultat	-195 472	-67 970	-195 472	-67 970
Finansresultat	33 718	31 470	33 718	31 470
Resultat før skatt	-161 753	-36 500	-161 753	-36 500
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-161 753	-36 500	-161 753	-36 500

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I første halvår utgjorde driftsinntektene -166,8 (-38,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -93,5 (-26,1) millioner kroner, hvorav -4,1 millioner kroner skyldes valutaeffekter, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -73,3 (-12,1) millioner kroner. Realisert unotert utgjorde -23,4 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde 28,7 (29,7) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -0,9 prosent ved utgangen av halvåret, mot et rullerende gjennomsnitt på -10,7 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 første halvår utgjorde 33,7 (31,5) millioner kroner.

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)	30.06.2026	31.12.2025
Investeringsportefølje	1 355 096	1 565 425
Finansportefølje	1 605 779	1 557 284
Andre omløpsmidler	0	0
Eiendeler	2 960 876	3 122 709
Egenkapital	2 959 486	3 096 038
Gjeld	1 390	26 671
Egenkapital og gjeld	2 960 876	3 122 709

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -136,6 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -161,8 millioner kroner samt avsatt utbytte på 25,2 millioner kroner.

Aktivitet i halvåret

I løpet av første halvår ble ni porteføljeselskap tilført kapital, hvorav åtte var oppfølgingsinvesteringer og én var nyinvestering. Totalt ble selskapene tilført 519,7 millioner kroner, hvor Investinor sto for 110,8 millioner kroner (21,3 prosent).

To unoterte selskaper ble realisert i løpet av halvåret.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 19,7 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 5,4 milliarder kroner (27 prosent) fra Investinor og 14,4 milliarder kroner (73 prosent) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matche- investeringer

Om mandatet

Formålet med mandatet er å fremme økt samlet verdiskaping og omstilling av norsk næringsliv gjennom å bedre markedet for tidligfasekapital i Norge. Investeringene innenfor dette mandatet rettes mot bedrifter i venturefasen og tidligere utviklingsfaser.

Investeringene skjer gjennom fonds- og kapitalforvaltere, eller direkte via matche-investeringer sammen med aktive private investorer.

Investinor er tildelt 1 862,6 millioner kroner innenfor mandatet.

Fondene Investinor har investert i, rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	H1 2026	H1 2025	Hittil i 2026	Hittil i 2025
Driftsinntekter	-118 540	-29 485	-118 540	-29 485
Driftskostnader	-9 811	-10 357	-9 811	-10 357
Driftsresultat	-128 351	-39 842	-128 351	-39 842
Finansresultat	12 381	16 667	12 381	16 667
Resultat før skatt	-115 971	-23 175	-115 971	-23 175
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-115 971	-23 175	-115 971	-23 175

Driftsinntektene i første halvår endte på -118,5 (-29,5) millioner kroner. Verdiendringer for matcheinvesteringer endte i første halvår på -45,7 (-33,6) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -72,8 (4,2) millioner kroner. Av dette utgjorde valutaeffekter -1,9 millioner kroner.

Driftskostnadene på 9,8 (10,4) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

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 halvåret vært 12,4 (16,7) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2026	31.12.2025
Investeringsportefølje	1 536 033	1 566 323
Finansportefølje	574 700	659 740
Andre omløpsmidler	20 565	20 565
Eiendeler	2 131 297	2 246 628
Egenkapital	2 127 179	2 243 150
Gjeld	4 118	3 478
Egenkapital og gjeld	2 131 297	2 246 628

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -116,0 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år på -116,0 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i halvåret

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 første halvår 2026 har det vært gjort 5 nye kommitteringer. Det ble foretatt 25 oppfølgingsinvesteringer og 5 nyinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 30 fond tilført 1 637,9 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 67,1 millioner kroner (4,1 prosent).

Det ble gjennomført 4 oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i første halvår. Det ble tilført 126,4 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 33,7 millioner kroner (26,7 prosent).

Siden mandatets oppstart i 2020 er fondene og porteføljeselskapene tilført 14,6 milliarder i ny kapital, hvorav 1,5 milliarder kroner (10 prosent) fra Investinor og 13,1 milliarder kroner (90 prosent) fra øvrige eiere.

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. Investinor mottok i første halvår 13,3 millioner kroner ved realisasjoner i tre av fondene. I matchemandatet ble ingen selskap realisert.

Fonds- og matche- investeringer i Nord-Norge

Om mandatet

Investinor fikk i 2023 bevilget 200,0 millioner kroner til et nytt Nord-Norge-fond. Fondet skal investere i fond og direkte i selskaper som bidrar til verdiskapning i Nord-Norge.

Ved utgangen av halvåret hadde fondet vedtatt én fondsinvestering.

Forvaltning av øvrig investerings- virksomhet

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 (ett aktivt) 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. Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Se note 2 for mer informasjon.

Investinor Nord-Norge ble etablert i 2018 med formål om å investere 132,3 millioner kroner i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Fondet gjennomførte investeringer i til sammen ni selskap, og er nå lukket for nyinvesteringer.

I 2022 ble Investinor tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond.

Investinor får årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte preså Kornfond- og så Kornfondordningene, forvaltningsansvaret for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond samt arbeid med EU-ordninger. Forvaltningen av Nord-Norge-fondet dekkes av forvaltningskapitalen.

Finansielle hovedtall

Tallene nedenfor viser utvalgte resultat- og balansetall tilknyttet preså Korn- og så Kornfond, samt Investinor Nord-Norge-fond.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	H1 2026	H1 2025	Hittil i 2026	Hittil i 2025
Brutto driftsinntekter preså Korn	-3 878	-13 263	-3 878	-13 263
Brutto driftsinntekter så Korn lån	30 968	-16 304	30 968	-16 304
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	-357	33 511	-357	33 511
Brutto driftsinntekter NATO	0	0	0	0
Tilbakebetaling/tapsdekning	-26 732	-3 944	-26 732	-3 944
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	1 385	3 071	1 385	3 071
Tilskudd	-1 384	-3 071	-1 384	-3 071
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	2 755	17 220	2 755	17 220
Beløp som tilbakebetales	-2 755	-17 220	-2 755	-17 220
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Driftsinntektene i ordningene 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. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ³	30.06.2026	31.12.2025
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	49 398	57 744
Investeringsportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	601 870	623 834
Investeringsportefølje, presåcorn	91 354	103 547
Investeringsportefølje, NATO	119 534	79 148
Finansportefølje, såkornfond (lån)	76 408	44 696
Finansportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	155 655	573 031
Finansportefølje, presåcorn	15 383	7 069
Øvrige eiendeler	198 326	262 876
Eiendeler	1 307 929	1 751 944
Egenkapital	-4 974	395 015
Gjeld såkornfond utlån	177 525	168 140
Gjeld presåcornfond	174 380	178 310
Gjeld såkornfond, Nord-Norge fond	814 685	867 672
Gjeld NATO	120 018	118 654
Øvrig gjeld	26 294	24 153
Egenkapital og gjeld	1 307 929	1 751 944

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er overtatte aksjer i forbindelse med avvikling av såkornfond, 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 første halvår 2026 har det vært gjennomført tre emisjoner i såkornfondene. Fondene fikk tilført totalt 69,1 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 24,2 (35,1 prosent) millioner kroner. I tillegg er ett overtatt porteføljeselskap tilført 64,0 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 10,0 (15,6 prosent) millioner kroner.

I Nord-Norge fondet ble det gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer, hvorav én av investeringene var gjennom en secondary. De øvrige selskapene ble tilført totalt 8,0 millioner kroner, hvor Investinor investerte 2,5 (31,2 prosent) millioner kroner.

Investinor gjennomførte også tredje utbetaling til NATO Innovation Fund, på totalt 40,3 (3,4 prosent) millioner kroner. Fondet ble tilført 1 175,4 millioner kroner i forbindelse med runden.

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 preså Korn- og så Kornfond, Investinor Nord-Norge (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) samt Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond, forvaltes på oppdrag fra staten og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	H1 2026	H1 2025	Hittil i 2026	Hittil i 2025
Driftsinntekter	-282 973	-61 967	-282 973	-61 967
Driftskostnader	-39 611	-42 662	-39 611	-42 662
Driftsresultat	-322 584	-104 629	-322 584	-104 629
Finansresultat	58 940	47 560	58 940	47 560
Resultat før skatt	-263 643	-57 069	-263 643	-57 069
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-263 643	-57 069	-263 643	-57 069

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. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i halvåret opp på -285,3 (-67,7) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i noterte aksjer og fond på netto -212,0 millioner kroner, hvorav valutaeffekt utgjorde -6,0 millioner kroner, samt realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -73,3 millioner kroner.

Investinor har også forvaltningsoppdrag utenfor konsernet som gir opphav til honorarer. Dette er i hovedsak tilknyttet Investinor Nord-Norge (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge). Inntektene fra denne forvaltningen var i første halvår på 0,9 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 39,6 (42,7) millioner kroner.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for første halvår ble for konsernet 58,9 (47,6) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2026	31.12.2025
Investeringsportefølje	2 891 129	3 131 748
Finansportefølje	2 424 320	2 267 861
Øvrige eiendeler	86 158	46 865
Eiendeler	5 401 607	5 446 473
Egenkapital	5 315 428	5 379 077
Langsiktig gjeld	30 529	29 906
Kortsiktig gjeld	55 650	37 491
Egenkapital og gjeld	5 401 607	5 446 474

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -63,6 millioner kroner skyldes resultat hittil i år på -263,6 millioner kroner, samt tilgangen ved konsolidering av Investinor Nord-Norge fond 2026 på 200 millioner kroner.

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

Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,9 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 100,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,9 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.06.2026 (i 1 000 NOK)	Aktive direkte- investeringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 898 100	6 098 100
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-789 393	209 051	-580 342
<i>Realisert</i>	-625 663	55 612	-570 051
<i>Urealisert</i>	-163 730	153 439	-10 291
Fra finansporteføljen	770 570	123 573	894 143
Forvaltningskostnader	-937 592	-115 358	-1 052 950
Samlet verdiskaping	-956 415	217 266	-739 149
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-90 555	-	-90 555
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-170 104	-	-170 104
Forvaltningskapital	3 073 481	2 115 366	5 188 847
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	1 355 096	1 536 576	2 891 672
Finansporteføljen	1 607 818	580 020	2 187 838
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	100 000	0	100 000
Andre likvide midler	0	0	0
Konserninterne fordringer/gjeld	10 566	-1 230	9 336
Forvaltningskapital	3 073 481	2 115 366	5 188 847

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 956,4 millioner kroner. Totalt 170,1 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 1 126,5 millioner kroner til 3 073,5 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2026.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 217,3 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 898,1 millioner kroner er økt til 2 115,4 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2026.

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 halvåret hadde Investinor 31 ansatte, sammenlignet med 32 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 31 ansatte er det 11 (35 prosent) kvinner, som er uendret det siste året.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Justert investeringsmandat

Investinors vedtekter ble justert på generalforsamlingen 22. juni 2026, i tråd med regjeringens forslag i revidert nasjonalbudsjett. Innenfor det eksisterende direktemandatet kan Investinor nå investere i fond, i tillegg til direkte i selskaper.

Justeringen gir større frihet til å allokere kapital dit mulighetene er best. Det norske tidligfasemarkedet mangler ikke gode selskaper, det mangler kapital som finner veien til dem. Når nye forvaltermiljøer ikke lukker fondene sine, faller kapitaltilgangen bort for en hel årgang av selskaper, og virkningen kommer først om tre til fem år. Investinor er en av få aktører med kapital tilgjengelig i denne situasjonen, og vil søke å sette den inn der den gir størst effekt.

Direkteinvesteringer

Kapitalmarkedet for unoterte vekstselskaper er fortsatt krevende, og emisjonsprosessene tar ofte lang tid.

Vi ser god dealflow innenfor flere fremvoksende teknologiområder, blant annet deeptech, dual use, bioteknologi, medtech, digital helse og software generelt. Til tross for dette ligger Norge fortsatt etter de øvrige nordiske landene når det gjelder investeringstakt og kapitaltilgang i disse segmentene. Vi ser denne trenden tydelig, og erkjenner behovet for enda tettere nordisk samarbeid på investeringssiden for at norske selskaper ikke skal falle ytterligere bak.

Fokus for direkteinvesteringer er selskaper i vekstfasen. Det er få aktører og lite kapital i denne fasen, og vi ser fortsatt at det er krevende å få på plass tilstrekkelig kapital. Dette gjør at Investinor fortsetter å fokusere på å få på plass mer robuste eiere med løfteevne og viktig kompetanse for selskapene. Investinor vurderer også løpende konsolideringsløsninger for flere av porteføljeselskapene. Selskaper som hver for seg er for små til å nå kritisk masse, kan sammen bli store nok til å tiltrekke industrielle kjøpere eller nødvendig vekstkapital.

Fondsinvesteringer

Stadig flere forvalterteam med interessante strategier opplever det som krevende å hente kapital til nye fond. Lukkingene trekker stadig oftere ut i tid, og rundene gjennomføres i flere transjer.

Investinor søker derfor å gjøre sine kommitteringer tidlig i forvalternes kapitalinnhenting, for i størst mulig grad å utløse privat kapital inn i fondene. En tidlig kommittering fra en institusjonell investor senker terskelen for øvrige investorer, fordi den bekrefter at strategi, team og struktur har vært gjennom en fullstendig vurdering. Å gå først forutsetter grundig forarbeid, og stiller tilsvarende høye krav til utvelgelsen av forvaltere.

Verdivurderingene i venturemarkedet er stadig mer todelt. Innen AI konsentreres den høyeste prisingen om et fåtall ledende selskaper, mens andre – herunder selskaper som tidligere ble priset ut fra svært optimistiske vekstforutsetninger – får lavere

multipler etter hvert som markedet normaliserer forventningene. Verdsettelsen reflekterer dermed i økende grad selskapets posisjon i dette bildet, ikke bare dets egen utvikling.

Presåkorn- og såkornfond

I egenkapitalordningen for såkornfond er alle fem fond lukket for nyinvesteringer. Det er inngått avtale om tilbakebetaling av rentesaldo med det siste såkornfondet i bølge II. Investinor Nord-Norge AS, som sorterer under såkornordningen, vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer. De resterende 28 forvalterne innenfor presåkornordningen følges opp som tidligere.

Trondheim 23.09.2026**Styret i Investinor AS**

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Hanne Nordgaard	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Erik Wold	Styremedlem
Sten-Roger Karlsen	Administrerende direktør

Om rapporten

Investinor avlegger sitt årsregnskap i samsvar med IFRS. I halvårsrapporten 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			
		Halvår		Hittil i år	
		H1 2026	H1 2025	2026	2025
					Note
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer		-285 331	-67 729	-285 331	-67 729
Andre driftsinntekter		2 358	5 762	2 358	5 762
Driftsinntekter		-282 973	-61 967	-282 973	-61 967
			0		0
Lønn og sosiale kostnader		-26 919	-27 768	-26 919	-27 768
Avskrivning på varige driftsmidler		-2 934	-2 707	-2 934	-2 707
Annen driftskostnad		-9 758	-12 187	-9 758	-12 187
Driftskostnader		-39 611	-42 662	-39 611	-42 662
			0		0
Driftsresultat		-322 584	-104 629	-322 584	-104 629
			0		0
Finansinntekter og finanskostnader			0		0
Finansinntekter		58 710	48 338	58 710	48 338
Finanskostnader		230	-778	230	-778
Finansresultat		58 940	47 560	58 940	47 560
			0		0
Resultat før skatt		-263 643	-57 069	-263 643	-57 069
			0		0
Skattekostnad		0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad		-263 643	-57 069	-263 643	-57 069
			0		0
Andre inntekter og kostnader i perioden		0	0	0	0
Skatteeffekt		0	0	0	0
			0		0
Totalresultat for perioden		-263 643	-57 069	-263 643	-57 069
Balanse (beløp i 1000 NOK)		Konsern			
		30.06.2026	31.12.2025		Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler		2 847	3 453		
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		3 098	2 913		
Investering i aksjer og andeler		2 744 988	3 003 622		1
Investering i datterselskaper		0	0		
Konvertible og ansvarlige lån		146 141	128 126		1
Andre finansielle anleggsmidler		30 281	28 169		
Langsiktige eiendeler		2 927 355	3 166 282		
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer		49 932	12 330		
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater		2 277 276	2 138 124		
Andre eiendeler		0	0		
Bankinnskudd og kontanter		147 044	129 737		
Kortsiktige eiendeler		2 474 252	2 280 191		
Sum eiendeler		5 401 607	5 446 473		
Egenkapital					
Innskutt egenkapital		5 122 149	5 122 149		
Ikke registrert kapitalforhøyelse		0	0		
Opptjent egenkapital		193 279	256 928		
Sum egenkapital		5 315 428	5 379 077		
Gjeld					
Langsiktig gjeld		30 529	29 906		
Kortsiktig gjeld		55 650	37 491		
Sum gjeld		86 179	67 397		
Sum egenkapital og gjeld		5 401 607	5 446 474		
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse		5 379 077	4 952 070		
Resultat hittil i år		-263 643	391 435		
Andre inntekter og kostnader		0	-40		
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader		0	-13		
Kapitalutvidelse		0	35 500		
Tilgang ved førstegangskonsolidering av INN fond 2026		199 994	0		
Skatteeffekt av tidligere års feil		0	0		
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK		0	125		
Egenkapital ved periodens slutt		5 315 428	5 379 077		

Note 1 – Investeringsporteføljen i konsolidert investeringsvirksomhet

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

Investinor eier etter 18 års operativ virksomhet en bred portefølje av selskaper og fond innenfor ulike bransjer, sektorer og faser. For å sikre bedre oversikt og mulighet for å sammenligne vår portefølje mot private fond, er porteføljen delt inn i såkalte syntetiske fond. Dette gir styrket kontroll over kapitalen, mer effektiv risikospredning og hensiktsmessig ressursallokering. Dette betyr at fondene ikke er egne juridiske enheter, men fungerer som separate porteføljer med tilhørende kapitalbase for fremtidige oppfølgingsinvesteringer og forvaltningskostnader. Fondene er delt inn basert på når den første nyinvesteringen fant sted (vintage) innenfor de ulike mandatene, og har en definert tidsramme regnet fra datoen for første nyinvestering.

Om fondsmultipler

Total Value to Paid-in Capital (TVPI) er et nøkkeltall som måler den totale verdien av investeringer i forhold til investert kapital fra eiere, og brukes for å evaluere fondets samlede prestasjoner og kapitaleffektivitet. En TVPI på 2,0 betyr for eksempel at fondet har skapt dobbelt så mye verdi som det som ble investert.

Fondsstatus ved utgangen av halvåret

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (mill.kroner)		Avkastning i halvåret**	
		Totalt	Aktive	Totalt	I halvåret	Mill. kroner	%
Direkte 2008	2008	33	3	2 525,7	0,0	-12,4	-19,5 %
Direkte 2013	2013	31	14	1 399,1	23,4	-110,2	-13,5 %
Direkte 2018	2018	25	9	855,7	6,8	-34,0	-7,0 %
Direkte 2024	2024	9	9	235,8	80,5	-10,1	-6,4 %
Skog 2014	2014	5	1	341,7	0,0	0,0	0,0 %
Fond-i-fond 2020	2020	23	23 (598)	736,5	33,3	-79,5	-7,9 %
Fond-i-fond 2023	2023	15	15 (99)	82,6	33,8	6,7	12,8 %
Matching 2020	2020	17	12	684,4	33,8	-45,7	-9,0 %
Sum konsolidert		158	~745	6 861,5	211,6	-285,3	-9,0 %
Investinor Nord-Norge 2018	2018	9	6	106,9	9,0	-	-
Investinor Nord-Norge 2026	2026	0	0	0	0,0	-	-
Så Kornfond 2006	2006	8	1 (9)	1 256,4	0,0	-	-
Så Kornfond 2014	2014	5	5 (61)	862,3	24,2	-	-
Preså Kornfond 2014	2014	30	28 (166)	292,0	0	-	-
Sum øvrig inv		52	242	2 517,6	33,2	-	-
Sum Investinor		210	~987	9 379,1	244,8		

* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskap i fondene.

** Avkastning oppgitt er brutto. For prosentvis avkastning er brutto avkastning lik driftsinntekter/bokført verdi av porteføljen ved inngangen til halvåret. Øvrig investeringsvirksomhet er utelatt grunnet avvikende regnskapsspråk, og det inngår heller ikke i konsernregnskapet.

Investeringer i halvåret - overordnet

Nedenfor presenteres første halvårs investeringer per fond:

Investeringer 1. halvår (beløp i mill. kroner)	Nyinvesteringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Fond					
Direkte 2008	0	0	0	0,0	0,0
Direkte 2013	0	0	3	23,4	23,4
Direkte 2018	0	0	2	6,8	6,8
Direkte 2024	1	50,0	3	30,5	80,5
Skog 2014	0	0	0	0,0	0,0
Matching 2020	0	0	4	33,8	33,7
Fond-i-fond 2020	0	0	15	33,3	33,3
Fond-i-fond 2023	5	12,4	10	21,4	33,8
Sum konsolidert fond	6	62,4	37	149,2	211,6

Nyinvesteringer i halvåret - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Direkte 2024	Muybridge AS	150,5	50,0	33,2 %
	Sum	150,5	50,0	33,2 %
Fond-i-fond 2023	Andöya Ventures Fund I AS	8,0	2,0	25,0 %
Fond-i-fond 2023	Fortress Fund II AS	15,2	0,7	4,6 %
Fond-i-fond 2023	Skyfall Ventures Fund III AS	75,0	5,2	6,9 %
Fond-i-fond 2023	Sondo Fund II AS	36,0	4,0	11,1 %
Fond-i-fond 2023	Unconventional Ventures Fund II K/S	18,5	0,5	2,7 %
	Sum	152,6	12,4	8,1 %
	Sum alle fond	303,1	62,4	20,6 %

Oppfølgingsinvesteringer i halvåret - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført*	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Direkte 2008		0,0	0,0	0,0 %
	Sum	0,0	0,0	0,0 %
Direkte 2013	Exact Therapeutics AS	62,1	6,0	9,7 %
Direkte 2013	Heimdall Power AS	79,2	15,0	18,9 %
Direkte 2013	Pluvia AS	4,9	2,4	49,0 %
	Sum	146,3	23,4	16,0 %
Direkte 2018	Dele Health Tech AS	0,2	0,1	49,0 %
Direkte 2018	Sensibel AS	33,8	6,8	20,0 %
	Sum	34,0	6,8	20,0 %
Direkte 2024	Actithera Group AS	52,1	3,7	7,1 %
Direkte 2024	Sonair AS	28,0	5,0	17,9 %
Direkte 2024	Two AS	108,9	21,8	20,0 %
	Sum	188,9	30,5	16,1 %
Matching 2020	Cimon Medical AS	5,4	1,2	23,1 %
Matching 2020	Abel Technologies AS	39,1	15,0	38,4 %
Matching 2020	Pickatale AS	20,0	2,5	12,5 %
Matching 2020	Touchnetix AS	61,8	15,0	24,3 %
	Sum	126,4	33,7	26,7 %
Fond-i-fond 2020	Alliance Venture Delta AB	48,2	2,2	4,6 %
Fond-i-fond 2020	Antler Nordic Fund II AB	81,8	1,3	1,6 %
Fond-i-fond 2020	Arkwright X AS	14,5	3,6	25,1 %
Fond-i-fond 2020	Hadean Capital I AS	3,0	0,2	7,1 %
Fond-i-fond 2020	Hadean Capital II AS	75,6	2,6	3,5 %
Fond-i-fond 2020	Idekapital Fund 2 AS	73,1	8,0	10,9 %
Fond-i-fond 2020	Idekapital Growth Horizon IS	53,8	5,3	9,8 %
Fond-i-fond 2020	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	2,2	0,4	15,6 %
Fond-i-fond 2020	Momentum II AS	27,0	2,9	10,8 %
Fond-i-fond 2020	Sandwater Fund I AS	70,0	1,5	2,1 %
Fond-i-fond 2020	Sarsia Fond III AS	15,4	1,0	6,8 %
Fond-i-fond 2020	Sintef Venture IVB AS	4,7	1,2	25,0 %
Fond-i-fond 2020	Snö True North AS	1,1	0,4	34,0 %
Fond-i-fond 2020	Spring B Fund I LP	16,0	0,4	2,4 %
Fond-i-fond 2020	Unconventional Ventures Fund I K/S	25,1	2,3	9,4 %
	Sum	511,5	33,3	6,5 %
Fond-i-fond 2023	Aleap Fund I AS	16,0	3,2	19,8 %
Fond-i-fond 2023	Alliance Nordic III AB	15,3	1,1	7,4 %
Fond-i-fond 2023	Atomico Venture VI	710,0	3,0	0,4 %
Fond-i-fond 2023	Core Equity Fund I AS	59,4	2,3	3,8 %
Fond-i-fond 2023	Hadean Growth Fund I AS	4,3	0,4	10,0 %
Fond-i-fond 2023	Momentum III AS	31,5	1,4	4,5 %
Fond-i-fond 2023	Sintef Venture VI AS	15,9	0,3	1,9 %
Fond-i-fond 2023	Skagerak Capital V AS	36,2	2,7	7,5 %
Fond-i-fond 2023	Startuplab Founders Fund V AS	44,3	5,3	11,9 %
Fond-i-fond 2023	Så Korn 1 Midt AS	40,8	1,7	4,1 %
	Sum	973,7	21,4	2,2 %
	Sum alle fond	1 980,8	149,2	7,5 %

Fondsportefølje ved utgangen av halvåret

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per første halvår

Selskap	Fase	Sektor	Eierandel
Havgul Clean Energy AS	Vekst	Energi og Miljø	26,0 %
Numascale Holding AS	Venture	Hardware	25,9 %
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	20,4 %
Direkte 2008			
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	4,1 %
Arctic Well Invest AS	Såkorn	Energi og Miljø	22,6 %
Cyviz AS	Vekst	Hardware	NOTERT
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	NOTERT
Heimdall Power AS	Venture	Software	18,8 %
Intelec AS	Såkorn	Software	16,7 %
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,7 %
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	31,1 %
Pluvia AS	Såkorn	Helse	20,3 %
Shoreline AS	Venture	Software	9,0 %
Tellu AS	Venture	Helse	26,4 %
Unacast Inc	Venture	Software	8,0 %
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	0,0 %
Vilmer AS	Såkorn	Helse	4,1 %
Direkte 2013			
Curida Holding AS	Vekst	Helse	15,0 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	27,7 %
Ignite Procurement AS	Venture	Software	10,1 %
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	16,9 %
ONiO AS	Såkorn	Software	0,4 %
Rayvn AS	Venture	Software	16,2 %
Sensibel AS	Venture	Hardware	14,7 %
Timely AS	Venture	Software	15,7 %
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	25,6 %
Direkte 2018			
Actithera Group AS	Venture	Helse	2,1 %
Cryogenetics Holding AS	Venture	Marin og akvakultur	18,9 %
Kongsberg Ferrotech AS	Venture	Energi og Miljø	3,7 %
Muybridge AS	Venture	Software	8,7 %
Sonair AS	Såkorn	Hardware	4,7 %
SPV Optio Incentives AS	Venture	Software	1,6 %
Strise AS	Venture	Software	0,0 %
Tribune Therapeutics AB	Venture	Helse	4,8 %
Two AS	Venture	Software	12,2 %
Direkte 2024			

3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	45,0 %
Skog 2014			
Abel Technologies AS	Venture	Helse	8,5 %
Calluna Pharma Poolco AS	Venture	Helse	6,3 %
Cardiomech AS	Venture	Helse	5,0 %
Cavai AS	Venture	Software	21,8 %
Cimon Medical AS	Venture	Helse	22,1 %
Farmforce AS	Så Korn	Software	23,0 %
Hemispherian AS	Preså Korn	Helse	3,7 %
JoyMo AS	Så Korn	Software	24,7 %
Kezzler AS	Venture	Software	11,7 %
Pickatale AS	Venture	Software	6,4 %
TouchNetix AS	Venture	Hardware	6,3 %
ZTL Payment Solution AS	Venture	Software	3,6 %
Matching 2020			

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

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Aleap Fund I AS	4	10,0	6,3	0,0	25,2 %	100,0 %
Alliance Nordic III AB	7	28,3	3,0	0,0	6,3 %	70,5 %
Alliance Venture Delta AB	20	30,0	23,9	1,8	4,0 %	56,0 %
Andöya Ventures Fund I AS		12,5	2,0	0,0	13,0 %	100,0 %
Antler Europe Fund I AB	122	19,9	17,2	0,0	5,6 %	36,5 %
Antler Nordic Fund II AB	140	17,0	8,8	0,0	2,1 %	27,5 %
Arkwright X AS	12	30,0	27,5	0,0	100,0 %	100,0 %
Atomico Venture VI	23	19,9	14,7	1,1	0,4 %	3,6 %
Core Equity Fund I AS	5	30,0	12,1	0,0	3,8 %	77,7 %
Fortress Fund II AS		5,0	0,7	0,0	4,9%	100,0 %
Founders Fund IV AS	48	11,5	10,0	0,2	7,7 %	100,0 %
Hadean Capital I AS	8	67,9	65,1	49,8	7,1 %	30,4 %
Hadean Capital II AS	8	56,6	27,2	4,9	3,5 %	
Hadean Growth Fund I AS	4	4,8	3,3	1,6	10,0 %	28,4 %
Idekapital Fund 2 AS	20	100,0	89,0	0,0	10,9 %	100,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	5	50,0	47,2	0,0	9,8 %	96,3 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	15	10,0	9,5	0,0	14,5 %	100,0 %
Momentum II AS	10	41,2	38,9	0,1	10,8 %	100,0 %
Momentum III AS	5	30,0	5,2	0,0	7,4 %	82,7 %
Norselab Feeder Fund I AS	12	125,0	125,0	0,0	14,4 %	99,7 %
Sandwater Fund I AS	15	30,0	23,9	0,5	2,1 %	65,5 %
Sarsia Fond III AS	9	25,0	7,9	0,0	6,8 %	65,9 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	17,3	0,0	25,0 %	100,0 %
Sintef Venture VI AS	6	10,0	2,3	0,1	1,9 %	97,5 %
Skagerak Capital IV AS	9	65,5	51,7	60,3	18,8 %	100,0 %
Skagerak Capital V AS	2	30,0	3,3	0,0	7,8 %	100,0 %
Skyfall Ventures Fund I AS	15	20,0	20,0	1,5	28,6 %	81,0 %
Skyfall Ventures Fund II AS	22	20,0	19,0	0,0	8,0 %	92,0 %
Skyfall Ventures Fund III AS	2	20,0	5,2	0,0	6,9 %	100,0 %
SNÖ Fund II L.P.	17	50,0	36,8	0,3	9,1 %	48,0 %
SNÖ True North AS	5	34,0	31,2	0,0	34,0 %	88,2 %
Sondo Fund I AS	39	15,0	15,0	0,0	6,6 %	90,4 %
Sondo Fund II AS	1	20,0	4,0	0,0	11,1 %	100,0 %
Spring B Fund I LP	25	9,9	6,2	0,0	2,4 %	
Startuplab Founders Fund V AS	33	20,0	15,3	0,1	8,6 %	96,2 %
Så Korn 1 Midt AS	7	10,0	4,8	0,0	4,2 %	100,0 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	17	22,5	18,2	0,6	9,4 %	3,3 %
Unconventional Ventures Fund II K/S		10,0	0,5	0,0	1,8 %	
Sum Fond-i-fond	697	1 131,3	819,0	123,0		

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

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

Nedenfor følger informasjon om porteføljene tilknyttet forvaltning av preså Korn- og så Kornfond samt Investinor Nord-Norge 2018. Porteføljene fremkommer ikke i det konsoliderte regnskapet til Investinor.

Investeringer i halvåret

Nedenfor presenteres halvårets investeringer (beløp i mill. kroner)

Selskap	Ordning	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer						
Sarsia Seed Fond II AS	Så Kornfond	Egenkapital	Så Korn	35,7	10,5	29,4 %
Proventure Seed II AS	Så Kornfond	Egenkapital	Så Korn	13,1	6,2	47,6 %
Proventure Seed III AS	Så Kornfond	Egenkapital	Så Korn	20,2	7,5	37,1 %
Nordic Technology Group AS	Overtatt porteføljeselskap	Egenkapital	Eksp.	64,0	10,0	15,6 %
NATO Innovation Fund	NATO	Egenkapital	Så Korn	1 175,4	40,3	3,4 %
Chip Nanoimaging AS	Nord-Norge 2018	Egenkapital	Så Korn	3,0	1,5	50,0 %
Lifeness AS	Nord-Norge 2018	Egenkapital	Så Korn	5,0	1,0	20,0 %
Heymat AS	Nord-Norge 2018	Secondary	Så Korn	4,0	1,9	49,0 %
Totalt				1 320,4	79,0	6,0 %

Portefølje ved utgangen av halvåret

Nedenfor følger en oversikt over alle aktive investeringer innenfor de ulike ordningene (tall i mill. kroner):

Lånekapital til så Kornfond 2006

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
NorInnova Invest AS	271,6	96,6	175,0
Total	271,6	96,6	175,0

Egenkapital til så Kornfond 2014

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250,0	212,5	41,6 %
ProVenture Seed II AS	222,8	189,4	40,2 %
Skagerak Capital III AS	139,5	118,6	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	133,5	113,5	23,6 %
ProVenture Seed III AS	116,6	99,1	30,3 %
Total	862,3	733,0	

Investeringer i Investinor Nord-Norge 2018

Selskap	Fase	Sektor	Eierandel
Chip Nanoimaging AS	Preså Korn	Software	13,1 %
Heymat AS	Så Korn	Andre	49,0 %
Keenious AS	Så Korn	Software	13,4 %
Lifeness AS	Så Korn	Helse	12,4 %
Testnor AS	Preså Korn	Software	9,7 %
Vesterålen Havbruk (Safe Track Food AS)	Venture	Marin og akvakultur	1,8 %
Total			

Selskap overtatt fra såkornfond

Selskap	Fase	Sektor	Eierandel
Amicoat AS	Såkorn	Helse	0,2 %
Pharma Holdings AS	Presåkorn	Helse	0,1 %
Pharmasum Therapeutics AS	Presåkorn	Helse	0,2 %
Art Nor AS	Såkorn	Andre	17,9 %
Lyfstone AS	Såkorn	Helse	0,7 %
Beat Technology AS	Såkorn	Software	16,4 %
Pinovo AS	Såkorn	Andre	8,7 %
Cupp Computing AS	Såkorn	Software	3,3 %
Numascale AS	Såkorn	Hardware	1,0 %
3D Perception AS	Såkorn	Software	20,1 %
Nordic Technology Group AS	Såkorn	Software	3,5 %
Total			

Investeringer i presåkornfond per forvalter (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrasket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS	15	12,3
Aleap AS	6	6,5
Angel Challenge AS	3	3,0
Arkwright Norway AS	7	6,8
CoFounder II AS	2	1,8
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Inven2 AS	14	17,0
K2 Gründerlab AS	1	1,4
Katapult Accelerator AS	2	2,3
Kjeller Innovasjon AS	8	7,3
Kobben AS	5	3,5
Kongsberg Innovasjon AS	5	4,5
Kunnskapsparken Bodø AS	1	0,5
New Normal Group AS	3	6,3
Norinnova AS	4	3,5
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,0
Sagene Tech Ventures AS	11	12,5
Simula Innovation AS	10	6,2
Skyfall Ventures AS	5	7,0
StartupLab AS	4	3,8
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	5	0,9
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	3	2,7
Validé AS	14	15,2
Vestlandets Innovasjonsselskap AS	17	15,3
Victrix AS	6	5,2
ÅKP AS	4	4,5
Sum	166	159,2

NATO Innovasjonsfond

Fond	Totalt kommittert*	Totalt utbetalt	Antall investeringer Selskap/fond (underliggende selskap)
NATO Innovasjonsfond	422,0	124,9	22 / 9 (146)

* Kommittert beløp er gjennomført i EUR, men er her oppgitt i NOK, med kurs på balansetidspunktet.

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Halvår		Hittil i år	
	H1 2026	H1 2025	2026	2025
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0
Andre driftsinntekter	40 038	19 261	40 038	19 261
Driftsinntekter	40 038	19 261	40 038	19 261
Lønn og sosiale kostnader	-26 329	-13 360	-26 329	-13 360
Avskrivning på varige driftsmidler	-2 928	-1 231	-2 928	-1 231
Annen driftskostnad	-8 182	-5 446	-8 182	-5 446
Driftskostnader	-37 440	-20 037	-37 440	-20 037
Driftsresultat	2 599	-776	2 599	-776
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	73	8	73	8
Finanskostnader	515	-361	515	-361
Finansresultat	588	-353	588	-353
Resultat før skatt	3 186	-1 128	3 186	-1 128
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	3 186	-1 128	3 186	-1 128
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	3 186	-1 128	3 186	-1 128
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	30.06.2026	31.12.2025		
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler	2 847	3 453		
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3 074	2 883		
Investering i aksjer og andeler	0	0		
Investering i datterselskaper	5 019 439	5 019 439		
Konvertible og ansvarlige lån	0	0		
Andre finansielle anleggsmidler	30 181	28 069		
Langsiktige eiendeler	5 055 541	5 053 844		
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer	31 643	30 893		
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	967	967		
Andre eiendeler	0	0		
Bankinnskudd og kontanter	30 263	49 222		
Kortsiktige eiendeler	62 872	81 082		
Sum eiendeler	5 118 413	5 134 926		
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	5 122 149	5 122 149		
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0		
Opptjent egenkapital	-47 432	-50 618		
Sum egenkapital	5 074 717	5 071 531		
Gjeld				
Langsiktig gjeld	27 197	29 906		
Kortsiktig gjeld	16 499	33 490		
Sum gjeld	43 696	63 396		
Sum egenkapital og gjeld	5 118 413	5 134 927		
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse	5 071 532	4 840 165		
Resultat hittil i år	3 186	195 920		
Andre inntekter og kostnader	0	-40		
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	0	-13		
Kapitalutvidelse	0	35 500		
Skatteeffekt av tidligere års feil	0	0		
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK	0	0		
Egenkapital ved periodens slutt	5 074 718	5 071 532		

Note 4 – Finansporteføljen

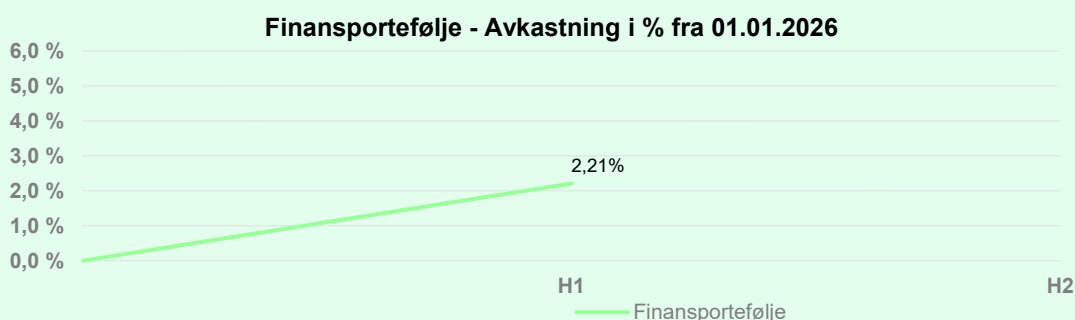
Finansporteføljen består av rentebærende plasseringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i norske kroner, og som kvalifiserer til følgende av Verdipapirfondenes forenings klassifisering av rentefond:

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

Forvalter	Fond	Durasjon	Avkastning hittil i 2026	Markedsverdi Investinor (i 1000 NOK)
Storebrand	Storebrand Likviditet D (Skog)	0,2	2,23 %	131 108
Storebrand	Storebrand Likviditet D	0,2	2,23 %	951 368
Storebrand	Storebrand Norsk Kreditt IG 20	2,7	1,26 %	107 842
Fondsforvaltning	Pluss Kort likviditet B	0,1	2,34 %	223 541
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	2,13 %	86 013
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon B	0,6	2,35%	67 632
Bankinnskudd				38 276
Sum aktive direkteinvesteringer				1 605 779
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	2,22 %	375 691
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet B	0,1	2,35 %	76 854
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	2,13 %	47 099
Bankinnskudd				75 056
Sum fonds- og matcheinvesteringer				574 700
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	2,22%	209 161
Bankinnskudd				1 655
Sum fonds- og matcheinvesteringer Nord-Norge				210 817
Bankinnskudd morselskap				30 263
Finansportefølje Mor				967
Bankinnskudd Investinor Skog AS				1 795
Totalt			2,21 %	2 424 320

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 1. halvår 2026 utgjorde finansporteføljen 2,4 milliarder kroner.

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 2,21 prosent.



Finansportefølge – øvrig investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon	Avkastning hittil i 2026	Markedsverdi Investinor
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet B	0,1	2,34 %	95 591
Fondsforvaltning	PLUSS Obligasjon B	0,7	2,36 %	31 240
Totalt				126 831
Bankinnskudd				121 520
Sum Finansportefølge				248 351

