



Delårsrapport 2022

4. 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

4. kvartal 2022

Forv.kapital kommersiell del*

5,3mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,7mrd.

Aktivitet i kvartalet**

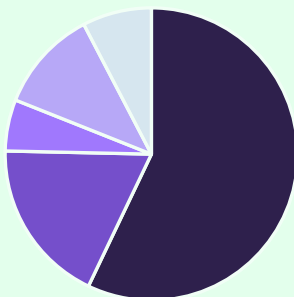
Type	Antall
Nyinvesteringer	0
Oppfølgingsinv.	19
Realiseringer	2

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	0
Oppfølgingsinv.	90,5 mill.
Totalt	90,5 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



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

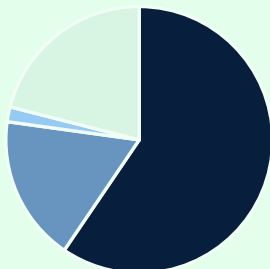
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Presåkorn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	17	201,9 mill.	7 %
Venture			
Noterte	2	93,2 mill.	3 %
Unoterte	26	1 305,9 mill.	48 %
Ekspansjon			
Noterte	3	364,7 mill.	14 %
Unoterte	10	735,4 mill.	27 %
Totalt	58	2 701,2 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-28,4%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



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

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Presåkorn***	13	125,6 mill.	11 %
Fondsinvestering***	13	624,3 mill.	55 %
Matcheinvestering	14	387,2 mill.	34 %
Totalt	40	1 137,1 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **2,5 %**

- * Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler
- ** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet
- *** Kommittert, ikke investert beløp, er inkludert for fondsinvesteringer

Kvartalet oppsummert

Global uro, renteoppgang og børsfall for vekst- og teknologiselskaper forplantet seg med tyngde til det unoterte markedet utover 2022, noe som fikk konsekvenser for verdsettelsen av Investinors portefølje. Investinor fikk i 2022 en brutto avkastning på -19,7 prosent, tilsvarende -733,6 millioner kroner i driftsresultat.

Investinor benytter i hovedsak markedsbaserte verdsettelsesmetoder. I et svært uvanlig år preget av negativ avkastning for både aksjer og rentepapirer, førte dette til store urealiserte verdiendringer i porteføljen, selv om den underliggende utviklingen i mange porteføljebedrifter er god.

Til tross for krevende markedsforhold solgte Investinor i 2022 helt eller delvis ni selskaper med et samlet vederlag på 355,0 millioner kroner. Dette er i tråd med selskapets strategi om å realisere for å reinvestere. Våre selskaper og fond ble i 2022 tilført totalt 2 370,3 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinors bidrag utgjorde 18,6 prosent. Investinor vil i 2023 prioritere å utvikle bedrifter i tidligfase ved å tilføre frisk kapital og kompetent aktivt eierskap. Markedet er krevende, og som investor bør man være forberedt på større svingninger på kort til mellomlang sikt.

Innenfor direktemandatet hadde unoterte aksjer svakest utvikling i kvartalet isolert. Dette skyldes primært det brede fallet for vekst- og teknologiaksjer, som forplantet seg med en viss forsinkelse til det unoterte markedet. Avkastning etter kostnader siste 12 måneder var -28,4 prosent ved utgangen av kvartalet.

Fonds- og matchemandatet fikk en avkastning på 2,5 prosent i kvartalet. Samlet ble fond og matcheinvesteringer tilført 368,9 millioner i ny kapital, hvor Investinors sto for 17,6 prosent av kapitaltilførselen.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -415,9 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -429,9 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -415,9 millioner kroner kommer -15,4 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -400,5 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -28,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -3,0 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 127,6 millioner kroner i ny kapital, hvorav 25,6 millioner kroner fra Investinor.
- Det ble gjennomført to realiseringer i kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet -47,3 millioner kroner. Driftsresultatet var -52,2 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,9 millioner kroner. Driftsinntektene består av hovedsakelig av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 2,5 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Totalt ble selskapene og fondene i løpet av kvartalet tilført 368,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 64,9 millioner fra Investinor.
- Det ble ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.
- Verdiendring for fondsinvesteringer er basert på fondenes rapportering per 3. kvartal 2022.

Presåkorn- og såkornfond

- Det ble i løpet av 4. kvartal foretatt tre oppfølgingsinvesteringer i såkornfond (to til fond innenfor egenkapitalordningen, og en til fond innenfor låneordningen). Fondene ble totalt tilført 58,7 millioner kroner, hvorav 23,4 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	798	2 701	2 493	58
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	719			
Fondsinvesteringer			299	435	13
Matcheinvesteringer			387	316	14
Preså Korninvesteringer			69	117	13
Totalt	5 685	1 517	3 456	3 361	98

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og så Kornordningene:

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi ⁴	Ant. selskaper /fond ⁵
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	5	241	203	234
Så Kornfond (låneordning)	1 273	359	498	313	50
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	227	580	500	71
Investinor Nord-Norge	132	90	38	28	4
Totalt	2 645	682	1 356	1 044	359

Se note 1 for nærmere detaljer

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

³ Likviditet for så Kornfond 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 er innbetalt fra eier per 4. kvartal 2022.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2022	4. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-415 883	109 557	-777 128	78 414
Driftskostnader	-14 031	-19 936	-57 291	-75 296
Driftsresultat	-429 914	89 621	-834 419	3 118
Finansresultat	8 732	987	11 777	6 582
Resultat før skatt	-421 181	90 608	-822 643	9 700
Skattekostnad ⁶	5 395	0	5 395	0
Resultat etter skatt	-415 786	90 608	-817 247	9 700

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene -415,9 (109,6) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -400,5 millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -15,4 millioner kroner.

Driftskostnader utgjorde -14,0 (-19,9) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes en reduksjon i forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁷), var -28,4 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 3,0 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 8,7 (1,0) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

⁶ Skattekostnad for 2022 er tilknyttet konsernbidrag fra morselskapet til døtre som ble vedtatt basert på 2021-resultater. På tidspunkt for rapportering av kvartalsregnskap for 4. kvartal 2022 er ikke skatteberegning for 2022 ferdigstilt.

⁷ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	2 493 114	3 406 906
Finansportefølje	801 605	722 503
Andre omløpsmidler	35 012	17 195
Eiendeler	3 329 731	4 146 605
Egenkapital	3 319 008	4 116 635
Gjeld	10 723	29 970
Egenkapital og gjeld	3 329 731	4 146 605

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -797,6 millioner kroner i perioden skyldes i hovedsak resultatet hittil i år på -817,2 millioner kroner, mottatt konsernbidrag fra morselskap på 19,1 millioner kroner og skatt på konsernbidrag fra 2020 på 0,5 millioner kroner. Tallene per 31.12.2021 er omarbeidet etter at mandatet nå i sin helhet er overført til et eget selskap (Investinor Direkte AS).

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i seks selskaper, for totalt 25,6 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 127,6 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 20,0 prosent av tilført kapital.

Investinor solgte i kvartalet 80% av aksjebeholdningen i Xeneta AS til det amerikanske fondet Apax Digital. Transaksjonen ble gjennomført samtidig som selskapet hentet ca. 80 millioner dollar i ny kapital. Xeneta utvikler en plattform som følger globale shippingpriser i sanntid, og har hatt god utvikling siden Investinor først investerte i selskapet i 2019. I løpet av kvartalet ble også resterende aksjebeholdning i Viva Labs AS solgt. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden første investering ble gjort i 2015.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 15,4 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,3 milliarder kroner (28,2 prosent) fra Investinor og 11,1 milliarder kroner (71,8 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 275,6 millioner kroner samlet sett, og på 77,7 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 matche-investeringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor er tildelt 1 484,4 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 4. kvartal 2022 investert 758,2 millioner kroner av tildelt kapital.

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2022	4. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-47 264	44 858	37 633	87 954
Driftskostnader	-4 935	-4 155	-17 512	-16 182
Driftsresultat	-52 199	40 703	20 121	71 772
Finansresultat	9 483	678	7 581	4 757
Resultat før skatt	-42 716	41 381	27 702	76 529
Skattekostnad ⁶	482	0	482	0
Resultat etter skatt	-42 234	41 381	28 185	76 529

Driftsinntektene i kvartalet endte på -47,3 (44,9) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet opp på -63,1 (11,5) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde urealiserte verdiendringer på netto 15,6 millioner kroner (33,3). I tillegg ble det inntektsført renteinntekter på konvertible lån lik 0,2 (0,1) millioner kroner.

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

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 9,5 (0,7) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2021. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	868 364	601 116
Finansportefølje	719 375	820 192
Andre omløpsmidler	2 290	98
Eiendeler	1 590 029	1 421 406
Egenkapital	1 589 230	1 417 336
Gjeld	799	4 070
Egenkapital og gjeld	1 590 029	1 421 406

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Økning i egenkapital på 171,9 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 142,0 millioner kroner, resultatet hittil i år (etter skatt) på 28,2 millioner kroner og konsernbidrag fra morselskapet på 1,7 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 4. kvartal 2022 har Investinor kommittert ytterligere kapital til ett fond. Kommitteringen fra Investinor til Sarsia Seed Fond III utgjorde 25,0 millioner kroner. Det ble foretatt fem oppfølgingsinvesteringer til fond i porteføljen. Totalt ble fondene tilført 154,4 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 17,5 millioner kroner (11,4 prosent).

Det ble gjennomført fire oppfølgingsinvesteringer innenfor matchmandatet i kvartalet. Til sammen ble selskapene tilført 205,5 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 43,2 (21,0 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt to oppfølgingsinvestering innenfor presåkorn, hvor begge gjaldt investeringer innenfor Arkrwright-samarbeidet (se note 1). Total ble selskapene tilført 9,0 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 4,2 (46,8 prosent) millioner kroner. Den ene av investeringene var i et nytt selskap, mens den andre var oppfølgingsinvestering. Siden mandatets oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 402,9 millioner kroner samlet sett, og på 68,0 millioner kroner for Investinors andel.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

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

Forvaltning av preså Korn- og såkornfond

Om mandatet

Mandatet for presåkorn- og såkornfond 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.

Såkornordningen 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. Såkornordningen 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 såkornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i seks selskaper, med fire aktive porteføljeselskaper.

Presåkornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 3. kvartal 2022 har Investinor 240,6 millioner kroner i lånekapital til presåkornforvalterne, som har investert kapitalen i 234 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 presåkorn- og såkornfond, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2022	4. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Brutto driftsinntekter presåkorn	-2 147	187	-6 270	7 936
Brutto driftsinntekter såkorn lån	-12 119	9 221	15 400	-40 097
Brutto driftsinntekter såkorn aksjer	-18 793	19 007	-39 759	28 969
Tilbakebetaling/tapsdekning	33 059	-28 415	30 630	3 192
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	591	-1 690	2 556	-8 000
Tilskudd	-2 182	1 690	-2 556	8 000
Netto driftskostnader	-1 590	0	0	0
Brutto finansinntekter	11 344	1 403	15 544	6 007
Beløp som tilbakebetales	-11 344	-1 403	-15 544	-6 007
Netto finansinntekter	0	0	0	0

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

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

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁸	31.12.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	310 729	331 786
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	530 976	520 162
Investeringsportefølje, preså Korn	202 559	212 177
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	328 363	340 513
Finansportefølje, så Korn (aksjer)	348 114	426 141
Finansportefølje, preså Korn	5 375	1 993
Øvrige eiendeler	589 566	538 590
Eiendeler	2 315 682	2 371 363
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld, så Korn (lån)	837 005	851 301
Gjeld, så Korn (aksjer)	245 933	257 005
Gjeld, preså Korn	938 301	963 416
Øvrig gjeld	274 622	279 821
Egenkapital og gjeld	2 315 682	2 371 363

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 4. kvartal 2022 har tre fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner, og utbetalt lån til ett av fondene i låneordningen. Fondene er til sammen tilført 58,9 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor har bidratt med 23,4 (39,9 prosent) millioner kroner.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁸ 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)	4. kv 2022	4. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-458 730	155 693	-733 193	173 446
Driftskostnader	-31 747	-25 581	-83 646	-78 873
Driftsresultat	-490 477	130 111	-816 839	94 573
Finansresultat	19 527	1 840	20 618	11 412
Resultat før skatt	-470 950	131 951	-796 221	105 984
Skattekostnad	0	-17 565	0	-17 565
Resultat etter skatt	-470 950	114 386	-796 221	88 419

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar fra og med 2022. Investinor har ingen økonomisk risiko ved forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 4. kvartal 2022 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -463,2 (154,4) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -447,8 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på -15,4 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 2022 3,8 millioner kroner. Tallet er ikke sammenlignbart med fjoråret ettersom Investinor fra og med 2022 inntektsfører kun de delene av honorar for forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet som genererer overskudd. Konsernet hadde i tillegg øvrige driftsinntekter på 0,1 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 31,7 (25,6) millioner kroner. Årsaken til økningen i driftskostnader er hovedsakelig tilknyttet høyere lønnskostnad og økt innleie av ekstern bistand. Økte lønnskostnader skyldes at Investinor har ansatt tre personer i løpet av 2022, i tillegg til at bonusavsetningen er noe høyere sammenlignet med året før.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 4. kvartal ble for konsernet 19,5 (1,8) millioner kroner. Økningen sammenlignet med forrige kvartal 2021 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt rente på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 361 479	4 008 022
Finansportefølje	1 562 802	1 577 875
Øvrige eiendeler	19 939	24 398
Eiendeler	4 944 220	5 610 296
Egenkapital	4 903 538	5 556 664
Langsiktig gjeld	11 998	14 782
Kortsiktig gjeld	28 684	38 849
Egenkapital og gjeld	4 944 220	5 610 296

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -653,1 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, resultatet hittil i år på -796,2 millioner kroner, skatteeffekt av konsernbidrag på 0,5 millioner kroner og netto utvidet resultat for konsernet for 2022 på 0,6 millioner kroner (se regnskapsoppstilling i note for informasjon om utvidet resultat).

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)

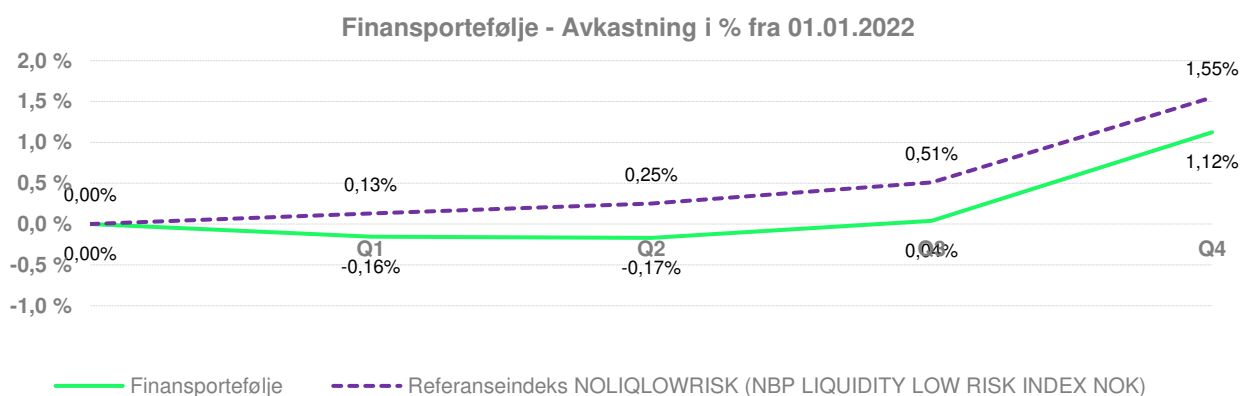
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,55 %	385 127
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,7	0,74 %	55 998
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,71 %	221 258
Bankinnskudd				139 222
Sum aktive direkteinvesteringer				801 605
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,55 %	364 742
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	1,82 %	86 382
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	1,71 %	128 106
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	1,35 %	70 894
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	-1,85 %	47 455
Bankinnskudd				21 797
Sum fonds- og matcheinvesteringer				719 375
Bankinnskudd morselskap				41 821
Totalt			1,12 %	1 562 801

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 4. kvartal 2022 utgjorde finansporteføljen 1,6 milliarder kroner.

Finansportefølge – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,55 %	276 664
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	1,82 %	321 871
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,71 %	149 829
Totalt				748 364
Bankinnskudd				13 135
Sum Finansportefølge				761 498

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 1,12 prosent, mens referanseindeksen NBP Liquidity Low Risk Index NOK i samme periode har hatt en avkastning på 1,55 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 milliarder kroner i mandatet for fonds- og matcheinvesteringer. Kapitalen skal investeres i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter og fond. Investinors portefølje av slike fonds- og selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes «Investeringsporteføljen».

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes «Finansporteføljen», og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 450,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.12.2022 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 484 500	5 684 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-149 682	131 556	-18 127
<i>Realisert</i>	59 766	18 337	78 103
<i>Urealisert</i>	-209 448	113 218	-96 230
Fra finansporteføljen	605 790	18 853	624 643
Forvaltningskostnader	-729 340	-47 168	-776 508
Samlet verdiskaping	-273 232	103 240	-169 991
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	3 758 900	1 587 740	5 346 641
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 493 114	868 364	3 361 479
Finansporteføljen	801 605	719 375	1 520 981
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	14 180	0	14 180
Forvaltningskapital	3 758 900	1 587 740	5 346 641

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 273,2 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 441,1 millioner kroner til 3758,9 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2022.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 103,2 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1587,7 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2022.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 34 ansatte, sammenlignet med 32 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 34 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 10 (30 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Usikkerhet knyttet til geopolitisk uro, inflasjonspress og renteoppgang påvirker markedet som Investinor opererer innenfor. Finansieringsrunder og salgsprosesser i tidligfaseselskaper med høy risiko vil være tyngre og mer tidkrevende enn tidligere. Medinvestorer kan ha redusert risikoappetitt og være mer selektive med tanke på hvilke typer selskaper de investerer i. Dette kan også tyngre verdsettelsen av bedriftene i Investinors investeringsunivers.

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er fortsatt god. Vår prosjekttilgang («dealflow») ligger på det høyeste nivået som er registrert de siste årene. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger rettet mot digitalisering, helse og bærekraft. Flere av disse selskapene ser ut til å tiltrekke seg kapital fra både institusjonelle og private investorer. For selskaper i andre sektorer vurderes markedet som mer selektivt. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er til dels utfordrende i deler av markedet. Investinor opplever økt aktivitet i transaksjonsmarkedet, både mot andre venturefond og industrielle aktører. En rekke vekstselskaper har opplevd kraftig kursfall og lavt handelsvolum på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen vil Investinor ha fokus på lønnsom drift og streng likviditetsstyring blant porteføljeselskapene i 2023.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende og nye mulige forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Forvalterteamene har god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men flere møter økende utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Man risikerer dermed at fondene ikke blir etablert eller oppnår nødvendig slagkraft. Fond når sjelden sin maksimale størrelse. Resultatet er færre fond og mindre slagkraft hos de som etableres, som 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. Investinor mener 2023 vil bli et utfordrende år for tidligfaseselskaper med kapitalbehov. Risikovilligheten til investorer er redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig. Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringssselskap under såkornordningen, blir fullinvestert i 2023 og vil deretter kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. Fondet har god «dealflow» som bearbeides i samarbeid med koinvestorer, men står uten kapital til investeringer i nye selskaper.

Utsikter fremover

Markedet preges av høy usikkerhet og store svingninger. Børsfall i enkelte sektorer har forplantet seg med en viss tidsforsinkelse til det unoterte markedet. Dette gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt.

Innenfor det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det uavhengig av markedsuroen aktivt for å øke realiseringstakten. Dette ville kunne frigjøre kapital til nyinvesteringer. Investinor vil jobbe for å identifisere nye investeringsmuligheter og utvikle eksisterende porteføljebedrifter.

I fonds- og matchemandatet, som har vært under oppbygging siden 2020, forventes aktiviteten å være konsentrert om utvikling idet investeringsfasen gradvis nedtrappes. Investinor opplever god «deal flow» fra kvalitetsforvaltere som reiser nye fond.

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

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

Trondheim 09.02.2023

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
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	
	4. kv 2022	4. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-464 518	152 733	-741 260	114 746
Andre driftsinntekter	5 788	2 960	8 067	58 700
Driftsinntekter	-458 730	155 693	-733 193	173 446
Lønn og sosiale kostnader	-25 044	-20 258	-59 456	-56 711
Avskrivning på varige driftsmidler	-844	-929	-3 788	-3 502
Annen driftskostnad	-5 859	-4 394	-20 402	-18 660
Driftskostnader	-31 747	-25 581	-83 646	-78 873
Driftsresultat	-490 477	130 111	-816 839	94 573
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	19 549	2 286	20 729	12 799
Finanskostnader	-22	-446	-111	-1 387
Finansresultat	19 527	1 840	20 618	11 412
Resultat før skatt	-470 950	131 951	-796 221	105 984
Skattekostnad	-0	-17 565	-0	-17 565
Resultat etter skattekostnad	-470 950	114 386	-796 221	88 419
Andre inntekter og kostnader i perioden	803	-874	803	-874
Skatteeffekt	-201	218	-201	218
Totalresultat for perioden	-470 347	113 731	-795 619	87 764
Balanse (beløp i 1000 NOK)				
			31.12.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			3 922	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 148	1 880
Investering i aksjer og andeler			3 270 265	3 959 348
Investering i datterselskaper			0	0
Konvertible og ansvarlige lån			91 213	48 674
Andre finansielle anleggsmidler			5 898	7 812
Langsiktige eiendeler			3 372 447	4 020 014
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			8 971	5 212
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			1 363 977	1 452 688
Andre eiendeler			0	7 195
Bankinnskudd og kontanter			198 825	125 188
Kortsiktige eiendeler			1 571 773	1 590 282
Sum eiendeler			4 944 220	5 610 296
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 180 060	4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500
Opptjent egenkapital			723 478	1 304 615
Sum egenkapital			4 903 538	5 556 664
Gjeld				
Langsiktig gjeld			11 998	14 364
Kortsiktig gjeld			28 684	39 268
Sum gjeld			40 682	53 632
Sum egenkapital og gjeld			4 944 220	5 610 296
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 556 664	5 384 434
Resultat hittil i år			-796 221	114 386
Andre inntekter og kostnader			803	-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-201	218
Kapitalutvidelse			142 000	58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag			492	0
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			4 903 538	5 556 664

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	8	25 559	25 559
Matcheinvesteringer	0	0	4	43 195	43 195
Fondsinvesteringer	0	0	5	17 523	17 523
Presåkorninvesteringer	0	0	2	4 200	4 200
Sum	0	0	19	90 477	90 477
Såkornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	3	23 433	23 433

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					
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	21,8	7,7	35,6 %
GoDigitalChina AS	Venture	Software	10,8	2,4	22,3 %
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	60,0	10,0	16,7 %
Placewise Group AS	Venture	Software	2,0	1,0	49,0 %
Rayvn AS	Venture	Software	28,0	2,0	7,1 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	5,1	2,5	48,5 %
Totalt			127,6	25,6	20,0 %

*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
Oppfølgingsinvesteringer				
Alliance Venture Delta AB	Software	61,6	2,8	4,6 %
Hadean Capital I AS	Helse	22,2	1,6	7,1 %
Idekapital Fund II AS	Software	27,4	3,0	10,9 %
Skagerak Maturo V AS	Software	21,0	6,5	31,2 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	Software	22,2	3,6	16,1 %
Totalt		154,4	17,5	11,4 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Arbaflame AS	Så Korn	Skog	54,5	10,0	18,3 %
Arxx Therapeutics AS	Venture	Helse	30,0	3,0	10,0 %
Digital Markeds plass AS	Så Korn	Software	1,0	0,2	19,7 %
TouchNetix AS	Venture	Hardware	120,0	30,0	25,0 %
Totalt			205,5	43,2	21,0 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer				
Arkwright AS (Axif 5 AS/Databutton)	Software	1,7	0,8	48,9 %
Arkwright AS (Axif 3 AS/Adminkit)	Software	7,3	3,4	46,3 %
Totalt		9,0	4,2	46,8 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	368,9	64,9	17,6 %

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						
Sarsia Seed Fond III AS	Multi	NOK 347,0	347,0	NOK 25,0	25,0	7,20 %
Sum nye kommitteringer			347,0		25,0	
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,10 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Software	NOK 350,0	349,0	NOK 65,5	65,5	18,70 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	913,7	NOK 100,0	100,0	10,90 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,60 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	698,8	NOK 100	100,0	14,30 %
SNØ True North AS	Software	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,00 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381,0	NOK 41,2	41,2	10,80 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 85,7	874,6	EUR 5,0	50,7	5,80 %
SNØ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402,1	NOK 50,0	50,0	12,40 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742,3	NOK 30,0	30,0	4,20 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80,0	NOK 20,0	20,0	25,00 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329,3	USD 2,0	17,0	5,40 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,70 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69,2	NOK 10,0	10,0	14,50 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250,0	NOK 20,0	20,0	8,00 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126,4	NOK 25,0	25,0	19,80 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 15,0	15,0	10,00 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	128,7	DKK 14,9	20,7	16,10 %
Sum tidligere kommittert kapital					694,0	
Sum kommittert kapital11					719,0	

Preså Korn- og såkornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for presåkorn- og såkornordningene.

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Skagerak Maturo Seed AS	Egenkapital	Såkorn	15,0	7,5	50,0 %
Sarsia Seed Fond II AS	Egenkapital	Såkorn	35,7	10,5	29,4 %
Midvest 1 AS	Lån	Såkorn	8,0	5,4	67,5 %
Totalt			58,7	23,4	39,9 %

Beholdning per kvartalsslutt

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

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Preså Korn og såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	201,9	Noterte:	93,2	Noterte:	364,7
Bioenvision AS	43,2	Canopy Holding AS	70,2	Polight AS	139,0
Ignite Procurement AS	23,0	Exact Therapeutics AS	23,0	Cyviz AS	132,7
Xsens AS	19,4			BergenBio AS	93,0
Nomono AS	15,5	Unoterte:	1 305,9		
GoDigitalChina AS	16,4	Novelda AS	180,6	Unoterte	735,4
Dagens AS	13,9	Numascale AS	127,9	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	11,0	Unacast Inc.	119,0	Vitux Group AS	122,6
VilMer AS	9,7	SpinChip Diagnostics AS	106,5	Smartfish AS	110,5
Ocean Space Acoustics AS	9,1	Xeneta AS	13,9	Placewise Group AS	106,9
Iconic AS	8,8	Keep-it Technologies AS	65,2	Curida Holding AS	39,6
Scout Drone Inspection AS	8,0	Heimdall Power AS	53,2	Partnerplast Holding AS	60,9
Well Conveyor AS	8,0	Zi-Lift AS	52,0	Stimline AS	55,1
Pluvia AS	5,1	Dele Health Tech AS	59,5	Termowood AS	37,5
Intelec AS	5,1	Tellu AS	47,4	Havgul Clean Energy AS	42,3
Varjo Technologies OY	3,7	Memory AS	46,0	Shelterwood AS	20,0
Friend Software Corporation AS	1,1	Dignio AS	38,8		
ONiO AS	1,0	APIM Therapeutics AS	34,0		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Rayvn AS	33,0		
		Water linked AS	28,0		
		Sensibel AS	26,5		
		Planktonic AS	24,2		
		Shoreline AS	18,0		
		Northern Tech. Holding AS	16,6		
		Hubro Therapeutics AS	25,8		
		Ziebel AS*	3,5		
		Play Magnus AS	66,1		
		Store Norske Elementfabr. AS	32,9		
		Curida Biologics AS	22,9		
Sum	201,9		1 399,1		1 100,1

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

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	18	622 446	766 824	23 %
Hardware	6	614 685	576 344	23 %
Helse	12	505 342	464 234	19 %

Energi og Miljø	11	358 959	180 957	13 %
Marin og akvakultur	6	326 121	377 410	12 %
Skog og andre	5	273 643	127 345	10 %
Sum	58	2 701 196	2 493 113	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	53	2 243 243	2 050 273	83,00 %
Noterte	5	457 953	442 840	17,00 %
Sum	58	2 701 196	2 493 113	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Alliance Venture Delta AB	Software	2021	30,0	12,6	0,0	12,6
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	46,0	-3,0	43,0
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,6	4,3	0,0	4,3
Idekapital Fund 2 IS	Software	2020	100,0	38,0	0,0	38,0
Momentum II AS	Multi	2020	41,2	17,7	0,0	17,7
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	80,0	0,0	80,0
Norselab Meaningful Equity II AIF	Energi og Miljø	2022	25,0	7,5	0,0	7,5
Sarsia Seed Fond III AS	Multi	2023	25,0	0,0	0,0	0,0
Sintef Venture IV B AS	Multi	2021	20,0	11,0	0,0	11,0
Skagerak Maturo Fund V AS	Software	2020	65,5	28,5	0,0	28,5
SNÖ Fund II L.P	Software	2021	50,0	22,3	0,0	22,3
SNÖ True North AS	Software	2020	34,0	28,0	0,0	28,0
Unconventional Ventures ApS	Software	2022	20,7	5,8	0,0	5,8
Sum			627,3	301,7	-3,0	298,7

Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Såkkorn	48,2
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	23,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	48,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	17,7
Digital Markedsplass AS	Software	2020	Såkkorn	12,4
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	Software	2020	Såkkorn	24,0
Fonn AS	Software	2020	Såkkorn	21,1
Joymo AS	Software	2020	Såkkorn	22,9
Kezzler AS	Software	2021	Venture	37,5
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	34,0
ZTL Paymentsolution AS	Software	2020	Såkkorn	10,0
Sum				387,2

Preså Korninvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Andre	2021	17,0	15,0	0	15,0
Axif 2 AS (Renovation Group)	Energi og miljø	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS (Adminkit)	Software	2021	IA	4,4	IA	4,4
Axif 4 AS (Two)	Software	2022	IA	1,4	IA	1,4
Axif 5 AS (Databutton)	Software	2022	IA	0,8	IA	0,8
Culture Intelligence AS	Software	2021	IA	1,6	IA	1,6
Founders Fund IV AS	Andre	2021	10,0	6,7	0	6,7
Hemispherian AS	Helse	2020	IA	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Andre	2021	10,0	2,7	0	2,7
Skyfall Ventures Fund I AS	Andre	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2021	20,0	5,2	0	5,2
Sondo Fund I AS	Andre	2022	15,0	4,5	0	4,5
Identifai AS (tidl. Unifai AS)	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			92,0	69,3	0	69,3

Preså Korn- og så Kornordningene**Lånekapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)**

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

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	237 500	201 875	41,60 %
ProVenture Seed II AS	192 798	163 878	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	121 500	103 275	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	81 000	68 850	28,30 %
ProVenture Seed III AS	49 050	41 693	39,40 %
Total	681 848	579 570	

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)	20	21,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,5
CoFounder II AS	6	9,1
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	16	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparke Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinova Technology Transfer AS	8	5,0
Sagene Tech Ventures AS	9	13,0
Simula Innovation AS	15	12,0
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	3,7
Validé AS	16	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	26	21,0
ÅKP AS	6	6,5
Sum	234	240,6

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	4. kv 2022	4. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-747 426	-32 683	-747 426	-53 958
Andre driftsinntekter	22 930	25 873	76 987	100 799
Driftsinntekter	-724 496	-6 810	-670 438	46 841
Lønn og sosiale kostnader	-25 044	-20 258	-59 456	-56 711
Avskrivning på varige driftsmidler	-844	-929	-3 788	-3 502
Annen driftskostnad	-5 406	-3 850	-16 285	-13 728
Driftskostnader	-31 294	-25 037	-79 529	-73 941
Driftsresultat	-755 790	-31 847	-749 967	-27 100
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	1 334	2 855	1 372	3 695
Finanskostnader	-22	-446	-111	-1 387
Finansresultat	1 312	2 410	1 261	2 308
Resultat før skatt	-754 478	-29 437	-748 706	-24 792
Skattekostnad	-5 878	-17 572	-5 878	-17 572
Resultat etter skattekostnad	-760 355	-47 008	-754 584	-42 364
Andre inntekter og kostnader i perioden	803	-874	803	-874
Skatteeffekt	-201	218	-201	218
Totalresultat for perioden	-759 753	-47 665	-753 982	-43 020
Balanse (beløp i 1000 NOK)				
			Mor	
			31.12.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler				Note
Immaterielle eiendeler			3 922	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 148	1 880
Investering i aksjer og andeler			0	-
Investering i datterselskaper			4 805 317	5 389 905
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			5 798	7 712
Langsiktige eiendeler			4 816 185	5 401 796
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			16 984	38 494
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	40
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			41 821	35 140
Kortsiktige eiendeler			58 806	73 675
Sum eiendeler			4 874 991	5 475 471
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 452 549	4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500
Opptjent egenkapital			347 968	1 160 449
Sum egenkapital			4 800 517	5 412 498
Gjeld				
Langsiktig gjeld			11 998	14 364
Kortsiktig gjeld			62 476	48 609
Sum gjeld			74 474	62 973
Sum egenkapital og gjeld			4 874 991	5 475 471
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 412 498	5 401 663
Resultat hittil i år			-754 584	-47 010
Andre inntekter og kostnader			803	-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-201	218
Kapitalutvidelse			142 000	58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			4 800 517	5 412 498

