



Delårsrapport 2024

1. kvartal

<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>4</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>5</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u>	<u>9</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u>	<u>11</u>
<u>FINANSPORTEFØLJEN</u>	<u>12</u>
<u>FORVALTNINGSKAPITAL</u>	<u>14</u>
<u>ORGANISASJON</u>	<u>16</u>
<u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u>	<u>16</u>
<u>OM RAPPORTEN</u>	<u>18</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>19</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

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

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

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

Kvartalet oppsummert

Urealiserte verdifall på Investinors børsnoterte eiendeler bidro til et negativt driftsresultat for konsernet på -249,5 millioner kroner i 1. kvartal 2024. Til sammenligning bidro fonds- og finansporteføljen positivt.

1. kvartal 2024 var preget av relativ høy aktivitet. 24 selskaper og fond i porteføljen hentet til sammen 632,6 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinors andel utgjorde 9,2 prosent. Innenfor mandatet for aktive direkteinvesteringer ble det gjennomført færre, men større kapitalrunder enn på samme tid i fjor. Innenfor fondsmandatet ble det gjort kommitteringer i fondene Atomico, Core Equity, Idekapital og Startuplab.

I løpet av kvartalet solgte Investinor eiendeler for 65,2 millioner kroner innenfor mandatet for aktive direkteinvesteringer.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskapene tilført totalt 17,1 milliarder kroner i ny kapital per 1. kvartal 2024. Investinor har bidratt med 4,7 milliarder kroner, tilsvarende 27,6 prosent, av summen. Resten er kommet fra medinvestorer.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -221,4 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -235,5 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -221,4 millioner kroner kommer -220,9 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -0,4 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -20,3 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -5,0 prosent de siste fem år.
- Ett selskap er realisert i kvartalet.
- Det ble gjort ni oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ni porteføljeselskaper tilført 220,4 millioner kroner i ny kapital, hvorav 28,3 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet -8,8 millioner kroner. Driftsresultatet var -13,6 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,8 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -0,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet. Totalt ble ett nytt fond tilført 31,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 3,1 millioner kroner kom fra Investinor. Det ble gjort 15 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 3 selskaper og 12 fond tilført 381,0 millioner kroner i ny kapital, hvorav 26,7 millioner kom fra Investinor.
- Ingen investeringer ble avhendet i kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i 1. kvartal gjennomført to oppfølgingsinvesteringer gjennom Investinor Nord-Norge. Selskapene ble totalt tilført 18,3 millioner kroner, hvorav 7,7 millioner fra Investinor.

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

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

Investerings-aktiviteten

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

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Forvaltningen av preså Korn- og såkornfondordningene dekkes over statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

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

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Fonds- og matcheinvesteringer

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

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

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

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

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

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

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

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

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,75 milliarder kroner er innbetalt fra eier per 1. kvartal 2024.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2024	1. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-221 363	-12 199	-221 363	-12 199
Driftskostnader	-14 165	-14 667	-14 165	-14 667
Driftsresultat	-235 528	-26 866	-235 528	-26 866
Finansresultat	5 882	6 937	5 882	6 937
Resultat før skatt	-229 646	-19 930	-229 646	-19 930
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-229 646	-19 930	-229 646	-19 930

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 1. kvartal utgjorde driftsinntektene -221,4 (-12,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -0,4 (38,7) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -220,9 (-50,9) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,2 (-14,7) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -20,3 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -5,0 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 5,9 (6,9) millioner kroner.

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	2 271 763	2 530 075
Finansportefølje	525 221	497 113
Andre omløpsmidler	710	574
Eiendeler	2 797 695	3 027 762
Egenkapital	2 792 880	3 022 526
Gjeld	4 815	5 237
Egenkapital og gjeld	2 797 695	3 027 762

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -229,6 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -229,6 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort ni oppfølgingsinvesteringer i totalt ni selskaper, for totalt 28,3 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 220,4 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 12,8 prosent av tilført kapital.

Det ble gjort én realisasjon i kvartalet. Selskapet Kebony AS ble solgt etter å ha vært i Investinors portefølje siden 2014.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 17,1 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,7 milliarder kroner (27,6 prosent) fra Investinor og 12,4 milliarder kroner (72,4 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 502,0 millioner kroner samlet sett, og på 138,5 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matche- investeringer

Om mandatet

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

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

Investinor er tildelt 1 803,5 millioner kroner innenfor mandatet. Per 1. kvartal 2024 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 730,8 millioner kroner, inkludert en ikke-utbetalt bevilgning for 2024 på 150 millioner kroner. Av den tilgjengelige kapitalen ved årsskiftet var om lag 110,5 millioner kroner tilgjengelig til nye investeringer

Fondene Investinor har investert i, rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2024	1. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-8 851	16 975	-8 851	16 975
Driftskostnader	-4 751	-4 381	-4 751	-4 381
Driftsresultat	-13 603	12 593	-13 603	12 593
Finansresultat	5 610	6 272	5 610	6 272
Resultat før skatt	-7 993	18 865	-7 993	18 865
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-7 993	18 865	-7 993	18 865

Driftsinntektene i kvartalet endte på -8,9 (17,0) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på -21,8 (10,6) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto 12,9 (6,4) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,8 (4,4) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2023. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap, forvaltningskapital har økt med 150 millioner (blir utbetalt i juni 2024). Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2023.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 5,6 (6,3) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	1 190 412	1 170 027
Finansportefølje	580 764	609 083
Andre omløpsmidler	361	98
Eiendeler	1 771 537	1 779 207
Egenkapital	1 771 176	1 779 169
Gjeld	361	38
Egenkapital og gjeld	1 771 537	1 779 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -8,0 millioner kroner skyldes resultatet i kvartalet på -8,0 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 1. kvartal 2024 har det vært 4 nye kommitteringer. Det ble foretatt én nyinvestering og 12 oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 13 fond tilført 365,5 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 22,6 millioner kroner (6,2 prosent).

Det ble gjennomført 3 oppfølgingsinvesteringer innenfor matchmandatet i kvartalet. Det ble tilført 46,6 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 7,2 (15,5 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 449,4 millioner kroner samlet sett, og på 67,4 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

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

Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (to aktive) etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene 89 aktive porteføljeselskap, inkludert porteføljeselskap overtatt av Investinor etter lukking av fondene. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et så Kornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i ni selskaper, med sju aktive porteføljeselskaper. Investinor fikk i 2023 bevilget 200,0 millioner kroner til et nytt Nord-Norge-fond, Investinor Nord-Norge II. Kapitalen skal investeres i fond og selskaper i landsdelen. Investinor jobber aktivt med deal flow inn mot fondet, og forventer å foreta de første nyinvesteringene i løpet av 2024.

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 2024 har Investinor 222,0 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 231 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.

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

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. 2024	1. kv. 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Brutto driftsinntekter preså Korn	-19 507	-3 403	-19 507	-3 403
Brutto driftsinntekter så Korn lån	0	0	0	0
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	0	4 851	0	4 851
Tilbakebetaling/tapsdekning	19 507	-1 448	19 507	-1 448
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	1 279	37	1 279	37
Tilskudd	-1 279	-37	-1 279	-37
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	7 227	6 963	7 227	6 963
Beløp som tilbakebetales	-7 227	-6 963	-7 227	-6 963
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor bærer ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Forvaltningen av Nord-Norge-fondene dekkes av forvaltningskapitalen.

Driftsinntektene i ordningene består av renteinntekter, verdiendringer, tapsavsetninger på utlån, utbytter og gevinst eller tap på investeringene som er foretatt. Alle inntekter tilbakebetales i sin helhet til staten, og alle tap dekkes av staten. Netto driftsinntekter vil derfor være null til selskapet og Investinor-konsernet. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ³	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	128 937	128 937
Investeringsportefølje, så Kornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	598 376	590 711
Investeringsportefølje, preså Korn	158 096	180 097
Investeringsportefølje, NATO	43 235	43 235
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	390 865	419 715
Finansportefølje, så Kornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	451 278	286 109
Finansportefølje, preså Korn	9 024	15 813
Øvrige eiendeler	409 113	384 893
Eiendeler	2 188 925	2 049 510
Egenkapital	219 821	19 821
Gjeld så Kornfond utlån	657 344	684 984
Gjeld preså Kornfond	230 694	241 739
Gjeld så Kornfond, Nord-Norge fond	943 008	967 685
Gjeld NATO	42 574	42 574
Øvrig gjeld	95 484	92 707
Egenkapital og gjeld	2 188 925	2 049 510

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er overtatte aksjer i forbindelse med avvikling av så Kornfond, og fordringer mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterte tap. Opparbeidet avkastning fra finansporteføljen er også klassifisert som øvrig gjeld. Investerings- og finansporteføljen har sine motposter i gjeld til staten og vil derfor være lik netto null i konsernregnskapet og påvirker ikke Investinor-konsernets balanseregnskap.

Investeringsportefølje

I løpet av 1. kvartal 2024 har Investinor Nord-Norge I deltatt i to emisjoner. Selskapene ble tilført 18,3 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 7,7 (42 prosent) millioner kroner.

Se note 2 for mer detaljert informasjon.

³ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

Finansielle hovedtall

— Konsern

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	1. kv 2024	1. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-227 829	5 272	-227 829	5 272
Driftskostnader	-21 634	-21 084	-21 634	-21 084
Driftsresultat	-249 463	-15 813	-249 463	-15 813
Finansresultat	11 139	13 226	11 139	13 226
Resultat før skatt	-238 324	-2 587	-238 324	-2 587
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-238 324	-2 587	-238 324	-2 587

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -230,2 (4,8) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -9,3 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -220,9 millioner kroner.

Investinor har også forvaltningsoppdrag utenfor konsernet som gir opphav til honorarer. Dette er i hovedsak tilknyttet Investinor Nord-Norge I og Investinor Nord-Norge II, samt forvaltningen av 3K6 Skoginvest. Inntektene fra denne forvaltningen var i 1. kvartal på 2,4 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 21,6 (21,1) millioner kroner.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 1. kvartal ble for konsernet 11,1 (13,2) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.03.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	3 462 175	3 706 173
Finansportefølje	1 136 575	1 155 399
Øvrige eiendeler	55 761	43 938
Eiendeler	4 654 511	4 905 510
Egenkapital	4 598 007	4 836 332
Langsiktig gjeld	38 458	34 839
Kortsiktig gjeld	18 045	34 339
Egenkapital og gjeld	4 654 511	4 905 510

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -238,3 millioner kroner skyldes samlede resultat hittil i år på samme beløp.

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

Finansporteføljen 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 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	1,35 %	246 904
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	1,05 %	59 861
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,30 %	149 687
Bankinnskudd				68 783
Sum aktive direkteinvesteringer				525 221
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	1,35 %	250 726
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	1,30 %	68 681
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	1,30 %	7 189
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	1,54 %	24 446
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,4	0,43 %	40 766
Bankinnskudd				188 966
Sum fonds- og matcheinvesteringer				580 764
Bankinnskudd morselskap				28 549
Bankinnskudd ISAS				2 040
Totalt			1,27 %	1 136 575

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

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	1,34 %	181 639
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	1,29 %	148 475
Fondsforvaltning	PLUSS Obligasjon	0,9	1,05 %	61 898
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,30 %	159 410
Totalt				551 422
Bankinnskudd				299 745
Sum Finansportefølje				851 167

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 1,3 % 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 31.03.2024 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 803 500	6 003 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-614 080	134 271	-479 809
<i>Realisert</i>	-291 091	53 118	-237 973
<i>Urealisert</i>	-322 988	81 152	-241 836
Fra finansporteføljen	642 428	54 014	696 443
Forvaltningskostnader	-806 101	-70 608	-876 709
Samlet verdiskaping	-777 752	117 677	-660 075
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	3 254 379	1 921 177	5 175 556
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 271 763	1 190 412	3 462 175
Finansporteføljen	525 221	580 764	1 105 985
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	150 000	600 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	7 394	1	7 395
Forvaltningskapital	3 254 379	1 921 177	5 175 556

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 777,8 millioner kroner. Totalt 167,9 millioner kroner av tidligere års positive verdiskapning har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 945,6 millioner kroner til 3 254,4 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal 2024.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 117,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 803,5 millioner kroner er økt til 1 921,2 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal 2024.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

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

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Til tross for god tilgang på interessante investeringsmuligheter oppleves det fortsatt som krevende å hente kapital til mange selskaper. Kapitaltilgangen fra norske aktører er utfordrende innenfor de fleste segmenter, samtidig som verdsettelsen av vekstselskaper fortsetter å være under press. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen fortsetter Investinor å prioritere lønnsomhet fremfor vekst blant mange porteføljeselskaper. Konsolidering for å oppnå en attraktiv størrelse, er fortsatt en prioritet for mange porteføljebedrifter.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. 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 når 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 fremover. På den annen side kan enkeltfond med god innretning, sterke nettverk og god «timing» derimot oppleve stor etterspørsel.

Presåkorn- og såkornfond

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

Utsikter

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

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

Mandatet for fondsinvesteringer har vært i oppbyggingsfasen siden 2020. Innen fondsinvesteringer ser Investinor god tilgang på kvalitetsforvaltere, og forventer å gjøre flere investeringer i 2024, men med lavere beløp enn tidligere år. For å sikre et så robust medinvestormiljø som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å legge til rette for at flere internasjonale venturefond vil investere i Norge. I tillegg jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Trondheim 13.06.2024

Styret i Investinor AS

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

Om rapporten

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

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	1. kv 2024	1. kv 2023	2024	2023	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-230 389	4 775	-230 389	4 775	
Andre driftsinntekter	2 560	496	2 560	496	
Driftsinntekter	-227 829	5 272	-227 829	5 272	
Lønn og sosiale kostnader	-14 336	-16 203	-14 336	-16 203	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 231	-856	-1 231	-856	
Annen driftskostnad	-6 067	-4 025	-6 067	-4 025	
Driftskostnader	-21 634	-21 084	-21 634	-21 084	
Driftsresultat	-249 463	-15 813	-249 463	-15 813	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	11 500	13 227	11 500	13 227	
Finanskostnader	-361	-0	-361	-0	
Finansresultat	11 139	13 226	11 139	13 226	
Resultat før skatt	-238 324	-2 587	-238 324	-2 587	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	-238 324	-2 587	-238 324	-2 587	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	-238 324	-2 587	-238 324	-2 587	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.03.2024	31.12.2023	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 309	4 383	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 546	3 329	
Investering i aksjer og andeler			3 369 365	3 595 853	1
Investering i datterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			92 810	104 249	1
Andre finansielle anleggsmidler			34 071	35 004	1
Langsiktige eiendeler			3 504 101	3 742 818	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			13 835	7 293	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			848 237	837 469	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			288 338	317 931	
Kortsiktige eiendeler			1 150 410	1 162 693	
Sum eiendeler			4 654 511	4 905 510	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 563 049	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			34 958	273 282	
Sum egenkapital			4 598 007	4 836 332	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			38 458	34 839	
Kortsiktig gjeld			18 045	34 339	
Sum gjeld			56 503	69 179	
Sum egenkapital og gjeld			4 654 511	4 905 510	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 836 332	4 881 296	
Resultat hittil i år			-238 324	-224 726	
Andre inntekter og kostnader			0	526	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131	
Kapitalutvidelse			0	168 920	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447	
Egenkapital ved periodens slutt			4 598 007	4 836 332	

Note 1 – Investeringsporteføljen i kommersiell investeringsvirksomhet

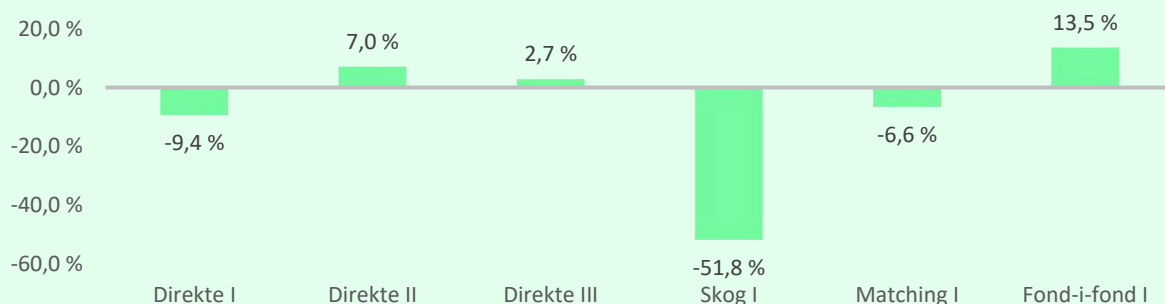
Note 1 inneholder ytterligere informasjon om porteføljene som forvaltes gjennom mandat for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer.

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

Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)		Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive	Totalt	Q1 24	MNOK	%
Direkte I	2008	33	11	2 470,4	2,5	-175,0	-22,7 %
Direkte II	2013	31	21	1 245,0	11,5	-23,8	-2,1 %
Skog I	2014	5	2	341,7	1,1	-34,2	-44,3 %
Direkte III	2018	26	17	812,7	13,2	11,6	2,1 %
Matching I	2020	17	15	530,3	7,2	-21,8	-4,5 %
Fond-i-fond I	2020	25	25 (444)	541	19,5	12,9	1,9 %
Fond-i-fond II	2023	3	3 (~4)	3,1	-	-	-
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-	-
Sum kommersiell		140	~514	5 944,2	55,0	-230,2	-6,2 %
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	68,5	7,7	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Så Kornfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	0	-	-
Så Kornfond	2012	5	5 (69)	760,1	0	-	-
Preså Kornfond	2015	30	30 (231)	290,0	0	-	-
Sum øvrig inv		52	319	2 375,0	7,7	-	-
Sum Investinor		192	~833	8 319,2	62,7	-230,2*	-6,2 %

Avkastning – netto IRR***:



* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskaper i fondene.

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

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

Investeringer i kvartalet - overordnet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per fond:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nyinvesteringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Fond					
Direkte I	0	0	1	2,5	2,5
Direkte II	0	0	3	11,5	11,5
Direkte III	0	0	3	13,2	13,2
Direkte IV	0	0	0	0	0
Skog I	0	0	1	1,1	1,1
Matching I	0	0	3	7,2	7,2
Fond-i-fond I	1	3,1	12	19,5	22,6
Sum kommersielle fond	1	3,1	23	55,0	58,1

Nyinvesteringer i kvartalet - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Fond-i-fond I	Core Equity Fund I AS	31,2	3,1	9,8 %
	Sum	31,2	3,1	9,8 %
	Sum alle fond	31,2	3,1	9,8 %

Oppfølgingsinvesteringer i kvartalet - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført*	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Direkte I	Placewise Group AS	5,0	2,5	49,0 %
	Sum	5,0	2,5	49,0 %
Direkte II	APIM Therapeutics AS	5,2	2,0	38,0 %
Direkte II	SpinChip Diagnostics AS	33,2	9,0	27,3 %
Direkte II	Vilmer AS	2,4	0,5	21,3 %
Direkte II	Shoreline AS	58,0	0,0	0,0 %
	Sum	98,8	11,5	11,6 %
Direkte III	Sensibel	79,7	5,2	6,5 %
Direkte III	Curida Holding AS	20,0	5,4	27,0 %
Direkte III	Ocean Space Acoustics AS	14,7	2,6	17,6 %
	Sum	114,4	13,2	11,5 %
Skog I	Store Norske Elementfabrikker AS	2,3	1,1	48,8 %
	Sum	2,3	1,1	48,8 %
Matching I	Arbaflame AS	30,5	2,0	6,6 %
Matching I	Cavai AS	6,0	2,0	33,3 %
Matching I	Cimon Medical AS	10,2	3,2	31,9 %
	Sum	46,6	7,2	15,5 %
Fond-i-fond I	Antler Nordic Fund II AB	56,0	1,7	3,1 %
Fond-i-fond I	Arkwright X AS	3,3	1,6	49,0 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	8,8	0,3	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Growth Horizon IS	33,3	1,8	5,5 %
Fond-i-fond I	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	10,4	1,5	14,5 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	20,0	2,2	10,8 %
Fond-i-fond I	Norselab Feeder Fund I AS	26,8	10,0	37,4 %
Fond-i-fond I	Sandwater Fund I AS	90,2	-2,7	-3,0 %
Fond-i-fond I	Sarsia Fond III AS	5,7	0,4	6,8 %
Fond-i-fond I	SINTEF Venture IVB AS	8,2	2,0	25,0 %
Fond-i-fond I	Spring B Fund I LP	55,3	1,3	2,4 %
Fond-i-fond I	Unconventional Ventures Fund I K/S	16,3	-0,7	-4,4 %
	Sum	334,3	19,5	5,8 %
	Sum alle fond	601,4	55,0	9,1 %

Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalsslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	11,0
Cryogenetics AS	Venture	Marin og akvakultur	31,7
Havgul Clean Energy AS	Vekst	Energi og Miljø	42,3
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi og Miljø	67,1
Numascale Holding AS	Venture	Hardware	15,3
Placewise Group AS	Vekst	Software	132,8
Polight ASA	Vekst	Hardware	139,0
Smartfish AS	Vekst	Marin og akvakultur	121,1
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	55,1
Vitux Group AS	Vekst	Marin og akvakultur	122,6
Ziebel AS	Venture	Energi og Miljø	3,5
Zi-Lift AS	Venture	Energi og Miljø	52,0
Sum Direkte I			793,5
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	40,9
Cyviz AS	Vekst	Hardware	132,7
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	31,5
Friend Software Corp. AS	Såkorn	Software	1,1
Heimdall Power AS	Venture	Software	53,2
Intelecy AS	Såkorn	Software	13,7
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,6
Novelda AS	Venture	Hardware	180,6
Ovun Holding AS	Vekst	Energi og Miljø	60,9
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	27,0
Pluvia AS	Såkorn	Helse	7,1
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	146,3
Spotlio AS	Venture	Software	76,5
Tellu AS	Venture	Helse	65,4
Unacast Inc	Venture	Software	126,7
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	16,1
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	22,6
Sum Direkte II			1 084,3
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	50,2
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	71,4
Dagens Mothership AS	Såkorn	Software	18,9
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	106,9
Dignio AS	Venture	Helse	53,2
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	42,8
Ignite Procurement AS	Venture	Software	28,5
Nomono AS	Såkorn	Software	17,5
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	11,7
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	41,7
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
Sum Direkte III			631,0

3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	42,4
Sum Skog I			86,0
Arbaflame AS	Såkorn	Skog	50,2
Calluna Pharma Poolco AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	58,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	34,5
Culture Intelligence AS	Presåkorn	Software	1,6
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,5
Farmforce AS	Såkorn	Software	33,8
Fonn AS	Såkorn	Software	41,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	35,4
Kezzler AS	Venture	Software	77,5
Pickatale AS	Venture	Software	33,5
TouchNetix AS	Venture	Hardware	34,0
ZTL Payment Solution AS	Venture	Software	10,0
Sum Matching I			568,7
Sum alle fond			3 163,5

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

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	21	30,0	14,8		14,8	4,0 %	53 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,3	16,1		16,1	0,5 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	21	17,5	5,3		5,3	3,3 %	29 %
Arkwright X AS	6	30,0	18,4		18,4	100,0 %	100 %
Core Equity Fund I AS	4	30,0	3,1		3,1	-	-
Founders Fund IV AS	55	10,0	10,0		10,0	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	64,8	50,1	11,7	47,1	6,8 %	19 %
Hadean Capital II AS	5	57,6	10,0	3,5	9,4	3,1 %	-
Idekapital Fund 2 AS	15	100,0	57,5		57,5	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	4	50,0	33,2		33,2	10,4 %	95 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	14	10,0	7,4		7,4	14,5 %	100 %
Momentum II AS	9	41,2	28,2		28,2	10,8 %	80 %
Norselab Feeder Fund I AS	14	100,0	100,0		100,0	14,3 %	76 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	2	25,0	15,0		15,0	15,0 %	100 %
Sandwater Fund I AS	12	30,0	13,4	0,5	16,1	4,0 %	79 %
Sarsia Fond III AS	2	25,0	3,2		3,2	6,8 %	100 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	14,4		14,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	1,6		1,6	4,8 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	10	65,5	41,2		41,2	18,7 %	100 %
Skyfall Ventures Fund I AS	15	20,0	20,0		20,0	28,6 %	81 %
Skyfall Ventures Fund II AS	11	20,0	8,8		8,8	8,0 %	96 %
Snø Fund II L.P.	11	50,0	22,6	0,2	22,6	9,1 %	41 %
SNÖ True North AS	5	34,0	30,1		30,1	34,0 %	86 %
Sondo Fund I AS	24	15,0	9,0		9,0	6,6 %	92 %
Spring B Fund I LP	15	10,6	3,6		3,6	2,5 %	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	10	22,5	7,8	0,6	7,2	13,8 %	39 %
Sum Fond-i-fond I	448	907,1	544,7	16,5	540,5	8,9 %	68 %

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

Sektor- og fasefordeling i direkte- og matcheporteføljen

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



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

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

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer:

Selskap	Ordning	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Nyinvesteringer						
Oppfølgingsinvesteringer						
Keenious AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	15,0	6,0	40,0 %
Lifeness AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	3,3	1,7	50,0 %
Totalt				18,3	7,7	41,8 %

Portefølje ved utgangen av kvartalet

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

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

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

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

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

Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	6,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	5,0
Keenious AS	Såkorn	Software	8,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	9,7
Safe Track Food AS	Venture	Marin og akvakultur	18,9
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
Totalt			64,0

Nedenfor følger en oversikt over presåcorninvesteringer:

Investeringer i presåcornfond per forvalter (tall i mill. NOK)			
Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)	
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	18,1	
Aleap AS	8	9,0	
Angel Challenge AS	5	5,0	
Arkwright Norway AS	7	6,8	
CoFounder II AS	5	5,3	
FFV AS	2	3,0	
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8	
Innoventus Sør AS	1	1,4	
Inven2 AS	19	23,0	
Katapult Accelerator AS	3	3,0	
Kjeller Innovasjon AS	12	12,5	
Kobben AS	6	4,0	
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0	
Kunnskapsparken Bodø AS	2	1,0	
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0	
Norinnova AS	5	5,0	
Northern Farmhouse Capital AS	7	5,5	
Sagene Tech Ventures AS	13	13,0	
Simula Innovation AS	15	11,0	
Skyfall Ventures AS	7	9,0	
StartupLab AS	5	6,0	
T:Lab AS	2	1,0	
Telemark Group AS	1	0,5	
TheFactory AS	9	1,9	
Tidligfasefondet AS	2	2,0	
Tripod Capital Collective AS	4	3,7	
Validé AS	19	20,9	
Victrix AS	9	6,5	
VIS	23	19,8	
ÅKP AS	6	6,5	
Sum	231	222,0	

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	1. kv 2024	1. kv 2023	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0
Andre driftsinntekter	19 261	18 501	19 261	18 501
Driftsinntekter	19 261	18 501	19 261	18 501
Lønn og sosiale kostnader	-13 360	-16 203	-13 360	-16 203
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 231	-856	-1 231	-856
Annen driftskostnad	-5 446	-2 981	-5 446	-2 981
Driftskostnader	-20 037	-20 041	-20 037	-20 041
Driftsresultat	-776	-1 539	-776	-1 539
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	8	18	8	18
Finanskostnader	-361	-0	-361	-0
Finansresultat	-353	18	-353	18
Resultat før skatt	-1 128	-1 522	-1 128	-1 522
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-1 128	-1 522	-1 128	-1 522
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-1 128	-1 522	-1 128	-1 522
Balanse (beløp i 1000 NOK)			Mor	
			31.03.2024	31.12.2023
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler			4 309	4 383
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 496	3 280
Investering i aksjer og andeler			0	0
Investering i datterselskaper			4 676 126	4 676 126
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			33 971	34 904
Langsiktige eiendeler			4 717 902	4 718 692
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			17 989	12 290
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			28 549	48 561
Kortsiktige eiendeler			46 538	60 852
Sum eiendeler			4 764 440	4 779 544
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 563 049
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0
Opptjent egenkapital			148 321	149 449
Sum egenkapital			4 711 370	4 712 499
Gjeld				
Langsiktig gjeld			38 458	34 839
Kortsiktig gjeld			14 612	32 206
Sum gjeld			53 070	67 045
Sum egenkapital og gjeld			4 764 440	4 779 544
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 712 499	4 808 245
Resultat hittil i år			-1 128	-275 587
Andre inntekter og kostnader			0	526
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131
Kapitalutvidelse			0	169 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447
Egenkapital ved periodens slutt			4 711 371	4 712 499

