



Delårsrapport 2022

2. 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

2. kvartal 2022

Forv.kapital kommersiell del*

5,9mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,8mrd.

Aktivitet i kvartalet**

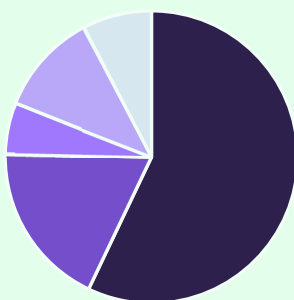
Type	Antall
Nyinvesteringer	1
Oppfølgingsinv.	30
Realiseringer	1

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	4,5 mill.
Oppfølgingsinv.	119,0 mill.
Totalt	123,5 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



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

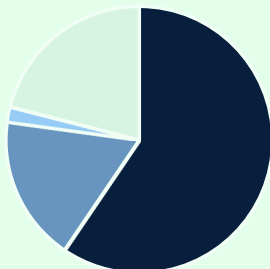
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	18	190,5 mill.	7 %
Venture			
Noterte	3	178,5 mill.	7 %
Unoterte	24	1 166,4 mill.	44 %
Ekspansjon			
Noterte	4	369,8 mill.	14 %
Unoterte	11	758,0 mill.	28 %
Totalt	60	2 664,5 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-9,7%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



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

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn***	12	140,1 mill.	13 %
Fondsinvestering***	11	599,3 mill.	57 %
Matcheinvestering	14	315,9 mill.	30 %
Totalt	37	1 055,3 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **15,5 %**

- * 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

Investinor fikk i 2. kvartal 2022 et driftsresultat på –185,4 millioner kroner på konsernnivå. Resultatet påvirkes negativt av kursfallet for børsnoterte teknologiselskaper. Avkastningen på Investinors noterte aksjer var –209,1 millioner kroner i kvartalet. De unoterte eiendelene bidro positivt med 35,9 millioner kroner. Våre selskaper og fond ble tilført totalt 798,6 millioner kroner i frisk kapital. Investinors andel var 15,5 prosent.

Etter en periode med mange nyinvesteringer står utvikling av selskapene i porteføljen sentralt for direktemandatet. Porteføljeselskapene ble tilført totalt 224,7 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinors andel utgjorde 55,4 millioner kroner. Porteføljen besto av 60 selskaper ved utgangen av kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringene ble tilført 573,9 millioner i frisk kapital, hvor Investinors andel utgjorde 68,2 millioner kroner. Avkastningen etter kostnader siste 12 måneder lå på 15,5 prosent ved utgangen av 2. kvartal.

Markedet preges av store svingninger og høy usikkerhet. Geopolitisk uro, inflasjonspress og renteoppgang påvirker sentimentet negativt, og som investor bør man være forberedt på høy volatilitet fremover. Selskaper i tidligfase kan oppleve det som utfordrende å hente kapital i dagens marked.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde –173,2 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var –187,7 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på –173,2 millioner kroner kommer –209,1 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 35,9 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var –9,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 1,0 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort 12 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 224,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 55,4 millioner kroner (24,7 prosent) fra Investinor.
- Ett selskap ble realisert i kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var 2,8 millioner kroner. Driftsresultatet var –1,5 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,2 millioner kroner. Driftsinntektene består av hovedsakelig av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 15,5 % prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det er i kvartalet foretatt 11 fondsinvesteringer (39,7 millioner kroner), 4 matcheinvesteringer (19,6 millioner kroner) og 4 presåcorninvesteringer (8,8 millioner kroner). Totalt ble selskapene tilført 573,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 68,2 millioner (11,9 prosent prosent) fra Investinor.
- Det er ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.
- Mandatet ble tilført ytterligere 142,0 millioner kroner i løpet av kvartalet i tråd med fjorårets statsbudsjett.

Presåcorn- og såkornfond

- Det ble i kvartalet investert 85,9 millioner kroner i selskaper innenfor presåcorn- og såkornfondordningene, hvorav Investinor bidro med 41,8 millioner kroner.
- Ett selskap i porteføljen til Investinor Nord-Norge ble realisert i løpet av kvartalet.

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 investeringsvirksomhet² 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.

² I tidligere publiserte kvartals- og årsrapporter fra Investinor har «øvrig investeringsvirksomhet» blitt omtalt som «investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte». Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et mandat uten risikoavlastningsmekanismer. Benevnelsen er derfor endret til «øvrig investeringsvirksomhet» fra og med 2. kvartal 2022.

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 ³	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	780	2 665	3 045	60
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	826			
Fondsinvesteringer			271	313	11
Matcheinvesteringer			316	333	14
Preså Korninvesteringer			59	118	12
Totalt	5 685	1 606	3 311	3 809	97

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 ⁴	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	2	247	209	238
Så Kornfond (låneordning)	1 405	397	473	337	50
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	252	564	504	71
Investinor Nord-Norge	132	100	38	28	4
Totalt	2 777	751	1 322	1 079	363

Se note 1 for nærmere detaljer

³ For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEVC guidelines

⁴ Likviditet for så Kornfond er eksklusiv risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

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 er innbetalt fra eier per 30. juni 2022.

Finansielle hovedtall

Resultoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv. 2022	2. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-173 244	-125 910	-261 052	62 877
Driftskostnader	-14 426	-18 459	-29 171	-36 938
Driftsresultat	-187 670	-144 369	-290 223	25 939
Finansresultat	575	2 138	1 168	5 077
Resultat før skatt	-187 095	-142 230	-289 055	31 016

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene -173,2 (-125,9) millioner kroner. Unoterte aksjer bidro med en positiv verdiutvikling på 35,9 millioner kroner, mens verdiendringer på børsnoterte porteføljeselskaper var på -209,1 millioner kroner.

Driftskostnader utgjorde -14,4 (-18,5) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes en reduksjon i forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -9,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 1,0 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 0,6 (2,1) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes høy inflasjon og renteoppgang i markedet med påfølgende svak avkastning for rentepapirer.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 044 781	3 406 906
Finansportefølje	780 399	722 503
Andre omløpsmidler	12 840	17 195
Eiendeler	3 838 020	4 146 605

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

Egenkapital	3 828 071	4 117 126
Gjeld	9 949	29 478
Egenkapital og gjeld	3 838 020	4 146 605

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -289,1 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -289,1 millioner kroner. Tallene per 31.12.2021 er omarbeidet etter at mandatet nå i sin helhet er overført til et eget selskap (Investinor Direkte AS).

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort 12 oppfølgingsinvesteringer i 9 selskaper, for totalt 55,4 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 224,7 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 24,7 prosent av tilført kapital. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 60 selskaper.

Én investering ble realisert i kvartalet. Investinors aksjer i Vibbio AS ble solgt etter å ha vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2019. Selskapet har utviklet en programvareløsning som skal forenkle bedrifter og selskapers videokommunikasjon.

Siden etableringen av mandat for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 14,9 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,2 milliarder kroner (28,3 prosent) fra Investinor og 10,7 milliarder kroner (71,7 prosent) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matche- investeringer

Om mandatet

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

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

Investinor har blitt tildelt 1 484,4 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 2. kvartal 2022 investert 648,3 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2.kv 2022	2.kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	2 753	8 773	42 944	7 727
Driftskostnader	-4 215	-3 864	-8 436	-5 026
Driftsresultat	-1 462	4 909	34 508	2 701
Finansresultat	-826	1 636	-3 476	1 519
Resultat før skatt	-2 288	6 545	31 032	4 220

Driftsinntektene i kvartalet endte på 2,8 (8,8) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 2,7 (8,2) millioner kroner, i tillegg til inntektsførte renteinntekter på konvertible lån på 0,1 (0,6) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,2 (3,9) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med kostnadene i samme kvartal i 2021. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er noe lavere sammenlignet med samme kvartal i 2021.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært -0,8 (1,6) millioner kroner. Nedgangen skyldes, i likhet med det aktive direkte mandatet, høy inflasjon og renteoppgang i markedet med påfølgende svak avkastning for rentepapirer.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	763 754	601 116
Finansportefølje	826 431	820 192
Andre omløpsmidler	325	98
Eiendeler	1 590 510	1 421 406
Egenkapital	1 590 368	1 417 336
Gjeld	142	4 070
Egenkapital og gjeld	1 590 510	1 421 406

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Økning i egenkapital på 173,0 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 142,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 31,0 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. Investinor kommitterte i løpet av 2. kvartal kapital på 35,7 millioner kroner fordelt på to fond. Det ble også gjennomført elleve oppfølgingsinvesteringer til åtte fond i porteføljen. Investinor bidro med 39,7 millioner kroner (12,6 prosent) av samlede innbetalinger på 315,5 millioner kroner.

Det ble gjennomført fire investeringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Samtlige var oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble selskapene tilført 159,5 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 19,6 (12,3 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt tre oppfølgingsinvestering innenfor presåkorn, samt én nyinvestering, hvor samtlige var fondsinvesteringer. Fondene ble totalt tilført 98,9 millioner kroner, hvorav 8,8 (8,9 prosent) millioner kroner fra Investinor.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

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

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 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 seks selskaper, med fire 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 2. kvartal 2022 har Investinor 246,7 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 238 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)	2. kv. 2022	2. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Brutto driftsinntekter preså Korn	71	2 370	-3 404	2 370
Brutto driftsinntekter så Korn lån	9 550	-47 904	27 518	-47 904
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	11 930	2 393	-20 965	2 393
Tilbakebetaling/tapsdekning	-21 551	43 141	-3 148	43 141
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	-684	-2 100	-1 218	-4 214
Tilskudd	150	2 100	176	4 214
Netto driftskostnader	-534	0	-1 042	0
Brutto finansinntekter	621	1 886	1 489	4 604
Beløp som tilbakebetales	-621	-1 886	-1 489	-4 604
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 utbetales denne direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i resultatoppstillingen ovenfor. Nytt av året er også at bevilgningen ikke dekker forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet vil derfor ikke lenger motregnes tilskudd, og netto driftskostnader i tabellen nedenfor er påløpt driftskostnader i Investinor Nord-Norge. Beløpet består hovedsakelig av forvaltningshonorar fra forvaltningsselskapet.

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁷	30.06.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	333 995	331 786
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	536 228	529 562
Investeringsportefølje, preså Korn	208 675	212 177
Finansportefølje, så Kornfond	749 153	766 654
Finansportefølje, preså Korn	2 092	1 993
Øvrige eiendeler	533 732	430 269
Eiendeler	2 363 875	2 272 441
Egenkapital	18 779	19 821
Gjeld så Korn	1 816 277	1 784 663
Gjeld preså Korn	248 799	257 005
Øvrig gjeld	280 021	210 953
Egenkapital og gjeld	2 363 875	2 272 441

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

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

Investeringsportefølje

Det ble innenfor ordningene investert totalt 41,8 millioner kroner i kvartalet fra Investinor. Totalt kapital tilført til bedriftene var på 85,9 millioner kroner. Investeringene er relatert til tre emisjoner i så Kornfond med opptrekk på kommittert kapital.

Én investering i Investinor Nord-Norge-porteføljen ble realisert i kvartalet. Selskapet solgte sin andel i Ask Undervisning, som har vært i porteføljen siden 2018. Ask Undervisning tilbyr digital undervisning på videregående- og ungdomsskolenivå.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁷ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusiv 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)	2.kv 2022	2.kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-169 985	-115 136	-217 106	83 377
Driftskostnader	-15 409	-15 667	-32 799	-35 975
Driftsresultat	-185 394	-130 803	-249 905	47 402
Finansresultat	-244	3 167	-2 372	8 138
Resultat før skatt	-185 638	-127 636	-252 277	55 541

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 2. kvartal 2022 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -170,5 (-115,1) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto 38,6 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på -209,1 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 15,4 (15,7) millioner kroner. Årsaken til reduksjon i driftskostnader er hovedsakelig at bevilgning fra staten for forvaltning av statsstøtteordningene fra og med 2022 utbetales til morselskapet. I mor- og konsernregnskapet fremkommer dette som en kostnadsreduksjon.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 2. kvartal ble for konsernet -0,2 (3,2) millioner kroner. Nedgangen skyldes høy inflasjon og renteoppgang i markedet med påfølgende svak avkastning for rentepapirer.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 808 536	4 008 022
Finansportefølje	1 659 115	1 577 875
Øvrige eiendeler	19 509	24 398
Eiendeler	5 487 160	5 610 296
Egenkapital	5 446 879	5 556 664
Langsiktig gjeld	13 623	14 782
Kortsiktig gjeld	26 658	38 849
Egenkapital og gjeld	5 487 160	5 610 296

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -109,8 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, resultatet hittil i år på -252,3 millioner kroner, samt skatteeffekt av konsernbidrag på 0,5 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

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

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

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 30. juni 2022 utgjorde finansporteføljen 1,7 milliarder kroner.

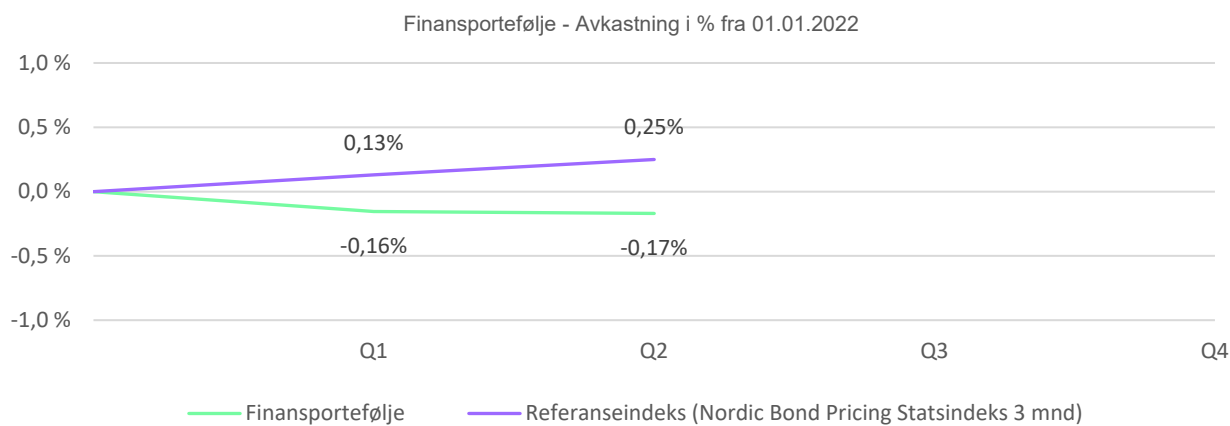
Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,20 %	432 876
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,7	-0,98 %	84 947
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,31 %	218 169
Bankinnskudd				44 407
Sum aktive direkteinvesteringer				780 399
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,20 %	346 777
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	0,39 %	72 157
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,31 %	103 343
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	-0,30 %	69 730
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,0	-4,45 %	76 403
Bankinnskudd				158 022
Sum fonds- og matcheinvesteringer				826 431
Bankinnskudd morselskap				52 286
Totalt			-0,18 %	1 659 116

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investitor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,20 %	275 956
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,39 %	348 989
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,31 %	164 538
Totalt				789 483
Bankinnskudd				31 931
Sum Finansportefølje				821 414

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på -0,17 prosent, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd. i samme periode har hatt en avkastning på 0,25 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 31.12.2021 (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	366 393	136 867	503 260
<i>Realisert</i>	-4 089	18 337	14 248
<i>Urealisert</i>	370 483	118 529	489 012
Fra finansporteføljen	595 182	7 795	602 977
Forvaltningskostnader	-701 828	-38 976	-740 805
Samlet verdiskaping	259 747	105 686	365 433
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	4 291 878	1 590 185	5 882 063
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 044 781	763 754	3 808 536
Finansporteføljen	780 399	826 431	1 606 830
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	2 769	-	2 769
Konserninterne fordringer/gjeld	13 929	0	13 929
Forvaltningskapital	4 291 878	1 590 185	5 882 063

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 259,7 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 økt med 91,9 millioner kroner til 4291,9 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2022.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 105,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1590,2 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2022.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 32 ansatte, sammenlignet med 30 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 32 ansatte er det 11 (34 prosent) kvinner, sammenlignet med åtte (21 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Teknologiaksjene på Oslo Børs falt markant i 2. kvartal 2022. Geopolitisk uro, høye energipriser, høy inflasjon og stigende renter vil kunne påvirke prisingen av risikable aktiva som tidligfaseinvesteringer fremover. Salgsprosesser av tidligfaseselskaper med høy risiko kan også ta lenger tid enn tidligere forventet.

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

Geopolitisk uro og et uoversiktlig makrobilde skaper stor usikkerhet. Enkeltinvestorer har redusert sin risikoappetitt og blitt mer selektive med tanke på hvilke typer selskaper de investerer i. Flere oppstartsselskaper har hatt utviklingsressurser i Ukraina, som påvirkes av krigen i landet. Dette kan føre til økt utviklingstid og høyere kostnader for selskapene.

Direkteinvesteringer

Vi opplever fortsatt god tilgang og til dels økende kvalitet på investeringsmulighetene. Samtidig ser man noe mer begrenset tilgjengelig kapital fra andre norske aktører i enkelte sektorer og faser av markedet. Vi observerer økt aktivitet i transaksjonsmarkedet, både mot andre venturefond og industrielle aktører. I andre deler av markedet er det tegn til nedkjøling. Spesielt gjelder det Euronext Growth, hvor flere vekstselskaper har opplevd kraftig kursfall og lavt handelsvolum. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner.

Fondsinvesteringer

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

Presåkorn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er i praksis lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Risiko for kapitaltørke i tidligfasesegmentet er til stede. Investinor Nord-Norge AS, som driftes som et eget investeringsselskap under såkornordningen, har også tilgjengelig kapital til nye investeringer. Investeringsmulighetene her bearbeides i samarbeid med koinvestorene.

Utsikter fremover

Markedsutviklingen i første halvår fører som nevnt til økt usikkerhet og store svingninger på markedsplasser som Euronext Growth. Det gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt. Dette påvirker også vår portefølje.

I det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det uavhengig av markedsuroen fortsatt aktivt for å øke realiseringstakten de neste 12 – 24 månedene.

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

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

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

Trondheim 01.09.2022

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
Terje Eidesmo	Administrerende direktør

Om rapporten

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

Detaljert Regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	2.kv. 2022	2. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-170 712	-120 049	-218 350	74 057
Andre driftsinntekter	727	4 912	1 244	9 320
Driftsinntekter	-169 985	-115 136	-217 106	83 377
Lønn og sosiale kostnader	-9 290	-9 633	-21 555	-22 909
Avskrivning på varige driftsmidler	-392	-856	-751	-1 712
Annen driftskostnad	-5 727	-5 178	-10 493	-11 353
Driftskostnader	-15 409	-15 667	-32 799	-35 975
Driftsresultat	-185 394	-130 803	-249 905	47 402
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	-217	3 192	-2 314	8 222
Finanskostnader	-28	-25	-58	-84
Finansresultat	-244	3 167	-2 372	8 138
Resultat før skatt	-185 638	-127 636	-252 277	55 541
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-185 638	-127 636	-252 277	55 541
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-185 638	-127 636	-252 277	55 541
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	30.06.2022	31.12.2021		Note
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler	3 563	2 299		
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 374	1 880		
Investering i aksjer og andeler	3 758 332	3 959 348		1
Investering i datterselskaper	0	0		
Konvertible og ansvarlige lån	50 204	48 674		1
Andre finansielle anleggsmidler	6 674	7 812		1
Langsiktige eiendeler	3 820 147	4 020 014		
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer	5 129	5 212		
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 404 402	1 452 688		
Andre eiendeler	2 769	7 195		
Bankinnskudd og kontanter	254 714	125 188		
Kortsiktige eiendeler	1 667 013	1 590 282		
Sum eiendeler	5 487 160	5 610 296		
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	4 038 060	4 193 549		
Ikke registrert kapitalforhøyelse	142 000	58 500		
Opp tjent egenkapital	1 266 820	1 304 615		
Sum egenkapital	5 446 879	5 556 664		
Gjeld				
Langsiktig gjeld	13 623	14 364		
Kortsiktig gjeld	26 658	39 268		
Sum gjeld	40 280	53 632		
Sum egenkapital og gjeld	5 487 160	5 610 296		
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse	5 556 664	5 384 434		
Resultat hittil i år	-252 277	114 386		
Andre inntekter og kostnader	0	-874		
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	0	218		
Kapitalutvidelse	142 000	58 500		
Skatteeffekt av konsernbidrag	491	0		
EK fra statsstøttemandat	0	0		
Egenkapital ved periodens slutt	5 446 879	5 556 664		

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	12	55 390	55 390
Matcheinvesteringer	0	0	4	19 625	19 625
Fondsinvesteringer	0	0	11	39 711	39 711
Preså Korninvesteringer	1	4 500	3	4 318	8 818
Sum	1	4 500	30	119 044	123 544
Så Kornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	3	41 750	41 750

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					
Ignite Procurement AS	Venture	Software	67,4	10,0	14,8 %
Sensibel AS	Venture	Hardware	49,3	10,0	20,3 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	33,9	10,2	30,0 %
Waterlinked AS	Venture	Marin	30,0	13,3	44,4 %
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi og Miljø	12,0	1,0	8,5 %
Dagens AS	Venture	Software	10,1	4,4	43,6 %
Intelecy AS	Så Korn	Software	10,0	2,0	20,0 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	9,0	3,0	33,3 %
Scale Protection AS	Så Korn	Energi og Miljø	3,0	1,5	49,0 %
Totalt			224,7	55,4	24,7 %

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

Fonds- og matchinvesteringer

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

Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Nyinvesteringer				
-				
Oppfølgingsinvesteringer				
Alliance Venture Delta AB	Software	48,3	2,2	4,6 %
Hadean Capital I AS	Helse	54,2	3,8	7,1 %
Idekapital Fund II AS	Helse	54,8	6,0	10,9 %
Momentum II AS	Software	35,7	3,3	9,1 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	26,8	10,0	37,4 %
Skagerak Maturu V AS	Software	38,4	7,2	18,7 %
SNÖ Fund II LP	Software	54,2	6,2	11,4 %
Snö True North AS	Software	3,0	1,0	34,0 %
Totalt		315,5	39,7	12,6 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Arbaflame AS	Så Korn	Skog	75,0	10,0	13,3 %
Cardiomech AS	Venture	Helse	54,8	6,7	12,2 %
Digital Markeds plass AS	Så Korn	Software	4,7	0,9	20,0 %
TouchNetix AS	Venture	Hardware	25,0	2,0	8,1 %
Totalt			159,5	19,6	12,3 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Nyinvesteringer				
Sondo Fund I AS	Software	53,8	4,5	8,4 %
Oppfølgingsinvesteringer				
Antler Europe Fund I AB	Andre	32,5	1,8	5,6 %
Arkwright X AS (Axif 4 AS - Two)	Andre	2,9	1,4	48,3 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	9,7	1,1	11,4 %
Totalt		98,9	8,8	8,9 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	573,9	68,2	11,9 %

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						
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	128,7	DKK 14,9	20,7	16,1 %
Sum nye kommitteringer					35,7	
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturu Fond V AS	Software	NOK 350,0	349,0	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	913,7	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	698,8	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Software	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381,0	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 85,7	874,6	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402,1	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742,3	NOK 30,0	30,0	4,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80,0	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329,3	USD 2,0	17,0	5,4 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69,2	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250,0	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126,4	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sum tidligere kommittert kapital					658,6	
Sum kommittert kapital					694,3	

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					
Skagerak Maturu Seed AS	Egenkapital	Såkorn	21,0	10,5	50,0 %
Alliance Venture Spring AS	Egenkapital	Såkorn	25,5	12,5	49,0 %
Proventure Seed II AS	Egenkapital	Såkorn	39,4	18,8	47,6 %
Totalt			85,9	41,8	

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Presåkorn og såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	190,5	Noterte:	178,5	Noterte:	369,8
Bioenvision AS	40,2	Play Magnus AS	85,3	Polight AS	139
Ignite Procurement AS	23	Canopy Holding AS	70,2	Cyviz AS	132,7
Xsens AS	19,4	Exact Therapeutics AS	23	BergenBio AS	93
Dagens AS	13,9			Calliditas Therapeutics AB	5,1
GoDigitalChina AS	12,8	Unoterte:	1 166,4		
Nomono AS	11,5	Novelda AS	180,6	Unoterte	758
Scale Protection AS	11	Numascale AS	120,9	Kebony AS	140
VilMer AS	9,4	SpinChip Diagnostics AS	106,5	Vitux Group AS	122,6
Iconic AS	8,8	Unacast Inc.	101,3	Smartfish AS	110,5
Scout Drone Inspection AS	8	Xeneta AS	69,9	Placewise Group AS	101,1
Well Conveyor AS	8	Keep-it Technologies AS	65,2	Partnerplast Holding AS	60,9
Ocean Space Acoustics AS	6,5	Heimdall Power AS	53,2	Stimline AS	55,1
Nisonic AS	5,3	Zi-Lift AS	52	Termowood AS	43,9
Pluvia AS	5,1	Dele Health Tech AS	51,7	Havgul Clean Energy AS	42,3
Intelec AS	5,1	Memory AS	46	Curida Holding AS	37,5
Friend Software Corporation AS	1,1	Tellu IoT AS	38,6	Store Norske Elementfabrikker AS	24
ONiO AS	1	Ace Oil Tools AS	32,6	Shelterwood AS	20
Viva Labs AS	0,4	Cryogenetics AS	31,7		
		Rayvn AS	31		
		APIM Therapeutics AS	28,9		
		Water linked AS	28		
		Sensibel AS	26,5		
		Planktonic AS	24,2		
		Dignio AS	20		
		Shoreline AS	18		
		Northern Tech. Holding AS	16,6		
		Hubro Therapeutics AS	15,8		
		Varjo Technologies OY	3,7		
		Ziebel AS *	3,5		
Sum	190,5		1 344,9		1 127,8

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av kostpris
Software	18	611 693	833 140	23 %
Hardware	6	607 685	842 844	23 %
Helse	13	439 997	521 866	17 %
Energi og Miljø	12	412 119	260 414	15 %
Marin og akvakultur	6	323 527	371 725	12 %
Skog og andre	5	268 128	214 791	10 %
Sum	60	2 664 513	3 044 779	100 %

Fonds-og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer per 30.06.22 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Alliance Venture Delta AB	Software	2021	30,0	9,8	0,0	9,8
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	42,5	-3,0	39,5
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,6	4,3	0,0	4,3
Idekapital Fund 2 IS	Software	2020	100,0	35,0	0,0	35,0
Momentum II AS	Software	2020	41,2	14,7	0,0	14,7
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	80,0	0,0	80,0
Norselab Meaningful Equity II AIF	Software	2022	25,0	7,5	0,0	7,5
Sintef Venture IV B AS	Hardware	2021	20,0	7,6	0,0	7,6
Skagerak Maturo Fund V AS	Software	2020	65,5	21,9	0,0	21,9
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
Sum			581,6	273,7	-3,0	270,7

Matcheinvesteringer per 30.06.22 (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Såkkorn	38,2
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	20,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	35,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	15,0
Digital Markedsplass AS	Software	2020	Såkkorn	12,2
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	Software	2020	Såkkorn	24,0
Fonn AS	Software	2020	Såkkorn	21,1
Joymo AS	Software	2020	Såkkorn	22,9
Kezzler AS	Software	2021	Venture	25,0
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	4,0
ZTL Paymentsolution AS	Software	2020	Såkkorn	10,0
Sum				315,9

Preså Korninvesteringer per 30.06.22 (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Andre	2021	17,0	11,9	0	11,9
Axif 2 AS ⁸ (Renovation Group AS)	Energi og miljø	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS ⁸ (Adminkit AS)	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Axif 4 AS ⁸ (Two)	Software	2022	IA	1,4	IA	1,4
Culture Intelligence AS	Software	2021	IA	1,1	IA	1,1
Founders Fund IV AS	Software	2021	10,0	6,7	0	6,7
Hemispherian AS	Helse	2020	IA	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Andre	2021	10,0	2,7	0	2,7
Skyfall Ventures Fund I AS	Andre	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2021	20,0	2,4	0	2,4
Sondo Fund I AS	Andre	2022	15,0	4,5	0	4,5
Unifai AS	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			92,0	58,7	0	58,7

Preså Korn- og så Kornordningene

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

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

Egenkapital til så Kornfond 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	41,6 %
ProVenture Seed II AS	192 798	163 878	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	114 000	96 900	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	70 500	59 925	23,4 %
ProVenture Seed III AS	49 050	41 693	36,9 %
Total	663 848	564 271	

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

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per 30.06.22 (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	21,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	9	7,5
CoFounder II AS	6	11,0
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	16	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	4	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,5
Norinnova Technology Transfer AS	8	5,0
Sagene Tech Ventures AS	9	13,0
Simula Innovation AS	16	13,5
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	3	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	5,0
Validé AS	14	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	27	22,5
ÅKP AS	6	6,5
Sum	238	246,7

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	2.kv. 2022	2. kv 2021	2022	2021	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	-66 258	0	-21 275	
Andre driftsinntekter	17 897	25 042	35 784	50 084	
Driftsinntekter	17 897	-41 216	35 784	28 809	
Lønn og sosiale kostnader	-9 290	-9 633	-21 555	-22 909	
Avskrivning på varige driftsmidler	-392	-856	-751	-1 712	
Annen driftskostnad	-4 477	-3 854	-7 667	-7 525	
Driftskostnader	-14 159	-14 343	-29 973	-32 147	
Driftsresultat	3 738	-55 559	5 811	-3 337	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	34	-582	-6	-10	
Finanskostnader	-28	-25	-58	-84	
Finansresultat	6	-607	-64	-94	
Resultat før skatt	3 744	-56 166	5 747	-3 431	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	3 744	-56 166	5 747	-3 431	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	3 744	-56 166	5 747	-3 431	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			Mor		
			30.06.2022	31.12.2021	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			3 563	2 299	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 374	1 880	
Investering i aksjer og andeler			0	-	
Investering i datterselskaper			5 531 905	5 389 905	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			6 574	7 712	
Langsiktige eiendeler			5 543 416	5 401 796	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			14 567	38 494	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	40	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			52 286	35 140	
Kortsiktige eiendeler			66 853	73 675	
Sum eiendeler			5 610 269	5 475 471	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 310 549	4 193 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500	
Opptjent egenkapital			1 249 696	1 160 449	
Sum egenkapital			5 560 245	5 412 498	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			13 623	14 364	
Kortsiktig gjeld			36 401	48 609	
Sum gjeld			50 024	62 973	
Sum egenkapital og gjeld			5 610 269	5 475 471	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 412 498	5 401 663	
Resultat hittil i år			5 747	-47 010	
Andre inntekter og kostnader			0	-874	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	218	
Kapitalutvidelse			142 000	58 500	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
EK fra statsstøttemandat			0	0	
Egenkapital ved periodens slutt			5 560 245	5 412 498	

