



# Delårsrapport 2023

2. kvartal

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

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 2023

## Forv.kapital kommersiell del\*

5,2mrd.

## Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet\*

1,7mrd.

### Aktivitet i kvartalet\*\*

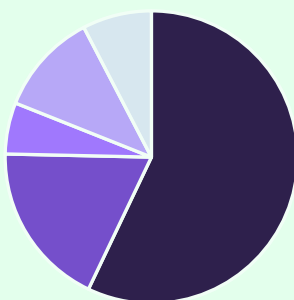
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	4
Oppfølgingsinv.	21
Realiseringer	2

### Investeringer i kvartalet\*\*

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	48,9 mill.
Oppfølgingsinv.	182,8 mill.
Totalt	231,7 mill.

## AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

### Fordeling per sektor



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

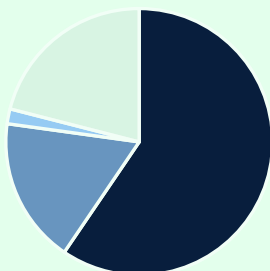
### Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
<b>Preså Korn og Såkorn</b>			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	13	180,1 mill.	6 %
<b>Venture</b>			
Noterte	2	99,5 mill.	4 %
Unoterte	28	1 429,5 mill.	52 %
<b>Ekspansjon</b>			
Noterte	3	293,1 mill.	11 %
Unoterte	10	764,3 mill.	28 %
<b>Totalt</b>	<b>56</b>	<b>2 766,6 mill.</b>	<b>100%</b>

Netto avkastning siste 12 mnd. **-25,7%**

## FONDS- OG MATCHEMANDAT

### Fordeling per sektor



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

### Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Fondsinvestering	24	466,7 mill.	48 %
Matcheinvestering	17	497,0 mill.	52 %
<b>Totalt</b>	<b>41</b>	<b>963,7 mill.</b>	<b>100%</b>

Netto avkastning siste 12 mnd. **-2,1 %**

\* Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler

\*\* Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet

# Kvartalet oppsummert

**Kursfall for flere av våre børsnoterte selskaper påvirket Investinors resultat negativt i 2. kvartal 2023. Fondsinvesteringer og finansporteføljen bidro positivt. Konsernresultatet før skatt endte på -111,9 millioner kroner. Kapitaltilgangen er fortsatt krevende for mange tidligfaseselskaper, selv om aktivitetsnivået er økende.**

Investinor var med på å tilføre våre porteføljeselskaper og fond totalt 1,4 milliarder kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor Investinors andel utgjorde 16,2 prosent. Det ble gjennomført total 25 kapitalrunder, med en klar overvekt av oppfølgingsinvesteringer.

Mange tidligfaseinvestorer er mer avventende og selektive enn tidligere. Dette kan gjøre det krevende å gjennomføre kapitalrunder, særlig i de tidligste fasene. Som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

## Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -127,0 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -141,7 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -127,0 millioner kroner kommer -85,9 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -41,1 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen<sup>1</sup>), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,3 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort to avhendelser i kvartalet.
- Det ble gjort tolv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ti porteføljeselskaper tilført 638,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 124,3 millioner kroner fra Investinor.

## Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 18,1 millioner kroner. Driftsresultatet var 13,4 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,7 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen<sup>1</sup>), var -2,1 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort fire nyinvesteringer i kvartalet. Totalt ble fire fond tilført 391,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 48,9 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 16 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble fire selskaper og syv fond tilført 404,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 58,4 millioner kom fra Investinor.
- Det ble ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.

## Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 2. kvartal foretatt to oppfølgingsinvesteringer i såkornfond (begge til fond innenfor egenkapitalordningen). Fondene ble totalt tilført 61,2 millioner kroner, hvorav 23,0 millioner kroner fra Investinor. Investinor Nord-Norge gjorde oppfølgingsinvesteringer i to selskaper. Selskapene ble totalt tilført 13,0 millioner kroner, hvorav 5,5 millioner kroner kom fra Investinor Nord-Norge.

---

<sup>1</sup> «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 tre investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

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

## Kommersiell investeringsvirksomhet

## Øvrig investeringsvirksomhet

### Aktive direkteinvesteringer

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

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

### Fonds- og matcheinvesteringer

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

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

### Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

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

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

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

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi <sup>2</sup>	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	634	2 767	2 507	56
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	518			
Fondsinvesteringer			467	642	24
Matcheinvesteringer			497	434	17
<b>Totalt</b>	<b>5 685</b>	<b>1 152</b>	<b>3 731</b>	<b>3 583</b>	<b>97</b>

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og såkornordningene:

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet <sup>3</sup>	Kostpris	Virkelig verdi <sup>4</sup>	Ant. selskaper /fond <sup>5</sup>
<b>Forvaltning av preså Korn- og såkornordninger</b>					
Preså Kornfond (låneordning)	290	7	238	198	240
Såkornfond (låneordning)	1 273	376	486	266	50
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	210	619	533	71
Investinor Nord-Norge	132	77	51	42	6
<b>Totalt</b>	<b>2 645</b>	<b>669</b>	<b>1 395</b>	<b>1 039</b>	<b>367</b>

Se note 1 for nærmere detaljer

<sup>2</sup> For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV valuation guidelines.

<sup>3</sup> Likviditet for såkornfond er unntatt risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

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

<sup>5</sup> Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrasket selskapsalg).

# Aktive direkteinvesteringer

## Om mandatet

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

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

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

## Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i2023	Hittil i2022
Driftsinntekter	-127 018	-173 244	-139 217	-261 052
Driftskostnader	-14 681	-14 426	-29 348	-29 171
<b>Driftsresultat</b>	<b>-141 699</b>	<b>-187 670</b>	<b>-168 565</b>	<b>-290 223</b>
Finansresultat	6 326	575	13 263	1 168
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-135 373</b>	<b>-187 095</b>	<b>-155 303</b>	<b>-289 055</b>
Skattekostnad	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-135 373</b>	<b>-187 095</b>	<b>-155 303</b>	<b>-289 055</b>

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene -127,0 (-173,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -41,1 (35,9) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -85,9 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,7 (-14,4) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen<sup>6</sup>), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullende gjennomsnitt på -4,3 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 6,3 (0,6) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

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



Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 507 246	2 493 114
Finansportefølje	634 183	797 590
Andre omløpsmidler	564	14 503
<b>Eiendeler</b>	<b>3 141 993</b>	<b>3 305 207</b>
Egenkapital	3 139 181	3 294 484
Gjeld	2 812	10 723
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>3 141 933</b>	<b>3 305 207</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -155,3 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -155,3 millioner kroner.

### Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort 12 oppfølgingsinvesteringer i 10 selskaper, for totalt 124,3 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 638,3 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 19,8 prosent av tilført kapital.

Det ble gjort to avhendelser i kvartalet. Selskapet Iconic AS, som utvikler instrumenterte pluggere til bruk i olje- og gassbrønner, ble solgt etter å ha vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2019. GodigitalChina AS var den andre investeringen som ble realisert. Selskapet leverer en markedsføringsplattform som spesialiserer seg på å gi vestlige selskaper og merkevarer eksponering mot kinesiske kunder. Investinor investerte i selskapet første gang i 2019.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,3 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,5 milliarder kroner (27,9 prosent) fra Investinor og 11,7 milliarder kroner (72,1 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,6 millioner kroner samlet sett, og på 78,2 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

# Fonds- og matche- investeringer

## Om mandatet

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

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

Investinor er tildelt 1 626,5 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 2. kvartal 2023 investert 950,8 millioner kroner av tildelt kapital.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

## Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	18 087	2 753	35 061	42 944
Driftskostnader	-4 663	-4 215	-9 045	-8 436
<b>Driftsresultat</b>	<b>13 424</b>	<b>-1 462</b>	<b>26 017</b>	<b>34 508</b>
Finansresultat	4 360	-1 636	10 632	-3 476
<b>Resultat før skatt</b>	<b>17 784</b>	<b>174</b>	<b>36 648</b>	<b>31 032</b>
Skattekostnad <sup>6</sup>	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>17 784</b>	<b>174</b>	<b>36 648</b>	<b>31 032</b>

Driftsinntektene i kvartalet endte på 18,1 (2,8) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 3,0 (2,6) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde urealiserte verdiendringer på netto 15,1 (0,2) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,7 (4,2) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2022. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 4,4 (-1,6) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 076 298	838 877
Finansportefølje	517 626	719 375
Andre omløpsmidler	327	98
<b>Eiendeler</b>	<b>1 594 251</b>	<b>1 558 351</b>
Egenkapital	1 594 200	1 557 552
Gjeld	51	799
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 594 251</b>	<b>1 558 351</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 36,6 millioner kroner skyldes resultatet hittil i år (etter skatt) på 36,6 millioner kroner.

### Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 2. kvartal 2023 har Investinor kommittert ytterligere kapital til tre fond på til sammen 77,5 millioner kroner. Det ble foretatt 4 nyinvesteringer og syv oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 11 fond tilført 714,3 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 83,2 millioner kroner (11,6 prosent).

Det ble gjennomført fem oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble fire selskaper tilført 81,2 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 24,2 (29,8 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 438,6 millioner kroner samlet sett, og på 73,1 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

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

# Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

## Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (fem aktive) etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 219 selskap, med 115 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et så Kornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i åtte selskaper, med seks 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 2023 har Investinor 238 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 240 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015, og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

## Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	2. kv. 2023	2. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	500	71	-2 903	-3 404
Brutto driftsinntekter så Korn lån	-35 573	9 550	-35 573	27 518
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	11 515	11 930	16 366	-20 965
Tilbakebetaling/tapsdekning	23 559	-21 551	22 111	-3 148
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto driftskostnader	781	684	1 325	1 218
Tilskudd	-781	-150	-1 325	-176
<b>Netto driftskostnader</b>	<b>0</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>-1 042</b>
Brutto finansinntekter	8 467	-621	15 431	1 489
Beløp som tilbakebetales	-8 467	621	-15 431	1 489
<b>Netto finansinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) <sup>7</sup>	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	263 151	310 729
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	577 475	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	198 405	202 559
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	345 074	328 363
Finansportefølje, så Korn (aksjer)	317 124	348 114
Finansportefølje, preså Korn	6 626	5 375
Øvrige eiendeler	647 645	592 861
<b>Eiendeler</b>	<b>2 355 501</b>	<b>2 318 976</b>
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, så Korn (lån)	836 388	837 005
Gjeld, så Korn (aksjer)	244 988	245 933
Gjeld, preså Korn	964 731	941 596
Øvrig gjeld	289 573	274 622
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2 355 501</b>	<b>2 318 976</b>

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

### Investeringsportefølje

I løpet av 2. kvartal 2023 har to fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner. Fondene er til sammen tilført 61,2 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor har bidratt med 23,0 (37,6 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

<sup>7</sup> 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)	2. kv 2023	2. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-108 435	-169 985	-103 163	-217 106
Driftskostnader	-13 949	-15 409	-35 034	-32 799
<b>Driftsresultat</b>	<b>-122 384</b>	<b>-185 394</b>	<b>-138 197</b>	<b>-249 905</b>
Finansresultat	10 440	-244	23 667	-2 372
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-111 944</b>	<b>-185 638</b>	<b>-114 530</b>	<b>-252 277</b>
Skattekostnad	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-111 944</b>	<b>-185 638</b>	<b>-114 530</b>	<b>-252 277</b>

### 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. Investinor har ingen økonomisk risiko med 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 2023 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -108,9 (-170,5) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -23,0 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -85,9 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 2. kvartal 2023 0,5 millioner kroner. Investinor inntektsfører fra og med 2022 kun de delene av honorar for forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet som genererer overskudd.

### Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 13,9 (15,4) millioner kroner. Nedgangen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter og redusert innleie av eksternt bistand.

### Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 2. kvartal ble for konsernet 10,4 (-0,2) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 2. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.06.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 583 544	3 331 991
Finansportefølje	1 327 116	1 558 786
Øvrige eiendeler	52 864	26 077
<b>Eiendeler</b>	<b>4 963 524</b>	<b>4 916 855</b>
Egenkapital	4 908 765	4 881 296
Langsiktig gjeld	34 109	9 558
Kortsiktig gjeld	20 650	26 001
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>4 963 524</b>	<b>4 916 855</b>

### Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 27,5 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, samt konsernets samlede resultat hittil i år på -114,5 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.

### Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

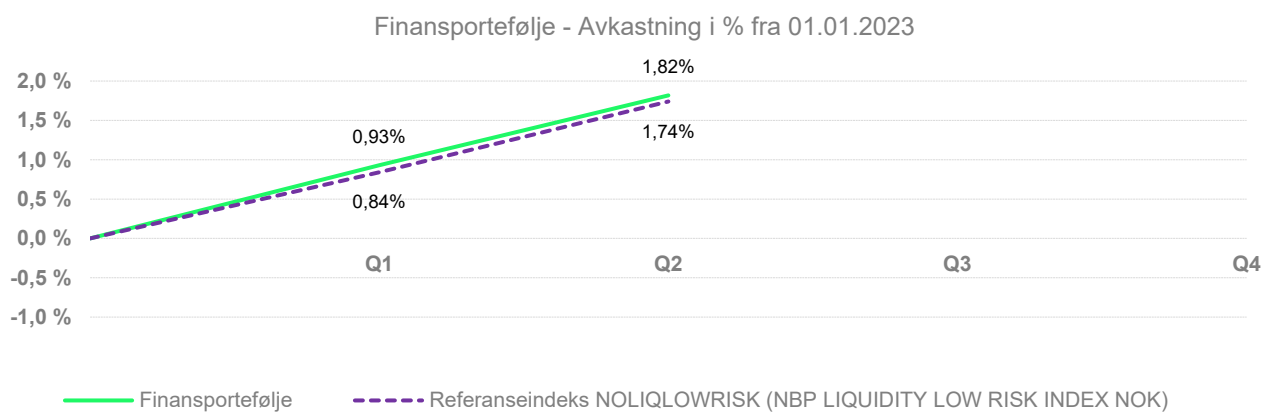
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	1,96 %	381 273
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	1,17 %	56 698
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,99 %	162 967
Bankinnskudd				33 245
<b>Sum aktive direkteinvesteringer</b>				<b>634 183</b>
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	1,96 %	279 372
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	1,92 %	74 896
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	2,02 %	52 715
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	1,65 %	47 895
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	-1,02 %	38 137
Bankinnskudd				24 610
<b>Sum fonds- og matcheinvesteringer</b>				<b>517 626</b>
Bankinnskudd morselskap				175 307
<b>Totalt</b>			<b>1,46 %</b>	<b>1 327 115</b>

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 2. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,3 milliarder kroner.

## Finansportefølge – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,96 %	282 095
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	1,92 %	289 819
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,99 %	152 804
<b>Totalt</b>				<b>724 718</b>
Bankinnskudd				73 622
<b>Sum Finansportefølge</b>				<b>798 340</b>

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 1,82 prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 1,74 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 30.06.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
<b>Tildelt kapital</b>	<b>4 200 000</b>	<b>1 484 500*</b>	<b>5 684 500</b>
<b>Verdiskaping og forvaltning</b>			
Fra investeringsporteføljen	-288 899	137 130	-151 769
<i>Realisert</i>	-29 517	24 579	-4 938
<i>Urealisert</i>	-259 382	112 550	-146 832
Fra finansporteføljen	619 053	29 485	648 537
Forvaltningskostnader	-761 604	-56 914	-818 518
<b>Samlet verdiskaping</b>	<b>-431 450</b>	<b>109 701</b>	<b>-321 750</b>
<b>Utbetalinger</b>			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
<b>Samlet utbetalt i utbytte og skatt</b>	<b>-167 869</b>	<b>-</b>	<b>-167 869</b>
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>3 600 681</b>	<b>1 594 201</b>	<b>5 194 881</b>
<b>Fordeling av forvaltningskapitalen</b>			
Investeringsporteføljen	2 507 246	1 076 298	3 583 544
Finansporteføljen	634 183	517 626	1 151 809
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	9 252	277	9 528
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>3 600 681</b>	<b>1 594 201</b>	<b>5 194 881</b>

\*Mandatet er tilført ytterligere 142 millioner kroner i 2023. Disse midlene står per 30.06.23 på konto i morselskapet

## Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 431,5 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 599,3 millioner kroner til 3600,7 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2023.

## Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 109,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1594,2 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2023.

**Presåkorn- og såkornordningen**

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

## Organisasjon

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

## Investerings- muligheter og markedsutvikling

### Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er utfordrende i deler av markedet. Verdssettelsen av vekstselskaper har vært under kraftig press på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen vil Investinor prioritere lønnsom drift og streng likviditetsstyring blant porteføljeselskapene i 2023.

### Fondsinvesteringer

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

### Presåkorn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Så langt i 2023 har det vært utfordrende å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp. Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringsselskap under såkornordningen, blir fullinvestert i 2023 og vil deretter kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. I revidert nasjonalbudsjett 2023 foreslo regjeringen å omdisponere 200 millioner kroner til Investinor. Pengene skal øremerkes til investeringer i Nord-Norge, og bidra til å utvikle private fonds- og investormiljøer i landsdelen. Midlene ble opprinnelig bevilget i 2021 til et nytt investeringsfond i Nord-Norge, hvor private skulle minst matche det statlige bidraget. Man lyktes ikke å finne private investorer og forvaltere, og regjeringen omdisponerer derfor midlene slik at Investinor selv kan starte arbeidet med å investere kapitalen i tråd med den opprinnelige intensjonen.

Høy usikkerhet rundt fremtidig renteutvikling, makroøkonomi og geopolitiske forhold er med på å gjøre tidligfaseaktørene mer avventende og selektive, særlig internasjonale investorer. Dette gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det uavhengig av markedsuroen aktivt for å øke realiseringstakten. Dette ville kunne frigjøre kapital til nyinvesteringer. Investinor registrerer at exit-aktiviteten har falt internasjonalt, noe som kan påvirke det norske markedet. Investinor vil jobbe for å identifisere nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljebedrifter.

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

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

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

## Trondheim 13.09.2023

### Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
Ann-Tove Kongsnes	Konst. administrerende direktør

## Om rapporten

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



## 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	10	124 350	<b>124 350</b>
Matcheinvesteringer	0	0	4	24 193	<b>24 193</b>
Fondsinvesteringer	4	48 928	7	34 233	<b>83 161</b>
<b>Sum</b>	<b>4</b>	<b>48 928</b>	<b>21</b>	<b>182 776</b>	<b>231 704</b>
Såkmordning og Investinor Nord-Norge	0	0	4	28 500	<b>28 500</b>

### 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
<b>Nyinvesteringer</b>					
-	-	-	-	-	-
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
BergenBio AS	Venture	Helse	250,0	21,4	8,6 %
Canopy Holding AS	Venture	Software	42,8	6,3	14,7 %
Curida AS	Ekspansjon	Helse	73,0	10,4	14,2 %
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	107,5	43,0	40,0 %
Intelecy AS	Såkmordning	Software	38,0	8,6	22,7 %
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi	12,5	1,9	15,2 %
Placewise Group AS	Ekspansjon	Software	25,0	10,0	40,0 %
Pluvia AS	Såkmordning	Helse	8,3	2,0	24,1 %
SpinChip AS	Venture	Helse	65,5	16,5	25,2 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	15,8	4,3	27,0 %
<b>Totalt</b>			<b>638,3</b>	<b>124,3</b>	<b>19,5 %</b>

\*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
<b>Nyinvesteringer</b>				
Antler Nordic Fund II AB	Andre	117,6	3,5	3,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	Software	203,1	29,8	14,7 %
Sandwater Fund I AS	Andre	49,8	14,1	28,3 %
Sarsia Fond III AS	Energi og Miljø	20,9	1,4	6,7 %
		<b>391,3</b>	<b>48,9</b>	<b>12,5 %</b>
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>				
Hadean Capital I AS	Helse	43,3	3,1	7,2 %
Hadean Capital II AS	Helse	115,6	4,0	3,5 %
Idekapital Fund II AS	Software	77,7	8,5	10,9 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	3,5	0,5	14,3 %
Momentum II AS	Software	30,0	3,2	10,7 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	26,8	10,0	37,3 %
Skagerak Maturo V AS	Software	26,2	4,9	18,7 %
		<b>323,0</b>	<b>34,2</b>	<b>10,6 %</b>
<b>Totalt</b>		<b>714,3</b>	<b>83,2</b>	<b>11,6 %</b>

### Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					
Arxx Therapeutics AS	Venture	Helse	49,7	12,0	24,1 %
Cavai AS	Venture	Software	7,0	2,0	28,6 %
Digital Markeds plass AS	Så Korn	Software	2,5	0,5	20,0 %
EYR Medical AS	Venture	Helse	22,0	9,7	44,1 %
<b>Totalt</b>			<b>81,2</b>	<b>24,2</b>	<b>29,8 %</b>

### Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
<b>Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet</b>	<b>795,5</b>	<b>107,4</b>	<b>13,5 %</b>



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

<b>Kommittert kapital (beløp i mill. NOK)</b>						
<b>Fond</b>	<b>Sektor</b>	<b>Totalt kommittert</b>		<b>Kommittert Investinor</b>		
		Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
<b>Nye kommitteringer i kvartalet</b>						
Antler Nordic Fund II AB	Andre	EUR 45,6	533	EUR 1,5	17,5	3,3 %
Sandwater Fund I AS	Andre	NOK 750,0	750	NOK 30,0	30,0	4,0 %
Idekapital Growth Horizon IS	Software	NOK 500,0	500	NOK 30,0	30,0	6,0 %
<b>Sum nye kommitteringer</b>			<b>1 783</b>		<b>77,5</b>	<b>4,4 %</b>
<b>Tidligere kommittert kapital</b>						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Software	NOK 350,0	349	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	914	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	699	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Software	NOK 100,0	100	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 101,6	1 068	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742	NOK 30,0	30,0	4,2 %
Sarsia Fond III AS	Andre	NOK 347,0	347	NOK 25,0	25,0	7,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329	USD 2,0	18,5	5,4 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Såkkornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	129	DKK 14,9	20,6	16,1 %
Spring B Fund I LP	Andre	USD 40,0	420	USD 1,0	10,5	2,5 %
Arkwright X	Andre	I/A	I/A	NOK 30,0	30,0	I/A
<b>Sum tidligere kommittert kapital</b>			<b>7 699</b>		<b>761,3</b>	
<b>Sum kommittert kapital</b>			<b>9 482</b>		<b>838,9</b>	

### Presåkkorn- og såkkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for presåkkorn- og såkkornordningene.

<b>Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)</b>					
<b>Selskap</b>	<b>Type</b>	<b>Fase</b>	<b>Totalt tilført</b>	<b>Investinors andel</b>	
				Kroner	Prosent
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>					

Alliance Venture Spring AS	Egenkapital	Så Korn	25,5	12,5	49,0 %
Sarsia Seed Fond II AS	Egenkapital	Så Korn	35,7	10,5	29,4 %
<b>Totalt</b>			<b>61,2</b>	<b>23,0</b>	<b>37,6 %</b>

## Beholdning per kvartalslutt

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

## Aktive direkteinvesteringer

### Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Preså Korn og så Korn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
<b>Unoterte:</b>	<b>180,1</b>	<b>Noterte:</b>	<b>99,5</b>	<b>Noterte:</b>	<b>293,1</b>
Bioenvision AS	47,5	Canopy Holding AS	76,5	Polight AS	139,0
Xsens AS	22,6	Exact Therapeutics AS	23,0	Cyviz AS	132,7
Dagens Mothership AS	18,9			BergenBio AS	21,4
Nomono AS	17,5	<b>Unoterte:</b>	<b>1 428,2</b>		
ViiMer AS	14,7	Novelda AS	180,6	<b>Unoterte</b>	<b>764,3</b>
Intelegy AS	13,7	Numascale AS	127,9	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	11,0	SpinChip Diagnostics AS	123,0	Vitux Group AS	122,6
Ocean Space Acoustics AS	9,1	Unacast Inc	119,0	Placewise Group AS	120,7
Scout Drone Inspection AS	8,0	Dele Health Tech AS	106,9	Smartfish AS	115,2
Well Conveyor AS	8,0	Keep-it Technologies AS	67,1	Partnerplast Holding AS	60,9
Pluvia AS	7,1	Chess.com	66,1	Stimline AS	55,1
Friend Software Corporation AS	1,1	Heimdall Power AS	53,2	Curida Holding AS	49,9
ONiO AS	1,0	Zi-Lift AS	52,0	Havgul Clean Energy AS	42,3
		Tellu AS	47,4	Termowood AS	37,5
		Memory AS	46,0	Shelterwood AS	20,0
		APIM Therapeutics AS	38,9		
		Dignio AS	38,8		
		Store Norske Elementfabrikker AS	37,9		
		Sensibel AS	36,5		
		Rayvn AS	33,0		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Curida Biologics AS	29,9		
		Water linked AS	28,0		
		Planktonic AS	27,0		
		Hubro Therapeutics AS	25,8		
		Ignite Procurement AS	23,0		
		Shoreline AS	18,0		
		Northern Tech Holding AS	16,6		
		Xeneta AS	13,9		
		Varjo Technologies OY	3,7		
		Ziebel AS	3,5		
<b>Sum</b>	<b>180,1</b>		<b>1 529,0</b>		<b>1 057,5</b>

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	17	641 766	771 454	23 %
Hardware	6	624 685	504 183	23 %
Health	12	526 960	515 853	19 %
Energy & environment	10	355 280	219 458	13 %
Marine & aquaculture	6	333 609	380 470	12 %
Skog og andre	5	282 962	115 825	10 %
<b>Sum</b>	<b>56</b>	<b>2 766 626</b>	<b>2 507 243</b>	<b>100 %</b>

**Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter (beløp i mill. NOK)**

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	51	2 374,0	2 177,9	86 %
Noterte	5	392,6	329,4	14 %
<b>Sum</b>	<b>56</b>	<b>2 766,6</b>	<b>2 507,2</b>	<b>100 %</b>

**Fonds- og matcheinvesteringer**

**Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)**

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Kostpris*	Tilbakebetalt
Hadean Capital I AS	Helse	2017	65,3	46,0	11,7
SNÖ True North AS	Software	2018	34,0	28,0	-
Antler Europe Fund I AB	Andre	2019	18,5	16,1	-
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	2020	20,0	20,0	-
Alliance Venture Delta AB	Software	2020	30,0	13,6	-
Idekapital Fund 2 AS	Software	2020	100,0	51,0	-
Momentum II AS	Software	2020	41,2	23,0	-
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	90,0	-
Skagerak Capital IV AS	Software	2020	65,5	33,4	-
Founders Fund IV AS	Software	2021	10,0	10,0	-
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	2021	10,0	4,1	-
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,8	8,3	-
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	2021	20,0	11,0	-
SNÖ Fund II L.P.	Software	2021	50,0	22,3	-
Spring B Fund I LP	Andre	2021	10,5	-	-
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2022	20,0	6,4	-
Sondo Fund I AS	Software	2022	15,0	4,5	-
Norselab Meaningful Equity II AIF	Software	2022	25,0	7,5	-
Sandwater Fund I AS	Andre	2022	30,0	14,1	-
Sarsia Fond III AS	Energi og Miljø	2022	25,0	1,4	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	Andre	2022	20,6	5,8	-
Antler Nordic Fund II AB	Andre	2023	17,5	3,5	-
Idekapital Growth Horizon IS	Software	2023	30,0	29,8	-
Arkwright X AS	Andre	2017	30,0	16,8	-
<b>Sum</b>			<b>838,9</b>	<b>466,7</b>	<b>11,7</b>

\*Investert beløp fratrukket tilbakebetalt kost

**Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)**

Selskap	Sektor	Inngangså	Fase	Kostpris
Arbaflame AS	Skog	2020	Så Korn	48,2
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	56,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	20,2
Digital Markeds plass AS	Software	2020	Så Korn	13,2
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	37,7
Farmforce AS	Software	2020	Så Korn	33,8
Fonn AS	Software	2020	Så Korn	25,8
Hemispherian AS	Helse	2020	Preså Korn	1,0
Joymo AS	Software	2020	Så Korn	35,4
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
ZTL Payment Solution AS	Software	2020	Venture	10,0
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	41,2
Culture Intelligence AS	Software	2021	Preså Korn	1,6
Identifai AS	Software	2021	Preså Korn	1,0
Kezzler AS	Software	2021	Venture	77,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
<b>Sum</b>				<b>497,0</b>

**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	71 735	122 147
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
<b>Total</b>	<b>1 347 839</b>	<b>556 555</b>	<b>747 897</b>

**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	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	121 500	103 275	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	91 500	77 775	23,60 %
ProVenture Seed III AS	64 050	54 443	30,30 %
<b>Total</b>	<b>728 598</b>	<b>619 308</b>	

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

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

## Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	2. kv 2023	2. kv 2022	2023	2022	
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0	
Andre driftsinntekter	18 501	17 897	37 002	35 784	
<b>Driftsinntekter</b>	<b>18 501</b>	<b>17 897</b>	<b>37 002</b>	<b>35 784</b>	
Lønn og sosiale kostnader	-7 844	-9 290	-24 047	-21 555	
Avskrivning på varige driftsmidler	-522	-392	-1 378	-751	
Annen driftskostnad	-4 245	-4 477	-7 226	-7 667	
<b>Driftskostnader</b>	<b>-12 610</b>	<b>-14 159</b>	<b>-32 651</b>	<b>-29 973</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>5 891</b>	<b>3 738</b>	<b>4 351</b>	<b>5 811</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>					
Finansinntekter	4	34	22	-6	
Finanskostnader	-249	-28	-249	-58	
<b>Finansresultat</b>	<b>-245</b>	<b>6</b>	<b>-228</b>	<b>-64</b>	
<b>Resultat før skatt</b>	<b>5 646</b>	<b>3 744</b>	<b>4 124</b>	<b>5 747</b>	
Skattekostnad	0	0	0	0	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>5 646</b>	<b>3 744</b>	<b>4 124</b>	<b>5 747</b>	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>5 646</b>	<b>3 744</b>	<b>4 124</b>	<b>5 747</b>	
<b>Balanse (beløp i 1000 NOK)</b>					
			30.06.2023	31.12.2022	Note
<b>Langsiktige eiendeler</b>					
Immaterielle eiendeler			8 626	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 265	1 148	
Investering i aksjer og andeler			-752 821	0	
Investering i datterselskaper			5 532 015	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			32 711	5 798	
<b>Langsiktige eiendeler</b>			<b>4 823 796</b>	<b>4 794 265</b>	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>					
Fordringer			9 396	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			175 307	41 821	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>			<b>184 703</b>	<b>58 806</b>	
<b>Sum eiendeler</b>			<b>5 008 500</b>	<b>4 853 071</b>	
<b>Egenkapital</b>					
Innskutt egenkapital			4 536 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			418 319	355 695	
<b>Sum egenkapital</b>			<b>4 954 368</b>	<b>4 808 244</b>	
<b>Gjeld</b>					
Langsiktig gjeld			34 109	9 558	
Kortsiktig gjeld			20 022	35 269	
<b>Sum gjeld</b>			<b>54 131</b>	<b>44 827</b>	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>5 008 500</b>	<b>4 853 071</b>	
<b>Endring i egenkapital</b>					
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>			<b>4 808 245</b>	<b>5 412 498</b>	
Resultat hittil i år			4 124	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			0	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201	
Kapitalutvidelse			142 000	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
EK fra statsstøttemandat			0	0	
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>			<b>4 954 368</b>	<b>4 808 245</b>	

