



Delårsrapport 2024

4. kvartal

<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>6</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>9</u>
<u>FORVALTNING AV ØVRIG INVESTERINGSVIRKSOMHET</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>OM RAPPORTEN</u>	<u>20</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>20</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 2024

Forvaltet kapital kommersiell del*

5,0 mrd.

Forvaltet kapital øvrig investeringsvirksomhet

1,8 mrd.

Investeringer, 4. kvartal 2024

Type	Antall	Kapital tilført fra Investinor	Kapital tilført fra øvrige inv.	Hvorav tilført fra int. investorer
Nyinvesteringer	2	73	278	16
Oppfølgingsinvesteringer	28	55	995	663
Samlet investert	30	128	1 273	679
Realiseringer	5			

Nøkkeltall for utvalgte mandat/fond **

Aktive direkteinvesteringer	Kapital (i mill. kr)			Netto avkastning***		
	Investert	Tilbakebetalt	Aktiv forvaltning	IRR	TVPI	DPI
Fond (årgang – antall aktive)						
Direkte I (2008 – 7 selskaper)	2 520,4	1 115,0	316,6	-11,8 %	0,5	0,4
Direkte II (2013 – 20 selskaper)	1 338,3	734,1	1 123,0	4,8 %	1,2	0,5
Direkte III (2018 – 17 selskaper)	821,0	392,4	496,4	-1,0 %	0,97	0,4
Direkte IV (2023 – 2 selskaper)	72,6	0,0	72,9	n/a	n/a	n/a

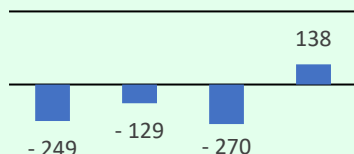
Fonds- og matcheinvesteringer

Fond (årgang – antall aktive)	Investert	Tilbakebetalt	Aktiv forvaltning	IRR	TVPI	DPI
Fond-i-fond I (2020 – 23 fond)	620,7	31,5	799,6	9,8 %	1,3	0,1
Fond-i-fond II (2023 – 4 fond)	19,0	0,05	19,9	n/a	n/a	n/a
Matching I (2020 – 14 selskaper)	548,6	2,3	452,7	-9,2 %	0,8	0,0

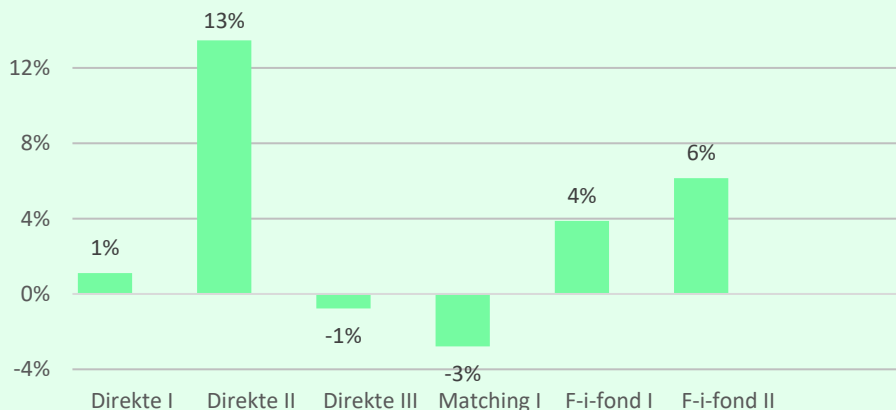
Netto avkastning dette kvartalet****

138,2 (4,4%)

Netto avkastning siste 12 mnd.



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



Tall i millioner NOK om ikke annet oppgitt

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

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

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

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

Kvartalet oppsummert

2024 ble det tredje krevende året på rad i det norske tidligfasemarkedet. Investinor fikk et driftsresultat på -509,9 millioner kroner på konsernnivå.

Det negative resultatet skyldes hovedsakelig urealiserte verdiendringer innenfor selskapsporteføljen. Finansinntektene bidro positivt med 67,1 millioner kroner, slik at resultatet før skatt endte på -442,8 millioner kroner. Høye renter og geopolitisk usikkerhet har svekket risikoappetitten blant mange investorer. Verdsettelsene var under press også i 2024, og kapitaltilgangen oppleves fortsatt som krevende.

Resultatet for 4. kvartal 2024 isolert sett var det første positive delårsresultatet på 12 kvartaler, hvor porteføljebedriften SpinChip var en viktig bidragsyter. Også fondsinvesteringene bidro positivt i perioden, mens matchingporteføljen og børsnoterte investeringer tynget avkastningen.

I tråd med strategien om å realisere for å reinvestere salgsgevinsten i nye selskaper solgte Investinor, helt eller delvis, andeler i 15 selskaper i 2024 med et brutto vederlag på 326,4 millioner kroner. Dette er Investinors sterkeste «exit-år» siden 2022.

Våre porteføljeselskaper og -fond ble tilført totalt 4,0 milliarder kroner i frisk kapital i 2024, hvor Investinors andel var 10 prosent. Internasjonale investorer sto for hele 45 prosent av den den eksterne kapitalen som ble tilført porteføljen. En forklaring er høy andel internasjonale investorer i fondsporteføljen.

Investinor eier etter mer enn 15 års drift en stor portefølje av selskaper og fond innenfor et bredt spekter av bransjer, sektorer og faser. Porteføljen er inndelt i syntetiske årgangsfond basert på investeringstidspunkt for å tydeliggjøre den underliggende utviklingen.

– Direkteinvesteringer fond I: Investeringer foretatt i perioden 2008 til 2012 utgjør totalt 2,5 milliarder kroner, hvorav 1,1 milliarder kroner er tilbakebetalt. Mandatet var underlagt investeringsbegrensninger. 7 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 316,6 millioner kroner. Avkastning -11,8 prosent (netto IRR), mens total verdi av innbetalt kapital (TVPI) er 0,5.

– Direkteinvesteringer fond II: Avkastning 4,8 prosent (netto IRR), TVPI 1,2. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2013 til 2017 på totalt 1,3 milliarder kroner, hvorav 734 millioner kroner er tilbakebetalt. En stor andel av selskapene befant seg i tidlig fase ved første investering. 20 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 1 123,0 millioner kroner.

– Direkteinvesteringer fond III: Avkastning -1,0 prosent (netto IRR), TVPI 0,97. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2018 til 2022 på totalt 821 millioner kroner, hvorav 392,4 millioner kroner er tilbakebetalt. Flere av selskapene befant seg i ventrefasen ved første investering. 17 gjenværende investeringer med en samlet verdi på 496,4 millioner kroner.

– Fonds- og matchingmandatet ble opprettet i 2020, og er fortsatt i en investerings- og utviklingsfase. Matchinginvesteringene har en avkastning på -9,2 prosent, mens fondsinvesteringene i Fond-i-fond I har en avkastning på 9,8 prosent (netto IRR).

For fond I og deler av fond II, som inneholder de eldste eiendelene, fokuserer styret på salg for reinvestering i nye selskaper. Dette reflekteres i den høye «exit-andelen» (DPI), med omtrent halvparten av kapitalen tilbakebetalt i fond II. Fond III og deler av fond II består av nyere investeringer. Mange selskaper er fortsatt under utvikling, med forventninger om god vekst fremover. For nærmere omtale, se note 1.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde 142,0 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var 127,5 millioner kroner. Av totale driftsinntekter utgjør -4,2 millioner kroner verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på 146,2 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -21,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -9,0 prosent de siste fem år.
- Fem selskaper har blitt realisert i kvartalet, hvorav ett er børsnotert og fire unotert. Det er også blitt foretatt to nedslag i børsnoterte foretak.
- Det ble gjort 6 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet, og 2 nyinvesteringer. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 463,9 millioner kroner i ny kapital, hvorav 95,1 millioner kroner fra Investinor.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 21,7 millioner kroner. Driftsresultatet var 16,7 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 -3,8 prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det ble gjort 22 oppfølgingsinvesteringer og ingen nyinvesteringer i kvartalet. Totalt ble 1 selskap og 15 fond tilført 808,8 millioner kroner i ny kapital, hvorav 32,5 millioner kom fra Investinor.

Presåkorn- og såkornfondordningen

- Det ble i 4. kvartal gjennomført to oppfølgingsinvesteringer i Investinor Nord-Norge. Selskapene ble tilført totalt 23,0 millioner kroner, hvorav 7,5 millioner kroner fra Investinor.
- Ett porteføljeselskap overtatt fra et tidligere såkornfond ble også tilført kapital i kvartalet. Totalt deltok Investinor med 0,2 millioner kroner i en total runde på 10,0 millioner kroner.

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

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

Investerings-aktiviteten

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

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

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

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

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Fonds- og matcheinvesteringer

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

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

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

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

Øvrig investeringsvirksomhet inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

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

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

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

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2024	4. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	141 974	-38 385	-406 565	-243 034
Driftskostnader	-14 516	-15 630	-58 571	-59 680
Driftsresultat	127 458	-54 015	-465 136	-302 714
Finansresultat	8 714	9 611	32 273	30 756
Resultat før skatt	136 172	-44 404	-432 863	-271 958
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	136 172	-44 404	-432 863	-271 958

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene 142,0 (-38,4) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på 146,2 (-168,9) millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -4,2 (130,5) millioner kroner. Driftskostnader utgjorde 14,5 (15,6) millioner kroner.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen²), var -21,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -9,0 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 (9,6) millioner kroner.

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)	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	2 047 323	2 530 075
Finansportefølje	892 654	497 113
Andre omløpsmidler	0	574
Eiendeler	2 939 978	3 027 762
Egenkapital	2 939 662	3 022 526
Gjeld	315	5 237
Egenkapital og gjeld	2 939 978	3 027 762

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -82,9 millioner kroner i perioden skyldes differansen mellom resultatet hittil i år på -432,9 millioner kroner og en kapitalforhøyelse på 350 millioner kroner.

Aktivitet i kvartalet

I løpet av kvartalet ble åtte porteføljeselskap tilført kapital, hvorav seks var oppfølgingsinvesteringer og to var nyinvestering. Totalt ble selskapene tilført 463,9 millioner kroner, hvor Investinor sto for 95,1 millioner kroner (20 prosent).

Fem selskaper ble realisert i løpet av kvartalet, hvorav ett er børsnotert og fire er unoterte. I tillegg ble det gjennomført to nedslag, begge i børsnoterte selskaper.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 18,2 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 5,1 milliarder kroner (28 prosent) fra Investinor og 13,2 milliarder kroner (72 prosent) fra øvrige eiere.

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 1 862,6 millioner kroner innenfor mandatet.

Fondene Investinor har investert i, rapporterer kvartalsvis til Investinor.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2024	4. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	21 723	4 797	-25 250	41 053
Driftskostnader	-5 039	-4 583	-19 463	-17 988
Driftsresultat	16 684	214	-44 714	23 065
Finansresultat	6 340	12 009	30 950	29 552
Resultat før skatt	23 024	12 223	-13 764	52 617
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skatt	23 024	12 223	-13 764	52 617

Driftsinntektene i kvartalet endte på 21,7 (4,8) millioner kroner. Verdiendringer for matcheinvesteringer endte i kvartalet på -10,3 (6,3) millioner kroner, mens fondsinvesteringene hadde verdiendringer på netto 32,0 (-1,5) millioner kroner.

Driftskostnadene på 5,0 (4,6) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 6,3 (12,0) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	1 272 256	1 170 027
Finansportefølje	702 230	609 083
Andre omløpsmidler	98	98
Eiendeler	1 974 585	1 779 207
Egenkapital	1 974 505	1 779 169
Gjeld	80	38
Egenkapital og gjeld	1 974 585	1 779 207

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på 195,3 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelser på 209,1 millioner kroner og resultatet hittil i år på -13,8 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere, det vil si forplikte seg til en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 4. kvartal 2024 har det ikke vært gjort noen nye kommitteringer. Det ble foretatt 21 oppfølgingsinvesteringer og ingen nyinvesteringer i fond i porteføljen. Totalt ble 15 fond tilført 776,4 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 28,5 millioner kroner (4 prosent).

Det ble gjennomført én oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet. Det ble tilført 32,4 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 4,0 millioner kroner (12 prosent).

Siden mandatets oppstart i 2020 er fondene og porteføljeselskapene tilført 9,3 milliarder i ny kapital, hvorav 1,2 milliarder kroner (13 prosent) fra Investinor og 8,2 milliarder kroner (87 prosent) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Investinor mottok i kvartalet 2,3 millioner kroner ved realisasjoner i 3 av fondene.

Forvaltning av øvrig investerings- virksomhet

Om mandatet

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

Så Kornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Så Kornordningen består av åtte fond (to aktive) etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Se note 2 for mer informasjon.

Investinor Nord-Norge er et fond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. 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.

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

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

Finansielle hovedtall

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

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv. 2024	4. kv. 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Brutto driftsinntekter preså Korn	-5 645	-3 381	-24 966	-12 382
Brutto driftsinntekter så Korn lån	-42 835	-161 095	-42 835	-200 368
Brutto driftsinntekter så Korn aksjer	-13 429	-18 540	8 144	-2 174
Tilbakebetaling/tapsdekning	61 909	183 016	59 657	214 923
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	1 926	586	7 419	2 431
Tilskudd	-1 926	-586	-7 419	-2 431
Netto driftskostnader	0	0	0	0
Brutto finansinntekter	12 220	12 915	36 224	39 688
Beløp som tilbakebetales	-12 220	-12 915	-36 224	-39 688
Netto finansinntekter	0	0	0	0

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

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ³	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	79 173	128 937
Investeringsportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	656 917	590 711
Investeringsportefølje, presåcorn	137 703	180 097
Investeringsportefølje, NATO	84 217	43 235
Finansportefølje, såkornfond (lån)	344 166	419 715
Finansportefølje, såkornfond, Nord-Norge fond (aksjer)	381 797	286 109
Finansportefølje, presåcorn	3 608	15 813
Øvrige eiendeler	441 546	384 893
Eiendeler	2 129 126	2 049 510
Egenkapital	195 020	19 821
Gjeld såkornfond utlån	573 926	684 984
Gjeld presåcornfond	196 479	241 739
Gjeld såkornfond, Nord-Norge fond	976 731	967 685
Gjeld NATO	84 486	42 574
Øvrig gjeld	102 484	92 707
Egenkapital og gjeld	2 129 126	2 049 510

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

Investeringsportefølje

I løpet av 4. kvartal 2024 har Investinor Nord-Norge gjennomført to oppfølgingsinvesteringer. Selskapene ble tilført totalt 23,0 millioner kroner, hvorav 7,5 (33 prosent) millioner kroner fra Investinor. Ett porteføljeselskap overtatt fra et tidligere såkornfond ble også tilført kapital i kvartalet. Totalt deltok Investinor med 0,2 (2 prosent) millioner kroner i en total runde på 10,0 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 så Kornfond, Investinor Nord-Norge I og II samt Norges deltakelse i NATO Innovasjonsfond forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	4. kv 2024	4. kv 2023	Hittil i 2024	Hittil i 2023
Driftsinntekter	167 249	-29 620	-420 196	-196 525
Driftskostnader	-29 068	-29 584	-89 650	-86 706
Driftsresultat	138 182	-59 204	-509 847	-283 230
Finansresultat	19 985	24 913	67 096	62 686
Resultat før skatt	158 167	-34 292	-442 751	-220 544
Skattekostnad	0	-4 182	0	-4 182
Resultat etter skatt	158 167	-38 474	-442 751	-224 726

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 163,7 (-33,6) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto 167,9 millioner kroner, og realiseringer og verdiendringer i noterte aksjer på -4,2 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 med mer. Inntektene fra denne forvaltningen var i 4. kvartal på 3,5 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 29,1 (29,6) millioner kroner.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 4. kvartal ble for konsernet 20,0 (24,9) millioner kroner.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsportefølje	3 319 580	3 706 173
Finansportefølje	1 640 062	1 155 399
Øvrige eiendeler	46 917	43 938
Eiendeler	5 006 558	4 905 510
Egenkapital	4 952 267	4 836 332
Langsiktig gjeld	37 269	34 839
Kortsiktig gjeld	17 022	34 339
Egenkapital og gjeld	5 006 558	4 905 510

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på 115,9 millioner kroner skyldes to kapitalforhøyelser på til sammen 559,1 millioner kroner, resultat hittil i år på -442,8 millioner kroner samt resultateffekter ført over utvidet resultat på -0,4 millioner kroner.

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	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,3	5,26 %	511 111
Storebrand	Storebrand Norsk Kreditt IG 20 C	3,0	0,56 %	100 555
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,7	5,37 %	62 378
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	5,40 %	98 963
Bankinnskudd				119 647
Sum aktive direkteinvesteringer				892 654
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,3	5,37 %	404 146
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	5,38 %	71 427
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	5,11 %	136 857
Bankinnskudd				89 800
Sum fonds- og matcheinvesteringer				702 230
Bankinnskudd morselskap				44 418
Bankinnskudd ISAS				759
Totalt			5,13 %	1 640 062

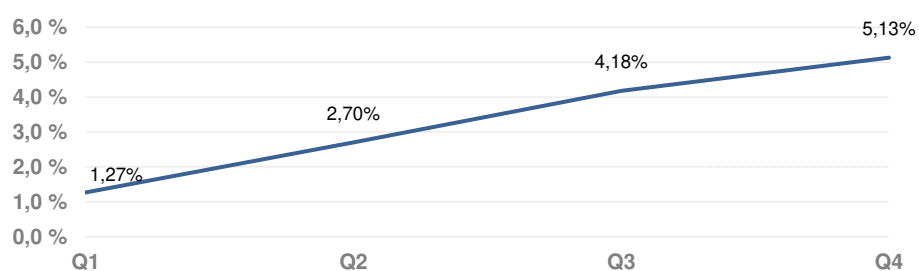
Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 4. kvartal 2024 utgjorde finansporteføljen 1,6 milliarder kroner.

Finansportefølge – øvrig investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon	Avkastning hittil i 2024	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet C	0,3	5,44 %	378 520
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet B	0,1	5,31 %	98 221
Fondsforvaltning	PLUSS Obligasjon	0,7	5,20 %	38 779
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	5,37 %	155 729
Totalt				671 249
Bankinnskudd				59 597
Sum Finansportefølge				730 846

Hittil i år har konsernets finansportefølge hatt en avkastning på 5,13 % prosent.

Finansportefølge - Avkastning i % fra 01.01.2024



Forvaltningskapital

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

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes «Finansporteføljen», og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 100,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,8 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 31.12.2024 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 862 600	6 003 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	-799 163	117 871	-681 292
<i>Realisert</i>	-453 866	62 713	-391 153
<i>Urealisert</i>	-345 297	55 157	-290 140
Fra finansporteføljen	668 819	79 363	748 182
Forvaltningskostnader	-850 507	-85 329	-935 836
Samlet verdiskaping	-980 850	111 905	-868 945
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-90 555	-	-90 555
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-170 104	-	-170 104
Forvaltningskapital	3 049 046	1 974 505	5 023 551
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	2 047 323	1 272 256	3 319 579
Finansporteføljen	892 654	702 230	1 594 884
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	100 000	0	100 000
Andre likvide midler	0	0	0
Konserninterne fordringer/gjeld	9 068	18	9 086
Forvaltningskapital	3 049 046	1 974 505	5 023 551

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært negativ med 980,9 millioner kroner. Totalt 170,1 millioner kroner av tidligere års positive verdiskaping har vært utbetalt i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 1 151,0 millioner kroner til 3 049,0 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2024.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 111,9 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1 862,5 millioner kroner er økt til 1 974,5 millioner kroner ved utgangen av 4. kvartal 2024.

Presåkorn- og såkornordningen

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

Organisasjon

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

Investerings- muligheter og markedsutvikling

Direkteinvesteringer

Økt transaksjonsaktivitet i kvartalet kan indikere en gradvis bedring av kapitalmarkedet, selv om det fortsatt oppleves som utfordrende å hente kapital til mange selskaper. Verdssettelsene er ofte under press. Det krevende kapitalmarkedet gjør at Investinor fortsetter å søke konsolideringsløsninger for flere av porteføljeselskapene. Større selskaper kan lettere tiltrekke utenlandsk kapital til skalering og internasjonal ekspansjon.

Fondsinvesteringer

Til tross for interessante investeringsstrategier opplever mange forvalterteam det som til dels svært vanskelig å hente kapital til nye fond. Å lukke kapitalinnhenting trekker stadig oftere lenger ut i tid. Dette kan på sikt påvirke kapitaltilgangen for lovende norske vekstselskaper. European Investment Fund er mer aktiv i Norge enn tidligere. Fond med spesialiserte strategier som passer godt EIFs mandater, opplever robuste tegninger fra EIF, men selv disse fondene har vanskeligheter med å reise kapital fra andre kilder.

Presåkorn- og såkornfond

I egenkapitalordningen for såkornfond er nå fire av fem fond lukket for nyinvesteringer. Det er inngått avtale om tilbakebetaling av rentesaldo med det siste såkornfondet i bølge II. Investinor Nord-Norge AS, som sorterer under såkornordningen, vil fremover kun gjøre oppfølgingsinvesteringer, mens det nye Investinor Nord-Norge-fondet gjennomførte sin første nyinvestering i løpet av kvartalet. De resterende 28 forvalterne innenfor presåkornordningen følges opp som tidligere.

Trondheim 20.03.2025**Styret i Investinor AS**

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

Om rapporten

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

Detaljert regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern				Note
	Kvartal		Hittil i år		
	4. kv 2024	4. kv 2023	2024	2023	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst og tap på private equity investeringer	163 697	-35 085	-431 816	-204 620	
Andre driftsinntekter	3 552	5 465	11 619	8 095	
Driftsinntekter	167 249	-29 620	-420 196	-196 525	
Lønn og sosiale kostnader	-21 340	-17 177	-59 826	-56 412	
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 439	-1 363	-5 145	-4 831	
Annen driftskostnad	-6 289	-11 044	-24 679	-25 462	
Driftskostnader	-29 068	-29 584	-89 650	-86 706	
Driftsresultat	138 182	-59 204	-509 847	-283 230	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	20 307	25 357	68 504	64 085	
Finanskostnader	-321	-444	-1 408	-1 399	
Finansresultat	19 985	24 913	67 096	62 686	
Resultat før skatt	158 167	-34 292	-442 751	-220 544	
Skattekostnad	0	-4 182	0	-4 182	
Resultat etter skattekostnad	158 167	-38 474	-442 751	-224 726	
Andre inntekter og kostnader i perioden	-413	526	-413	526	
Skatteeffekt	0	-131	0	-131	
Totalresultat for perioden	157 754	-38 080	-443 164	-224 332	
Balanse (beløp i 1000 NOK)					
			31.12.2024	31.12.2023	Note
Langsiktige eiendeler					
Immaterielle eiendeler			4 208	4 383	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 424	3 329	
Investering i aksjer og andeler			3 228 277	3 595 853	1
Investering i datterselskaper			0	0	
Konvertible og ansvarlige lån			91 303	104 249	1
Andre finansielle anleggsmidler			31 503	35 004	1
Langsiktige eiendeler			3 358 716	3 742 818	
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer			7 781	7 293	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			1 385 438	837 469	
Andre eiendeler			0	0	
Bankinnskudd og kontanter			254 624	317 931	
Kortsiktige eiendeler			1 647 842	1 162 693	
Sum eiendeler			5 006 558	4 905 510	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			5 122 149	4 563 049	
Opptjent egenkapital			-169 882	273 282	
Sum egenkapital			4 952 267	4 836 332	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			37 269	34 839	
Kortsiktig gjeld			17 022	34 339	
Sum gjeld			54 291	69 179	
Sum egenkapital og gjeld			5 006 558	4 905 510	
Endring i egenkapital					
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 836 332	4 881 296	
Resultat hittil i år			-442 751	-224 726	
Andre inntekter og kostnader			-413	526	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131	
Kapitalutvidelse			559 100	168 920	
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0	
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447	
Egenkapital ved periodens slutt			4 952 267	4 836 332	

Note 1 – Investeringsporteføljen i kommersiell investeringsvirksomhet

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

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

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

Fondsstatus ved utgangen av kvartalet

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond*		Investert kapital (MNOK)		Avkastning i kvartalet**	
		Totalt	Aktive	Totalt	I kvartalet	MNOK	%
Direkte I	2008	33	7	2 520,0	1,5	6,0	1,5 %
Direkte II	2013	31	20	1 338,3	20,1	136,4	13,9 %
Direkte III	2018	26	17	821,0	0,9	-0,7	-0,1 %
Direkte IV	2023	2	2	72,6	72,6	0,3	-
Skog I	2014	5	1	341,7	0,0	0,0	0,0 %
Fond-i-fond I	2020	23	23 (518)	620,6	26,7	30,5	4,1 %
Fond-i-fond II	2023	4	4 (20)	19,0	1,8	1,5	9,3 %
Matching I	2020	17	14	548,6	4,0	-10,3	-2,2 %
Sum kommersiell		141	~599	6 281,8	127,6	163,7	5,3 %
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	103,9	7,5	-	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-	-
Så Kornfond	2006	8	2 (9)	1 256,4	0	-	-
Så Kornfond	2012	5	5 (61)	801,8	0	-	-
Preså Kornfond	2014	30	28 (199)	290,0	0	-	-
Sum øvrig inv		52	276	2 452,1	7,5	-	-
Sum Investinor		193	~875	8 733,9	134,5		

* Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskap i fondene.

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

Investeringer i kvartalet - overordnet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per fond:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nyinvesteringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Fond					
Direkte I	0	0	1	1,5	1,5
Direkte II	0	0	4	20,1	20,1
Direkte III	0	0	1	0,9	0,9
Direkte IV	2	72,6	0	0,0	72,6
Skog I	0	0	0	0,0	0,0
Matching I	0	0	1	4,0	4,0
Fond-i-fond I	0	0	20	26,7	26,7
Fond-i-fond II	0	0	1	1,8	1,8
Sum kommersielle fond	2	72,6	28	55,0	127,6

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
Direkte IV	Strise AS	66,5	32,6	49,0 %
Direkte IV	Cryogenetics Holding AS	211,8	40,0	18,9 %
	Sum	278,3	72,6	26,1 %
	Sum alle fond	278,3	72,6	26,1 %

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	Numascale Holding AS	8,9	1,5	16,9 %
	Sum	8,9	1,5	16,9 %
Direkte II	Exact Therapeutics AS	145,0	14,0	9,7 %
Direkte II	Pluvia AS	3,0	1,0	32,6 %
Direkte II	Unacast Inc	14,9	3,3	22,3 %
Direkte II	Vilmer AS	12,0	1,8	15,2 %
	Sum	174,9	20,1	11,5 %
Direkte III	Bioenvision AS	1,8	0,9	48,9 %
	Sum	1,8	0,9	48,9 %
Matching I	Arbaflame AS	32,4	4,0	12,3 %
	Sum	32,4	4,0	12,3 %
Fond-i-fond I	Alliance Venture Delta AB	36,5	1,7	4,6 %
Fond-i-fond I	Arkwright X	25,6	3,6	14,0 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital I AS	36,5	2,6	7,1 %
Fond-i-fond I	Hadean Capital II AS	18,7	0,7	3,5 %
Fond-i-fond I	Idekapital Fund 2 AS	27,4	3,0	10,9 %
Fond-i-fond I	Idekapital Growth Horizon AS	10,2	1,0	9,8 %
Fond-i-fond I	Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	5,2	0,8	14,5 %
Fond-i-fond I	Momentum II AS	6,6	0,7	10,8 %
Fond-i-fond I	Sandwater Fund I AS	85,0	1,8	2,1 %
Fond-i-fond I	Sarsia Fond III AS	13,8	0,9	6,8 %
Fond-i-fond I	Skagerak Capital IV AS	21,0	3,9	18,7 %
Fond-i-fond I	Snø Fund II LP	25,9	2,5	9,6 %
Fond-i-fond I	Springbank Fund I LP	23,5	0,6	2,4 %
Fond-i-fond I	Unconventional Ventures Fund I K/S	31,6	3,0	9,4 %
Fond-i-fond II	Atomico Venture VI	408,9	1,8	0,5 %
	Sum	776,4	28,5	3,7 %
	Sum alle fond	994,4	55,0	5,5 %

Fondsportefølje ved utgangen av kvartalet

Nedenfor følger en oversikt over alle selskapsinvesteringer per kvartalsslutt.

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
BergenBio ASA	Vekst	Helse	24,3
Havgul Clean Energy AS	Vekst	Energi og Miljø	42,3
Keep-it Technologies AS	Venture	Energi og Miljø	67,1
Numascale Holding AS	Venture	Hardware	16,8
Placewise Group AS	Vekst	Software	145,3
Polight ASA	Vekst	Hardware	130,9
Stimline AS	Vekst	Energi og Miljø	58,4
Sum Direkte I			485,1
Ace Oil Tools AS	Venture	Energi og Miljø	32,6
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	40,9
Cyviz AS	Vekst	Hardware	132,7
Exact Therapeutics AS	Venture	Helse	45,5
Friend Software Corp. AS	Såkorn	Software	1,1
Heimdall Power AS	Venture	Software	83,2
Intelec AS	Såkorn	Software	13,7
Northern Tech Holding AS	Venture	Software	16,6
Novelda AS	Venture	Hardware	199,5
Ovun Holding AS	Vekst	Energi og Miljø	60,9
Planktonic AS	Venture	Marin og akvakultur	27,0
Pluvia AS	Såkorn	Helse	9,6
Scale Protection AS	Såkorn	Energi og Miljø	11,0
Shoreline AS	Venture	Software	18,0
SpinChip Diagnostics AS	Venture	Helse	146,3
Tellu AS	Venture	Helse	80,1
Unacast Inc	Venture	Software	130,0
Varjo Technologies Oy	Venture	Software	3,7
Vilmer AS	Såkorn	Helse	22,0
Xsens AS	Såkorn	Energi og Miljø	23,5
Sum Direkte II			1 097,9
Bioenvision AS	Såkorn	Andre	51,1
Chess.com	Venture	Software	59,6
Curida Holding AS	Vekst	Helse	83,0
Dagens Mothership AS	Såkorn	Software	18,9
Dele Health Tech AS	Venture	Helse	106,9
Dignio AS	Venture	Helse	53,2
Hubro Therapeutics AS	Venture	Helse	42,8
Ignite Procurement AS	Venture	Software	28,5
Nomono AS	Såkorn	Software	17,8
Ocean Space Acoustics AS	Såkorn	Marin og akvakultur	11,7
ONiO AS	Såkorn	Software	1,0
Rayvn AS	Venture	Software	37,5
Scout Drone Inspection AS	Såkorn	Hardware	8,0
Sensibel AS	Venture	Hardware	49,1
Timely AS	Venture	Software	46,0
Water Linked AS	Venture	Marin og akvakultur	28,0
Well Conveyor AS	Såkorn	Energi og Miljø	8,0
Sum Direkte III			651,1
Cryogenetics Holding AS	Venture	Marin og akvakultur	40,0
Strise AS	Venture	Software	32,6
Sum Direkte IV			72,6

3K6 Skoginvest AS	Venture	Skog	43,6
Store Norske Elementfabrikker AS	Venture	Skog	42,4
Sum Skog I			86,0
Arbaflame AS	Såkorn	Skog	54,2
Calluna Pharma Poolco AS	Venture	Helse	69,1
Cardiomech AS	Venture	Helse	42,2
Cavai AS	Venture	Software	58,8
Cimon Medical AS	Venture	Helse	38,1
Eyr Medical AS	Venture	Helse	45,6
Farmforce AS	Såkorn	Software	38,8
Fonn AS	Såkorn	Software	43,6
Hemispherian AS	Presåkorn	Helse	1,0
Joymo AS	Såkorn	Software	39,2
Kezzler AS	Venture	Software	77,5
Pickatale AS	Venture	Software	33,5
TouchNetix AS	Venture	Hardware	34,0
ZTL Payment Solution AS	Venture	Software	10,0
Sum Matching I			585,6
Sum alle fond			2 978,3

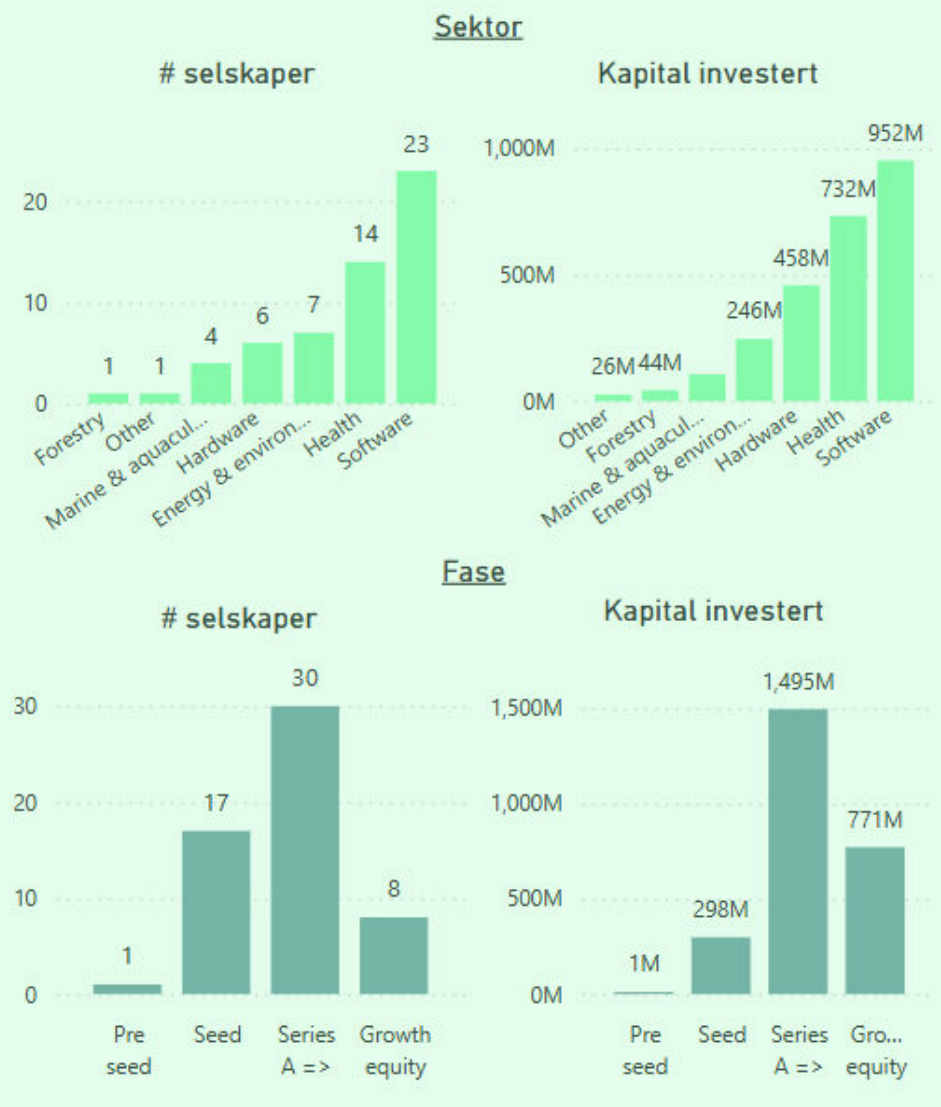
Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i Fond-i-fond per kvartalsslutt.

Selskap	Antall selskap i fondet	Kommittert	Investert	Tilbakebet.	Kostpris	Eierandel	Andel inv. i Norge*
Alliance Venture Delta AB	21	30,0	19,8	1,8	18,1	4,0 %	54 %
Antler Europe Fund I AB	144	18,5	17,2		17,2	5,0 %	31 %
Antler Nordic Fund II AB	65	17,5	5,3		5,3	2,1 %	29 %
Arkwright X AS	8	30,0	22,0		22,0	100,0 %	100 %
Atomico Venture VI SCSp	14	21,1	9,2		9,2	19,5 %	0 %
Core Equity Fund I AS	2	30,0	4,6		4,6	44,0 %	100 %
Founders Fund IV AS	55	10,0	10,0	0,2	9,8	6,7 %	100 %
Hadean Capital I AS	10	65,3	59,1	24,7	54,7	6,5 %	20 %
Hadean Capital II AS	5	50,8	15,3	3,6	14,7	3,0 %	0 %
Idekapital Fund 2	17	100,0	72,0		72,0	10,9 %	100 %
Idekapital Growth Horizon IS	4	50,0	35,7		35,7	17,3 %	96 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	15	10,0	8,4		8,4	14,5 %	100 %
Momentum II AS	12	41,2	31,8	0,1	31,7	10,8 %	82 %
Norselab Feeder Fund I AS	18	125,0	125,0		125,0	14,4 %	74 %
Sandwater Fund I AS	14	30,0	17,4	0,5	17,4	2,1 %	72 %
Sarsia Fond III AS	5	25,0	5,1		5,1	6,8 %	60 %
SINTEF Venture IVB AS	5	20,0	15,4		15,4	25,0 %	100 %
SINTEF Venture VI AS	4	10,0	1,2	0,05	1,2	2,0 %	100 %
Skagerak Capital IV AS	10	65,5	45,2	0,3	44,0	18,7 %	100 %
Skyfall Ventures Fund I AS	15	20,0	20,0		20,0	28,6 %	81 %
Skyfall Ventures Fund II AS	16	20,0	12,4		12,4	8,0 %	94 %
Snö Fund II L.P.	12	50,0	26,2	0,2	26,2	9,1 %	45 %
Snö True North AS	5	34,0	30,5		30,5	34,0 %	86 %
Sondo Fund I AS	29	15,0	9,0		9,0	6,6 %	91 %
Spring B Fund I LP	19	10,5	4,9		4,9	2,4 %	0 %
StartupLab Founders Fund V AS	-	20,0	4,0		4,0	0,0 %	0 %
Unconventional Ventures Fund I	14	20,6	13,1	0,1	13,1	8,2 %	10 %
Sum Fond-i-fond	538	939,9	639,6	31,6	631,6		

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

Sektor- og fasefordeling i direkte- og matcheporteføljen

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



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

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

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer:

Selskap	Ordning	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
					Kroner	Prosent
Nyinvesteringer						
Oppfølgingsinvesteringer						
Numascale AS	Såkornfond	Egenkapital	Såkorn	10,0	0,2	2,5 %
Chip Nanoimaging AS	Investinor Nord-Norge	Lån	Såkorn	8,0	4,0	50,0 %
Lifeness AS	Investinor Nord-Norge	Egenkapital	Såkorn	15,0	3,5	23,3 %
Totalt				33,0	7,7	23,5 %

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

Investeringer i Investinor Nord-Norge I

Selskap	Fase	Sektor	Kostpris
Chip Nanoimaging AS	Presåkorn	Software	10,0
Heymat AS	Såkorn	Andre	10,0
Keenious AS	Såkorn	Software	8,0
Lifeness AS	Såkorn	Helse	16,5
Vesterålen Havbruk (Safe Track Food AS)	Venture	Marin og akvakultur	19,5
Testnor AS	Presåkorn	Software	2,5
Vesteraalens Invest AS	Vekst	Marin og akvakultur	14,0
Total			80,5

Nedenfor følger en oversikt over presåkorninvesteringer:

Investeringer i preså Kornfond per forvalter (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	17	14,8
Aleap AS	7	8,0
Angel Challenge AS	3	3,0
Arkwright Norway AS	7	6,8
CoFounder II AS	6	5,3
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	21,5
Katapult Accelerator AS	3	3,0
Kjeller Innovasjon AS	9	9,8
Kobben AS	6	4,0
Kongsberg Innovasjon AS	6	6,4
Kunnskapsparken Bodø AS	2	1,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Norinnova AS	4	4,0
Northern Farmhouse Capital AS	6	5,0
Sagene Tech Ventures AS	11	12,5
Simula Innovation AS	13	9,2
Skyfall Ventures AS	6	8,0
StartupLab AS	5	6,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	7	1,6
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	4	3,7
Validé AS	18	20,2
Victrix AS	8	6,2
VIS	19	16,8
ÅKP AS	4	4,5
Sum	199	193,8

Note 3 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	4. kv 2024	4. kv 2023	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	-435 410	-272 068	-435 410	-272 068
Andre driftsinntekter	20 938	19 535	81 113	75 039
Driftsinntekter	-414 472	-252 533	-354 297	-197 029
Lønn og sosiale kostnader	-19 639	-16 597	-54 612	-55 832
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 436	-1 363	-5 135	-4 830
Annens driftskostnad	-5 041	-5 114	-20 653	-16 092
Driftskostnader	-26 117	-23 073	-80 400	-76 754
Driftsresultat	-440 588	-275 605	-434 696	-273 783
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	5 253	3 737	5 281	3 777
Finanskostnader	-321	-444	-1 408	-1 399
Finansresultat	4 931	3 293	3 873	2 378
Resultat før skatt	-435 657	-272 313	-430 823	-271 405
Skattekostnad	0	-4 182	0	-4 182
Resultat etter skattekostnad	-435 657	-276 495	-430 823	-275 587
Andre inntekter og kostnader i perioden	-413	526	-413	526
Skatteeffekt	0	-131	0	-131
Totalresultat for perioden	-436 070	-276 101	-431 236	-275 193
Balanse (beløp i 1000 NOK)			Mor	
			31.12.2024	31.12.2023
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler			4 208	4 383
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			3 385	3 280
Investering i aksjer og andeler			0	0
Investering i datterselskaper			4 802 473	4 676 126
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			31 403	34 904
Langsiktige eiendeler			4 841 469	4 718 692
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			7 790	12 290
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	0
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			44 418	48 561
Kortsiktige eiendeler			52 208	60 852
Sum eiendeler			4 893 677	4 779 544
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			5 122 149	4 563 049
Opptjent egenkapital			-281 787	149 449
Sum egenkapital			4 840 362	4 712 499
Gjeld				
Langsiktig gjeld			37 269	34 839
Kortsiktig gjeld			16 046	32 206
Sum gjeld			53 315	67 045
Sum egenkapital og gjeld			4 893 677	4 779 544
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			4 712 499	4 808 245
Resultat hittil i år			-430 823	-275 587
Andre inntekter og kostnader			-413	526
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	-131
Kapitalutvidelse			559 100	169 000
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
Skatteeffekter fra tidligere år, ført mot EK			0	10 447
Egenkapital ved periodens slutt			4 840 363	4 712 499

