

Delårsrapport 2023

1. kvartal

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

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

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

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

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

Hovedtall

1. kvartal 2023

Forv.kapital kommersiell del*

5,3mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

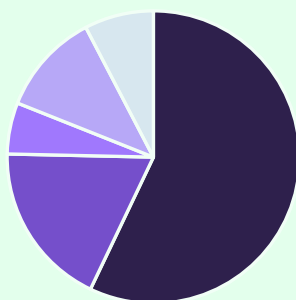
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	0
Oppfølgingsinv.	29
Realiseringer	0

Investeringer i kvartalet**

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

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



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

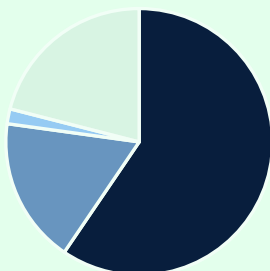
Beholdning

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

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

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



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

Beholdning

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

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

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

Kvartalet oppsummert

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

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

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

Aktive direkteinvesteringer

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

Fonds- og matcheinvesteringer

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

Presåkorn- og såkornfondordningen

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

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

² «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Investerings-aktiviteten

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

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

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekstselskaper. Mandatet forvaltes på kommersielt grunnlag, og investeringene foretas på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil Investinor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene og aktivt bidra til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjennom kompetanse, aktivt eierskap og utvikling av økosystemet rundt selskapene.

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Fonds- og matcheinvesteringer

Investinor har siden 1. mai 2020 forvaltet et mandat for fonds- og matcheinvesteringer. Innenfor mandatet kan Investinor investere i fond eller direkte i selskaper, enten gjennom syndikerte strukturer eller ved matching av private investorer. De enkelte investeringene gjøres på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil det enkelte fond eller den enkelte medinvestor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene.

Fonds- og matcheinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

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

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

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

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	766	2 760	2 524	58
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	629			
Fondsinvesteringer			306	426	12
Matcheinvesteringer			463	402	14
Preså Korninvesteringer			81	122	10
Totalt	5 685	1 395	3 610	3 474	93

Se note 1 for nærmere detaljer

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

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

Se note 1 for nærmere detaljer

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

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

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

⁵ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

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

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

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,75 milliarder kroner er innbetalt fra eier per 1. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

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

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

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -25,9 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,2 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 6,9 (0,6) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

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

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

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

Investeringer i kvartalet

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

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

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matche- investeringer

Om mandatet

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

Investeringene skjer gjennom fonds- og kapitalforvaltere, eller direkte via matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

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

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor

Finansielle hovedtall

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

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

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

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

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

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

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

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

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

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

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Det er ikke realisert selskaper eller fondsinvesteringer i løpet av kvartalet.

Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (fem aktive) etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 219 selskap, med 115 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et så Kornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i sju selskaper, med fem aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 1. kvartal 2023 har Investinor 239,5 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 234 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015, og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

Finansielle hovedtall

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsportefølje

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

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁷ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

Finansielle hovedtall

— Konsern

Nedenfor presenteres finansielle hovedtall for konsernet Investinor. Mandat for preså Korn- og såkornfond og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

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

Driftsinntekter

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

Driftskostnader

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

Finansinntekter

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

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

Balanse

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

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

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

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

Finansporteføljen

Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

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

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

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

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

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



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 milliarder kroner i mandatet for fonds- og matcheinvesteringer. Kapitalen skal investeres i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter og fond. Investinors portefølje av slike fonds- og selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes «Investeringsporteføljen».

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes «Finansporteføljen», og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 450,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

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

Aktive direkteinvesteringer

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

Fonds- og matcheinvesteringer

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

Presåkorn- og såkornordningen

Presåkorn- og såkornordningene er et forvaltningsoppdrag for staten hvor Investinor ikke har andel av verdiskapingen, men forvalter denne for en årlig kostnadsdekning. Ordningene er derfor ikke medtatt i tabellen.

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 34 ansatte, sammenlignet med 32 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 11 (34 prosent) på samme tidspunkt året før.

Utsikter fremover

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

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

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

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

Fondsinvesteringer

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

Presåkorn- og såkornfond

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

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

Innenfor det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det uavhengig av markedsuroen aktivt for å øke realiseringstakten. Dette ville kunne frigjøre kapital til nyinvesteringer. Investinor vil jobbe for å identifisere nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljebedrifter.

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

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

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

Trondheim 05.06.2023

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
Ann-Tove Kongsnes	Konst. administrerende direktør

Om rapporten

Investinor avlegger sitt årsregnskap i samsvar med IFRS. I kvartalsrapporten er de samme måle- og innregningsprinsippene som følger av IFRS lagt til grunn. Ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi per balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der det ikke er mulig å observere markedsverdi, følger Investinor retningslinjer fra «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap konsern

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

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

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	15	56 945	56 945
Matcheinvesteringer	0	0	8	75 738	75 738
Fondsinvesteringer	0	0	6	7 545	7 545
Preså Korninvesteringer	0	0	6	11 723	11 723
Sum	0	0	35	151 951	151 951
Så Kornordning og Investinor Nord-Norge	2	7 999	2	23 750	31 750

Aktive direkteinvesteringer

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

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

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

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

Fonds- og matchinvesteringer

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

Fondsinvesteringer venture i kvartalet (beløp i mill. NOK)

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

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

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

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

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

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

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

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

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

Preså Korn- og såkornordningene

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

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

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

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

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

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

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter

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

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

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

Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)

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

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

Presåkorninvesteringer (tall i mill. NOK)

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

Presåkorn- og såkornordningene

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

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
SåkorninVest II AS	300 000	150 000	150 000
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 889	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	556 555	747 897

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

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

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

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

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

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

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

