



Delårsrapport 2023

3. 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

3. kvartal 2023

Forv.kapital kommersiell del*

5,3mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

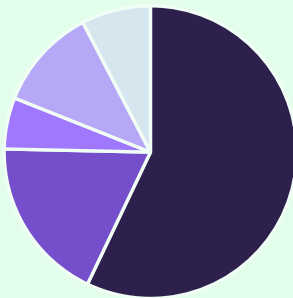
Type	Antall selskap/fond
Nyinvesteringer	1
Oppfølgingsinv.	16
Realiseringer	1

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	2,3 mill.
Oppfølgingsinv.	87,3 mill.
Totalt	89,5 mill.

Fordeling per sektor

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER



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

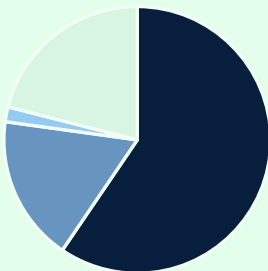
FONDS- OG MATCHEMANDAT

Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	13	181,1 mill.	6 %
Venture			
Noterte	2	99,5 mill.	4 %
Unoterte	28	1 474,1 mill.	52 %
Ekspansjon			
Noterte	3	293,1 mill.	10 %
Unoterte	10	783,4 mill.	28 %
Totalt	56	2 832,6 mill.	100%

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

Fordeling per sektor



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

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Fondsinvestering	25	479,9 mill.	49 %
Matcheinvestering	16	500,0 mill.	51 %
Totalt	41	980,0 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-6,3 %**

* Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler

** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet

Kvartalet oppsummert

Matcheinvesteringer samt børs- og finansporteføljen bidro positivt i et fortsatt krevende kvartal. Investinors konsernresultat før skatt endte på -71,7 millioner kroner i 3. kvartal 2023.

Investinor var med på å tilføre våre porteføljeselskaper og fond totalt 568,7 millioner kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor vår andel lå på 15,7 prosent. Per utgangen av 3. kvartal har internasjonale investorer stått for ca. 16 prosent av kapitaltilførselen i 2023. Dette utgjør ca. 426 millioner kroner.

Markedet oppleves som vedvarende vanskelig. Mange eksisterende og potensielle medinvestorer i både vekst- og skaleringsfasen er avventende og selektive. Dette gjør det krevende å lukke kapitalrunder og gjennomføre planlagte avhendinger. Som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -65,4 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -80,1 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -65,4 millioner kroner kommer +34,6 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -100,1 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -4,6 prosent de siste fem år.
- Det ble ikke gjort avhendelser i kvartalet.
- Det ble gjort syv oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble syv porteføljeselskaper tilført 279,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 64,9 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 1,2 millioner kroner. Driftsresultatet var -3,2 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,4 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -6,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet. Totalt ble ett nytt fond tilført 90,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 2,3 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 14 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble ett selskap og åtte fond tilført 198,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 22,4 millioner kom fra Investinor.
- Én investering ble avhendet i kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 3. kvartal gjort én oppfølgingsinvesteringer i såkornfond. Fondet ble totalt tilført 12,0 millioner kroner, hvorav 6,0 millioner kroner fra Investinor.

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

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

Investerings-aktiviteten

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

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

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

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

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Fonds- og matcheinvesteringer

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

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

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

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

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

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

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	550	2 833	2 507	56
Fonds- og matcheinvesteringer	1 626	644			
Fondsinvesteringer			480	647	25
Matcheinvesteringer			500	444	16
Totalt	5 826	1 194	3 813	3 598	97

Se note 1 for nærmere detaljer

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

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi ⁴	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og såkornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	14	228	185	238
Såkornfond (låneordning)	1 273	386	476	259	50
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	208	624	538	71
Investinor Nord-Norge	132	75	54	44	6
Totalt	2 645	683	1 388	1 028	365

Se note 1 for nærmere detaljer

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

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

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

⁵ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (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 3. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-65 432	-100 193	-204 649	-361 245
Driftskostnader	-14 702	-14 089	-44 051	-43 261
Driftsresultat	-80 134	-114 282	-248 699	-404 506
Finansresultat	7 882	1 876	21 145	3 044
Resultat før skatt	-72 252	-112 406	-227 554	-401 461
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-72 252	-112 406	-227 554	-401 461

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 3. kvartal utgjorde driftsinntektene -65,4 (-100,2) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -100,1 (-63,6) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på 34,6 (-36,6) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -14,7 (-14,1) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁶), var -25,7 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullende gjennomsnitt på -4,6 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 7,9 (1,9) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig en økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 506 667	2 493 114
Finansportefølje	550 487	797 590
Andre omløpsmidler	526	14 503
Eiendeler	3 057 680	3 305 207
Egenkapital	3 066 929	3 294 484
Gjeld	-9 249	10 723
Egenkapital og gjeld	3 057 680	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -227,6 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -227,6 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort syv oppfølgingsinvesteringer i totalt syv selskaper, for totalt 64,9 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 279,7 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 23,2 prosent av tilført kapital.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,6 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,6 milliarder kroner (27,8 prosent) fra Investinor og 12,0 milliarder kroner (72,2 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,6 millioner kroner samlet sett, og på 77,9 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. Per 3. kvartal 2023 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 644,2 millioner kroner, hvorav om lag 81,0 millioner kroner er tilgjengelig til nye investeringer.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	1 195	41 953	36 256	84 897
Driftskostnader	-4 360	-4 140	-13 405	-12 577
Driftsresultat	-3 165	37 813	22 851	72 320
Finansresultat	6 912	1 575	17 543	-1 902
Resultat før skatt	3 746	39 387	40 395	70 419
Skattekostnad ⁶	0	0	0	0
Resultat etter skatt	3 746	39 387	40 395	70 419

Driftsinntektene i kvartalet endte på 1,2 (42,0) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 6,7 (-25,9) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -5,5 (81,5) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,4 (4,1) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med samme kvartal i 2022. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 6,9 (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)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 091 302	838 877
Finansportefølje	644 220	719 375
Andre omløpsmidler	213	98
Eiendeler	1 735 734	1 558 351
Egenkapital	1 739 946	1 557 552
Gjeld	-4 212	799
Egenkapital og gjeld	1 735 734	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 182,4 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 142,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 40,4 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 3. kvartal 2023 har Investinor kommittert ytterligere kapital til ett fond på til sammen 10,0 millioner kroner. Det ble foretatt én nyinvestering og elleve oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 8 fond tilført 276,6 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 18,7 millioner kroner (6,8 prosent).

Det ble gjennomført tre oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble ett selskap tilført 12,3 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 5,9 (48,3 prosent) millioner kroner.

Investinors eierpost i selskapet Digital Markeds plass AS ble avhendet i kvartalet. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2020.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 427,9 millioner kroner samlet sett, og på 69,7 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. I kvartalet har Investinor mottatt totalt 3,5 millioner kroner fra fondsporteføljen, knyttet til realiseringer i underliggende porteføljer.

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 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)	3. kv. 2023	3. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	-6 098	-719	-9 001	-4 123
Brutto driftsinntekter så Korn lån	0	0	-35 573	27 518
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	0	0	16 366	-20 965
Tilbakebetaling/tapsdekning	6 098	719	28 208	-2 430
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	520	746	1 845	1 964
Tilskudd	-520	-198	-1 845	-374
Netto driftskostnader	0	549	0	-1 590
Brutto finansinntekter	11 342	2 711	26 773	4 199
Beløp som tilbakebetales	-11 342	-2 711	-26 773	-4 199
Netto finansinntekter	0	0	0	0

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

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

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og såkornordningene 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 verdijusteringer foretas tertialvis for såkornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for såkornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁷	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	258 751	310 729
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	585 075	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	184 512	202 559
Finansportefølje, såkornfond (lån)	355 546	328 363
Finansportefølje, såkorn (aksjer)	312 889	348 114
Finansportefølje, preså Korn	14 421	5 375
Øvrige eiendeler	652 146	592 861
Eiendeler	2 363 340	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, såkorn (lån)	836 388	837 005
Gjeld, såkorn (aksjer)	242 489	245 933
Gjeld, preså Korn	964 948	941 596
Øvrig gjeld	299 694	274 622
Egenkapital og gjeld	2 363 340	2 318 976

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

Investeringsportefølje

I løpet av 3. kvartal 2023 har ett fond i såkornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i en emisjon. Fondet ble tilført 12,0 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor bidro med 5,1 (42,5 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

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

Finansielle hovedtall

— Konsern

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2023	3. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-63 741	-57 732	-166 904	-274 837
Driftskostnader	-22 087	-18 726	-57 121	-51 525
Driftsresultat	-85 828	-76 459	-224 026	-326 363
Finansresultat	14 107	3 464	37 773	1 091
Resultat før skatt	-71 722	-72 995	-186 252	-325 271
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	-71 722	-72 995	-186 252	-325 271

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 3. kvartal 2023 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -64,2 (-58,2) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -100,0 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på 34,6 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 2. kvartal 2023 0,5 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 22,1 (18,7) millioner kroner. Økningen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 3. kvartal ble for konsernet 14,1 (3,5) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 3. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 603 322	3 331 991
Finansportefølje	1 283 661	1 558 786
Øvrige eiendeler	51 716	26 077
Eiendeler	4 938 699	4 916 855
Egenkapital	4 837 044	4 881 296
Langsiktig gjeld	35 236	9 558
Kortsiktig gjeld	66 419	26 001
Egenkapital og gjeld	4 938 699	4 916 855

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -44,3 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 -186,3 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)

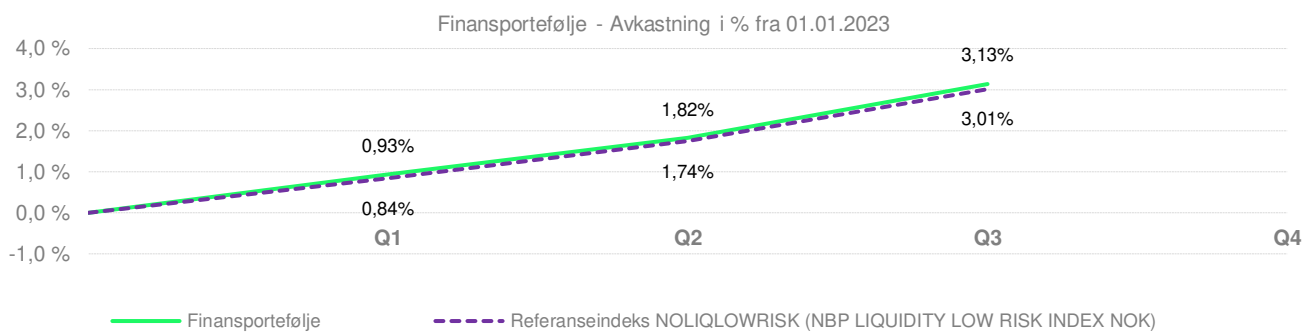
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	3,38 %	239 845
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	2,96 %	57 698
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	3,44 %	165 277
Bankinnskudd				87 666
Sum aktive direkteinvesteringer				550 486
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	3,38 %	273 225
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	2,85 %	66 827
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	3,47 %	53 463
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	3,17 %	38 588
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	0,54 %	38 736
Bankinnskudd				173 381
Sum fonds- og matcheinvesteringer				644 220
Bankinnskudd morselskap				88 953
Totalt			3,1 %	1 283 661

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

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	3,37 %	286 000
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	3,19 %	292 077
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	3,43 %	154 970
Totalt				733 047
Bankinnskudd				76 298
Sum Finansportefølje				809 345

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 3,1% prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 3,0 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 30.09.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 626 500	5 826 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-354 331	146 997	-207 334
<i>Realisert</i>	-28 410	26 985	-1 425
<i>Urealisert</i>	-325 921	120 012	-205 909
Fra finansporteføljen	626 935	36 396	663 331
Forvaltningskostnader	-776 306	-61 268	-837 574
Samlet verdiskaping	-503 702	122 125	-381 577
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	3 528 428	1 748 625	5 277 054
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 506 667	1 099 974	3 606 642
Finansporteføljen	550 487	644 220	1 194 707
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	21 274	4 431	25 705
Forvaltningskapital	3 528 428	1 748 625	5 277 054

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 503,7 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 redusert med 671,6 millioner kroner til 3 528,4 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 122,1 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 626,5 millioner kroner er økt til 1 748,6 millioner kroner ved utgangen av 3. 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 33 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 12 (36 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. Verdsettelsen 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 prioriterer Investinor lønnsom drift, streng likviditetsstyring og ikke minst konsolidering slik at porteføljeselskapene kan nå en størrelse som andre investorer finner interessant.

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. To landsdekkende såkornfond vil bli avsluttet i løpet av 4. kvartal 2023. Det gjenstår da to såkornfond fra bølge II (etablert i 2006-2008) som skal avvikles i løpet av 2024-2025.

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.

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

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

Mandatet for fondsinvesteringer har vært i oppbyggingsfasen siden 2020. Innen fondsinvesteringer ser Investinor god tilgang på kvalitetsforvaltere, og forventer å gjøre flere investeringer i 2024, men med lavere beløp enn tidligere år.

For å sikre et så robust medinvestormiljø som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å legge til rette for at flere internasjonale venturefond vil investere i Norge. I tillegg jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Trondheim 08.12.2023

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.

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	3. kv 2023	3. kv 2022	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-64 303	-58 393	-169 534	-276 743
Andre driftsinntekter	562	661	2 630	1 905
Driftsinntekter	-63 741	-57 732	-166 904	-274 837
Lønn og sosiale kostnader	-15 188	-13 995	-39 235	-34 412
Avskrivning på varige driftsmidler	-2 090	-1 055	-3 468	-2 944
Annen driftskostnad	-4 810	-3 676	-14 419	-14 169
Driftskostnader	-22 087	-18 726	-57 121	-51 525
Driftsresultat	-85 828	-76 458	-224 026	-326 363
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	14 812	3 494	38 728	1 181
Finanskostnader	-705	-31	-955	-89
Finansresultat	14 107	3 464	37 773	1 091
Resultat før skatt	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-71 722	-72 994	-186 252	-325 271
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
			30.09.2023	31.12.2022
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			8 899	8 235
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 301	1 148
Investering i aksjer og andeler			3 466 228	3 240 778
Investering i datterselskaper			0	0
Konvertible og ansvarlige lån			131 741	91 213
Andre finansielle anleggsmidler			32 535	5 898
Langsiktige eiendeler			3 642 704	3 347 273
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			12 334	10 795
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			933 660	1 359 962
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			350 000	198 825
Kortsiktige eiendeler			1 295 994	1 569 582
Sum eiendeler			4 938 699	4 916 855
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 329 649	4 180 060
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0
Opptjent egenkapital			507 395	701 236
Sum egenkapital			4 837 044	4 881 296
Gjeld				
Langsiktig gjeld			35 236	9 558
Kortsiktig gjeld			66 419	26 001
Sum gjeld			101 655	35 559
Sum egenkapital og gjeld			4 938 699	4 916 855
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 881 296	5 556 664
Resultat hittil i år			-186 252	-818 463
Andre inntekter og kostnader			0	803
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-201
Kapitalutvidelse			142 000	142 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	492
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			4 837 044	4 881 296

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	7	64 854	64 854
Matcheinvesteringer	0	0	1	5 949	5 949
Fondsinvesteringer	1	2 252	8	16 484	18 737
Sum	1	2 252	16	87 288	89 540
Såkornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	2	10 500	10 500

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					
Dignio AS	Venture	Helse	59,0	14,4	24,5 %
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	40,0	10,0	25,0 %
Kebony AS	Ekspansjon	Skog	114,9	14,9	13,0 %
Shelterwood AS	Ekspansjon	Skog	3,9	1,6	41,7 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	10,0	4,9	49,0 %
Vilmer AS	Såkorn	Helse	2,0	1,0	49,0 %
Tellu AS	Venture	Helse	50,0	18,0	36,0 %
Totalt			279,7	64,9	23,2 %

*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				
Spring B Fund I LP	Andre	90,1	2,3	2,5 %
		90,1	2,3	2,5 %
Oppfølgingsinvesteringer				
Hadean Capital I AS	Helse	4,6	0,3	7,2 %
Hadean Capital II AS	Helse	11,3	0,4	3,5 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	6,9	1,0	10,9 %
Sintef Venture IVB AS	Hardware	5,6	1,4	14,3 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	30,0	2,4	10,7 %
SNÖ Fund II LP	Software	41,9	4,3	37,3 %
Sondo Fund I AS	Software	68,6	4,5	18,7 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	Andre	17,6	2,2	10,6 %
		186,5	16,5	8,8 %
Totalt		276,6	18,7	6,8 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Fonn AS	Så Korn	Software	12,3	5,9	48,3 %
Totalt			12,3	5,9	48,3 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	288,9	24,7	8,5 %

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						
Sintef Venture VI AS	Software	NOK 207,1	207	NOK 10,0	10,0	4,8 %
Sum nye kommitteringer			207		10,0	4,8 %
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	957	EUR 6,0	67,5	7,1 %
Skagerak Capital IV AS	Software	NOK 350,0	350	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 %
SNØ 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 143,6	1616	EUR 5,0	56,3	3,5 %
SNØ Fund II L.P.	Software	NOK 549,9	550	NOK 50,0	50,0	9,1 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	710	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	378	USD 2,0	21,2	5,6 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	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 Fund I K/S	Software	DKK 92,5	140	DKK 14,9	22,5	16,1 %
Spring B Fund I LP	Andre	USD 40,0	425	USD 1,0	10,6	2,5 %
Antler Nordic Fund II AB	Andre	EUR 45,6	513	EUR 1,5	16,9	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 %
Arkwright X	Andre	I/A	I/A	NOK 30,0	30,0	I/A
Sum tidligere kommittert kapital			10 224		850,7	
Sum kommittert kapital			10 431		860,7	

Preså Korn- og så Kornordningene

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

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel
---------	------	------	----------------	-------------------

				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Skagerak Maturu Seed AS	Egenkapital	Såkorn	12,0	6,0	50 %
Totalt			12,0	6,0	50 %

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:	181,1	Noterte:	99,5	Noterte:	293,1
Bioenvision AS	47,5	Spotlio 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	Unoterte:	1 474,1		
Vilmer AS	15,6	Novelda AS	180,6	Unoterte	783,4
Intelecy AS	13,7	Numascale AS	127,9	Kebony AS	155,0
Scale Protection AS	11,0	SpinChip Diagnostics AS	123,0	Placewise Group AS	123,2
Ocean Space Acoustics AS	9,1	Unacast Inc	119,0	Vitux Group AS	122,6
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	Ovun Holding AS	60,9
Pluvia AS	7,1	Chess.com	66,1	Stimline AS	55,1
Friend Software Corp. AS	1,1	Tellu AS	65,4	Curida Holding AS	49,9
ONIO AS	1,0	Dignio AS	53,2	Havgul Clean Energy AS	42,3
		Heimdall Power AS	53,2	Termowood AS	37,5
		Zi-Lift AS	52,0	Shelterwood AS	21,7
		Timely AS	46,0		
		Store Norske Elementfabrikker AS	41,3		
		APIM Therapeutics AS	38,9		
		Sensibel AS	36,5		
		Hubro Therapeutics AS	35,8		
		Rayvn AS	33,1		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Curida Biologics AS	29,9		
		Water Linked AS	28,0		
		Planktonic AS	27,0		
		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		
Sum	181,1		1 575,0		1 076,5

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	17	645 766	693 824	23 %
Hardware	6	624 685	525 556	22 %
Health	12	570 355	527 708	20 %
Energy & environment	10	355 280	219 459	13 %
Marine & aquaculture	6	333 609	403 700	12 %
Skog og andre	5	302 891	136 420	11 %
SUM	56	2 832 588	2 506 667	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter (beløp i 1000 NOK)

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	51	2 439 956	2 142 673	86 %
Noterte	5	392 630	363 994	14 %
Sum	56	2 832 588	2 506 667	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangså	Kommittert	Kostpris*	Realisert
Hadean Capital I AS	Helse	2017	67,5	46,3	11,7
SNÖ True North AS	Software	2018	34,0	28,0	-
Antler Europe Fund I AB	Andre	2019	21,2	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	5,1	-
Hadean Capital II AS	Helse	2021	56,3	8,2	3,5
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	2021	20,0	12,4	-
SNÖ Fund II L.P.	Software	2021	50,0	21,6	0,3
Spring B Fund I LP	Andre	2021	10,6	2,3	-
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2022	20,0	8,8	-
Sondo Fund I AS	Software	2022	15,0	9,0	-
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	22,5	8,0	-
Antler Nordic Fund II AB	Andre	2023	16,9	3,5	-
Idekapital Growth Horizon IS	Software	2023	30,0	29,8	-

Sintef Venture VI AS	Software	2023	10,0	-	-
Arkwright X AS	Andre	2017	30,0	16,8	-
Sum			860,7	479,9	15,4

*Investert beløp fratrukket tilbakebetalt kost

Matchinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Kostpris
Arbaflame AS	Skog	2020	Såkorn	48,2
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	56,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	30,4
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	37,7
Farmforce AS	Software	2020	Såkorn	33,8
Fonn AS	Software	2020	Såkorn	31,7
Hemispherian AS	Helse	2020	Presåkorn	1,0
Joymo AS	Software	2020	Såkorn	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	Presåkorn	1,6
Identifai AS	Software	2021	Presåkorn	1,0
Kezzler AS	Software	2021	Venture	77,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
Sum				500,0

Presåkorn- og såkornordningene

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

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

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	127 500	108 375	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	91 500	77 775	23,60 %
ProVenture Seed III AS	64 050	54 443	30,30 %
Total	734 598	624 408	

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

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	19	17,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,6
CoFounder II AS	4	11,0
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	15	18,4
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	6,4
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinnova Technology Transfer AS	6	5,3
Sagene Tech Ventures AS	13	12,0
Simula Innovation AS	16	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	2,1
Tripod Capital Collective AS	6	3,7
Validé AS	19	21,2
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	26	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Sum	238	238,2

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	3. kv 2023	3. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0	
Andre driftsinntekter	18 501	18 273	55 504	54 057	
Driftsinntekter	18 501	18 273	55 504	54 057	
Lønn og sosiale kostnader	-15 188	-13 995	-39 235	-34 412	
Avskrivning på varige driftsmidler	-2 090	-1 055	-3 468	-2 944	
Annen driftskostnad	-3 753	-3 211	-10 979	-10 878	
Driftskostnader	-21 030	-18 261	-53 681	-48 235	
Driftsresultat	-2 529	12	1 822	5 823	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	18	44	40	38	
Finanskostnader	-705	-31	-955	-89	
Finansresultat	-687	13	-915	-51	
Resultat før skatt	-3 216	24	907	5 771	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	-3 216	24	907	5 771	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
Totalresultat for perioden	-3 216	24	907	5 771	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			Mor		
			30.09.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			8 899	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 301	1 148	
Investering i aksjer og andeler			0	0	
Investering i datterselskaper			4 921 194	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			32 325	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 965 719	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			-7 514	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			88 953	41 821	
Kortsiktige eiendeler			81 440	58 806	
Sum eiendeler			5 047 159	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 536 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			415 102	355 695	
Sum egenkapital			4 951 152	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			35 236	9 558	
Kortsiktig gjeld			60 771	35 269	
Sum gjeld			96 007	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			5 047 159	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			907	-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	
Egenkapital ved periodens slutt			4 951 152	4 808 245	

