

Delårsrapport 2023

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.

Kvartalet oppsummert

2023 ble et nytt krevende år for venture- og tidligfaseinvesteringer, hvor høyere renter og geopolitisk uro påvirket risikoappetitten blant mange investorer. Investinor fikk i 2023 en netto avkastning på -8,5 prosent og et resultat før skatt på -220,5 millioner kroner.

Til tross for krevende markedsforhold lyktes Investinor med å gjennomføre flere realisasjoner og verdiskapende løsninger for våre porteføljeselskaper. Våre porteføljeselskaper og -fond ble tilført totalt 3753 millioner kroner i kapital i 2023, hvor Investinors andel lå på 16,8 prosent. Andelen som kom fra internasjonale investorer var enda høyere, med 24 prosent.

I tråd med strategien om å realisere for å reinvestere har Investinor solgt, helt eller delvis, 23 selskaper med et samlet proveny på 1,1 milliarder kroner siste fem år. I 2023 solgte Investinor, helt eller delvis, syv selskaper med et samlet proveny på 50,5 millioner kroner.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -38,4 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -50,0 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -38,4 millioner kroner kommer 130,5 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -168,9 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -12,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -3,0 prosent de siste fem år.
- Ett selskap er tatt ut av porteføljen i kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet, i fondet 3K6 Skoginvest AS. Totalt hentet fondet 75,0 millioner kroner, hvorav 36,7 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort elleve oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble åtte porteføljeselskaper tilført 214,6 millioner kroner i ny kapital, hvorav 45,3 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 4,8 millioner kroner. Driftsresultatet var 0,2 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,6 millioner kroner. Driftsinntektene består av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 2,3 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort én nyinvestering i kvartalet. Totalt ble ett nytt fond tilført 14,2 millioner kroner i ny kapital, hvorav 1,6 millioner kroner kom fra Investinor.
- Det ble gjort 21 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 6 selskaper og 13 fond tilført 774,1 millioner kroner i ny kapital, hvorav 72,3 millioner kom fra Investinor.
- Én investering ble avhendet i kvartalet.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i løpet av 4. kvartal gjort to oppfølgingsinvesteringer i såkornfond. Fondene ble totalt tilført 76,2 millioner kroner, hvorav 25,5 millioner kroner fra Investinor.
- Det ble gjennomført én nyinvestering i Investinor Nord-Norge. Selskapet ble totalt tilført 5,0 millioner kroner, hvorav 2,5 millioner 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 fire investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. 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 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

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 I og II. 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 I og II, drives ordningene med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningene, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Investinor er tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond. Fondet ble opprettet i 2022.

Ordningene 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 3,75 milliarder kroner er innbetalt fra eier per 4. kvartal 2023.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-38 385	-415 883	-243 034	-777 128
Driftskostnader	-15 630	-14 031	-59 680	-57 291
Driftsresultat	-54 015	-429 914	-302 714	-834 419
Finansresultat	9 611	8 732	30 756	11 777
Resultat før skatt	-44 404	-421 181	-271 958	-822 643
Skattekostnad	0	5 395	0	5 395
Resultat etter skatt	-44 404	-415 786	-271 958	-817 247

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene -38,4 (-415,9) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -168,9 (-400,5) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på 130,5 (-15,4) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde -15,6 (-14,0) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -12,1 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullende 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 9,6 (8,7) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig en økning i markedsrenten, som har gitt bedre avkastning på finansplasseringene.

² «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)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	2 530 075	2 493 114
Finansportefølje	497 113	797 590
Andre omløpsmidler	574	14 503
Eiendeler	3 027 762	3 305 207
Egenkapital	3 022 526	3 294 484
Gjeld	5 237	10 723
Egenkapital og gjeld	3 027 762	3 305 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -272,0 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -272,0 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort elleve oppfølgingsinvesteringer i totalt åtte selskaper, for totalt 45,3 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 214,6 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 21,1 prosent av tilført kapital. Det ble gjort én nyinvestering på 36,7 millioner kroner, i fondet 3K6 Skoginvest AS. Fondet ble til sammen ble tilført 75,0 millioner kroner i ny kapital, hvor Investinor sto for 49,0 prosent.

Det ble gjort én realisasjon i kvartalet. Selskapet Termowood AS ble tatt ut av porteføljen etter en rekonstruksjon i selskapet.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 16,8 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,7 milliarder kroner (27,8 prosent) fra Investinor og 12,2 milliarder kroner (72,2 prosent) fra øvrige eiere. Siden oppstart har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 280,8 millioner kroner samlet sett, og på 78,0 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.

Investinor er tildelt 1 803,5 millioner kroner innenfor mandatet. Per 4. kvartal 2023 utgjør tilgjengelig kapital i mandatet 759,1 millioner kroner, inkludert en ikke-utbetalt bevilgning for 2024 på 150 millioner kroner. Av den tilgjengelige kapitalen ved årsskiftet var om lag 229,8 millioner kroner tilgjengelig til nye investeringer

Fondene Investinor har investert i rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	4 797	-76 751	41 053	8 146
Driftskostnader	-4 583	-4 935	-17 988	-17 512
Driftsresultat	214	-81 686	23 065	-9 366
Finansresultat	12 009	9 483	29 552	7 581
Resultat før skatt	12 223	-72 203	52 617	-1 785
Skattekostnad ⁶	0	482	0	482
Resultat etter skatt	12 223	-71 721	52 617	-1 303

Driftsinntektene i kvartalet endte på 4,8 (-76,8) millioner kroner. Urealiserte verdiendringer på matcheinvesteringer endte i kvartalet på 6,3 (-62,9) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto -1,5 (-13,8) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,6 (4,9) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene er redusert sammenlignet med samme kvartal i 2022. Reduksjonen skyldes forvaltningshonorar fra morselskap som i Q4 2022 hadde en periodiseringseffekt. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2022.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 12,0 (9,5) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2022. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	1 170 027	838 877
Finansportefølje	609 083	719 375
Andre omløpsmidler	98	98
Eiendeler	1 779 207	1 558 351
Egenkapital	1 779 169	1 557 552
Gjeld	38	799
Egenkapital og gjeld	1 779 207	1 558 351

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 221,6 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 169,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 52,6 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 4. kvartal 2023 har det ikke vært noen nye kommitteringer. Det ble foretatt én nyinvestering og 15 oppfølgingsinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 14 fond tilført 370,1 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 38,0 millioner kroner (10,3 prosent).

Det ble gjennomført 6 oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Til sammen ble 6 selskaper tilført 418,2 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 36,0 (8,6 prosent) millioner kroner.

Investinors eierpost i selskapet Identifai AS ble avhendet i kvartalet. Selskapet har vært i Investinors portefølje siden 2021.

Siden mandatets oppstart i 2020 har gjennomsnittlig kapitaltilførsel per kvartal ligget på 451,9 millioner kroner samlet sett, og på 70,0 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 har ikke vært noen tilbakebetalinger i kvartalet.

Forvaltning av preså Korn- og så Kornfond

Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (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. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et så Kornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i 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 har i løpet av siste halvår 2023 jobbet aktivt med deal flow inn mot fondet, og forventer å foreta de første nyinvesteringene i 2024.

I 2022 ble Investinor tildelt forvaltningsansvar for Norges deltakelse i NATO innovasjonsfond. Den første investeringen ble gjennomført i 2023.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 4. kvartal 2023 har Investinor 228,1 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 235 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015, og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2023	4. kv. 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Brutto driftsinntekter preså Korn	-3 381	-2 147	-12 382	-6 270
Brutto driftsinntekter så Korn lån	-161 095	-12 119	-200 368	15 400
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	-18 540	-18 793	-2 174	-39 759
Tilbakebetaling/tapsdekning	183 016	33 059	214 923	30 630
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	586	591	2 431	2 556
Tilskudd	-586	-2 182	-2 431	-2 556
Netto driftskostnader	0	-1 590	0	0
Brutto finansinntekter	12 915	11 344	39 688	15 544
Beløp som tilbakebetales	-12 915	-11 344	-39 688	-15 544
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor bærer ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte

ordningene. Forvaltningen av Nord-Norge-fondene dekkes av forvaltningskapitalen. Kostnadene som påløper i disse fondene ble i første kvartal 2022 til og med tredje kvartal 2022 ikke motregnet tilskudd. Dette er korrigert i fjerde kvartal 2022. Årsaken til dette er at alle kostnader som påløper for forvaltningen av fondene reduserer utestående gjeld til staten.

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ³	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	128 937	310 729
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	590 711	530 976
Investeringsportefølje, preså Korn	180 097	202 559
Investeringsportefølje, NATO	43 235	0
Finansportefølje, så Kornfond	419 715	328 363
Finansportefølje, så Kornfond (aksjer)	286 109	348 114
Finansportefølje, preså Korn	15 813	5 375
Øvrige eiendeler	384 893	592 861
Eiendeler	2 049 510	2 318 976
Egenkapital	19 821	19 821
Gjeld så Kornfond utlån	684 984	837 005
Gjeld preså Kornfond	241 739	245 933
Gjeld så Kornfond aksjer	967 685	941 596
Gjeld NATO	42 574	0
Øvrig gjeld	92 707	274 622
Egenkapital og gjeld	2 049 510	2 318 976

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er overtatte aksjer i forbindelse med avvikling av så Kornfond, 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 4. kvartal 2023 har to fond i så Kornfondordningene blitt tilført kapital. Herunder har Investinor deltatt i to emisjoner. Fondene ble tilført 76,2 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinor bidro med 25,5 (33,5 prosent) millioner kroner.

Se note 2 for mer detaljert informasjon.

³ 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 og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2023	4. kv 2022	Hittil i 2023	Hittil i 2022
Driftsinntekter	-29 620	-488 230	-196 525	-763 068
Driftskostnader	-29 584	-31 747	-86 706	-83 646
Driftsresultat	-59 204	-519 977	-283 230	-846 714
Finansresultat	24 913	19 527	62 686	20 618
Resultat før skatt	-34 292	-500 450	-220 544	-826 096
Skattekostnad	-4 182	0	-4 182	0
Resultat etter skatt	-38 474	-500 450	-224 726	-826 096

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 -33,6 (-492,6) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i noterte aksjer og fond på netto -164,1 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på 130,5 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. Inntektene fra denne forvaltningen var i 4. kvartal på 3,9 millioner kroner. Inntekter fra forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet ble for 4. kvartal 2023 0,1 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 29,6 (31,7) millioner kroner. Reduksjonen i driftskostnader skyldes hovedsakelig periodiseringseffekter.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 4. kvartal ble for konsernet 24,9 (19,5) millioner kroner. Økningen sammenlignet med 4. kvartal 2022 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Investeringsportefølje	3 706 173	3 331 991
Finansportefølje	1 155 399	1 558 786
Øvrige eiendeler	43 938	26 077
Eiendeler	4 905 510	4 916 855
Egenkapital	4 836 332	4 881 296
Langsiktig gjeld	39 180	9 558
Kortsiktig gjeld	29 999	26 001
Egenkapital og gjeld	4 905 510	4 916 856

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -45,0 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 168,9 millioner kroner, samt konsernets samlede resultat hittil i år på -224,7 millioner kroner. Resterende endring på 10,8 millioner kroner skyldes skatteeffekter fra tidligere perioder, samt resultateffekter ført over utvidet resultat.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet presåkorn- 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)

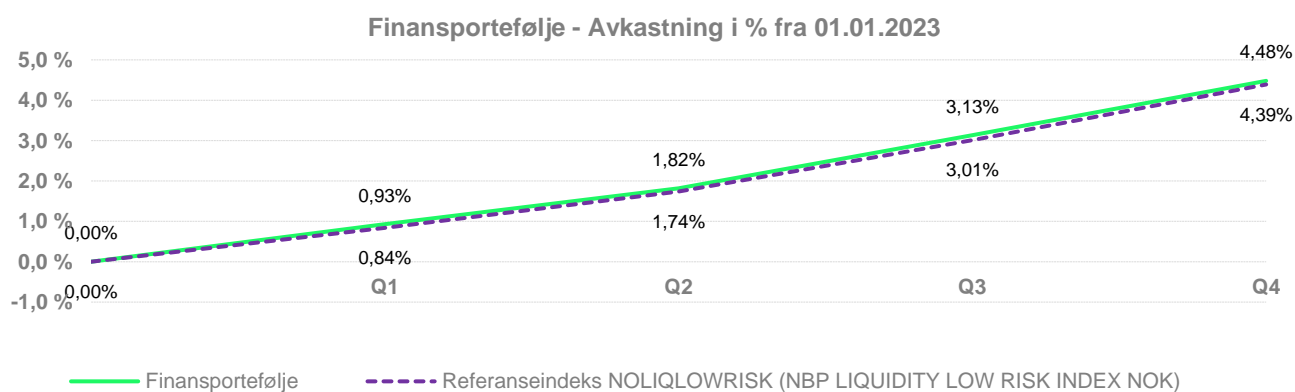
Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	243 640
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	5,55 %	59 199
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	5,00 %	147 717
Bankinnskudd				46 557
Sum aktive direkteinvesteringer				497 113
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	247 399
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,2	4,79 %	67 784
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	5,24 %	7 094
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,1	4,75 %	24 073
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	2,4	5,28 %	40 562
Bankinnskudd				222 170
Sum fonds- og matcheinvesteringer				609 083
Bankinnskudd morselskap				48 561
Bankinnskudd ISAS				642
Totalt			4,5 %	1 155 399

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 4. kvartal 2023 utgjorde finansporteføljen 1,2 milliarder kroner.

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2023	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	5,00 %	184 221
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,2	4,79 %	176 487
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	4,99 %	157 313
Totalt				518 020
Bankinnskudd				98 130
Sum Finansportefølje				616 150

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 4,5 % 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 31.12.2023 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 803 500	6 003 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-392 716	143 122	-249 595
<i>Realisert</i>	-196 416	52 539	-143 877
<i>Urealisert</i>	-196 300	90 583	-105 718
Fra finansporteføljen	636 546	48 405	684 951
Forvaltningskostnader	-791 936	-65 851	-857 787
Samlet verdiskaping	-548 106	125 675	-422 431
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	3 484 025	1 929 175	5 413 200
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 530 075	1 170 027	3 700 102
Finansporteføljen	497 113	609 083	1 106 196
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	150 000	600 000
Andre likvide midler	-	-	0
Konserninterne fordringer/gjeld	6 837	66	6 903
Forvaltningskapital	3 484 025	1 929 175	5 413 200

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 548,1 millioner kroner. Totalt 167,9 millioner kroner av tidligere års positive verdiskapning har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 716,0 millioner kroner til 3 484,0 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2023.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 125,7 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 803,5 millioner kroner er økt til 1 929,2 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2023.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

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

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Tilgangen på kvalitetsselskaper er god, men tilgjengelig kapital fra andre norske aktører er utfordrende i deler av markedet. Verdssettelsen av vekstselskaper har vært under kraftig press på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner. I eierskapsutøvelsen prioriterer Investinor lønnsom drift, streng likviditetsstyring og ikke minst konsolidering slik at porteføljeselskapene kan nå en størrelse som andre investorer finner interessant.

Fondsinvesteringer

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

Preså Korn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er fire av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. To landsdekkende såkornfond ble avsluttet i løpet av 4. kvartal 2023. Det gjenstår da to såkornfond fra bølge II (etablert i 2006-2008) som skal avvikles i løpet av 2024-2025.

Det var utfordrende i 2023 å reise ny kapital til tidligfaseselskaper. Risikovilligheten til investorer er betydelig redusert med den konsekvens at det er mindre kapital tilgjengelig for selskaper med internasjonale ambisjoner og lange og kapitalkrevende utviklingsløp.

Investinor Nord-Norge AS, som drives som et eget investeringsselskap under såkornordningen, ble fullinvestert i 2023 og vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. Det nye Investinor Nord-Norge-fondet, som ble kunngjort i revidert nasjonalbudsjett 2023, forventes å kunne annonsere sine første nyinvesteringer i løpet av 2024.

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

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

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

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

Trondheim 15.03.2024

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Bjørn Erik Reinseth	Styremedlem
Henrik Lie-Nielsen	Styremedlem
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				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	4. kv 2023	4. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-35 085	-494 005	-204 620	-770 747	
Andre driftsinntekter	5 465	5 788	8 095	7 693	
Driftsinntekter	-29 620	-488 217	-196 525	-763 054	
Lønn og sosiale kostnader	-17 177	-25 044	-56 412	-59 456	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 363	-844	-4 831	-3 788	
Annen driftskostnad	-11 044	-5 859	-25 462	-20 028	
Driftskostnader	-29 584	-31 747	-86 706	-83 272	
Driftsresultat	-59 204	-519 964	-283 230	-846 326	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	25 357	19 549	64 085	20 729	
Finanskostnader	-444	-22	-1 399	-111	
Finansresultat	24 913	19 527	62 686	20 618	
Resultat før skatt	-34 292	-500 437	-220 544	-825 708	
Skattekostnad	-4 182	7 245	-4 182	7 245	
Resultat etter skattekostnad	-38 474	-493 192	-224 726	-818 463	
Andre inntekter og kostnader i perioden	526	803	526	803	
Skatteeffekt	-131	-201	-131	-201	
Totalresultat for perioden	-38 080	-492 589	-224 332	-817 861	
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern				
			31.12.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 383	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 329	1 148	
Investering i aksjer og andeler			3 595 853	3 240 778	1
Investering i datterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			104 249	91 213	1
Andre finansielle anleggsmidler			35 004	5 898	1
Langsiktige eiendeler			3 742 818	3 347 273	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			7 293	10 795	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			837 469	1 359 962	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			317 931	198 825	
Kortsiktige eiendeler			1 162 693	1 569 582	
Sum eiendeler			4 905 510	4 916 855	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 356 569	4 180 060	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			479 763	701 236	
Sum egenkapital			4 836 332	4 881 296	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			39 180	9 558	
Kortsiktig gjeld			29 999	26 001	
Sum gjeld			69 179	35 559	
Sum egenkapital og gjeld			4 905 510	4 916 855	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 881 296	5 556 664	
Resultat hittil i år			-224 726	-818 463	
Andre inntekter og kostnader			526	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-131	-201	
Kapitalutvidelse			168 920	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	492	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			10 447	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 836 332	4 881 296	

Note 1 – Investeringsporteføljen i kommersiell investeringsvirksomhet

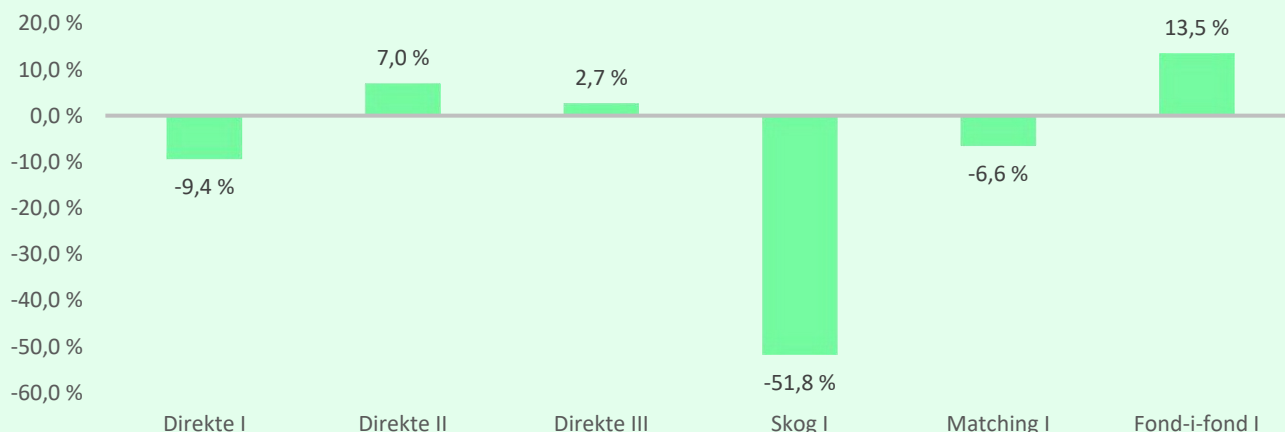
Note 1 inneholder ytterligere informasjon om porteføljene som forvaltes gjennom mandat for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer.

Investinor eier etter snart 15 års operativ virksomhet en bred portefølje av selskaper og fond innenfor ulike bransjer, sektorer og faser. Dette kan gjøre det vanskelig å sammenligne avkastningen mot andre fond, som typisk er rettet mot enkeltsektorer eller spesifikke nisjer. Administrasjonen har derfor de siste årene utviklet en metodikk for å synliggjøre den underliggende avkastningen i porteføljen. Porteføljen deles inn i ulike syntetiske årgangsfond, såkalte vintages, basert på når investeringene fant sted. Notene inneholder informasjon om porteføljen i de ulike mandatene, fordelt på syntetiske årgangsfond.

Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)	Verdiendring i kvartalet (MNOK)	Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive	Totalt	Q4 23	MNOK	%
Direkte I	2008	33	12	2 468,0	7,2	78,2	11,3 %
Direkte II	2013	31	21	1 233,5	20,1	-0,8	-0,1 %
Skog I	2014	5	3	340,6	36,7	-77,6	-65,7 %
Direkte III	2018	26	18	799,6	18,0	-38,2	-6,5 %
Matching I	2020	17	15	523,0	36,0	6,3	1,4 %
Fond-i-fond I	2020	25	25 (382)	521,5	38,0	-1,5	-0,2 %
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-	-
Sum kommersiell		137	451	5 886,2	156,0	-33,6	-0,9 %
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	60,9	2,5	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Så Kornfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	0	-	-
Så Kornfond	2012	5	5 (69)	760,1	25,5	-	-
Preså Kornfond	2015	30	30 (235)	290,0	0	-	-
Sum øvrig inv		52	323	2 367,4	28,0	-	-
Sum Investinor		189	774	8 253,6	184,0	-33,6*	-0,9 %*

Avkastning – netto IRR***:



* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskaper i fondene

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

*** Netto IRR: Netto Internrente fra fondets oppstart/vintage frem til rapporteringsdato

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	1	7,2	7,2
Direkte II	0	0	3	20,1	20,1
Direkte III	0	0	4	18,0	18,0
Direkte IV	0	0	0	0	0
Skog I	1	36,7	0	0	36,7
Matching I	0	0	6	36,0	36,0
Fond-i-fond I	1	1,6	13	36,4	38,0
Sum kommersielle fond	2	38,4	27	117,7	156,0

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 I	Sintef Venture VI AS	14,2	1,6	11,6 %
	Sum	14,2	1,6	11,6 %
	Sum alle fond	14,2	1,6	11,6 %

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	Placewise Group AS	36,6	7,2	19,7 %
	Sum	36,6	7,2	19,7 %
Direkte II	Exact Therapeutics AS	25,0	8,5	34,0 %
Direkte II	SpinChip Diagnostics AS	10,0	4,0	39,5 %
Direkte II	Unacast Inc	45,3	7,7	17,0 %
	Sum	80,3	20,1	25,1 %
Direkte III	Bioenvision AS	7,7	2,7	35,1 %
Direkte III	Curida Holding AS	20,0	5,4	27,0 %
Direkte III	Ignite Procurement AS	51,9	5,5	10,6 %
Direkte III	Rayvn AS	32,8	4,4	13,3 %
	Sum	112,4	18,0	16,0 %
Skog I	3K6 Skoginvest AS	75,0	36,7	49,0 %
	Sum	75,0	36,7	49,0 %
Matching I	Arxx Therapeutics AS	226,0	8,4	3,7 %
Matching I	Cardiomech AS	165,5	14,0	8,5 %
Matching I	Cimon Medical AS	3,8	0,9	22,7 %
Matching I	Eyr Medical AS	16,0	7,9	49,2 %
Matching I	Fonn AS	6,2	2,9	46,4 %
Matching I	Pickatale AS	29,0	2,0	6,9 %
	Sum	446,4	36,0	8,1 %
Fond-i-fond I	Alliance Venture Delta AB	25,9	1,2	4,6 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital I AS	11,7	0,8	7,1 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	25,8	0,9	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Fund II AS	59,4	6,5	10,9 %
Fond-i-fond I	Idekapital Growth Horizon AS	19,1	1,5	7,9 %
Fond-i-fond I	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	5,5	0,8	14,5 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	28,0	3,0	10,8 %
Fond-i-fond I	Norselab Meaningful Equity AIF	50,8	7,5	14,8 %
Fond-i-fond I	Sandwater Fund I AS	49,3	2,0	4,0 %
Fond-i-fond I	Sarsia Fond III AS	19,7	1,3	6,8 %
Fond-i-fond I	Skagerak Capital IV AS	41,9	7,9	18,7 %
Fond-i-fond I	Snö Fund II LP	12,7	0,9	7,4 %
Fond-i-fond I	Snö True North AS	6,0	2,0	34,0 %
	Sum	355,9	36,4	10,3 %
	Sum alle fond	1 077,8	156,0	11,4 %

Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalsslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	18,2
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 AS	Venture	Hardware	15,3
Placewise Group AS	Vekst	Software	130,4
Polight ASA	Vekst	Hardware	139,0
Smartfish AS	Vekst	Marin og akvakultur	115,2
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	55,1
Vitux Group AS	Vekst	Marin og akvakultur	122,6
Ziebel AS	Venture	Energi og Miljø	3,5
Zi-Lift AS	Venture	Energi og Miljø	52,0
Sum Direkte I			792,4
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	38,9
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	53,2
Intelec AS	Såkorn	Software	13,7
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,6
Novelda AS	Venture	Hardware	180,6
Ovun Holding AS	Vekst	Energi og Miljø	60,9
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	27,0
Pluvia AS	Såkorn	Helse	7,1
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	127,0
Spotlio AS	Venture	Software	76,5
Tellu AS	Venture	Helse	65,4
Unacast Inc	Venture	Software	126,7
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	15,6
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	22,6
Sum Direkte II			1 062,4
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	50,2
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	66,0
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	17,5
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	9,1
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	36,5
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
Xeneta AS	Venture	Software	13,9
Sum Direkte III			631,7
3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6

Kebony AS	Vekst	Skog	155,0
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	41,3
Sum Skog I			239,9
Arbaflame AS	Såkorn	Skog	48,2
Arxx Therapeutics AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	56,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	31,3
Culture Intelligence AS	Presåkorn	Software	1,6
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,5
Farmforce AS	Såkorn	Software	33,8
Fonn AS	Såkorn	Software	41,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	35,4
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
Sum Matching I			561,5
Sum alle fond			3 287,9

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

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	22	30,0	14,8		14,8	4,0 %	51 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,1	16,1		16,1	0,5 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	21	17,0	3,5		3,5	3,3 %	29 %
Arkwright X AS	6	30,0	16,8		16,8	100,0 %	100 %
Founders Fund IV AS	48	10,0	10,0		10,0	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	64,3	50,1	11,7	47,1	7,2 %	19 %
Hadean Capital II AS	5	55,8	9,7	3,5	9,1	3,3 %	-
Idekapital Fund 2 AS	15	100,0	57,5		57,5	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	3	30,0	31,3		31,3	10,4 %	100 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	12	10,0	5,9		5,9	14,5 %	100 %
Momentum II AS	8	41,2	26,0		26,0	10,8 %	78 %
Norselab Feeder Fund I AS	14	100,0	90,0		90,0	14,3 %	76 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	2	25,0	15,0		15,0	15,0 %	100 %
Sandwater Fund I AS	12	30,0	16,1		16,1	4,0 %	79 %
Sarsia Fond III AS	1	25,0	2,8		2,8	6,8 %	100 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	12,4		12,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	1,6		1,6	3,5 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	9	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	11	20,0	8,8		8,8	8,0 %	95 %
Snö Fund II L.P.	10	50,0	22,6	0,2	22,6	9,1 %	46 %
SNÖ True North AS	5	34,0	30,1		30,1	34,0 %	85 %
Sondo Fund I AS	22	15,0	9,0		9,0	6,6 %	92 %
Spring B Fund I LP	14	10,1	2,3		2,3	0,3 %	-
Unconventional Ventures Fund I K/S	9	22,5	8,5	0,5	8,0	13,8 %	46 %
Sum Fond-i-fond I	427	853,6	522,1	16,0	518,0	5,0 %	48 %

* 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 macheinvesteringer



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
Nyinvesteringer						
Testnor	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Presåkorn	5,0	2,5	50,0 %
Oppfølgingsinvesteringer						
Sarsia Seed Fond II AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	35,7	10,5	29,4 %
Proventure Seed III AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	40,5	15,0	37,1 %
Totalt				81,2	28,0	34,5 %

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
Total	492 489	168 335	297 147

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

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	250 000	212 500	41,60 %
ProVenture Seed II AS	201 548	171 315	40,20 %
Skagerak Maturo Seed AS	127 500	108 375	42,50 %
Sarsia Seed Fond II AS	102 000	86 700	23,60 %
ProVenture Seed III AS	79 050	67 193	30,30 %
Total	760 098	646 083	

Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	6,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	5,0
Keenious AS	Såkorn	Software	2,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	8,0
Safe Track Food AS	Venture	Marin og akvakultur	18,9
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
Total			56,4

Nedenfor følger en oversikt over presåkorninvesteringer:

Investeringer i presåkornfond per forvalter (tall i mill. NOK)		
Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	21	20,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	5,0
Arkwright Norway AS	8	6,8
CoFounder II AS	4	5,4
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	18	23,0
Katapult Accelerator	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	12	12,5
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,0
Norinova Technology Transfer AS	8	5,5
Sagene Tech Ventures AS	13	13,0
Simula Innovation AS	15	11,0
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	1,9
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	4	3,7
Validé AS	19	20,9
Victrix AS	8	6,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	25	20,8
ÅKP AS	6	6,5
Sum	235	226,3

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	4. kv 2023	4. kv 2022	2023	2022	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	-272 068	-752 821	-272 068	-752 821	
Andre driftsinntekter	19 535	22 930	75 039	76 987	
Driftsinntekter	-252 533	-729 891	-197 029	-675 834	
Lønn og sosiale kostnader	-16 597	-25 044	-55 832	-59 456	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 363	-844	-4 830	-3 788	
Annen driftskostnad	-5 114	-5 406	-16 092	-16 285	
Driftskostnader	-23 073	-31 294	-76 754	-79 529	
Driftsresultat	-275 605	-761 185	-273 783	-755 362	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	3 737	1 334	3 777	1 372	
Finanskostnader	-444	-22	-1 399	-111	
Finansresultat	3 293	1 312	2 378	1 261	
Resultat før skatt	-272 313	-759 873	-271 405	-754 102	
Skattekostnad	-4 182	7 245	-4 182	7 245	
Resultat etter skattekostnad	-276 495	-752 628	-275 587	-746 857	
Andre inntekter og kostnader i perioden	526	803	526	803	
Skatteeffekt	-131	-201	-131	-201	
Totalresultat for perioden	-276 101	-752 026	-275 193	-746 254	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.12.2023	31.12.2022	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 383	8 235	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 280	1 148	
Investering i aksjer og andeler			0	0	
Investering i datterselskaper			4 676 126	4 779 084	
Konvertible og ansvarlige lån			0	0	
Andre finansielle anleggsmidler			34 904	5 798	
Langsiktige eiendeler			4 718 692	4 794 265	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			12 290	16 984	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			48 561	41 821	
Kortsiktige eiendeler			60 852	58 806	
Sum eiendeler			4 779 544	4 853 071	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			4 563 049	4 452 549	
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	0	
Opptjent egenkapital			149 449	355 695	
Sum egenkapital			4 712 499	4 808 244	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			39 180	9 558	
Kortsiktig gjeld			27 865	35 269	
Sum gjeld			67 045	44 827	
Sum egenkapital og gjeld			4 779 544	4 853 071	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 808 245	5 412 498	
Resultat hittil i år			-275 587	-746 857	
Andre inntekter og kostnader			526	803	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			-131	-201	
Kapitalutvidelse			169 000	142 000	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			10 447	0	
Egenkapital ved periodens slutt			4 712 499	4 808 245	

Investinor AS

Brattørkaia 17 B
7010 Trondheim

[Investinor.no](https://www.investinor.no)