

Delårsrapport 2024

2. kvartal

<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>5</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>6</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>8</u>
<u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u>	<u>10</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u>	<u>12</u>
<u>FINANSPORTEFØLJEN</u>	<u>13</u>
<u>FORVALTNINGSKAPITAL</u>	<u>15</u>
<u>ORGANISASJON</u>	<u>17</u>
<u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u>	<u>18</u>
<u>OM RAPPORTEN</u>	<u>19</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>20</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 2024

Forvaltet kapital kommersiell del*

5,0 mrd.

Forvaltet kapital øvrig investeringsvirksomhet

1,8 mrd.

Investeringer, 2. kvartal 2024

Type	Antall	Kapital tilført fra Investinor	Kapital tilført fra øvrige inv.	Hvorav tilført fra int. investorer
Nyinvesteringer	0	0	0	0
Oppfølgingsinvesteringer	27	138	1 069	399
Samlet investert	27	138	1 069	399
Realiseringer	2			

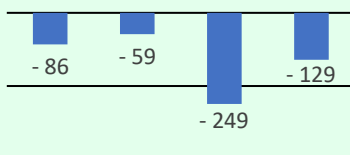
Nøkkeltall for utvalgte mandat/fond **

Aktive direkteinvesteringer	Midler under aktiv forvaltning	Ny-/oppfølgingsinvesteringer		Avkastning
	Beløp	Antall	Beløp	Netto IRR***
Direkte I (årgang 2008 – 10 selskaper)	408,6	0/4	0/48,5	-12,3 %
Direkte II (årgang 2013 – 21 selskaper)	1 115,9	0/5	0/38,4	5,7 %
Direkte III (årgang 2018 – 17 selskaper)	583,6	0/0	0/0	3,4 %
Direkte IV (årgang 2023 – 0 selskaper)	0	0/0	0/0	n/a
Fonds- og matcheinvesteringer				
Fond-i-fond I (årgang 2020 – 24 fond)	717,2	0/14	0/37,9	9,6 %
Fond-i-fond II (årgang 2023 – 4 fond)	6,6	0/1	0/0,5	n/a
Matching I (årgang 2020 – 14 selskaper)	457,3	0/3	0/12,3	-9,8 %

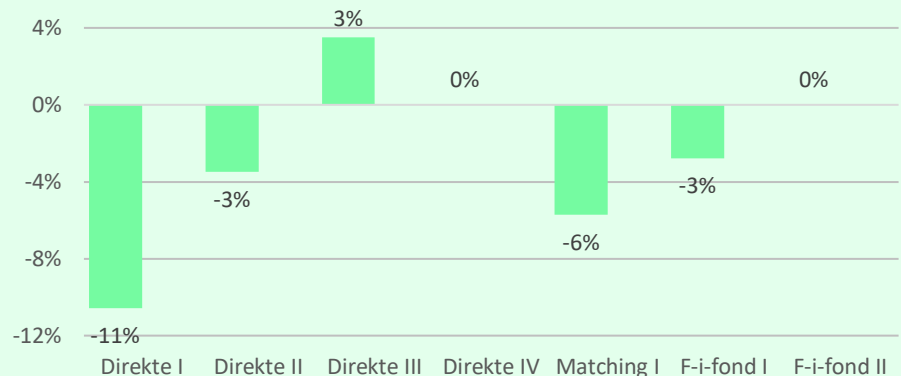
Netto avkastning dette kvartalet****

-128,5 (-3,6 %)

Netto avkastning siste 12 mnd.



Netto avkastning (ROI) i kvartalet per fond****



Tall i millioner NOK om ikke annet oppgitt

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

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

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

**** Netto avkastning (ROI) i prosent er her driftsresultat i kvartalet/inngående verdi av investeringsporteføljen

Kvartalet oppsummert

Investinor-konsernet fikk et negativt driftsresultat på -128,5 millioner kroner i 2. kvartal 2024. Perioden var preget av høy aktivitet i porteføljen.

Markedet for tidligfaseinvesteringer oppleves fortsatt som vanskelig. Kapitaltilgangen er utfordrende i flere segmenter innenfor vårt investeringsunivers.

Selskapene og fondene i porteføljen ble tilført totalt 1,2 milliarder kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor Investinors andel lå på 137,5 millioner kroner. Dette er en dobling fra forrige periode.

Investinor solgte i kvartalet aksjene våre i Vitux i tråd med strategien om å realisere for å reinvestere midlene.

Investinor portefølje presenteres på foregående side og noter på fonds nivå. Hensikten er å gi en bedre fremstilling av den underliggende utviklingen i porteføljen. For nærmere omtale, se note 1.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -67,2 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -81,1 millioner kroner. Av totale driftsinntekter kommer 4,0 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -71,2 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -18,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -6,9 prosent de siste fem år.
- Ett selskap er realisert i kvartalet.
- Det ble gjort ni oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ni porteføljeselskaper tilført 568,4 millioner kroner i ny kapital, hvorav 86,9 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet -47,0 millioner kroner. Driftsresultatet var -51,8 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 -6,0 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Ett selskap er realisert i kvartalet.
- Det ble gjort 18 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 3 selskap og 15 fond tilført 637,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 50,7 millioner kom fra Investinor.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i 2. kvartal gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer gjennom Investinor Nord-Norge. Selskapene ble totalt tilført 42,7 millioner kroner, hvorav 18,3 millioner fra Investinor.
- Det ble gjennomført to emisjoner i såkornfond i løpet av kvartalet. Fondene ble totalt tilført 54,1 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 19,3 millioner kroner.

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

Investeringsaktiviteten

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 fem investeringsselskaper. Investinor AS og Investinor Skog AS er forvaltningsselskapene i konsernet. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap for all virksomhet i konsernet med unntak av for skogrelatert virksomhet. Investinor Skog er forvaltningsselskap for skogrelatert virksomhet. Forvaltningsselskapene belaster investeringsselskapene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Forvaltningen av preså Korn- og såkornfondordningene dekkes over 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

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 presåkornordningene etablert i perioden 2006-2014, Investinor Nord-Norge I og II, 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 2. kvartal 2024.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-67 228	-127 018	-288 592	-139 217
Driftskostnader	-13 836	-14 681	-28 001	-29 348
Driftsresultat	-81 064	-141 699	-316 592	-168 565
Finansresultat	7 821	6 326	13 703	13 263
Resultat før skatt	-73 244	-135 373	-302 890	-155 303
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-73 244	-135 373	-302 890	-155 303

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene -67,2 (-127,0) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -71,2 (-41,1) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på 4,0 (-85,9) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -13,8 (14,7) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -18,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -6,9 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 7,8 (6,3) 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)	30.06.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	2 146 472	2 530 075
Finansportefølje	574 817	497 113
Andre omløpsmidler	665	574
Eiendeler	2 721 954	3 027 762
Egenkapital	2 719 636	3 022 526
Gjeld	2 318	5 237
Egenkapital og gjeld	2 721 954	3 027 762

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -302,9 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -302,9 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble ni porteføljeselskap tilført kapital ved oppfølgingsinvesteringer (emisjoner og lån). Totalt ble selskapene tilført 568,4 millioner kroner, hvor Investinor sto for 86,9 (15,3 prosent) millioner kroner.

Det ble gjort én realisasjon i kvartalet. Salgsvederlaget kommer fra salg av investering i selskapet Vitux AS, som ble utfisjonert fra tidligere porteføljeselskap Ayanda Group i 2017, for å videreutvikle concordix-teknologien innen omega 3.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 17,7 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,9 milliarder kroner (27,9 prosent) fra Investinor og 12,8 milliarder kroner (72,1 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 505,9 millioner kroner samlet sett, og på 141,6 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 ventrefasen og tidligere utviklingsfaser.

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

Investinor er tildelt 1 803,5 millioner kroner innenfor mandatet. Per 2. kvartal 2024 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 697,2 millioner kroner. Av den tilgjengelige kapitalen ved kvartalslutt var om lag 132,4 millioner kroner tilgjengelig til nye investeringer.

Fondene Investinor har investert i, rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-46 995	18 087	-55 846	35 061
Driftskostnader	-4 846	-4 663	-9 598	-9 045
Driftsresultat	-51 841	13 424	-65 444	26 017
Finansresultat	8 984	4 360	14 594	10 632
Resultat før skatt	-42 857	17 784	-50 850	36 648
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-42 857	17 784	-50 850	36 648

Driftsinntektene i kvartalet endte på -47,0 (18,1) millioner kroner. Verdiendringer for matcheinvesteringer endte i kvartalet på -27,0 (3,0) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -20,0 (15,1) millioner kroner.

Det ble gjort én realisasjon i kvartalet. Selskapet Culture Intelligence AS ble solgt etter å ha vært i Investinors portefølje siden 2021.

Driftskostnadene på 4,8 (4,7) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene er på samme nivå som i 2023.

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 9,0 (4,3) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	1 181 081	1 170 027
Finansportefølje	546 991	609 083
Andre omløpsmidler	273	98
Eiendeler	1 728 345	1 779 207
Egenkapital	1 728 319	1 779 169
Gjeld	26	38
Egenkapital og gjeld	1 728 345	1 779 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -50,9 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år på -50,9 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 2024 har det ikke vært noen nye kommitteringer. Det ble foretatt 15 oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 15 fond tilført 529,8 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 38,4 millioner kroner (7,2 prosent).

Det ble gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Det ble tilført 107,9 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 12,3 (11,4 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 460,5 millioner kroner samlet sett, og på 66,5 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. Investinor mottok i kvartalet 13,0 millioner kroner ved en realisasjon i ett av fondene.

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 (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. 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 2024 har Investinor 211,1 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 217 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.

Investinor Nord-Norge er et fond 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 jobber aktivt med deal flow inn mot fondet, og forventer å foreta de første nyinvesteringene i løpet av 2024.

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

Investinor får en 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-fondene dekkes av forvaltningskapitalen.

Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv. 2024	2. kv. 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Brutto driftsinntekter preså Korn	1 864	500	-17 644	-2 903
Brutto driftsinntekter så Korn lån	0	-35 573	0	-35 573
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	10 666	11 515	10 666	16 366
Tilbakebetaling/tapsdekning	-12 530	23 599	6 978	22 111
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	1 443	781	3 971	1 325
Tilskudd	-1 443	-781	-3 971	-1 325
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	7 211	8 467	14 439	15 431
Beløp som tilbakebetales	-7 211	-8 467	-14 439	-15 431
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 såkornfond foretas årlig.

Balansoppstilling (i 1 000 NOK) ³	30.06.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	128 937	128 937
Investeringsportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	643 737	590 711
Investeringsportefølje, presåcorn	154 927	180 097
Investeringsportefølje, NATO	43 235	43 235
Finansportefølje, såkornfond (lån)	395 631	419 715
Finansportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	410 940	286 109
Finansportefølje, presåcorn	13 763	15 813
Øvrige eiendeler	398 204	384 893
Eiendeler	2 189 375	2 049 510
Egenkapital	219 815	19 821
Gjeld såkornfond utlån	657 344	684 984
Gjeld presåcornfond	224 480	241 739
Gjeld såkornfond, Nord-Norge fond	943 222	967 685
Gjeld NATO	42 574	42 574
Øvrig gjeld	101 940	92 707
Egenkapital og gjeld	2 189 375	2 049 510

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 2. kvartal 2024 har Investinor Nord-Norge I deltatt i tre emisjoner. Selskapene ble tilført 42,7 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 18,3 (43 prosent) millioner kroner. To av såkornfondene ble i løpet av kvartalet tilført totalt 54,1 millioner kroner av kommittert kapital, hvorav Investinor bidro med 19,3 (35,6 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 preså Korn- og såkornfond, Investinor Nord-Norge I og II samt Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-111 415	-108 435	-339 244	-103 163
Driftskostnader	-17 116	-13 949	-38 753	-35 034
Driftsresultat	-128 531	-122 384	-377 997	-138 197
Finansresultat	16 454	10 440	27 593	23 667
Resultat før skatt	-112 077	-111 944	-350 404	-114 530
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-112 077	-111 944	-350 404	-114 530

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 -114,2 (-108,9) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i noterte aksjer og fond på netto -118,2 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på 4,0 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 2. kvartal på 2,8 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 17,1 (13,9) millioner kroner.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 1. kvartal ble for konsernet 16,4 (10,4) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	3 327 553	3 706 173
Finansportefølje	1 704 373	1 155 399
Øvrige eiendeler	49 319	43 938
Eiendeler	5 081 245	4 905 510
Egenkapital	4 985 927	4 836 332
Langsiktig gjeld	37 728	34 839
Kortsiktig gjeld	57 589	34 339
Egenkapital og gjeld	5 081 245	4 905 510

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 149,6 millioner kroner skyldes en kapitalforhøyelse på 500,0 millioner kroner og resultat hittil i år på -350,4 millioner kroner.

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)

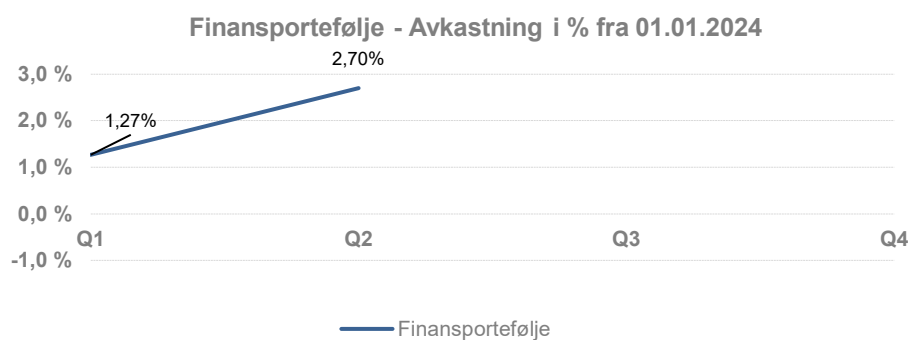
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	1,35 %	250 351
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	2,57 %	60 795
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	2,77 %	96 533
Bankinnskudd				167 138
Sum aktive direkteinvesteringer				574 817
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	2,76 %	304 548
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	2,67 %	69 615
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	2,74 %	37 486
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	3,12 %	24 824
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,0	2,04 %	41 391
Bankinnskudd				69 126
Sum fonds- og matcheinvesteringer				546 991
Bankinnskudd morselskap				580 411
Bankinnskudd ISAS				2 154
Totalt			2,70 %	1 704 373

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 1. kvartal 2024 utgjorde finansporteføljen 1,7 milliarder kroner.

Finansportefølge – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	2,76 %	184 176
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet B	0,2	2,67 %	120 163
Fondsforvaltning	PLUSS Obligasjon	0,9	2,57 %	42 655
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	2,75 %	161 640
Totalt				508 634
Bankinnskudd				311 701
Sum Finansportefølge				820 335

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 2,7 % 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 100,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,8 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.06.2024 (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	-681 308	87 276	-594 032
<i>Realisert</i>	-253 722	63 220	-190 502
<i>Urealisert</i>	-427 586	24 056	-403 530
Fra finansporteføljen	650 249	62 999	713 248
Forvaltningskostnader	-819 937	-75 702	-895 639
Samlet verdiskaping	-850 996	74 572	-776 423
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	3 181 135	1 878 319	5 059 454
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 146 472	1 181 081	3 327 553
Finansporteføljen	574 817	546 991	1 121 808
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	150 000	600 000
Andre likvide midler	0	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	9 846	248	10 094
Forvaltningskapital	3 181 135	1 878 319	5 059 454

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 851,0 millioner kroner. Totalt 167,9 millioner kroner av tidligere års positive verdiskaping har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 1 018,9 millioner kroner til 3 181,1 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2024.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 74,8 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 803,5 millioner kroner er økt til 1 878,3 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2024.

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 34 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

Til tross for god tilgang på interessante investeringsmuligheter, er det fortsatt krevende å hente kapital til mange selskaper. Kapitaltilgangen fra norske aktører er begrenset innenfor de fleste segmenter, samtidig som verdsettelsen av vekstselskaper er under press. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen prioriterer Investinor fortsatt lønnsomhet fremfor vekst blant mange porteføljeselskaper. Konsolidering for å oppnå en attraktiv størrelse, er fortsatt en prioritet for mange porteføljebedrifter. Investinor har lenge påpekt viktigheten av konsolidering innenfor flere segmenter. Dette kan skape større og mer solide selskaper som kan tiltrekke utenlandsk kapital for internasjonal ekspansjon. Vi opplever betydelig høyere aktivitet på området og er en aktiv pådriver i aktuelle porteføljeselskaper.

Fondsinvesteringer

Investinor møter ukentlig forvaltermiljøer som planlegger kapitalinnhenting. Generelt har forvalterteamene god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men møter fortsatt utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Flere faktorer påvirker dette, men generelt er allokeringen til de tidligste fasene betydelig mindre enn til «buyout»-segmentet i det norske unoterte markedet og Norden for øvrig. Dette innebærer en risiko for at fondene ikke blir etablert eller når sin maksimale størrelse, noe som kan føre til færre finansieringsmuligheter for lovende norske vekstselskaper eller økt avhengighet av utenlandske investorer. På den annen side får enkelte fond med spesialiserte strategier betydelig interesse og kapital fra utlandet, deriblant fra European Investment Fund som nå er mer aktiv i Norge enn tidligere.

Presåkorn- og såkornfond

I egenkapitalordningen for såkornfond er nå fire av fem fond lukket for nyinvesteringer. De to gjenværende såkornfondene fra den såkalte bølge II skal avvikles i løpet av 2024-25. Investinor Nord-Norge AS, som sorterer under såkornordningen, vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer, mens det nye Investinor Nord-Norge-fondet ventes å gjøre sine første nyinvesteringer i løpet av 2024. De 30 forvalterne innenfor presåkornordningen følges opp som tidligere. På generelt grunnlag observerer man at risikovilligheten blant mange investorer er betydelig redusert med den konsekvens at mindre kapital er tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp.

Trondheim 13.09.2024**Styret i Investinor AS**

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Pål Breiland	Styremedlem
Sten-Roger Karlsen	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		
	2. kv 2024	2. kv 2023	2024	2023	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-114 124	-110 006	-344 513	-105 231	
Andre driftsinntekter	2 709	1 572	5 269	2 068	
Driftsinntekter	-111 415	-108 435	-339 244	-103 163	
Lønn og sosiale kostnader	-10 060	-7 844	-24 396	-24 047	
Avskrivning på varige driftsmidler	-843	-522	-2 076	-1 378	
Annen driftskostnad	-6 214	-5 584	-12 281	-9 609	
Driftskostnader	-17 116	-13 949	-38 753	-35 034	
Driftsresultat	-128 531	-122 384	-377 997	-138 197	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	16 819	10 689	28 318	23 916	
Finanskostnader	-365	-249	-726	-249	
Finansresultat	16 454	10 440	27 593	23 667	
Resultat før skatt	-112 077	-111 944	-350 404	-114 530	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	-112 077	-111 944	-350 404	-114 530	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	-112 077	-111 944	-350 404	-114 530	
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern				
			30.06.2024	31.12.2023	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 309	4 383	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 704	3 329	
Investeringsaksjer og andeler			3 276 281	3 595 853	1
Investeringsdatterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			51 272	104 249	1
Andre finansielle anleggsmidler			33 138	35 004	1
Langsiktige eiendeler			3 368 704	3 742 818	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			8 167	7 293	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			885 544	837 469	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			818 829	317 931	
Kortsiktige eiendeler			1 712 540	1 162 693	
Sum eiendeler			5 081 245	4 905 510	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 563 049	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			500 000	0	
Opptjent egenkapital			-77 122	273 282	
Sum egenkapital			4 985 927	4 836 332	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			37 728	34 839	
Kortsiktig gjeld			57 589	34 339	
Sum gjeld			95 317	69 179	
Sum egenkapital og gjeld			5 081 245	4 905 510	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 836 332	4 881 296	
Resultat hittil i år			-350 404	-224 726	
Andre inntekter og kostnader			0	526	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131	
Kapitalutvidelse			500 000	168 920	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447	
Egenkapital ved periodens slutt			4 985 927	4 836 332	

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 15 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.

Nedenfor følger en tabell som viser fondsstatus ved utgangen av kvartalet for de ulike fondene.

Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)		Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive	Totalt	Q2 24	MNOK	%
Direkte I	2008	33	10	2 518,9	48,5	-57,5	-10,2 %
Direkte II	2013	31	21	1 283,4	38,4	-34,9	-3,1 %
Direkte III	2018	26	17	812,7	0,0	25,2	4,5 %
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-	-
Skog I	2014	5	2	341,7	0,0	0,0	0,0 %
Fond-i-fond I	2020	24	24 (505)	577,3	37,9	-20,0	-2,8 %
Fond-i-fond II	2023	4	4 (~4)	5,2	0,5	-	-
Matching I	2020	17	14	542,6	12,3	-27,0	-5,7 %
Sum kommersiell		140	~573	6 081,8	137,6	-114,2	-3,1 %
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	82,4	18,3	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Såkornfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	0	-	-
Såkornfond	2012	5	5 (69)	779,3	0	-	-
Presåkornfond	2014	30	29 (217)	290,0	19,3	-	-
Sum øvrig inv		52	305	2 408,1	38,6	-	-
Sum Investinor		192	~878	8 489,9	176,2		

* 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 kvartalet. Øvrig investeringsvirksomhet er utelatt grunnet avvikende regnskapsspråk, og det inngår heller ikke i konsernregnskapet.

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	4	48,5	48,5
Direkte II	0	0	5	38,4	38,4
Direkte III	0	0	0	0,0	0,0
Direkte IV	0	0	0	0,0	0,0
Skog I	0	0	0	0,0	0,0
Matching I	0	0	3	12,3	12,3
Fond-i-fond I	0	0	14	37,9	37,9
Fond-i-fond II	0	0	1	0,5	0,5
Sum kommersielle fond	0	0,0	29	137,5	137,6

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
	Sum			
	Sum alle fond			

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	BergenBio AS	148,3	13,5	9,1 %
Direkte I	Placewise Group AS	25,6	12,5	48,8 %
Direkte I	Polight ASA	160,0	20,0	12,5 %
Direkte I	Smartfish AS	6,0	2,5	41,7 %
	Sum	339,9	48,5	14,3 %
Direkte II	Heimdall Power AS	198,5	30,0	15,1 %
Direkte II	Pluvia AS	3,0	1,5	49,0 %
Direkte II	Spotlio AS	12,1	2,5	21,0 %
Direkte II	Vilmer AS	10,5	3,5	33,3 %
Direkte II	Xsens AS	4,4	0,9	20,1 %
	Sum	228,5	38,4	16,8 %
Direkte III				
Direkte III				
Direkte III				
	Sum			
Skog I				
	Sum			
Matching I	Cimon Medical AS	13,3	3,5	26,4 %
Matching I	Farmforce AS	85,0	5,0	5,9 %
Matching I	Joymo AS	9,6	3,8	39,7 %
	Sum	107,9	12,3	11,4 %
Fond-i-fond I	Antler Europe Fund I AB	22,5	1,1	4,8 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital I AS	61,3	4,3	7,1 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	54,7	1,9	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Fund 2 AS	64,0	7,0	10,9 %
Fond-i-fond I	Idekapital Growth Horizon IS	15,4	1,5	9,8 %
Fond-i-fond I	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	1,7	0,3	14,5 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	2,5	0,3	10,8 %
Fond-i-fond I	Norselab Meaningful Equity II AIF	66,7	10,0	15,0 %
Fond-i-fond I	Sandwater Fund I AS	105,0	2,2	2,1 %
Fond-i-fond I	SINTEF Venture IVB AS	4,0	1,0	25,0 %
Fond-i-fond I	Sintef Venture VI AS	10,5	0,5	4,8 %
Fond-i-fond I	Skyfall Ventures Fund II AS	45,0	3,6	8,0 %
Fond-i-fond I	SNÖ Fund II L.P.	13,0	1,2	9,1 %
Fond-i-fond I	Spring B Fund I LP	29,1	0,7	2,4 %
Fond-i-fond II	Unconventional Ventures Fund I K/S	34,5	2,9	8,3 %
	Sum	529,8	38,4	7,2 %
	Sum alle fond	1 206,1	137,5	11,4 %

Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalsslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	24,4
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 Holding AS	Venture	Hardware	15,3
Placewise Group AS	Vekst	Software	145,3
Polight ASA	Vekst	Hardware	159,0
Smartfish AS	Vekst	Marin og akvakultur	123,6
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	58,4
Ziebel AS	Venture	Energi og Miljø	3,5
Zi-Lift AS	Venture	Energi og Miljø	52,0
Sum Direkte I			722,6
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	40,9
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	83,2
Intelecy 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	8,6
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	146,3
Spotlio AS	Venture	Software	79,0
Tellu AS	Venture	Helse	65,4
Unacast Inc	Venture	Software	126,7
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	19,6
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	23,5
Sum Direkte II			1 122,6
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	50,2
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	83,0
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	17,8
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	11,7
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	41,7
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
Sum Direkte III			642,8

3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	42,4
Sum Skog I			86,0
Arbaflame AS	Såkorn	Skog	50,2
Calluna Pharma Poolco AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	58,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	38,1
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,5
Farmforce AS	Såkorn	Software	38,8
Fonn AS	Såkorn	Software	41,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	39,2
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			579,6
Sum alle fond			3 153,5

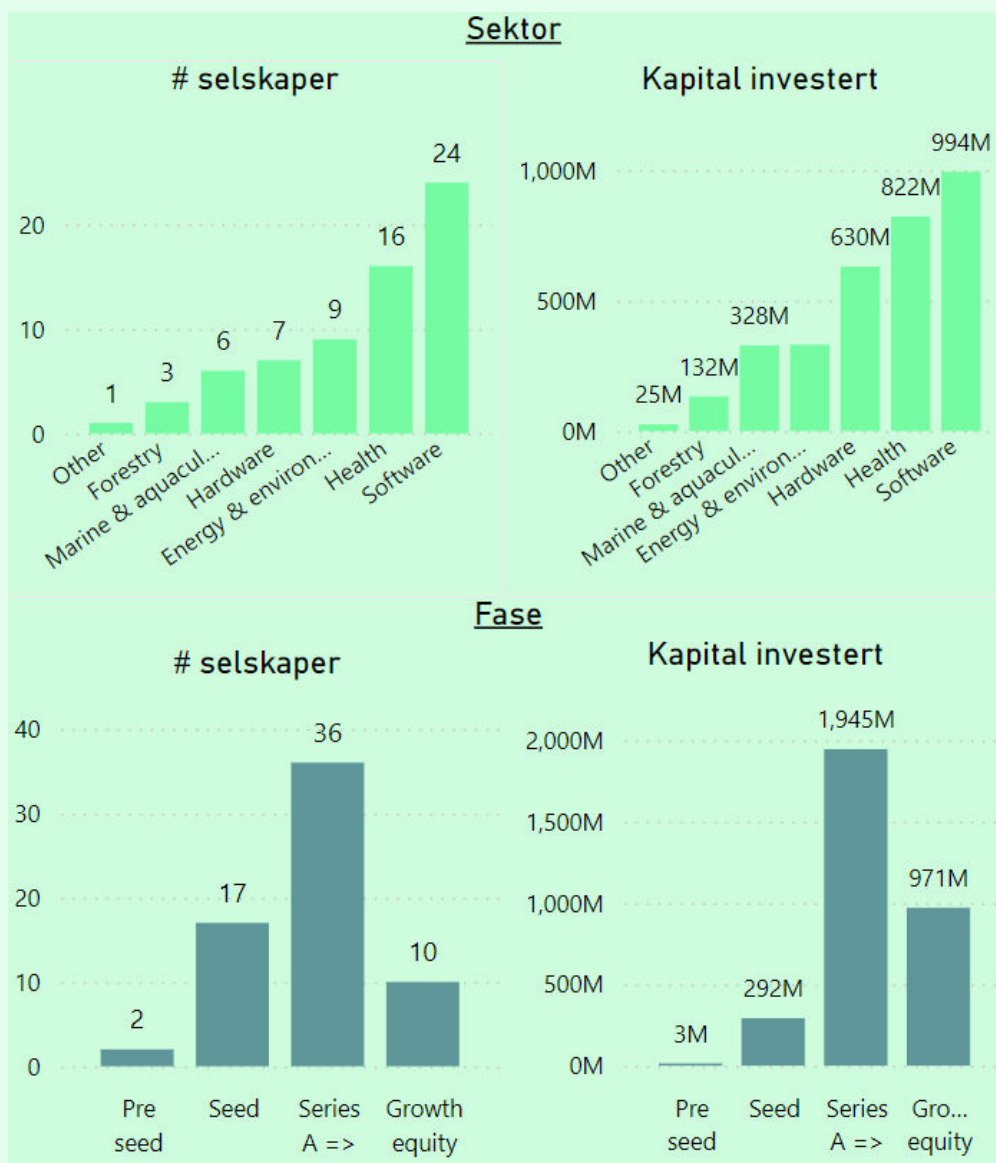
Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i Fond-i-fond per kvartalsslutt.

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	21	30,0	14,8		14,8	4,0 %	54 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,5	17,2		17,2	4,8 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	49	17,5	5,3		5,3	3,0 %	33 %
Arkwright X AS	8	30,0	18,4		18,4	100,0 %	100 %
Atomico Venture VI SCSp		21,1	0,0		0,0		
Core Equity Fund I AS		30,0	3,1		3,1		
Founders Fund IV AS	55	10,0	10,0		10,0	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	65,3	53,1	24,7	50,1	6,7 %	20 %
Hadean Capital II AS	5	50,8	11,9	3,5	11,3	3,1 %	
Idekapital Fund 2	17	100,0	64,5		64,5	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	4	50,0	34,7		34,7	17,3 %	96 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	15	10,0	7,6		7,6	14,5 %	100 %
Momentum II AS	12	41,2	28,5		28,5	10,8 %	82 %
Norselab Feeder Fund I AS	18	100,0	100,0		100,0	14,3 %	74 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	4	25,0	25,0		25,0	15,0 %	60 %
Sandwater Fund I AS	14	30,0	15,6	0,5	15,6	4,0 %	72 %
Sarsia Fond III AS	5	25,0	3,2		3,2	6,8 %	60 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	15,4		15,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	2,1		2,1	4,8 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	10	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	16	20,0	12,4		12,4	8,0 %	94 %
Snö Fund II L.P.	11	50,0	23,7	0,2	23,7	9,1 %	41 %
SNÖ True North AS	5	34,0	30,1		30,1	34,0 %	86 %
Sondo Fund I AS	29	15,0	9,0		9,0	6,6 %	91 %
Spring B Fund I LP	19	10,5	4,3		4,3	2,4 %	0 %
StartupLab Founders Fund V AS		30,0	0,0		0,0		
Unconventional Ventures Fund I	14	20,6	10,1	0,1	10,1	8,5 %	10 %
Sum Fond-i-fond	509	949,9	581,1	29,0	577,5	8,9 %	65 %

* 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						
Oppfølgingsinvesteringer						
Heymat AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	10,0	5,0	50,0 %
Lifeness AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	12,7	3,3	26,3 %
Vesterålen Havbruk AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	20,0	10,0	50,0 %
Proventure Seed II AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	18,4	8,8	47,6 %
Sarsia Seed Fond II AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	35,7	10,5	29,4 %
Totalt				96,7	37,6	38,9 %

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	210 298	178 753	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	127 500	108 375	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	112 500	95 625	23,60 %
ProVenture Seed III AS	79 050	67 193	30,30 %
Total	779 348	662 445	

Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	6,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	10,0
Keenious AS	Såkorn	Software	8,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	13,0
Vesterålen Havbruk (Safe Track Food AS)	Venture	Marin og akvakultur	19,5
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
Total			73,0

Nedenfor følger en oversikt over presåkorninvesteringer:

Investeringer i presåkornfond per forvalter (tall i mill. NOK)		
Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	18	16,3
Aleap AS	7	8,0
Angel Challenge AS	4	4,0
Arkwright Norway AS	7	6,8
CoFounder II AS	6	5,3
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	21,5
Katapult Accelerator AS	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	10	11,5
Kobben AS	6	4,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	2	1,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Norinnova AS	5	4,0
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,0
Sagene Tech Ventures AS	12	13,0
Simula Innovation AS	15	11,0
Skyfall Ventures AS	7	9,0
StartupLab AS	5	6,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	8	1,8
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	4	3,7
Validé AS	19	20,9
Victrix AS	9	6,5
VIS	23	19,8
ÅKP AS	4	4,5
Sum	217	211,1

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	2. kv 2024	2. kv 2023	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0
Andre driftsinntekter	19 803	18 501	39 064	37 002
Driftsinntekter	19 803	18 501	39 064	37 002
Lønn og sosiale kostnader	-8 788	-7 844	-22 147	-24 047
Avskrivning på varige driftsmidler	-843	-522	-2 073	-1 378
Annen driftskostnad	-5 748	-4 245	-11 194	-7 226
Driftskostnader	-15 378	-12 610	-35 415	-32 651
Driftsresultat	4 425	5 891	3 649	4 351
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	14	4	22	22
Finanskostnader	-365	-249	-726	-249
Finansresultat	-351	-245	-704	-228
Resultat før skatt	4 073	5 646	2 945	4 124
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	4 073	5 646	2 945	4 124
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	4 073	5 646	2 945	4 124
Balanse (beløp i 1000 NOK)			Mor	
			30.06.2024	31.12.2023
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			4 309	4 383
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 657	3 280
Investering i aksjer og andeler			0	0
Investering i datterselskaper			4 676 126	4 676 126
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			33 038	34 904
Langsiktige eiendeler			4 717 130	4 718 692
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			13 994	12 290
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			580 411	48 561
Kortsiktige eiendeler			594 405	60 852
Sum eiendeler			5 311 536	4 779 544
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 563 049
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0
Opptjent egenkapital			652 395	149 449
Sum egenkapital			5 215 444	4 712 499
Gjeld				
Langsiktig gjeld			37 728	34 839
Kortsiktig gjeld			58 364	32 206
Sum gjeld			96 092	67 045
Sum egenkapital og gjeld			5 311 536	4 779 544
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 712 499	4 808 245
Resultat hittil i år			2 945	-275 587
Andre inntekter og kostnader			0	526
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131
Kapitalutvidelse			500 000	169 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447
Egenkapital ved periodens slutt			5 215 444	4 712 499

