

# Delårsrapport 2024

3. kvartal

<b><u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u></b>	<b>6</b>
<b><u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u></b>	<b>7</b>
<b><u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u></b>	<b>9</b>
<b><u>FORVALTNING AV ØVRIG INVESTERINGSVIRKSOMHET</u></b>	<b>11</b>
<b><u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u></b>	<b>13</b>
<b><u>FINANSPORTEFØLJEN</u></b>	<b>14</b>
<b><u>FORVALTNINGSKAPITAL</u></b>	<b>16</b>
<b><u>ORGANISASJON</u></b>	<b>18</b>
<b><u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u></b>	<b>18</b>
<b><u>OM RAPPORTEN</u></b>	<b>20</b>
<b><u>DETALJERT REGNSKAP</u></b>	<b>20</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

3. kvartal 2024

Forvaltet kapital kommersiell del\*

4,8 mrd.

Forvaltet kapital øvrig investeringsvirksomhet

1,8 mrd.

## Investeringer, 3. kvartal 2024

Type	Antall	Kapital tilført fra Investinor	Kapital tilført fra øvrige inv.	Hvorav tilført fra int. investorer
Nyinvesteringer	2	11	462	436
Oppfølgingsinvesteringer	16	61	308	14
<b>Samlet investert</b>	<b>18</b>	<b>72</b>	<b>770</b>	<b>450</b>
Realiseringer	0			

## Nøkkeltall for utvalgte mandat/fond \*\*

### Aktive direkteinvesteringer

	Kapital (i mill. kr)			Netto avkastning***		
	Investert	Tilbakebetalt	Aktiv forvaltning	IRR	TVPI	DPI
Direkte I (årgang 2008 – 10 selskaper)	2 518,9	1 012,8	411,2	-12,0 %	0,5	0,3
Direkte II (årgang 2013 – 21 selskaper)	1 318,2	721,3	979,2	3,2 %	1,1	0,5
Direkte III (årgang 2018 – 17 selskaper)	820,2	392,4	496,2	0,0 %	1,0	0,4
Direkte IV (årgang 2023 – 0 selskaper)	0,0	0,0	0,0	n/a	n/a	n/a

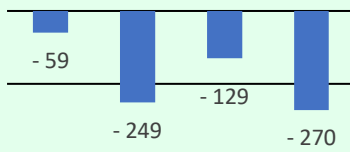
### Fonds- og matcheinvesteringer

Fond-i-fond I (årgang 2020 – 24 fond)	592,2	29,2	742,9	9,1 %	1,2	0,0
Fond-i-fond II (årgang 2023 – 4 fond)	17,1	0,0	16,6	n/a	n/a	n/a
Matching I (årgang 2020 – 14 selskaper)	544,6	2,3	459,0	-9,1 %	0,8	0,0

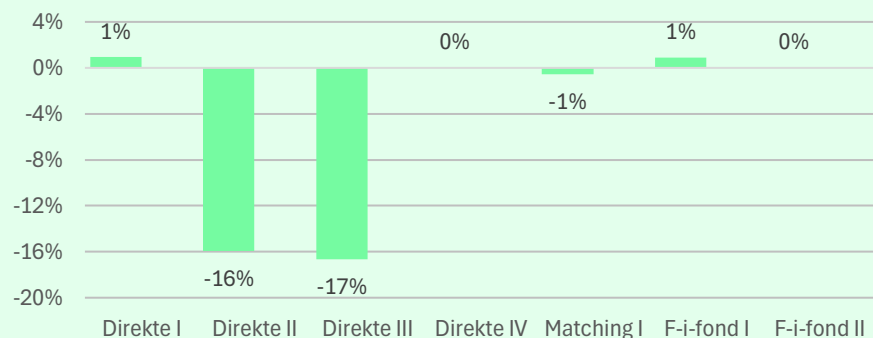
## Netto avkastning dette kvartalet\*\*\*\*

-270,5 (-8,1 %)

Netto avkastning siste 12 mnd.



## Netto avkastning (ROI) i kvartalet per fond\*\*\*\*



Tall i millioner NOK om ikke annet oppgitt

\* Forvaltningskapital er virkelig verdi av finans- og investeringsporteføljen, og inkluderer ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel

\*\* For nærmere omtale om Investinors portefølje og syntetiske fond, se note 1.

\*\*\* Netto IRR: Netto internrente fra fondets oppstart/vintage frem til rapporteringsdato. TVPI: Total value / paid in capital. DPI: Distributed value / paid in capital.

\*\*\*\* Netto avkastning (ROI) i prosent er her driftsresultat i kvartalet/inngående verdi av investeringsporteføljen

# Kvartalet oppsummert

## Urealiserte verdiendringer påvirket Investinor negativt i 3. kvartal 2024. Konsernet fikk et negativt driftsresultat på -270,5 millioner kroner.

Det negative resultatet skyldes hovedsakelig urealiserte verdiendringer i enkelte unoterte selskaper. I det ene selskapet skyldes det en kreditthendelse som inntraff etter balansedagen. I det andre selskapet er det snakk om en såkalt verdsettende transaksjon som medfører at Investinor må foreta en nedskrivning.

Investinor eier etter mer enn 15 års drift en stor portefølje av selskaper og fond innenfor et bredt spekter av bransjer, sektorer og faser. For å synliggjøre den underliggende utviklingen er porteføljen delt inn i syntetiske årgangsfond, såkalte vintages, basert på når de ulike investeringene fant sted. Investeringsmandat for aktive direkteinvesteringer er inndelt i tre årgangsfond, mens fonds- og matchingmandatet er splittet i henholdsvis fondsinvesteringer og matchinginvesteringer.

– Direkteinvesteringer fond I: Inneholder investeringer foretatt i perioden 2008 til 2012 på totalt 2,5 milliarder kroner, hvorav 1,0 milliarder kroner er tilbakebetalt. Mandatet var underlagt investeringsbegrensninger. 10 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 411,2 millioner kroner. Avkastning -12 prosent (netto IRR), mens total verdi av innbetalt kapital (TVPI) er 0,5.

– Direkteinvesteringer fond II: Avkastning 3,2 prosent (netto IRR), TVPI 1,1. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2013 til 2017 på totalt 1,3 milliarder kroner, hvorav 721,3 millioner kroner er tilbakebetalt. Det gir en «exitandel» (DPI) på 0,5. En stor andel av selskapene befant seg i tidlig fase ved første investering. 21 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 979,2 millioner kroner.

– Direkteinvesteringer fond III: Avkastning 0 prosent (netto IRR), TVPI 1,0. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2018 til 2022 på totalt 820,2 millioner kroner, hvorav 392,4 millioner kroner er tilbakebetalt. Exitandelen er 0,4 (DPI). Flere av selskapene befant seg i venturefasen ved første investering. 17 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 496,2 millioner kroner.

– Fonds- og matchingmandatet ble opprettet så sent som i 2020, og er fortsatt i en investerings- og utviklingsfase. Matchinginvesteringene har en avkastning på -9,1 prosent, mens fondsinvesteringene har en avkastning på 9,1 prosent (netto IRR).

For fond I og deler av fond II, som inneholder de eldste eiendelene i porteføljen, har styret fokus på å selge eiendeler for å reinvestere gevinsten i nye selskaper.

Fond III og deler av fond II inneholder investeringer av nyere dato. Mange av selskapene er fortsatt i et utviklingsløp, som gjør at det forventes god vekst og verdiutvikling fremover. For nærmere omtale av porteføljen, se note 1

Markedet for tidligfaseinvesteringer er fortsatt krevende. Kapitaltilgangen er utfordrende i flere deler av vårt investeringsunivers, og verdsettelsene er stadig under press.

Selskapene og fondene i porteføljen ble tilført totalt 808,32 millioner kroner i frisk kapital i kvartalet, hvor Investinors andel utgjorde 72,2 millioner kroner. Dette er en nedgang på om lag -360 millioner kroner fra forrige kvartal.

**Aktive direkteinvesteringer**

- Driftsinntekter utgjorde -259,9 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -276,0 millioner kroner. Av totale driftsinntekter utgjør -8,5 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -251,4 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen<sup>1</sup>), var -27,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -9,7 prosent de siste fem år.
- Det er gjennomført nedsalg i 1 børsnotert selskap i kvartalet
- Det ble gjort 5 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 4 porteføljeselskaper tilført 133,5 millioner kroner i ny kapital, hvorav 42,3 millioner kroner fra Investinor.

**Fonds- og matcheinvesteringer**

- Driftsinntektene var i kvartalet 8,9 millioner kroner. Driftsresultatet var 4,0 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 -5,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort 9 oppfølgingsinvesteringer og 2 nyinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 1 selskap og 10 fond tilført 708,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 29,9 millioner kom fra Investinor.

**Presåkorn- og såkornfondordningen**

- Det ble i 3. kvartal gjennomført to oppfølgingsinvesteringer gjennom 1 overtatt såkornfond. Selskapene ble totalt tilført 12,1 millioner kroner, hvorav 3,0 millioner fra Investinor.
- Det ble gjennomført to emisjoner i såkornfond i løpet av kvartalet. Fondene ble totalt tilført 55,5 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 22,5 millioner kroner.

---

<sup>1</sup> «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene.

«Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av inngående 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 fem investeringsselskaper. Investinor AS og Investinor Skog AS er forvaltningsselskapene i konsernet. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap for all virksomhet i konsernet med unntak av for skogrelatert virksomhet. Investinor Skog er forvaltningsselskap for skogrelatert virksomhet. Forvaltningsselskapene belaster investeringsselskapene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Forvaltningen av preså Korn- og såkornfondordningene dekkes over statsbudsjettet.

## Kommersiell investeringsvirksomhet

## Øvrig investeringsvirksomhet

### Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekst-selskaper. 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

Investinor har siden 1. mai 2020 hatt forvaltningsansvar for enkelte oppdrag på vegne av staten. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for oppdragene. I den øvrige investeringsvirksomheten inngår såkorn- og presåkornordningene etablert i perioden 2006-2014, Investinor Nord-Norge I og II, Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond samt arbeid med EU-ordninger.

Øvrig investeringsvirksomhet inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

# Aktive direkteinvesteringer

## Om mandatet

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

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

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

## Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2024	3. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-259 947	-65 432	-548 539	-204 649
Driftskostnader	-16 054	-14 702	-44 055	-44 051
<b>Driftsresultat</b>	<b>-276 002</b>	<b>-80 134</b>	<b>-592 594</b>	<b>-248 699</b>
Finansresultat	9 856	7 882	23 559	21 145
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-266 145</b>	<b>-72 252</b>	<b>-569 035</b>	<b>-227 554</b>
Skattekostnad	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-266 145</b>	<b>-72 252</b>	<b>-569 035</b>	<b>-227 554</b>

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 3. kvartal utgjorde driftsinntektene -259,9 (-65,4) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -251,4 (-100,1) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -8,5 (34,6) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -16,1 (14,7) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen<sup>2</sup>), var -27,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -9,7 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 9,9 (7,9) millioner kroner.

<sup>2</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)	30.09.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	1 925 136	2 530 075
Finansportefølje	878 315	497 113
Andre omløpsmidler	45	574
<b>Eiendeler</b>	<b>2 803 497</b>	<b>3 027 762</b>
Egenkapital	2 803 490	3 022 526
Gjeld	6	5 237
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2 803 497</b>	<b>3 027 762</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -219,0 millioner kroner i perioden skyldes differansen mellom resultatet hittil i år på -569,0 millioner kroner og en kapitalforhøyelse på 350 millioner kroner.

### Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble fire porteføljeselskap tilført kapital ved oppfølgingsinvesteringer (emisjoner og lån). Totalt ble selskapene tilført 133,5 millioner kroner, hvor Investinor sto for 42,3 (31,7 prosent) millioner kroner.

Ingen selskaper ble realisert i kvartalet, men det ble foretatt et mindre nedslag i enkelte børsnoterte selskaper.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 17,8 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 5,0 milliarder kroner (28 prosent) fra Investinor og 12,8 milliarder kroner (72 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 495,6 millioner kroner samlet sett, og på 138,8 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

# Fonds- og matche- investeringer

## Om mandatet

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

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

Investinor er tildelt 1 803,5 millioner kroner innenfor mandatet.

Fondene Investinor har investert i, rapporterer kvartalsvis til Investinor.

## Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2024	3. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	8 872	1 195	-46 973	36 256
Driftskostnader	-4 835	-4 360	-14 433	-13 405
<b>Driftsresultat</b>	<b>4 037</b>	<b>-3 165</b>	<b>-61 407</b>	<b>22 851</b>
Finansresultat	10 025	6 912	24 618	17 543
<b>Resultat før skatt</b>	<b>14 062</b>	<b>3 746</b>	<b>-36 788</b>	<b>40 395</b>
Skattekostnad <sup>6</sup>	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>14 062</b>	<b>3 746</b>	<b>-36 788</b>	<b>40 395</b>

Driftsinntektene i kvartalet endte på 8,9 (1,2) millioner kroner. Verdiendringer for matcheinvesteringer endte i kvartalet på -0,2 (6,7) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto 9,1 (-5,5) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,8 (4,4) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene er på samme nivå som i 2023.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 10,0 (6,9) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	1 218 515	1 170 027
Finansportefølje	673 688	609 083
Andre omløpsmidler	186	98
<b>Eiendeler</b>	<b>1 892 390</b>	<b>1 779 207</b>
Egenkapital	1 892 381	1 779 169
Gjeld	9	38
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 892 390</b>	<b>1 779 207</b>

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 113,2 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse på 150,0 millioner kroner og resultatet hittil i år på -36,8 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 2024 har det ikke vært noen nye kommitteringer. Det ble foretatt 8 oppfølgingsinvesteringer og 2 nyinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 10 fond tilført 703,1 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 27,9 millioner kroner (4,0 prosent).

Det ble gjennomført én oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Det ble tilført 5,0 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 2,0 (40,0 prosent) millioner kroner.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 474,3 millioner kroner samlet sett, og på 64,4 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Investinor mottok i kvartalet 0,2 millioner kroner ved en realisasjon i ett av fondene.

# Forvaltning av øvrig investerings- virksomhet

## Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (to aktive) etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene 89 aktive porteføljeselskap, inkludert porteføljeselskap overtatt av Investinor etter lukking av fondene. 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 2024 har Investinor 211,1 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 217 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.

Investinor Nord-Norge er et fond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i ni selskaper, med sju aktive porteføljeselskaper. Investinor fikk i 2023 bevilget 200,0 millioner kroner til et nytt Nord-Norge-fond, Investinor Nord-Norge II. Kapitalen skal investeres i fond og selskaper i landsdelen. Investinor jobber aktivt med deal flow inn mot fondet, og forventer å foreta de første nyinvesteringene i løpet av 2024.

I 2022 ble Investinor tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond.

Investinor får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte preså Kornfond- og så Kornfondordningene, forvaltningsansvaret for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond samt arbeid med EU-ordninger. Forvaltningen av Nord-Norge-fondene dekkes av forvaltningskapitalen.

## Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv. 2024	3. kv. 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Brutto driftsinntekter preså Korn	-1 677	-6 098	-19 321	-9 001
Brutto driftsinntekter så Korn lån	0	0	0	-35 573
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	10 907	0	21 573	16 366
Tilbakebetaling/tapsdekning	-9 230	6 098	-2 252	28 208
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto driftskostnader	1 522	520	5 494	1 845
Tilskudd	-1 522	-520	-5 494	-1 845
<b>Netto driftskostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto finansinntekter	9 565	11 342	24 004	26 773
Beløp som tilbakebetales	-9 565	-11 342	-24 004	-26 773
<b>Netto finansinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Balansoppstilling (i 1 000 NOK) <sup>3</sup>	30.09.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	128 937	128 937
Investeringsportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	665 464	590 711
Investeringsportefølje, presåcorn	146 000	180 097
Investeringsportefølje, NATO	43 235	43 235
Finansportefølje, såkornfond (lån)	400 358	419 715
Finansportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	409 353	286 109
Finansportefølje, presåcorn	21 012	15 813
Øvrige eiendeler	426 427	384 893
<b>Eiendeler</b>	<b>2 240 788</b>	<b>2 049 510</b>
Egenkapital	195 020	19 821
Gjeld såkornfond utlån	657 344	684 984
Gjeld presåcornfond	222 803	241 739
Gjeld såkornfond, Nord-Norge fond	998 188	967 685
Gjeld NATO	42 574	42 574
Øvrig gjeld	124 860	92 707
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2 240 788</b>	<b>2 049 510</b>

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

### Investeringsportefølje

I løpet av 3. kvartal 2024 har Investinor via ett overtatt såkornfond deltatt i to emisjoner. Selskapene ble tilført 12,1 millioner kroner, hvor Investinor bidro med 3,0 (25 prosent) millioner kroner. To av såkornfondene ble i løpet av kvartalet tilført totalt 55,5 millioner kroner av kommittert kapital, hvorav Investinor bidro med 22,5 (41 prosent) millioner kroner.

Se note 2 for mer detaljert informasjon.

<sup>3</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 preså Korn- og såkornfond, Investinor Nord-Norge I og II samt Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2024	3. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	-248 202	-63 741	-587 446	-166 904
Driftskostnader	-22 285	-22 087	-60 591	-57 121
<b>Driftsresultat</b>	<b>-270 487</b>	<b>-85 828</b>	<b>-648 037</b>	<b>-224 026</b>
Finansresultat	19 526	14 107	47 119	37 773
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-250 960</b>	<b>-71 722</b>	<b>-600 918</b>	<b>-186 252</b>
Skattekostnad	0	0	0	0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-250 960</b>	<b>-71 722</b>	<b>-600 918</b>	<b>-186 252</b>

### Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchmandatet endte i kvartalet opp på -251,1 (-64,2) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -242,6 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -8,5 millioner kroner.

Investinor har også forvaltningsoppdrag utenfor konsernet som gir opphav til honorarer. Dette er i hovedsak tilknyttet Investinor Nord-Norge I og Investinor Nord-Norge II, samt forvaltningen av 3K6 Skoginvest mm. Inntektene fra denne forvaltningen var i 3. kvartal på 2,9 millioner kroner.

### Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 22,3 (22,1) millioner kroner.

### Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 3. kvartal ble for konsernet 19,5 (14,1) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	3 143 651	3 706 173
Finansportefølje	1 635 411	1 155 399
Øvrige eiendeler	48 687	43 938
<b>Eiendeler</b>	<b>4 827 749</b>	<b>4 905 510</b>
Egenkapital	4 735 414	4 836 332
Langsiktig gjeld	36 998	34 839
Kortsiktig gjeld	55 338	34 339
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>4 827 749</b>	<b>4 905 510</b>

### Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -100,9 millioner kroner skyldes en kapitalforhøyelse på 500,0 millioner kroner og resultat hittil i år på -600,9 millioner kroner.

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

## Finansporteføljen

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)

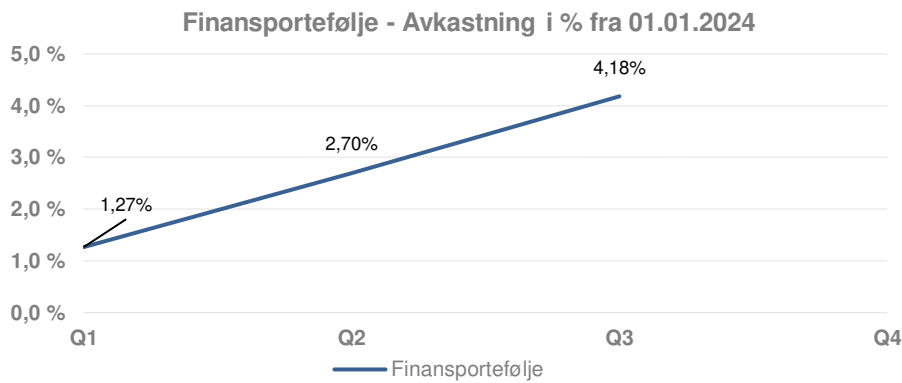
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	4,19 %	554 960
Storebrand	Storebrand Norsk Kreditt IG 20 C	3,0	0,9 %	100 902
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	4,35 %	61 874
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	4,14 %	97 827
Bankinnskudd				62 753
<b>Sum aktive direkteinvesteringer</b>				<b>878 315</b>
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	4,19 %	429 197
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	4,04 %	70 552
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	4,10 %	68 073
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	4,64 %	25 190
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,6	4,68 %	42 458
Bankinnskudd				38 218
<b>Sum fonds- og matcheinvesteringer</b>				<b>673 688</b>
Bankinnskudd morselskap				82 764
Bankinnskudd ISAS				643
<b>Totalt</b>			<b>4,18 %</b>	<b>1 635 411</b>

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 3. kvartal 2024 utgjorde finansporteføljen 1,6 milliarder kroner.

#### Finansportefølge – øvrig investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,2	4,19 %	379 199
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet B	0,2	4,04 %	121 781
Fondsforvaltning	PLUSS Obligasjon	0,9	4,35 %	43 412
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	4,13 %	163 803
<b>Totalt</b>				<b>708 195</b>
Bankinnskudd				122 528
<b>Sum Finansportefølge</b>				<b>830 723</b>

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 4,2 % 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 100,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,8 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.09.2024 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
<b>Tildelt kapital</b>	<b>4 200 000</b>	<b>1 803 500</b>	<b>6 003 500</b>
<b>Verdiskaping og forvaltning</b>			
Fra investeringsporteføljen	-941 256	96 149	-845 107
<i>Realisert</i>	-257 035	62 848	-194 187
<i>Urealisert</i>	-684 221	33 301	-650 920
Fra finansporteføljen	660 105	73 023	733 128
Forvaltningskostnader	-835 991	-80 290	-916 281
<b>Samlet verdiskaping</b>	<b>-1 117 142</b>	<b>88 882</b>	<b>-1 028 260</b>
<b>Utbetalinger</b>			
Utbetalt til utbytte	-90 555	-	-90 555
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
<b>Samlet utbetalt i utbytte og skatt</b>	<b>-170 104</b>	<b>-</b>	<b>-170 104</b>
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>2 912 755</b>	<b>1 892 382</b>	<b>4 805 137</b>
<b>Fordeling av forvaltningskapitalen</b>			
Investeringsporteføljen	1 925 136	1 218 515	3 143 651
Finansporteføljen	878 315	673 688	1 552 003
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	100 000	0	100 000
Andre likvide midler	0	0	0
Konserninterne fordringer/gjeld	9 303	177	9 480
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>2 912 755</b>	<b>1 892 382</b>	<b>4 805 137</b>

## Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 1 117,1 millioner kroner. Totalt 170,1 millioner kroner av tidligere års positive verdiskaping har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 1 287,2 millioner kroner til 2 912,8 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2024.

## Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 88,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 803,5 millioner kroner er økt til 1 892,4 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2024.

### **Presåkorn- og såkornordningen**

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

## Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 33 ansatte, sammenlignet med 34 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 33 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, uforandret fra samme tidspunkt i fjor.

## Investerings- muligheter og markedsutvikling

### Direkteinvesteringer

Det oppleves fortsatt som utfordrende å hente kapital til mange selskaper. Verdsettelsene er ofte under press. Det krevende kapitalmarkedet gjør at Investinor fortsetter å søke konsolideringsløsninger for flere av porteføljeselskapene. Større selskaper kan lettere tiltrekke utenlandsk kapital til skalering og internasjonal ekspansjon.

### Fondsinvesteringer

Til tross for interessante investeringsstrategier opplever mange forvalterteam problemer med å hente tilstrekkelig kapital til nye fond. Dette kan på sikt påvirke kapitaltilgangen for lovende norske vekstselskaper. Samtidig opplever enkelte fond med spesialiserte strategier stor interesse, deriblant fra European Investment Fund som nå er mer aktiv i Norge enn tidligere.

### Presåkorn- og såkornfond

I egenkapitalordningen for såkornfond er nå fire av fem fond lukket for nyinvesteringer. Det siste fondet i såkornordningen bølge II vil bli avvirket i februar 2025. Investinor Nord-Norge AS, som sorterer under såkornordningen, vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer, mens det nye Investinor Nord-Norge-fondet ventes å annonsere sine første nyinvesteringer i løpet av 2024. De resterende 28 forvalterne innenfor presåkornordningen følges opp som tidligere.

**Trondheim 06.12.2024****Styret i Investinor AS**

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

## Om rapporten

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

# Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	3. kv 2024	3. kv 2023	2024	2023	
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-251 075	-64 303	-595 512	-169 534	
Andre driftsinntekter	2 873	562	8 067	2 630	
<b>Driftsinntekter</b>	<b>-248 202</b>	<b>-63 741</b>	<b>-587 446</b>	<b>-166 904</b>	
Lønn og sosiale kostnader	-14 291	-15 188	-38 486	-39 235	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 631	-2 090	-3 706	-3 468	
Annen driftskostnad	-6 363	-4 810	-18 399	-14 419	
<b>Driftskostnader</b>	<b>-22 285</b>	<b>-22 087</b>	<b>-60 591</b>	<b>-57 121</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>-270 487</b>	<b>-85 828</b>	<b>-648 037</b>	<b>-224 026</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>					
Finansinntekter	19 887	14 812	48 205	38 728	
Finanskostnader	-361	-705	-1 086	-955	
<b>Finansresultat</b>	<b>19 526</b>	<b>14 107</b>	<b>47 119</b>	<b>37 773</b>	
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-250 960</b>	<b>-71 722</b>	<b>-600 918</b>	<b>-186 252</b>	
Skattekostnad	0	0	0	0	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>-250 960</b>	<b>-71 722</b>	<b>-600 918</b>	<b>-186 252</b>	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	
Skatteeffekt	0	0	0	0	
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>-250 960</b>	<b>-71 722</b>	<b>-600 918</b>	<b>-186 252</b>	
<b>Balanse (beløp i 1000 NOK)</b>	<b>Konsern</b>				
			30.09.2024	31.12.2023	Note
<b>Langsiktige eiendeler</b>					
Immaterielle eiendeler			3 889	4 383	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 485	3 329	
Investering i aksjer og andeler			3 087 188	3 595 853	1
Investering i datterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			56 463	104 249	1
Andre finansielle anleggsmidler			32 205	35 004	1
<b>Langsiktige eiendeler</b>			<b>3 183 231</b>	<b>3 742 818</b>	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>					
Fordringer			9 107	7 293	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			1 451 034	837 469	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			184 377	317 931	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>			<b>1 644 518</b>	<b>1 162 693</b>	
<b>Sum eiendeler</b>			<b>4 827 749</b>	<b>4 905 510</b>	
<b>Egenkapital</b>					
Innskutt egenkapital			5 063 049	4 563 049	
Opptjent egenkapital			-327 636	273 282	
<b>Sum egenkapital</b>			<b>4 735 414</b>	<b>4 836 332</b>	
<b>Gjeld</b>					
Langsiktig gjeld			36 998	34 839	
Kortsiktig gjeld			55 338	34 339	
<b>Sum gjeld</b>			<b>92 335</b>	<b>69 179</b>	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>4 827 749</b>	<b>4 905 510</b>	
<b>Endring i egenkapital</b>					
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>			<b>4 836 332</b>	<b>4 881 296</b>	
Resultat hittil i år			-600 918	-224 726	
Andre inntekter og kostnader			0	526	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131	
Kapitalutvidelse			500 000	168 920	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447	
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>			<b>4 735 414</b>	<b>4 836 332</b>	

## Note 1 – Investeringsporteføljen i kommersiell investeringsvirksomhet

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

Investinor eier etter 15 års operativ virksomhet en bred portefølje av selskaper og fond innenfor ulike bransjer, sektorer og faser. For å sikre bedre oversikt og mulighet for å sammenligne vår portefølje mot private fond, er porteføljen delt inn i såkalte syntetiske fond. Dette gir styrket kontroll over kapitalen, mer effektiv risikospredning og hensiktsmessig ressursallokering. Dette betyr at fondene ikke er egne juridiske enheter, men fungerer som separate porteføljer med tilhørende kapitalbase for fremtidige oppfølgingsinvesteringer og forvaltningskostnader. Fondene er delt inn basert på når den første nyinvesteringen fant sted (vintage) innenfor de ulike mandatene, og har en definert tidsramme regnet fra datoen for første nyinvestering.

Nedenfor følger en tabell som viser fondsstatus ved utgangen av kvartalet for de ulike fondene.

### Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)		Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive	Totalt	Q3 24	MNOK	%
Direkte I	2008	33	10	2 518,9	0	6,3	1,5 %
Direkte II	2013	31	21	1 318,9	34,8	-171,5	-15,4 %
Direkte III	2018	26	17	820,2	7,4	-94,8	-16,2 %
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-	-
Skog I	2014	5	2	341,7	0,0	0,0	0,0 %
Fond-i-fond I	2020	24	23 (522)	592,2	15,1	10,1	1,3 %
Fond-i-fond II	2023	4	4 (20)	17,1	12,8	-1,0	-
Matching I	2020	17	14	544,6	2,0	-0,2	-5,7 %
<b>Sum kommersiell</b>		<b>140</b>	<b>~606</b>	<b>6 153,6</b>	<b>72,1</b>	<b>-251,1</b>	<b>-7,5 %</b>
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	82,4	0	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Såkorfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	0	-	-
Såkorfond	2012	5	5 (69)	801,8	22,5	-	-
Presåkorfond	2014	30	29 (209)	290,0	0	-	-
<b>Sum øvrig inv</b>		<b>52</b>	<b>297</b>	<b>2 430,6</b>	<b>22,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sum Investinor</b>		<b>192</b>	<b>~903</b>	<b>8 584,2</b>	<b>94,6</b>		

\* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskap i fondene.

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

## Investeringer i kvartalet - overordnet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per fond:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nyinvesteringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Fond					
Direkte I	0	0	0	0,0	<b>0,0</b>
Direkte II	0	0	4	34,8	<b>34,8</b>
Direkte III	0	0	1	7,4	<b>7,4</b>
Direkte IV	0	0	0	0,0	<b>0,0</b>
Skog I	0	0	0	0,0	<b>0,0</b>
Matching I	0	0	1	2,0	<b>2,0</b>
Fond-i-fond I	0	0	7	15,1	<b>15,1</b>
Fond-i-fond II	2	11,3	1	1,5	<b>12,8</b>
<b>Sum kommersielle fond</b>	<b>2</b>	<b>11,3</b>	<b>14</b>	<b>60,8</b>	<b>72,1</b>

## Nyinvesteringer i kvartalet - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Fond-i-fond II	Atomico Venture VI	442,9	7,3	1,7 %
Fond-i-fond II	Startuplab Founders Fund V AS	30,6	4,0	13,1 %
	<b>Sum</b>	<b>473,4</b>	<b>11,3</b>	<b>2,4 %</b>
	<b>Sum alle fond</b>	<b>473,4</b>	<b>11,3</b>	<b>2,4 %</b>



## Oppfølgingsinvesteringer i kvartalet - detaljert

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

Fond	Selskap	Totalt tilført*	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Direkte I				
	<b>Sum</b>			
Direkte II	Novelda AS	19,6	9,6	49,0 %
Direkte II	Spotlio AS	5,8	1,3	22,0 %
Direkte II	Novelda AS	19,6	9,3	47,3 %
Direkte II	Tellu AS	30,3	14,7	48,5 %
	<b>Sum</b>	<b>75,3</b>	<b>34,8</b>	<b>46,3 %</b>
Direkte III				
	Sensibel AS	58,2	7,4	12,7 %
	<b>Sum</b>	<b>58,2</b>	<b>7,4</b>	<b>12,7 %</b>
Skog I				
	<b>Sum</b>			
Matching I				
	Fonn AS	5,0	2,0	40,0 %
	<b>Sum</b>	<b>5,0</b>	<b>2,0</b>	<b>40,0 %</b>
Fond-i-fond I				
Fond-i-fond I	Alliance Venture Delta AB	35,2	1,6	4,6 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital I AS	28,8	2,0	7,1 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	79,2	2,8	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Fund 2 AS	41,1	4,5	10,9 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	24,0	2,6	10,8 %
Fond-i-fond I	Sarsia Fond III AS	15,3	1,0	6,8 %
Fond-i-fond I	Snö True North AS	1,5	0,5	34,0 %
Fond-i-fond II	Core Equity Fund I AS	4,5	1,5	33,3 %
	<b>Sum</b>	<b>229,6</b>	<b>16,6</b>	<b>7,2 %</b>
	<b>Sum alle fond</b>	<b>368,1</b>	<b>60,8</b>	<b>16,5 %</b>

## Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	24,4
Cryogenetics AS	Venture	Marin og akvakultur	31,7
Havgul Clean Energy AS	Vekst	Energi og Miljø	42,3
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi og Miljø	67,1
Numascale Holding AS	Venture	Hardware	15,3
Placewise Group AS	Vekst	Software	145,3
Polight ASA	Vekst	Hardware	152,0
Smartfish AS	Vekst	Marin og akvakultur	123,6
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	58,4
Ziebel AS	Venture	Energi og Miljø	3,5
Zi-Lift AS	Venture	Energi og Miljø	52,0
<b>Sum Direkte I</b>			<b>715,6</b>
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	40,9
Cyviz AS	Vekst	Hardware	132,7
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	31,5
Friend Software Corp. AS	Såkorn	Software	1,1
Heimdall Power AS	Venture	Software	83,2
Intelec AS	Såkorn	Software	13,7
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,6
Novelda AS	Venture	Hardware	199,5
Ovun Holding AS	Vekst	Energi og Miljø	60,9
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	27,0
Pluvia AS	Såkorn	Helse	8,6
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	146,3
Spotlio AS	Venture	Software	80,3
Tellu AS	Venture	Helse	80,1
Unacast Inc	Venture	Software	126,7
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	19,6
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	23,5
<b>Sum Direkte II</b>			<b>1 157,5</b>
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	50,2
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	83,0
Dagens Mothership AS	Såkorn	Software	18,9
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	106,9
Dignio AS	Venture	Helse	53,2
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	42,8
Ignite Procurement AS	Venture	Software	28,5
Nomono AS	Såkorn	Software	17,8
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	11,7
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	49,1
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
<b>Sum Direkte III</b>			<b>650,2</b>

3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	42,4
<b>Sum Skog I</b>			<b>86,0</b>
Arbafame AS	Såkorn	Skog	50,2
Calluna Pharma Poolco AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	58,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	38,1
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,5
Farmforce AS	Såkorn	Software	38,8
Fonn AS	Såkorn	Software	43,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	39,2
Kezzler AS	Venture	Software	77,5
Pickatale AS	Venture	Software	33,5
TouchNetix AS	Venture	Hardware	34,0
ZTL Payment Solution AS	Venture	Software	10,0
<b>Sum Matching I</b>			<b>581,6</b>
<b>Sum alle fond</b>			<b>3 190,9</b>

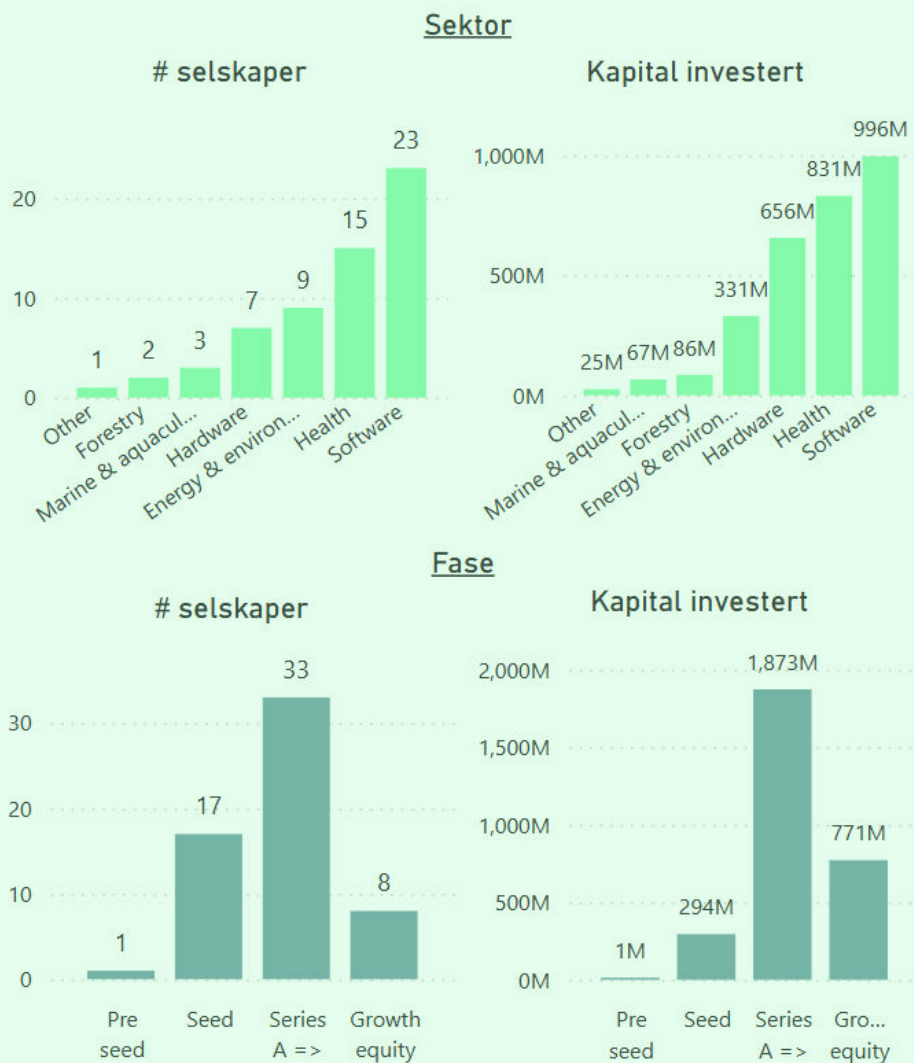
Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i Fond-i-fond per kvartalsslutt.

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	21	30,0	16,4		16,4	4,0 %	54 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,5	17,2		17,2	4,9 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	65	17,5	5,3		5,3	3,1 %	29 %
Arkwright X AS	8	30,0	18,4		18,4	100,0 %	100 %
Atomico Venture VI SCSp	14	21,1	7,3		7,3	19,5 %	0 %
Core Equity Fund I AS	2	30,0	4,6		4,6	44,0 %	100 %
Founders Fund IV AS	55	10,0	10,0	0,2	9,8	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	65,3	56,5	24,7	52,1	6,7 %	20 %
Hadean Capital II AS	5	50,8	14,5	3,5	14,2	3,1 %	0 %
Idekapital Fund 2	17	100,0	69,0		69,0	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	4	50,0	34,7		34,7	17,3 %	96 %
Kongsberg Pre-Såkorfond Fond I AS	15	10,0	7,6		7,6	14,5 %	100 %
Momentum II AS	12	41,2	31,1		31,1	10,8 %	82 %
Norselab Feeder Fund I AS	22	125,0	125,0		125,0	14,4 %	74 %
Sandwater Fund I AS	14	30,0	15,6	0,5	15,6	4,0 %	72 %
Sarsia Fond III AS	5	25,0	4,2		4,2	6,8 %	60 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	15,4		15,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	1,2	0,05	1,2	4,8 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	10	65,5	41,2		41,2	18,7 %	100 %
Skyfall Ventures Fund I AS	15	20,0	20,0		20,0	28,6 %	81 %
Skyfall Ventures Fund II AS	16	20,0	12,4		12,4	8,0 %	94 %
Snö Fund II L.P.	12	50,0	23,7	0,2	23,7	9,1 %	45 %
SNÖ True North AS	5	34,0	30,5		30,5	34,0 %	86 %
Sondo Fund I AS	29	15,0	9,0		9,0	6,6 %	91 %
Spring B Fund I LP	19	10,5	4,3		4,3	2,4 %	0 %
StartupLab Founders Fund V AS	-	20,0	4,0		4,0	0,0 %	0 %
Unconventional Ventures Fund I	14	20,6	10,1	0,1	10,1	8,5 %	10 %
<b>Sum Fond-i-fond</b>	<b>542</b>	<b>939,9</b>	<b>609,3</b>	<b>29,2</b>	<b>604,4</b>		

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

## Sektor- og fasefordeling i direkte- og matcheporteføljen

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



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

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

### Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer:

Selskap	Ordning	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
<b>Nyinvesteringer</b>						
<b>Oppfølgingsinvesteringer</b>						
Beat AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	9,1	2,0	22,0 %
Pinovo AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	3,0	1,0	33,3 %
Skagerak Capital III AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	15,0	7,5	50,0 %
Proventure Seed III AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	40,5	15,0	37,1 %
<b>Totalt</b>				<b>67,6</b>	<b>25,5</b>	<b>37,7 %</b>

### Portefølje ved utgangen av kvartalet

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

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

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

#### 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	210 298	178 753	40,20 %
Skagerak Capital III AS	135 000	114 750	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	112 500	95 625	23,60 %
ProVenture Seed III AS	94 050	79 942	30,30 %
<b>Total</b>	<b>801 848</b>	<b>681 570</b>	

#### Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	6,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	10,0
Keenious AS	Såkorn	Software	8,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	13,0
Vesterålen Havbruk (Safe Track Food AS)	Venture	Marin og akvakultur	19,5
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
<b>Total</b>			<b>73,0</b>

Nedenfor følger en oversikt over presåkorninvesteringer:

**Investeringer i presåkornfond per forvalter (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)	18	16,3
Aleap AS	7	8,0
Angel Challenge AS	4	4,0
Arkwright Norway AS	7	6,8
CoFounder II AS	6	5,3
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	21,5
Katapult Accelerator AS	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	10	11,5
Kobben AS	6	4,0
Kongsberg Innovasjon AS	6	6,4
Kunnskapsparken Bodø AS	2	1,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Norinnova AS	5	4,0
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,0
Sagene Tech Ventures AS	11	12,5
Simula Innovation AS	14	10,0
Skyfall Ventures AS	6	8,0
StartupLab AS	5	6,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	8	1,8
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	4	3,7
Validé AS	18	20,2
Victrix AS	9	6,5
VIS	22	19,6
ÅKP AS	4	4,5
<b>Sum</b>	<b>209</b>	<b>202,1</b>

## Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	3. kv 2024	3. kv 2023	2024	2023
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>				
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	0
Andre driftsinntekter	21 112	18 501	60 175	55 504
<b>Driftsinntekter</b>	<b>21 112</b>	<b>18 501</b>	<b>60 175</b>	<b>55 504</b>
Lønn og sosiale kostnader	-12 825	-15 188	-34 973	-39 235
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 626	-2 090	-3 699	-3 468
Annen driftskostnad	-4 418	-3 753	-15 612	-10 979
<b>Driftskostnader</b>	<b>-18 869</b>	<b>-21 030</b>	<b>-54 283</b>	<b>-53 681</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 243</b>	<b>-2 529</b>	<b>5 892</b>	<b>1 822</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
Finansinntekter	6	18	28	40
Finanskostnader	-361	-705	-1 086	-955
<b>Finansresultat</b>	<b>-354</b>	<b>-687</b>	<b>-1 058</b>	<b>-915</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 889</b>	<b>-3 216</b>	<b>4 834</b>	<b>907</b>
Skattekostnad	0	0	0	0
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>1 889</b>	<b>-3 216</b>	<b>4 834</b>	<b>907</b>
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>1 889</b>	<b>-3 216</b>	<b>4 834</b>	<b>907</b>
<b>Balanse (beløp i 1000 NOK)</b>			<b>Mor</b>	
			30.09.2024	31.12.2023
<b>Langsiktige eiendeler</b>				
Immaterielle eiendeler			3 889	4 383
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 444	3 280
Investering i aksjer og andeler			0	0
Investering i datterselskaper			5 176 126	4 676 126
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			32 105	34 904
<b>Langsiktige eiendeler</b>			<b>5 215 563</b>	<b>4 718 692</b>
<b>Kortsiktige eiendeler</b>				
Fordringer			10 640	12 290
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			82 764	48 561
<b>Kortsiktige eiendeler</b>			<b>93 404</b>	<b>60 852</b>
<b>Sum eiendeler</b>			<b>5 308 968</b>	<b>4 779 544</b>
<b>Egenkapital</b>				
Innskutt egenkapital			5 063 049	4 563 049
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0
Opptjent egenkapital			154 283	149 449
<b>Sum egenkapital</b>			<b>5 217 332</b>	<b>4 712 499</b>
<b>Gjeld</b>				
Langsiktig gjeld			36 998	34 839
Kortsiktig gjeld			54 638	32 206
<b>Sum gjeld</b>			<b>91 635</b>	<b>67 045</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>5 308 968</b>	<b>4 779 544</b>
<b>Endring i egenkapital</b>				
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>			<b>4 712 499</b>	<b>4 808 245</b>
Resultat hittil i år			4 834	-275 587
Andre inntekter og kostnader			0	526
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131
Kapitalutvidelse			500 000	169 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>			<b>5 217 333</b>	<b>4 712 499</b>

