

Investinor



Delårsrapport 2022

1. kvartal

Vi bygger morgendagens næringsliv

investinor.no

<u>KVARTALET OPPSUMMERT</u>	<u>4</u>
<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>5</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>9</u>
<u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u>	<u>11</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u>	<u>13</u>
<u>FINANSPORTEFØLJEN</u>	<u>14</u>
<u>FORVALTNINGSKAPITAL</u>	<u>16</u>
<u>ORGANISASJON</u>	<u>18</u>
<u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u>	<u>18</u>
<u>UTSIKTER FREMOVER</u>	<u>19</u>
<u>OM RAPPORTEN</u>	<u>20</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>21</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

Investinor skal skape verdier og et bærekraftig næringsliv gjennom å investere risikokapital sammen med private investorer i selskaper og fond.

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

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

Hovedtall

1. kvartal 2022

Forv.kapital kommersiell del*

5,9mrd.

Forv.kapital statsstøttet del*

1,8mrd.

Aktivitet i kvartalet**

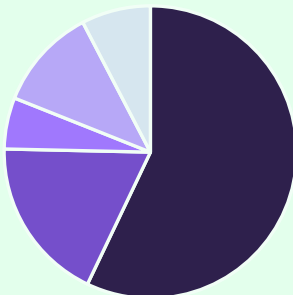
Type	Antall
Nyinvesteringer	2
Oppfølgingsinv.	19
Realiseringer	2

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	9,9 mill.
Oppfølgingsinv.	68,1 mill.
Totalt	78,0 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



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

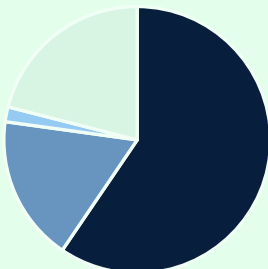
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Såkorn			
Noterte	1	23,0 mill.	1%
Unoterte	15	93,7 mill.	4%
Venture			
Noterte	5	392,6 mill.	15%
Unoterte	36	1 773,3 mill.	68%
Ekspansjon			
Noterte	1	132,7 mill.	5%
Unoterte	3	238,4 mill.	9%
Totalt	61	2 613,8 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-8,2%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



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

Beholdning

	Kostpris	Andel
Presåkorn***	110,1 mill.	11 %
Fondsinvestering***	578,6 mill.	59 %
Matcheinvestering	296,2 mill.	30 %
Totalt	984,9 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **19,5 %**

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

Kvartalet oppsummert

Resultatet for 1. kvartal 2022 påvirkes positivt av TOPRO Industri, hvor vi solgte vår eierandel etter knapt fire år på eiersiden. I denne perioden økte både omsetningen og eksporten kraftig. Også fondet Skyfall Ventures Fund I hadde sterk utvikling i perioden, mens våre børsnoterte investeringer trakk i motsatt retning. Kvartalsresultatet for Investinor-konsernet endte på -64,5 millioner kroner, etter fratrukk for driftskostnader. Våre selskaper og fond ble tilført totalt 443,6 millioner i kapital, hvor Investinors bidrag utgjorde 78,0 millioner kroner.

Direktemandatet hadde som forventet noe lavere aktivitet etter en lang periode med høy kapitaltilførsel etter koronautbruddet. Våre porteføljebedrifter ble tilført totalt 64,8 millioner kroner i kapital, hvor Investinors bidrag var 25,9 millioner kroner. Den underliggende utviklingen i porteføljen er god, selv om enkelte selskaps-spesifikke hendelser tynget kvartalsresultatet.

I fonds- og matchemandatet ble det tilført 378,8 millioner i ny kapital, hvor Investinors andel lå på 52,1 millioner kroner. Fondet Skyfall Ventures Fund I var med på løfte driftsinntektene til knapt 40,2 millioner kroner.

Selv om tilgangen på attraktive investeringsmuligheter ventes å være god fremover, skaper krigen i Ukraina stor usikkerhet. Selv om få av våre investeringer er direkte berørt, hadde enkelte bedrifter leverandører og samarbeidspartnere i Ukraina. Geopolitisk uro, inflasjonspress og renteoppgang påvirker sentimentet i markedet, og som investor bør man være forberedt på større svingninger fremover.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært -87,8 millioner kroner. Driftsresultatet var -102,6 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 14,7 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -87,8 millioner kroner kommer -105,5 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 17,7 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -8,2 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 2,0 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort ni oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 64,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 25,9 millioner kroner (40,0 prosent) fra Investinor.
- To investeringer ble realisert i løpet av kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntekter har i kvartalet vært 40,2 millioner kroner. Driftsresultatet var 36,0 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,2 millioner kroner. Driftsinntektene består av hovedsakelig av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 19,5 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det er i kvartalet foretatt fem fondsinvesteringer (19,3 millioner kroner), fem matcheinvesteringer i fire selskap (27,0 millioner kroner) og to presåkorninvesteringer (5,7). Totalt ble selskapene tilført 378,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 52,1 millioner (13,9 prosent prosent) fra Investinor.
- Det er ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.

Presåkorn- og såkornfond

- Det ble i kvartalet investert 65,7 millioner kroner i selskaper innenfor presåkorn- og såkornfondordningene, hvorav Investinor bidro med 14,5 millioner kroner.

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

Investerings-aktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en kommersiell del og en del med statsstøtteelementer 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. Investeringsvirksomheten med elementer av statsstøtte er organisert i tre investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og for å sikre at Investinor opererer i henhold til statsstøtteregulverket, har konsernet endret forvaltningspraksis fra og med 1. kvartal 2021. Endringen består i at forvaltningsselskapet Investinor AS belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene – og ikke etter selvkost som praksis var til og med 31. desember 2020. For forvaltningen av statsstøttemandatet får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte

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 presåkn- og såkornordningene

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

Presåkn- og såkornordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Tabellen under viser en oversikt over den kommersielle virksomheten, fordelt på aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer:

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	858	2 614	3 163	60
Fonds- og matcheinvesteringer	1 343	761			
Fondsinvesteringer			231	273	11
Matcheinvesteringer			296	312	14
Preså Korninvesteringer			50	108	9
Totalt	5 543	1 619	3 191	3 856	94

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ⁴
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	2	250	209	240
Så Kornfond (låneordning)	1 405	396	473	328	53
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	291	529	465	64
Investinor Nord-Norge	132	92	41	31	5
Totalt	2 777	782	1 292	1 033	362

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEVC guidelines

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

⁴ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

Mandatets formål er å bidra til økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter, primært nyetableringer. I tillegg til risikokapital skal Investinor bidra med et kompetent og aktivt eierskap i porteføljebedriftene.

Investeringene er i form av aksjer eller ansvarlige lån og foretas på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Investeringene er hovedsakelig i bedrifter i tidlig vekstfase, med noe fleksibilitet der også bedrifter som befinner seg i ekspansjonsfasen, kan inkluderes i tilfeller som er forenlige med formålet.

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,75 milliarder er innbetalt fra eier per 31. mars 2022.

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv. 2022	1. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-87 808	188 786	-87 808	188 786
Driftskostnader	-14 745	-18 479	-14 745	-18 479
Driftsresultat	-102 553	170 307	-102 553	170 307
Finansresultat	593	2 939	593	2 939
Resultat før skatt	-101 960	173 247	-101 960	173 247

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 1. kvartal utgjorde driftsinntektene -87,8 (188,8) millioner kroner. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 17,7 millioner kroner, mens verdiendringer på børsnoterte porteføljeselskaper var på -105,5 millioner kroner.

Driftskostnader utgjorde -14,7 (-18,5) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes en reduksjon i forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁵), var -8,2 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 2,0 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 0,6 (2,9) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes høye påslag i kredittmarkedet som følge av krigen i Ukraina.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 163 409	3 406 906
Finansportefølje	858 174	722 503
Andre omløpsmidler	17 303	17 195
Eiendeler	4 038 887	4 146 605

⁵ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Egenkapital	4 015 166	4 117 126
Gjeld	23 721	29 478
Egenkapital og gjeld	4 038 887	4 146 605

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -102,0 millioner kroner i perioden skyldes periodens resultat på -102,0 millioner kroner. Tallene per 31.12.2021 er omarbeidet etter at mandatet nå i sin helhet er overført til et eget selskap (Investinor Direkte AS).

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort ni oppfølgingsinvesteringer i seks selskaper, for totalt 25,9 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 64,8 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 40,0 prosent av tilført kapital. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 60 selskaper.

To investeringer ble realisert i kvartalet. Ziebel AS ble solgt i januar etter å ha vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2010. Selskapet utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner. Senere i kvartalet ble også Investinors andel i selskapet Topro Industri AS solgt, etter å ha vært i porteføljen siden 2018. Topro produserer premium rullatorer og andre hjelpemidler til et globalt marked fra sitt produksjonsanlegg på Gjøvik.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 14,7 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,2 milliarder kroner (28,4 prosent) fra Investinor og 10,5 milliarder kroner (71,6 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 matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor har blitt tildelt 1342,5 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 1. kvartal 2022 investert 580,1 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1.kv 2022	1.kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	40 191	7 727	40 191	7 727
Driftskostnader	-4 222	-5 026	-4 222	-5 026
Driftsresultat	35 970	2 701	35 970	2 701
Finansresultat	-2 650	1 519	-2 650	1 519
Resultat før skatt	33 320	4 220	33 320	4 220

Driftsinntektene i kvartalet endte på 40,2 (7,7) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 39,8 (7,7) millioner kroner. I tillegg ble det inntektsført en gevinst på 0,4 millioner kroner fra ett av fondene. Tilbakebetalingen gjelder en realisasjon i fondet som ble gjennomført i 2020.

Driftskostnadene på 4,2 (5,0) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene er redusert sammenlignet med kostnadene i samme kvartal i 2021, som følge av færre nyinvesteringer med tilhørende innleid bistand.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært -2,7 (1,5) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor skyldes høye påslag i kredittmarkedet som følge av krigen i Ukraina.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	692 847	601 116
Finansportefølje	761 204	820 192
Andre omløpsmidler	438	98
Eiendeler	1 454 489	1 421 406
Egenkapital	1 450 656	1 417 336
Gjeld	3 833	4 070
Egenkapital og gjeld	1 454 489	1 421 406

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Gjeld er relatert til skyldig forvaltningshonorar til morselskapet. Økning i egenkapital på 33,3 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år på 33,3 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. Investinor kommitterte i løpet av 1. kvartal kapital på 25,0 millioner kroner fordelt på ett fond. Samtidig bidro Investinor med 19,3 millioner kroner (8,8 prosent) av samlede innbetalinger på 220,8 millioner kroner til fem fond i porteføljen.

Det ble foretatt fem matchinvesteringer i kvartalet, til totalt fire selskap. Samtlige var oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble selskapene tilført 78,0 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 27,0 (34,6 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt én oppfølgingsinvestering innenfor preså Korn, samt én nyinvestering. Fondene ble totalt tilført 80,0 millioner kroner, hvorav 5,7 (7,2 prosent) millioner kroner fra Investinor.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er nå i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Det er ikke realisert selskaper eller fondsinvesteringer i løpet av kvartalet. Det er mottatt tilbakebetaling fra ett av fondene, fra en realisering som fant sted i 2020.

Forvaltning av preså Korn- og såkornfond

Om mandatet

Mandatet for preså Korn- og såkornfond har som formål å bidra til å utløse privat kapital til investeringer i innovative bedrifter i tidlig fase. Fondene er privat forvaltet, og tilbyr kapital, nettverk og kompetanse.

Såkornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Såkornordningen består av åtte fond etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 219 selskap, med 111 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et såkornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i seks selskaper, med fem aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 1. kvartal 2022 har Investinor 250,0 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 240 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015, og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv. 2022	1. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Brutto driftsinntekter preså Korn	3 475	0	3 475	0
Brutto driftsinntekter såkorn lån	-17 968	0	-17 968	0
Brutto driftsinntekter såkorn aksjer	32 895	0	32 895	0
Tilbakebetaling/tapsdekning	18 403	0	18 403	0
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	534	-2 114	534	-2 114
Tilskudd	-26	2 114	-26	2 114
Netto driftskostnader	508	0	508	0
Brutto finansinntekter	-868	2 718	-868	2 718
Beløp som tilbakebetales	868	-2 718	868	-2 718
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og såkornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Fra og med 2022 utbetales denne direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i tabellen ovenfor. Nytt av året er også at bevilgningen ikke dekker forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet vil derfor ikke lengre nettes til null, og netto driftskostnader i tabellen nedenfor er påløpt driftskostnader i Investinor Nord-Norge. Beløpet består hovedsakelig av forvaltningshonorar fra forvaltningsselskapet.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene består av renteinntekter, verdiendringer, tapsavsetninger på utlån, utbytter og gevinst eller tap på investeringene som er foretatt. Alle inntekter tilbakebetales i sin helhet til staten, og alle tap dekkes av staten. Netto driftsinntekter vil derfor være null til selskapet og Investinor-konsernet. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdjusteringer foretas tertialvis for så Kornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁶	31.03.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	324 445	331 786
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	500 192	529 562
Investeringsportefølje, preså Korn	208 675	212 177
Finansportefølje, så Kornfond	779 871	766 654
Finansportefølje, preså Korn	2 021	1 993
Øvrige eiendeler	549 958	430 269
Eiendeler	2 365 161	2 272 441
Egenkapital	19 313	19 821
Gjeld så Korn	1 814 407	1 784 663
Gjeld preså Korn	252 015	257 005
Øvrig gjeld	278 919	210 953
Egenkapital og gjeld	2 365 161	2 272 441

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er fordring mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterte tap. I tillegg har Investinor mottatt midler til etablering av et nytt fond i Nord-Norge, på 200,0 millioner kroner. Øvrig gjeld er hovedsakelig gjeld til staten som følge av fremmedkapital mottatt for etablering av nytt fond i Nord-Norge. Opparbeidet avkastning fra finansporteføljen er også klassifisert som øvrig gjeld. Investerings- og finansporteføljen har sine motposter i gjeld til staten og vil derfor være lik netto null i konsernregnskapet og påvirker ikke Investinor-konsernets balanseregnskap.

Endringen i egenkapital skyldes i sin helhet periodens påløpte driftskostnader i Investinor Nord-Norge.

Investeringsportefølje

Det ble innenfor ordningene investert totalt 14,5 millioner kroner i kvartalet fra Investinor. Totalt kapital tilført til bedriftene var på 65,7 millioner kroner. Investeringene er relatert til én emisjon i så Kornfond med opptrekk på kommittert egenkapital, samt én oppfølgingsinvestering i Investinor Nord-Norge.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁶ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1.kv 2022	1.kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-47 121	198 513	-116 276	198 513
Driftskostnader	-17 390	-20 308	51 765	-20 308
Driftsresultat	-64 511	178 205	-64 511	178 205
Finansresultat	-2 128	4 971	-2 128	4 971
Resultat før skatt	-66 638	183 177	-66 638	183 177

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar fra og med 2022. Investinor har ingen økonomisk risiko ved forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 1. kvartal 2022 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -47,6 (-65,5) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto 57,9 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på -105,5 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 17,4 (20,3) millioner kroner. Årsaken til reduksjon i driftskostnader er hovedsakelig at bevilgning fra staten for forvaltning av statsstøtteordningene fra og med 2022 utbetales til morselskapet. I mor- og konsernregnskapet fremkommer dette som en kostnadsreduksjon. Totalt er driftskostnader redusert med 2,1 millioner kroner, som er kostnaden ved å forvalte statsstøtteordningene samt for etablering av nytt fond for Nord-Norge.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 1. kvartal ble for konsernet -2,1 (5,0) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes høye påslag i kredittmarkedet som følge av krigen i Ukraina.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 856 256	4 008 022
Finansportefølje	1 656 131	1 577 875
Øvrige eiendeler	33 279	24 398
Eiendeler	5 545 666	5 610 296
Egenkapital	5 490 518	5 556 664
Langsiktig gjeld	14 204	14 782
Kortsiktig gjeld	40 944	38 849
Egenkapital og gjeld	5 545 666	5 610 296

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 66,1 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år (-66,6 millioner kroner), samt skatteeffekt av konsernbidrag (0,5 millioner kroner).

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

Finansporteføljen

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

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

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 31. mars 2022 utgjorde finansporteføljen 1,7 milliarder kroner.

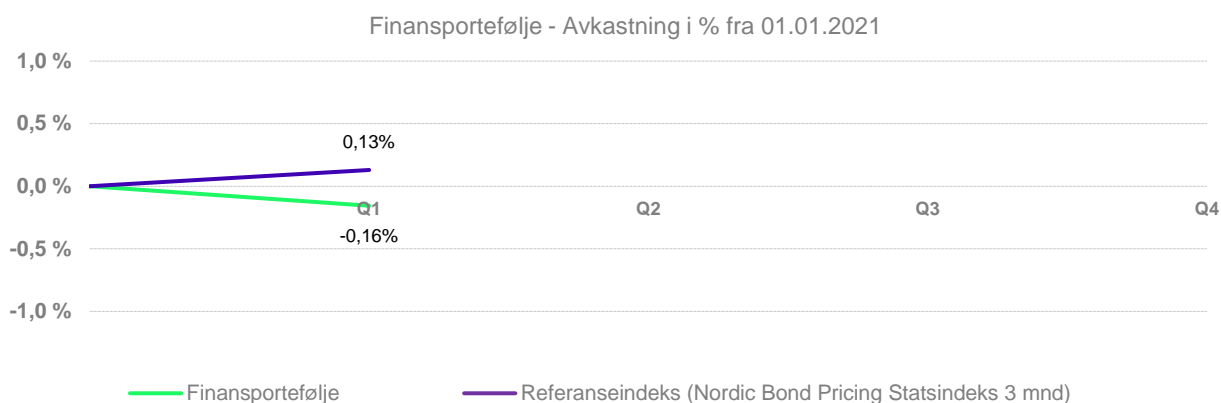
Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,09 %	481 129
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,4	-0,49 %	86 309
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,15 %	258 979
Bankinnskudd				31 757
Sum aktive direkteinvesteringer				858 174
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,09 %	361 345
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	0,15 %	79 802
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,15 %	113 178
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	-0,11 %	79 880
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,9	-2,81 %	100 924
Bankinnskudd				25 420
Sum fonds- og matcheinvesteringer				761 204
Bankinnskudd morselskap				36 752
Totalt			-0,16 %	1 656 131

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,09 %	175 890
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,15 %	164 286
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,15 %	263 263
Totalt				603 438
Bankinnskudd				256 480
Sum Finansportefølje				859 919

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på -0,16 prosent, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd. i samme periode har hatt en avkastning på 0,13 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,3 milliarder kroner i mandatet for fonds- og matcheinvesteringer. Kapitalen skal investeres i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter og fond. Investinors portefølje av slike fonds- og selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes «Investeringsporteføljen».

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes «Finansporteføljen», og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 450,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,3 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.12.2021 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 342 500	5 542 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	539 637	134 114	673 751
<i>Realisert</i>	-4 638	18 337	13 699
<i>Urealisert</i>	544 276	115 777	660 052
Fra finansporteføljen	594 607	8 621	603 228
Forvaltningskostnader	-687 487	-34 793	-722 280
Samlet verdiskaping	446 757	107 942	554 700
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	4 478 888	1 450 442	5 929 331
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 163 409	692 847	3 856 256
Finansporteføljen	858 174	761 204	1 619 378
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	7 306	-3 610	3 696
Forvaltningskapital	4 478 888	1 450 442	5 929 330

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 446,8 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4,2 milliarder kroner er økt med 278,9 millioner kroner til 4,5 milliarder kroner ved utgangen av 1. kvartal 2022.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 107,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1342,5 millioner kroner er økt til 1450,4 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal 2022.

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 32 ansatte, sammenlignet med 30 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 32 ansatte er det 11 (34 prosent) kvinner, sammenlignet med åtte (21 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Etter en periode med høy aktivitet viste markedet visse tegn til nedkjøling i 1. kvartal 2022. Teknologiaksjene på Oslo Børs falt markant i perioden, mens antallet noteringer på Euronext Growth bremsset kraftig opp. Geopolitisk uro, høye energipriser og stigende renter vil kunne påvirke prisingen av risikable aktiva som tidligfaseinvesteringer fremover. Salgsprosesser av tidligfaseselskaper med høy risiko kan også ta lenger tid enn tidligere forventet.

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er fortsatt god i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger rettet mot digitalisering, helse og bærekraft. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, selv om prisforventningene i markedet vurderes å være relativt høye. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen til kapital å være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

Krigen i Ukraina skaper stor usikkerhet. Flere oppstartsselskaper har utviklingsressurser i landet, som vil falle bort eller bli kraftig redusert fremover. Dette kan føre til økt utviklingstid og høyere kostnader for selskapene.

Direkteinvesteringer

Vi opplever fortsatt god tilgang og til dels økende kvalitet på investeringsmulighetene. Samtidig ser man noe mer begrenset tilgjengelig kapital fra andre norske aktører i enkelte sektorer og faser av markedet. Vi observerer økt aktivitet i transaksjonsmarkedet, både mot andre venturefond og industrielle aktører. I andre deler av markedet er det tegn til nedkjøling. Spesielt gjelder det Euronext Growth, hvor flere vekstselskaper har opplevd lavt handelsvolum og fallende aksjekurser etter notering. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. Samtidig observerer vi at lovende selskaper greier å hente stadig større emisjonsbeløp. I kvartalet ble det registrert flere runder på over 100 millioner kroner og enkelte på over 500 millioner kroner.

Fondsinvesteringer

Investinor har hatt dialog med en rekke eksisterende eller mulige forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital til fond de neste seks – tolv månedene. Teamene har god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men flere møter utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Fondene når sjelden sin maksimale størrelse. Konsekvensen av dette er færre fond og mindre slagkraft hos etablerte fond, som igjen medfører færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Ved utgangen av 1. kvartal er det tegnet i 11 tidligfase venturefond, fem preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 658,6 millioner kroner. Investinors eierandel i fondene varierer fra 4 til 34 prosent. 280,7 millioner kroner var utbetalt ved kvartalsslutt.

Preså Korn- og så Kornfond

Så Kornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og preså Kornordningen er i praksis lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for så Kornfond er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Risiko for kapitaltørke i tidligfasesegmentet

er til stede. Investinor Nord-Norge AS, som driftes som et eget investeringselskap under såkornordningen, har også tilgjengelig kapital til nye investeringer. Investeringsmulighetene her bearbeides i samarbeid med koinvestorene.

Utsikter fremover

I det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det aktivt for å øke realiseringstakten de neste 12 – 24 månedene. Både Euronext Growth og andre kapitalkilder vurderes i lys av porteføljeselskapenes vekststrategi.

Investinors fondsinvesteringer er nå inne i en utviklingsfase. Flere av fondenes porteføljeselskaper viser god verdiutvikling og enkelte porteføljeselskaper nærmer seg exit terreng. Det oppleves god deal flow fra kvalitetsforvaltere som reiser nye fond, men Investinor har ved utgangen av kvartalet ikke vesentlig tilgjengelig kapital til å delta kraftfullt i nye fond.

For å sikre at det finnes et så robust landskap av medinvestorer som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene også vil kunne svinge fremover som følge av at Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy risiko, og at flere av selskapene i porteføljen er børsnotert. Arbeidet med å styrke våre bedrifter og Investinors stilling står imidlertid fast for å skape en tilfredsstillende langsiktig og bærekraftig avkastning.

Trondheim 05.05.2022

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
Terje Eidesmo	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 «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines» (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert Regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Httil i år	
	1.kv. 2022	1. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-47 638	194 329	-47 638	194 329
Andre driftsinntekter	517	4 184	517	4 184
Driftsinntekter	-47 121	198 513	-47 121	198 513
Lønn og sosiale kostnader	-11 696	-13 277	-11 696	-13 277
Avskrivning på varige driftsmidler	-929	-856	-929	-856
Annen driftskostnad	-4 765	-6 175	-4 765	-6 175
Driftskostnader	-17 390	-20 308	-17 390	-20 308
Driftsresultat	-64 511	178 205	-64 511	178 205
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	-2 097	5 030	-2 097	5 030
Finanskostnader	-31	-59	-31	-59
Finansresultat	-2 128	4 971	-2 128	4 971
Resultat før skatt	-66 638	183 177	-66 638	183 177
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-66 638	183 177	-66 638	183 177
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-66 638	183 177	-66 638	183 177
Balanse (beløp i 1000 NOK)				
			31.03.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			2 751	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 627	1 880
Investering i aksjer og andeler			3 795 850	3 959 348
Investering i datterselskaper			0	0
Konvertible og ansvarlige lån			60 406	48 674
Andre finansielle anleggsmidler			7 243	7 812
Langsiktige eiendeler			3 867 878	4 020 014
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			14 462	5 212
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			1 562 200	1 452 688
Andre eiendeler			7 195	7 195
Bankinnskudd og kontanter			93 930	125 188
Kortsiktige eiendeler			1 677 788	1 590 282
Sum eiendeler			5 545 666	5 610 296
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 252 049	4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500
Opptjent egenkapital			1 238 469	1 304 615
Sum egenkapital			5 490 518	5 556 664
Gjeld				
Langsiktig gjeld			14 204	14 364
Kortsiktig gjeld			40 944	39 268
Sum gjeld			55 148	53 632
Sum egenkapital og gjeld			5 545 666	5 610 296
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 556 664	5 384 434
Periodens resultat			-66 638	114 386
Andre inntekter og kostnader			0	-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	218
Kapitalutvidelse			0	58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag			492	0
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			5 490 518	5 556 664

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	9	25 911,3	25 911,3
Matcheinvesteringer	0	0	5	27 004,5	27 004,5
Fondsinvesteringer	1	7 500,0	4	11 847,3	19 347,3
Presåcorninvesteringer	1	2 393,8	1	3 333,3	5 727,1
Sum	2	9 893,8	19	68 096,4	77 990,3
Såkornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	2	14 500,5	14 500,5

Aktive direkteinvesteringer

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

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

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
Nyinvesteringer					
-	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
Rayvn AS	Venture	Software	25,4	8,0	31,4 %
Partnerplast Holding AS	Ekspansjon	Energi og miljø	10,0	4,9	49,0 %
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og miljø	9,2	4,5	49,0 %
Ziebel AS	Venture	Energi og miljø	7,9	3,5	44,5 %
Shoreline AS	Venture	Software	6,6	2,2	33,3 %
Normatec AS	Venture	Andre	5,7	2,8	49,1 %
Totalt			64,8	25,9	40,0 %

*tilført kapital omfatter kun faktisk tilført kapital til selskapene gjennom emisjoner og lånefasiliteter. Kjøp i annenhåndsmarkedet er derfor ikke inkludert

Fonds- og matchinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over samtlige investeringer innenfor mandat for fonds- og matchinvesteringer i kvartalet.

Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Nyinvesteringer					
Norselab Meaningful Equity II	Venture	Energi og miljø	37,9	7,5	19,8 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Alliance Venture Delta AB	Venture	Software	74,4	3,2	4,4 %
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	30,0	2,1	7,1 %
Hadean Capital II AS	Venture	Helse	67,8	3,8	5,7 %
Sintef Venture IVB AS	Venture	Multi	10,6	2,7	25,0 %
Totalt			220,8	19,3	8,8 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Cimon Medical AS	Venture	Helse	22,7	6,0	26,4 %
Fonn AS	Så Korn	Software	40,9	15,0	36,7 %
Joymo AS	Så Korn	Software	14,4	6,0	41,7 %
Kezzler AS	Venture	Software	0,0	0,0	43,9 %
Totalt			78,0	27,0	34,6 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Nyinvesteringer					
Skyfall Ventures Fund II AS	Preså Korn	Multi	30,0	2,4	8,0 %
Oppfølgingsinvesteringer					
Founders Fund IV AS	Preså Korn	Multi	50,0	3,3	6,7 %
Totalt			80,0	5,7	7,2 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	378,8	52,1	13,8 %

Tabellen under viser hvilke kommitteringer som er gjort i kvartalet for fremtidige fondsinvesteringer, samt en oversikt over Investinors totale kommitterte kapital til fondsinvesteringer.

Kommittert kapital (beløp i mill. NOK)

Fond	Fase	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
			Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
Nye kommitteringer i kvartalet							
Norselab Meaningful Equity II	Venture	IKT	NOK 126,4	126,4	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sum nye kommitteringer				126,4		25,0	
Tidligere kommittert kapital							
Hadean Capital I AS	Venture	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Venture	IKT	NOK 350,0	349,0	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapiital Fund II AS	Venture	IKT	NOK 913,7	913,7	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Preså Korn	IKT	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Venture	IKT	NOK 698,8	698,8	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Venture	IKT	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Venture	IKT	NOK 241,3	381,0	NOK 41,2	41,2	17,1 %
Hadean Capital II AS	Venture	Helse	EUR 85,7	874,6	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Venture	IKT	NOK 402,1	402,1	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Venture	IKT	NOK 710,0	742,3	NOK 30,0	30,0	4,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Venture	Multi	NOK 80,0	80,0	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Preså Korn	Mluti	USD 35,6	329,3	USD 2,0	17,0	5,4 %
Founders Fund IV AS	Preså Korn	Multi	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Preså Korn	IKT	NOK 50,0	69,2	NOK 10,0	10,0	20,0 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Preså Korn	IKT	NOK 250	250,0	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Sum tidligere kommittert kapital				6 334,4		633,6	
Sum kommittert kapital				6 460,8		658,6	

Preså Korn- og så Kornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for preså Korn- og så Kornordningene.

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer						
Sarsia Seed Fond II AS	Egenkapital	Så Korn	IKT	35,7	10,5	29,4 % ⁷
Vesteraalens Invest AS	Egenkapital	Ekspansjon	Marin	30,0	4,0	13,3 %
Totalt				65,7	14,5	

⁷ Investeringen innebærer risikoavlastning til private aksjonærer. Investinor Indirekte Is eierandel er derfor noe lavere.

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Noterte:	23,0	Noterte:	392,6	Noterte:	132,7
Exact Therapeutics AS	23,0	Polight AS	139,0	Cyviz AS	132,7
		BergenBio AS	93,0		
Unoterte:	93,7	Play Magnus AS	85,3	Unoterte	238,4
Nomono AS	11,5	Skitude Holding AS	70,2	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	9,6	Calliditas Therapeutics AB *	5,1	Partnerplast Holding AS	60,9
Dagens AS	9,5			Curida Holding AS	37,5
VilMer AS	9,4	Unoterte:	1 773,3		
Iconic AS	8,8	Novelda AS	180,6		
Scout Drone Inspection AS	8,0	Vitux Group AS	122,6		
Well Conveyor AS	8,0	Numascale AS	120,9		
Ocean Space Acoustics	6,5	Smartfish AS	110,5		
Vibbio AS	6,5	SpinChip Diagnostics AS	106,5		
Nisonic AS	5,3	Unacast Inc.	101,3		
Pluvia AS	5,1	Placewise Group AS	101,1		
Intelecy AS	3,1	Xeneta AS	69,9		
Friend Software Corp	1,1	Keep-it Technologies AS	64,2		
ONiO AS	1,0	Stimline AS	55,1		
Viva Labs AS	0,4	Heimdall Power AS	53,2		
		Zi-Lift AS	52,0		
		Memory AS	46,0		
		Termowood AS	43,9		
		Havgul Clean Energy AS	42,3		
		Dele Health Tech AS	41,6		
		Bioenvision AS	40,2		
		Tellu IoT AS	38,6		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Rayvn AS	31,0		
		APIM Therapeutics AS	28,9		
		Planktonic AS	24,2		
		Store Norske Elementfabrikker As	21,0		
		Shelterwood AS	20,0		
		Dignio AS	20,0		
		Xsens AS	19,4		
		Shoreline AS	17,3		
		Northern Tech. Holding AS	16,6		
		Hubro Therapeutics AS	15,8		
		Sensibel AS	15,2		
		Water linked AS	14,7		
		Ignite Procurement AS	13,0		
		GoDigitalChina AS	12,8		
		Varjo Technologies OY	3,7		
		Ziebel AS *	3,5		
Sum	116,7		2 125,9		371,2

*I praksis er selskapene realisert, men Investinor har fremdeles en mindre eierandel igjen i selskapet

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

Portefølje fordelt på sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
Software	20	655 684	865 425	25 %
Hardware	6	596 470	940 426	23 %
Helse	13	429 823	577 670	16 %
Energi og miljø	11	356 470	179 692	14 %
Marin og akvakultur	6	310 200	358 397	12 %
Skog og andre	5	265 128	241 797	10 %
Sum	61	2 613 774	3 163 406	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer per 31.03.22 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Alliance Venture Delta AB	Software	2021	30,0	7,6	0,0	7,6
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	38,7	-3,0	35,7
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,6	4,3	0,0	4,3
Idekapital Fund 2 IS	Software	2020	100,0	29,0	0,0	29,0
Momentum II AS	Multi	2020	41,2	11,5	0,0	11,5
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	70,0	0,0	70,0
Norselab Meaningful Equity II AIF	Energi og Miljø	2022	25,0	7,5	0,0	7,5
Sintef Venture IV B AS	Multi	2021	20,0	7,6	0,0	7,6
Skagerak Maturo Fund V AS	Software	2020	65,5	14,7	0,0	14,7
SNØ Fund II L.P	Software	2021	50,0	16,1	0,0	16,1
SNØ True North AS	Software	2020	34,0	27,0	0,0	27,0
Sum			581,6	234,0	-3,0	231,0

Matcheinvesteringer per 31.03.22 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangså	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Såknorn	28,2
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	20,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	21,5
Cavai AS	Software	2020	Venture	35,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	15,0
Digital Markeds plass AS	Software	2020	Såknorn	11,2
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	Software	2020	Såknorn	24,0
Fonn AS	Software	2020	Såknorn	21,1
Joymo AS	Software	2020	Såknorn	22,9
Kezzler AS	Software	2021	Venture	25,0
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	2,0
ZTL Paymentsolution AS	Software	2020	Såknorn	10,0
Sum				296,2

Presåknorninvesteringer per 31.03.22 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Multi	2021	17,0	10,1	0	10,1
Axif 2 AS ⁸ (Renovation Group AS)	Energi og miljø	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS (Adminkit AS)	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Culture Intelligence AS	Software	2021	IA	1,1	IA	1,1
Founders Fund IV AS	Mulyi	2021	10,0	6,7	0	6,7
Hemispherian AS	Helse	2020	I/A	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Såknornfond Fond I AS	Multi	2021	10,0	1,6	0	1,6
Skyfall Ventures Fund I AS	Multi	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	Multi	2021	20,0	2,4	0	2,4
Unifai AS	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			77,0	49,9	0	49,9

⁸ Investinor er en del av investeringsprogrammet «Arkwright X Investment Family», hvor Investinor får mulighet til å investere i selskaper identifisert av Arkwright X Management AS. Investeringene foretas gjennom SPV-er. SPV-ene styres av Arkwright X Management AS.

Presåkorn- og såkornordningene

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

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
Såkominvest II AS	300 000	150 000	150 000
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 889	69 167	116 714
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	553 987	742 464

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

Selskap	Investert privat kapital	Investert Investinor ⁹	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	233 730	191 250	41,6 %
ProVenture Seed II AS	191 453	147 940	39,4 %
Skagerak Maturo Seed AS	105 000	87 975	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	169 159	59 925	23,6 %
ProVenture Seed III AS	57 628	41 693	39,4 %
Total	756 970	528 783	

⁹ Investert kapital er eksklusiv risikoavlastningen som utbetales fra Investinor, men hvor midlene oppbevares av staten.

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 31.03.22 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	21,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	9	8,0
CoFounder II AS	6	11,0
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	18	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	4	1,8
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,5
Norinnova Technology Transfer AS	8	6,0
Sagene Tech Ventures AS	9	13,0
Simula Innovation AS	15	13,8
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	3	2,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	3	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	5,0
Validé AS	14	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	27	22,5
ÅKP AS	6	6,5
Sum	240	250,0

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	1.kv. 2022	1. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	45 206	0	45 206
Andre driftsinntekter	17 887	24 819	17 887	24 819
Driftsinntekter	17 887	70 025	17 887	70 025
Lønn og sosiale kostnader	-11 696	-13 277	-11 696	-13 277
Avskrivning på varige driftsmidler	-929	-856	-929	-856
Annen driftskostnad	-3 189	-3 671	-3 189	-3 671
Driftskostnader	-15 814	-17 803	-15 814	-17 803
Driftsresultat	2 073	52 222	2 073	52 222
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	-40	572	-40	572
Finanskostnader	-31	-59	-31	-59
Finansresultat	-70	513	-70	513
Resultat før skatt	2 002	52 735	2 002	52 735
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	2 002	52 735	2 002	52 735
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	2 002	52 735	2 002	52 735
Balanse (beløp i 1000 NOK)				
			Mor	
			31.03.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			2 751	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 627	1 880
Investering i aksjer og andeler			0	-
Investering i datterselskaper			5 389 905	5 389 905
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			7 143	7 712
Langsiktige eiendeler			5 401 426	5 401 796
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			41 142	38 494
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	40
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			36 752	35 140
Kortsiktige eiendeler			77 894	73 675
Sum eiendeler			5 479 321	5 475 471
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 252 049	4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500
Opptjent egenkapital			1 162 452	1 160 449
Sum egenkapital			5 414 501	5 412 498
Gjeld				
Langsiktig gjeld			14 204	14 364
Kortsiktig gjeld			50 616	48 609
Sum gjeld			64 820	62 973
Sum egenkapital og gjeld			5 479 321	5 475 471
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 412 498	5 401 663
Periodens resultat			2 002	-47 010
Andre inntekter og kostnader			0	-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	218
Kapitalutvidelse			0	58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			5 414 501	5 412 498

