Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	992 447 141
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	INVESTINOR AS
Forretningsadresse:	Brattørkaia 17B 7010 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	10.04.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 14.08.2025

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		75 038 923	77 790 205
Sum inntekter		**75 038 923**	**77 790 205**
Kostnader			
Lønnskostnad		55 831 582	59 455 836
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		5 179 519	3 990 151
Annen driftskostnad		15 743 127	16 082 524
Sum kostnader		**76 754 228**	**79 528 511**
Driftsresultat		**-1 715 305**	**-1 738 306**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 733 030	1 357 950
Annen finansinntekt		44 160	53 689
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		0	-39 915
Sum finansinntekter		**3 777 190**	**1 371 724**
Nedskrivning av finansielle eiendeler		272 068 064	752 821 034
Annen rentekostnad		0	24 180
Annen finanskostnad		1 399 066	86 960
Sum finanskostnader		**273 467 130**	**752 932 174**
Netto finans		**-269 689 940**	**-751 560 450**
Resultat før skattekostnad		**-271 405 245**	**-753 298 756**
Skattekostnad		4 182 068	-7 044 353
Årsresultat		**-275 587 313**	**-746 254 403**
Overføringer og disponeringer			
Annen egenkapital		-275 587 314	-746 254 405
Sum overføringer og disponeringer		**-275 587 314**	**-746 254 405**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		0	4 313 446
Sum immaterielle eiendeler		**0**	**4 313 446**
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		125 000	125 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.		36 369 819	5 390 071
Sum varige driftsmidler		**36 494 819**	**5 515 071**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		5 901 014 752	5 531 904 752
Lån til foretak i samme konsern		0	200 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		-1 024 889 098	-752 821 034
Andre langsiktige fordringer		6 071 748	5 352 930
Sum finansielle anleggsmidler		**4 882 197 402**	**4 984 436 648**
Sum anleggsmidler		**4 918 692 221**	**4 994 265 165**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		4 574 104	4 346 923
Andre kortsiktige fordringer		2 963 748	2 595 070
Konsernfordringer		4 752 326	10 042 500
Sum fordringer		**12 290 178**	**16 984 493**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		222	222
Sum investeringer		**222**	**222**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		48 561 209	41 821 038
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**48 561 209**	**41 821 038**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum omløpsmidler		**60 851 609**	**58 805 753**
SUM EIENDELER		**4 979 543 830**	**5 053 070 918**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 701 750 000	2 617 250 000
Overkurs		1 861 299 104	1 776 799 104
Sum innskutt egenkapital		**4 563 049 104**	**4 394 049 104**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		149 449 404	414 195 157
Sum opptjent egenkapital		**149 449 404**	**414 195 157**
Sum egenkapital		**4 712 498 508**	**4 808 244 261**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		9 331 731	9 557 779
Sum avsetninger for forpliktelser		**9 331 731**	**9 557 779**
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		29 848 437	445 035
Langsiktig konserngjeld		200 000 000	200 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		**229 848 437**	**200 445 035**
Sum langsiktig gjeld		**239 180 168**	**210 002 814**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 471 233	1 748 232
Skyldige offentlige avgifter		5 507 900	5 027 961
Annen kortsiktig gjeld		20 886 019	28 047 651
Sum kortsiktig gjeld		**27 865 152**	**34 823 844**
Sum gjeld		**267 045 320**	**244 826 658**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**4 979 543 828**	**5 053 070 919**

Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	262 362 000	-174 250 000
Tap på private equity investeringer	6	-466 982 000	-596 498 000
Andre driftsinntekter		8 095 000	7 693 000
Sum inntekter		**-196 525 000**	**-763 055 000**
Kostnader			
Lønn- og sosiale kostnader	12	56 412 000	59 456 000
Avskrivning på varige driftsmidler	18	1 431 000	1 505 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	3 400 000	2 283 000
Annen driftskostnad	11	25 462 000	20 028 000
Sum kostnader		**86 705 000**	**83 272 000**
Driftsresultat		**-283 230 000**	**-846 327 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	17	64 085 000	20 729 000
Sum finansinntekter		**64 085 000**	**20 729 000**
Finanskostnader	17	1 399 000	111 000
Sum finanskostnader		**1 399 000**	**111 000**
Netto finans		**62 686 000**	**20 618 000**
Resultat før skattekostnad		**-220 544 000**	**-825 709 000**
Skattekostnad	16	4 182 000	-7 245 000
Årsresultat		**-224 726 000**	**-818 464 000**
Aktuarielle gevinster og tap		525 000	804 000
Skatteeffekt		-131 000	-201 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		394 000	603 000
Totalresultat		**-224 332 000**	**-817 861 000**
Overføringer og disponeringer			

Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Overføringer annen EK		-224 332 000	-817 861 000
Sum overføringer og disponeringer		**-224 332 000**	**-817 861 000**

Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	16	0	4 313 000
Andre immaterielle eiendeler	18	4 383 000	3 922 000
Sum immaterielle eiendeler		**4 383 000**	**8 235 000**
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	18	3 329 000	1 148 000
Sum varige driftsmidler		**3 329 000**	**1 148 000**
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	104 249 000	91 213 000
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	3 595 853 000	3 240 778 000
Andre finansielle anleggsmidler	4,5,14	35 004 000	5 898 000
Sum finansielle anleggsmidler		**3 735 106 000**	**3 337 889 000**
Sum anleggsmidler		**3 742 818 000**	**3 347 272 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer	8	7 293 000	10 795 000
Sum fordringer		**7 293 000**	**10 795 000**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4,5,7	837 468 000	1 359 962 000
Sum investeringer		**837 468 000**	**1 359 962 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd og kontanter	5,9	317 931 000	198 825 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**317 931 000**	**198 825 000**
Sum omløpsmidler		**1 162 692 000**	**1 569 582 000**

Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EIENDELER		**4 905 510 000**	**4 916 854 000**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	2 701 750 000	2 617 250 000
Overkurs		1 861 299 000	1 776 799 000
Sum innskutt egenkapital		**4 563 049 000**	**4 394 049 000**
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		233 956 000	193 254 000
Annen egenkapital		39 327 000	293 993 000
Sum opptjent egenkapital		**273 283 000**	**487 247 000**
Sum egenkapital		**4 836 332 000**	**4 881 296 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	9 332 000	9 558 000
Langsiktige leieforpliktelser	14	25 507 000	0
Sum avsetninger for forpliktelser		**34 839 000**	**9 558 000**
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		**34 839 000**	**9 558 000**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3 577 000	2 309 000
Betalbar skatt	16	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 689 000	5 029 000
Kortsiktige leieforpliktelser	14	4 341 000	445 000
Annen kortsiktig gjeld	15	20 732 000	18 218 000
Sum kortsiktig gjeld		**34 339 000**	**26 001 000**
Sum gjeld		**69 178 000**	**35 559 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**4 905 510 000**	**4 916 855 000**

Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022

Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer:	2024 696793

Enheten

Organisasjonsnummer:	992 447 141
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	INVESTINOR AS
Forretningsadresse:	Brattørkaia 17B 7010 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	10.04.2024

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern autorisert regnskapsfører:	Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i løpet av regnskapsåret bistått ved den løpende regnskapsføringen eller utført andre tjenester for selskapet enn å utarbeide årsregnskapet:	Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 17.08.2024

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		75 038 923	77 790 205
Sum inntekter		**75 038 923**	**77 790 205**
Kostnader			
Lønnskostnad		55 831 582	59 455 836
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		5 179 519	3 990 151
Annen driftskostnad		15 743 127	16 082 524
Sum kostnader		**76 754 228**	**79 528 511**
Driftsresultat		**-1 715 305**	**-1 738 306**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 733 030	1 357 950
Annen finansinntekt		44 160	53 689
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		0	-39 915
Sum finansinntekter		**3 777 190**	**1 371 724**
Nedskrivning av finansielle eiendeler		272 068 064	752 821 034
Annen rentekostnad		0	24 180
Annen finanskostnad		1 399 066	86 960
Sum finanskostnader		**273 467 130**	**752 932 174**
Netto finans		**-269 689 940**	**-751 560 450**
Resultat før skattekostnad		**-271 405 245**	**-753 298 756**
Skattekostnad		4 182 068	-7 044 353
Årsresultat		**-275 587 313**	**-746 254 403**
Overføringer og disponeringer			
Annen egenkapital		-275 587 314	-746 254 405
Sum overføringer og disponeringer		**-275 587 314**	**-746 254 405**

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		0	4 313 446
Sum immaterielle eiendeler		**0**	**4 313 446**
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		125 000	125 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.		36 369 819	5 390 071
Sum varige driftsmidler		**36 494 819**	**5 515 071**
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		5 901 014 752	5 531 904 752
Lån til foretak i samme konsern		0	200 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		-1 024 889 098	-752 821 034
Andre langsiktige fordringer		6 071 748	5 352 930
Sum finansielle anleggsmidler		**4 882 197 402**	**4 984 436 648**
Sum anleggsmidler		**4 918 692 221**	**4 994 265 165**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		4 574 104	4 346 923
Andre kortsiktige fordringer		2 963 748	2 595 070
Konsernfordringer		4 752 326	10 042 500
Sum fordringer		**12 290 178**	**16 984 493**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		222	222
Sum investeringer		**222**	**222**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		48 561 209	41 821 038
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**48 561 209**	**41 821 038**
Sum omløpsmidler		**60 851 609**	**58 805 753**

SUM EIENDELER	**4 979 543 830**	**5 053 070 918**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	2 701 750 000	2 617 250 000
Overkurs	1 861 299 104	1 776 799 104
Sum innskutt egenkapital	**4 563 049 104**	**4 394 049 104**
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	149 449 404	414 195 157
Sum opptjent egenkapital	**149 449 404**	**414 195 157**
Sum egenkapital	**4 712 498 508**	**4 808 244 261**
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Andre avsetninger for forpliktelser	9 331 731	9 557 779
Sum avsetninger for forpliktelser	**9 331 731**	**9 557 779**
Annen langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	29 848 437	445 035
Langsiktig konserngjeld	200 000 000	200 000 000
Sum annen langsiktig gjeld	**229 848 437**	**200 445 035**
Sum langsiktig gjeld	**239 180 168**	**210 002 814**
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	1 471 233	1 748 232
Skyldige offentlige avgifter	5 507 900	5 027 961
Annen kortsiktig gjeld	20 886 019	28 047 651
Sum kortsiktig gjeld	**27 865 152**	**34 823 844**
Sum gjeld	**267 045 320**	**244 826 658**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	**4 979 543 828**	**5 053 070 919**

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	262 362 000	-174 250 000
Tap på private equity investeringer	6	-466 982 000	-596 498 000
Andre driftsinntekter		8 095 000	7 693 000
Sum inntekter		**-196 525 000**	**-763 055 000**
Kostnader			
Lønn- og sosiale kostnader	12	56 412 000	59 456 000
Avskrivning på varige driftsmidler	18	1 431 000	1 505 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	3 400 000	2 283 000
Annen driftskostnad	11	25 462 000	20 028 000
Sum kostnader		**86 705 000**	**83 272 000**
Driftsresultat		**-283 230 000**	**-846 327 000**
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	17	64 085 000	20 729 000
Sum finansinntekter		**64 085 000**	**20 729 000**
Finanskostnader	17	1 399 000	111 000
Sum finanskostnader		**1 399 000**	**111 000**
Netto finans		**62 686 000**	**20 618 000**
Resultat før skattekostnad		**-220 544 000**	**-825 709 000**
Skattekostnad	16	4 182 000	-7 245 000
Årsresultat		**-224 726 000**	**-818 464 000**
Aktuarielle gevinster og tap		525 000	804 000
Skatteeffekt		-131 000	-201 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		394 000	603 000
Totalresultat		**-224 332 000**	**-817 861 000**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen EK		-224 332 000	-817 861 000
Sum overføringer og disponeringer		**-224 332 000**	**-817 861 000**

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	16	0	4 313 000
Andre immaterielle eiendeler	18	4 383 000	3 922 000
Sum immaterielle eiendeler		**4 383 000**	**8 235 000**
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	18	3 329 000	1 148 000
Sum varige driftsmidler		**3 329 000**	**1 148 000**
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	104 249 000	91 213 000
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	3 595 853 000	3 240 778 000
Andre finansielle anleggsmidler	4,5,14	35 004 000	5 898 000
Sum finansielle anleggsmidler		**3 735 106 000**	**3 337 889 000**
Sum anleggsmidler		**3 742 818 000**	**3 347 272 000**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer	8	7 293 000	10 795 000
Sum fordringer		**7 293 000**	**10 795 000**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4,5,7	837 468 000	1 359 962 000
Sum investeringer		**837 468 000**	**1 359 962 000**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd og kontanter	5,9	317 931 000	198 825 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**317 931 000**	**198 825 000**
Sum omløpsmidler		**1 162 692 000**	**1 569 582 000**
SUM EIENDELER		**4 905 510 000**	**4 916 854 000**

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	2 701 750 000	2 617 250 000
Overkurs		1 861 299 000	1 776 799 000
Sum innskutt egenkapital		**4 563 049 000**	**4 394 049 000**
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		233 956 000	193 254 000
Annen egenkapital		39 327 000	293 993 000
Sum opptjent egenkapital		**273 283 000**	**487 247 000**
Sum egenkapital		**4 836 332 000**	**4 881 296 000**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	9 332 000	9 558 000
Langsiktige leieforpliktelser	14	25 507 000	0
Sum avsetninger for forpliktelser		**34 839 000**	**9 558 000**
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		**34 839 000**	**9 558 000**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3 577 000	2 309 000
Betalbar skatt	16	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 689 000	5 029 000
Kortsiktige leieforpliktelser	14	4 341 000	445 000
Annen kortsiktig gjeld	15	20 732 000	18 218 000
Sum kortsiktig gjeld		**34 339 000**	**26 001 000**
Sum gjeld		**69 178 000**	**35 559 000**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**4 905 510 000**	**4 916 855 000**

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
28.00

Sum	Beløp

Balanseført verdi 31.12.	Varige driftsmidler	Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap	Årets	Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern	Årets	Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern	Årets	Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet	Årets	Fjorårets

Pantstillelse	Beløp

Beholdning av egne aksjer	Antall	Pålydende	Andel av aksjek.

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer
Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om: **Medlemmer av:**

Mer om lån og sikkerhetsstillelse

Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN - alle poster oppgitt i hele tall

Deloitte.

Deloitte AS
Dyre Halses gate 1A
NO-7042 Trondheim
Norway

+47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Investinor AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettvisende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde, i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Deloitte.

Trondheim, 14. juni 2024
Deloitte AS

Morten Alsos
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Alsos, Morten	**2024-06-14**

Identification

bankID Alsos, Morten

SIGNICAT

This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Styrets beretning 2023

Fortsatt krevende marked

Investinors formål er å skape verdier og et bærekraftig næringsliv gjennom å investere risikokapital sammen med private investorer i selskaper og fond. Dette skal bidra til et bedre kapitalmarked for nyskapende tidligfaseselskaper, som spiller en avgjørende rolle i omstillingen av norsk næringsliv. For å skape robuste oppstartsbedrifter med stort fremtidig verdiskapnings- og eksportpotensial trengs ikke bare tilgang på kapital, men også nettverk og kompetanse. I dette skjæringspunktet spiller Investinor en viktig rolle.

Investinor investerte totalt 629,2 millioner i 2023, fordelt på 7 nyinvesteringer og 61 oppfølgingsinvesteringer. Totalt ble det gjennomført 123 transaksjoner, som indikerer et fortsatt høyt aktivitetsnivå. Bedriftene i den kommersielle delen av porteføljen ble tilført totalt 3,8 milliarder kroner i frisk kapital i 2023, av disse kom 83 prosent fra eksterne investorer. Internasjonale investorer sto for 24 prosent. I lys av de rådende markedsforholdene er det gledelig å registrere den høye andelen internasjonal kapital til norske oppstartsselskaper i 2023. Dette indikerer at Investinor spiller en sentral rolle som brobygger mot private og internasjonale kapitalkilder.

Investinors egne kapitalkilder er i hovedsak bevilgninger fra eier eller vederlag etter salg av aksjeposter. Det er et strategisk fokusområde for Investinors styre å øke realisasjonstakten i porteføljen. I 2023 ble posisjoner i sju selskaper realisert, helt eller delvis, med et samlet vederlag på 50,5 millioner kroner. Beløpet er lavere enn foregående år og ikke tilfredsstillende isolert sett. Det er imidlertid styrets oppfatning at det er blitt jobbet godt og systematisk over flere år med ulike løsninger for å realisere eierandeler. 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.

Markedet for tidligfaseinvesteringer har vært utfordrende de siste årene. Også 2023 ble krevende for venture- og tidligfaseinvesteringer. Året var preget av stigende renter, lavere verdsettelser og vanskeligere kapitaltilgang. Den geopolitiske usikkerheten er høy. Dette reflekteres i Investinors netto avkastning i 2023 på −8,5 prosent, tilsvarende −220,5 millioner kroner i resultat før skatt. Netto internrentabilitet (IRR) siden oppstart var −3,8 prosent per 2023. Akkumulert realisert netto avkastning siden oppstart er −199,7 millioner kroner.

Isolert sett er styret ikke tilfreds med negativ avkastning, men mener resultatet bør ses i sammenheng med de rådende markedsforholdene i 2023. Makroøkonomiske forhold påvirket negativt prisingen av innovative selskaper med lange og kapitalkrevende utviklingsløp, negativ kontantstrøm og inntjening til dels langt frem i tid. Investinor investerer hovedsakelig i denne typen selskaper. Forholdene påvirket også risikoappetitten blant investorer. Dette kan gjøre det vanskelig å avhende selskaper i henhold til plan. Markedet for børsnoteringer, som tidligfaseselskaper historisk har benyttet som kilde for både finansiering og «exit», har i praksis vært lukket siden 2021.

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 med den hos 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. Under gjengis nøkkeltall for disse fondene:

Investeringsmandat for aktive direkteinvesteringer er inndelt i tre årgangsfond:

- Direkteinvesteringer fond 1: Avkastning −0,2 prosent. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2008 til 2012 på totalt 2,5 milliarder kroner.
- Direkteinvesteringer fond 2: Avkastning −6,8 prosent. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2013 til 2017 på totalt 1,2 milliarder kroner.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

- Direkteinvesteringer fond 3: Avkastning –10,9 prosent. Inneholder investeringer foretatt i perioden 2018 til 2022 på totalt 800 millioner kroner.

[PLACEHOLDER: Omtale – ca. 2-3 setninger – av avkastningen for ulike benchmarks hvis/når den foreligger]

Opprettelsen av Investinors fonds- og matchingmandat våren 2020 har gitt Investinor et bredt spekter av komplementære virkemidler for å tilføre kapital til tidligfasemarkedet. Høsten 2023 endret Nærings- og fiskeridepartementet i tråd med vår anbefaling Investinors vedtekter, slik at mandatet for aktive direkteinvesteringer fremover kan investere i selskaper som har mottatt finansiering fra andre mandater. Dette har potensial til å gi en bedre og mer kostnadseffektiv forvaltning på sikt. I 2023 hadde fondsmandatet en avkastning på 2,8 prosent, mens matchemandatet hadde en avkastning på 8,3 prosent.

Investinors skogrelaterte investeringer er samlet i fondet skog 1, som fikk en avkastning på –90,4 prosent. Resultatet preges av selskapsspesifikke hendelser. Fondet inneholder investeringer foretatt siden 2014 på totalt 340 millioner kroner.

I 2023 lanserte også Investinor, KLP og skognæringen 3K6 Skoginvest, et nytt investeringsfond som skal investere i nyskapende bedrifter innen norsk skogrelatert sektor. Fondet, som er under etablering, vil bli det første av sitt slag i Norge. Fondet har en startkapital på 300 millioner kroner samt en oppstartsportefølje bestående av fire selskaper. Fondet er nå operativt og forventes å gjøre sine første nyinvesteringer i 2024.

Som kommersiell investor skal Investinor ha gjennomføringskraft til å gjøre gode investeringer og utøve verdiskapende eierskap, men også kapitaldisiplin til å avhende eiendeler for å frigjøre ressurser til andre investeringer. Dette kan bety at eierandeler realiseres med tap.

Investinors brobyggerrolle i det norske økosystemet for tidligfaseselskaper innebærer også å skape arenaer hvor relevante investorer og selskaper kan møtes, og Investinor har i 2023 arrangert flere slike møteplasser med godt resultat. Blant annet er Venturekonferansen i Trondheim i regi av Investinor etablert som den ledende møteplassen i bransjen.

De senere årene har det vært gjennomført flere prosesser i Investinor for å styrke og videreutvikle organisasjonen, inkludert implementering av ny investerings- og porteføljestrategi samt etablering av ny styringsstruktur for investeringsvirksomheten for å oppnå bedre kapitalallokering og diversifisering. Dette arbeidet har fortsatt i 2023.

I 2021 fikk Investinor i oppdrag av Nærings- og fiskeridepartementet å etablere et nytt fond i Nord-Norge med statlig og privat kapital. Gjennom 2022 arbeidet Investinor med å etablere fondet. Kort tid før lansering valgte flere av de private investorene å trekke tilbake kapitalen, slik at det ikke lenger var mulig å lansere fondet som skissert. I 2023 fikk Investinor i stedet i oppdrag å investere 200 millioner kroner i tidligfasebedrifter i Nord-Norge. Ved inngangen til 2024 er fondet operativt og i ferd med å gjøre sine første investeringer.

Om virksomheten

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 består av forvaltning av såkornfond- og presåkornordningen, Investinor Nord-Norge, Investinor Nord-Norge II og forvaltningen av Forsvarsdepartementets deltakelse i NATOs innovasjonsfond. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fem investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet og belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. For forvaltningen av presåkorn- og såkornfondordningen samt deltakelsen i NATOs innovasjonsfond får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Investinor skal sikre økt verdiskapning gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte, konkurransedyktige bedrifter, primært direkte gjennom investeringer i nyetableringer eller indirekte gjennom fondsinvesteringer. I tillegg til risikokapital skal konsernet sikre et kompetent og aktivt eierskap i porteføljeselskapene som er tilknyttet de aktive direkteinvesteringene. Porteføljen er konsentrert rundt sterke norske sektorer som har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investinor investerer på et kommersielt grunnlag, sammen med private medinvestorer, og søker å skape verdifulle bedrifter og gjennom det et grunnlag for en langsiktig god avkastning med god risikospredning.

Investinors hovedkontor ligger i Trondheim.

Mål og strategi

Formålet med Investinors virksomhet er å bidra til bedre kapitaltilgangen på tidligfasemarkedet og å oppnå høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer. Dette gjøres direkte sammen med gründere, entreprenører og andre investorer eller indirekte gjennom fondsinvesteringer.

Investinor investerer i selskaper som skal løse morgendagens utfordringer der Norge har internasjonale konkurransefortrinn og Investinor har kompetanse. Grønn og effektiv ressursutnyttelse, digitalisering og disrupsjon, forbedret helse og livsstil samt urbane økosystemer er sentral tematikk i investeringsstrategien.

Investinor skal ha gjennomføringskraft til å gjøre gode investeringer, utøve verdiøkende eierskap og å realisere verdier når andre eiere er bedre egnet enn Investinor til å ta selskapene videre.

Realiseringer er et strategisk fokusområde for Investinors styre. Høyere omløpshastighet på kapitalen vil frigjøre midler til nyinvesteringer i tråd med selskapets mandat, oppfølging av eksisterende porteføljebedrifter samt være en kilde til avkastning.

Investinor har langsiktighet og kapital til å være en sentral kraft i å utvikle det norske markedet for investeringer i tidligfase for gjennom det å bidra til å økt innovasjon og omstillingsevne i Norge.

Investinor jobber målrettet for å trekke utenlandsk kompetent kapital til norske selskaper samt for å mobilisere nye investeringsgrupperinger.

Investinor samarbeider med Innovasjon Norge, Forskningsrådet, Siva og andre aktører i det næringsrettede virkemiddelapparatet for å forenkle og forbedre ordningene for bedrifter i tidligfase.

Nøkkeltall for året

Utvalgte nøkkeltall for Investinor

- Driftsinntekter utgjorde –196,5 (–763,1) millioner kroner, hvorav 28,3 (–366,5) millioner kroner er kursendring på børsnoterte aksjer.
- Driftsresultatet utgjorde –283,2 (–846,3) millioner kroner.
- Investinors porteføljeselskaper og fond er tilført totalt 4 000,5 (2 584,7) millioner kroner i ny og kommittert kapital, hvorav 726,0 (521,5) millioner kroner fra Investinor.
- Innenfor kommersielle mandater er det gjennomført 7 (4) nyinvesteringer og 61 (52) oppfølgingsinvesteringer, hvor selskapene og fondene er tilført totalt 3 750,8 (2 373,6) millioner kroner. Herunder er 629,2 (441,8) millioner kroner fra Investinor.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

- Innenfor øvrig investeringsvirksomhet er det gjennomført 3 (0) nyinvesteringer og 6 (6) oppfølgingsinvesteringer. Selskapene og fondene ble totalt tilført 249,7 (211,1) millioner kroner. Herunder er 96,7 (79,7) millioner kroner fra Investinor.
- Gjennom året har 46 (27) av 99 selskaper og fond innenfor kommersiell investeringsporteføljen hatt en positiv verdiutvikling, mens 45 (50) selskaper og fond har hatt en negativ verdiutvikling.
- Gjennom året har 2 av 5 fond innenfor såkornfondordningen hatt en positiv verdiutvikling, mens 3 fond har hatt en negativ verdiutvikling.
- Investinor gjennomførte i 2023 7 realisasjoner, helt eller delvis. Realiserte selskaper var innenfor mandat for aktive direkteinvesteringer og matcheinvesteringer. Brutto ga realisasjonene 50,5 millioner kroner i ytterligere kapital til ny- og oppfølgingsinvesteringer.

Markedsforhold

2023 var preget av stigende renter, lavere verdsettelser og vanskelig kapitaltilgang for aktørene i Investinors investeringsunivers. Som en konsekvens var mange investorer selektive og avventende. Dette resulterte i vanskelige finansieringsprosesser for flere av selskapene i Investinors portefølje. Samtidig har vi observert enkelte positive utviklingstrekk gjennom året. Flere av selskapene i porteføljen har tiltrukket seg internasjonal kapital og/eller fusjonert med utenlandske selskaper i tråd med Investinors strategi.

Til tross for et krevende marked var tilgangen på investeringsmuligheter stor. I 2023 registrerte Investinor et prosjekttilfang (en «dealflow») på cirka 400 selskaper. Pågangen fra selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft, er fortsatt stor. I store deler av Investinors univers er kapitaltilgangen utfordrende, særlig for selskaper hvor både risikoen og kapitalbehovet er stort. Samtidig observerer vi at nye venturefond, som kan være aktuelle for Investinors fondsmandat, sjelden når sin maksimale størrelse. Dette kan på sikt føre til lavere kapitaltilgang for norske oppstartsselskaper. I lys av de rådende markedsforholdene prioriterte Investinor også i 2023 å utvikle eksisterende selskaper i porteføljen gjennom den aktive eierskapsutøvelsen sin.

Investeringsporteføljen

Per 31. desember 2023 var fordelingen av Investinors investeringer i den kommersielle virksomheten som presentert i tabellene under:

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	497	2 726	2 530	54
Fonds- og matcheinvesteringer	1 804	609			
Fondsinvesteringer			518	683	25 (382)
Matcheinvesteringer			561	487	15
Totalt	**6 004**	**1 106**	**3 805**	**3 700**	**451**

Investeringsporteføljen er vurdert å ha en virkelig verdi på 3 700,1 millioner kroner.

Investeringene som er foretatt i presåkorn- og såkornordningen som ble overtatt fra Innovasjon Norge, inngår ikke i konsernets balanse ettersom alle realiseringer tilbakebetales til staten i sin helhet. Med unntak av Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er alle ordningene lukket, og det foretas ingen nye investeringer i fond eller selskaper (kun utbetaling av kommitterte beløp).

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper/fond

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Presåkornfond (låneordning)	290	16	226	180	30 (235)
Såkornfond (låneordning)	1 273	451	260	131	2 (28)
Såkornfond (egenkapitalordning)	950	180	646	575	5 (69)
Investinor Nord-Norge	132	74	56	44	7
Totalt	**2 645**	**722**	**1 189**	**930**	**44 (332)**

For alle kommersielle mandater er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV (The International Private Equity and Venture Capital Valuation) guidelines. Virkelig verdi for den øvrige investeringsvirksomheten er etter NGAAP-regler (norsk god regnskapsskikk), og oppskrivninger er derfor ikke tatt med for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV guidelines tilsvarer ikke-bokførte oppskrivninger cirka 127,5 kroner per 31. desember 2023. Antallet selskaper og fond som er oppgitt i tabellene, er antallet aktive selskaper og fond som Investinor har investert i.

I løpet av 2023 har Investinor bidratt med totalt 629,2 millioner kroner til ny- og oppfølgingsinvesteringer innenfor den kommersielle investeringsvirksomheten. Investeringene har utløst totalt 3 750,8 millioner kroner i utbetalt kapital til 68 forskjellige selskaper og fond. For aktive direkteinvesteringer er det investert totalt 328,2 millioner kroner. Via fonds- og matchemandatet har Investinor investert 301,0 millioner kroner. Investinor har per 31. desember 2023 et kommittert, men ikke utbetalt beløp på 337,2 millioner kroner til fondsinvesteringene.

Kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)	**Totalt**	**Fra Investinor**	**Andel**
Aktive direkteinvesteringer	1 409 145	328 187	23 %
Fonds- og matcheinvesteringer			
Fondsinvesteringer	1 603 291	159 197	10 %
Matcheinvesteringer	738 352	141 837	19 %
Totalt	**3 750 788**	**629 221**	**17 %**

Videre er det investert totalt 96,7 millioner kroner i ny- og oppfølgingsinvesteringer fra presåkorn- og såkornordningene, inkludert Investinor Nord-Norge. Investeringene er gjennomført i ni forskjellige selskaper og fond.

Øvrig investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)	**Totalt**	**Fra Investinor**	**Andel**
Investinor Nord-Norge	41 522	18 500	45 %
Såkornordningen (lån)	0	0	0 %
Såkornordningen (EK)	208 197	78 250	38 %
Totalt	**249 719**	**96 750**	**39 %**

Finansporteføljen

Den delen av Investinors forvaltningskapital som ikke er plassert i selskapsinvesteringer, er plassert i rentebærende plasseringer i kapitalmarkedet, begrenset til rente- og obligasjonsfond med lav utsteder- og renterisiko. Investinor hadde følgende rentebærende investeringer per 31. desember 2023:

Forvalter	**Fond**	**Durasjon**	**Avkastning hittil i år**	**Markedsverdi**
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	243 640
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,9	5,55 %	59 199
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	5,00 %	147 717
Sum aktive direkteinvesteringer				**450 556**

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	5,01 %	247 399
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likv. 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
Sum fonds- og matcheinvesteringer				**386 912**
Sum finansportefølje eks. bankinnskudd				**837 468**
Bankinnskudd konsern				**317 931**
Sum finansportefølje konsern				**1 155 399**

0,45 milliarder kroner av forvaltningskapitalen håndteres av Nærings- og fiskeridepartementet og er derfor ikke en del av Investinors finansportefølje selv om disse midlene er tilgjengelige for investeringer.

Redegjørelse for årsregnskapet

Investinor avlegger regnskapet i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi per balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra IPEV guidelines. Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Selskapene hvor investeringsvirksomheten med elementer av statsstøtte ligger, inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Driftsinntekter

Driftsinntekter i morselskapet består hovedsakelig av forvaltningshonorarer fra datterselskaper og av eventuelle nedskrivninger i datterselskaper. I forbindelse med overføring av virksomhet fra Innovasjon Norge og tildeling av fonds- og matchemandatet i 2020 opprettet Investinor datterselskaper for å organisere virksomheten sin. Investinors portefølje av aktive direkteinvesteringer var per 31. desember 2021 i sin helhet overført fra Investinor AS til et datterselskap. 2022 var Investinor AS' første fulle driftsår som rent forvaltningsselskap, uten investeringsportefølje.

Morselskapets driftsinntekter endte på −197,0 (−675,8) millioner kroner i 2023. Av dette utgjorde inntekter fra forvaltningshonorarer 75,0 (77,0) millioner kroner. Øvrige driftsinntekter på −272,1 (−752,8) består i 2023 av nedskrivning av aksjer i datterselskapene.

Konsernets driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning fra kommersielle mandater. Avkastningen er i form av verdiendringer, gevinst/tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Konsernets driftsinntekter endte på −196,5 (−763,1) millioner kroner, hvorav 41,1 (8,1) millioner kroner fra mandat for fonds- og matcheinvesteringer og −243,0 (−777,1) millioner kroner fra aktive direkteinvesteringer. Det er også inntektsført 5,4 (5,9) millioner kroner til konsernet fra forvaltningsselskapet, hovedsakelig tilknyttet forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet.

Driftskostnader

Driftskostnadene for morselskapet endte på 76,7 (79,5) millioner kroner. Konsernets driftskostnader endte på 86,7 (83,3) millioner kroner. Økningen skyldes flere elementer, blant annet økning i software/lisenser og økning i innleid konsulentbistand. Konsernets kostnadsførte bonus er i 2023 2,5 (8,1) millioner kroner, ikke inkludert avsetning til feriepenger og offentlige avgifter.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Netto finans

Den delen av konsernets kapital som ikke er investert i selskaper eller fond, er plassert i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater med lav kreditt- og renterisiko.

Netto finansinntekter i morselskapet ble 2,4 (1,3) millioner kroner. For konsernet ble netto avkastning på markedsbaserte finansielle omløpsmidler 62,7 (20,6) millioner kroner. Markedsbaserte finansielle omløpsmidler og bankinnskudd utgjorde 1 155,4 (1 558,8) millioner kroner per 31. desember 2023. Økningen i avkastningen skyldes hovedsakelig høyere renter sammenlignet med året før.

Totalresultat

Morselskapets totalresultat ble −275,2 (−746,3) millioner kroner. Skattekostnaden endte på 4,2 (−7,2) millioner kroner. Konsernets totalresultat endte på −224,3 (−817,9) millioner kroner og skattekostnaden på 4,2 (-7,2) millioner kroner.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i Investinor er kontantstrøm fra erverv og salg av eierandeler fra investeringsporteføljen samt kontantstrøm knyttet til selve forvaltningen.

For morselskapet ble kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 11,7 (8,0) millioner kroner. Den operasjonelle kontantstrømmen for konsernet endte på −567,5 (−159,7) millioner kroner. Den negative kontantstrømmen for 2023 skyldes at det har vært utbetalt betydelig større beløp til porteføljeselskaper enn innbetalinger fra realisasjoner. I 2023 var innbetalinger fra porteføljeselskaper totalt 50,5 millioner kroner, mot 355,5 millioner kroner året før.

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er i morselskapet −171,1 (−143,3) millioner kroner. Kontantstrømmen er hovedsakelig tilknyttet tre kapitalforhøyelser i datterselskaper på til sammen 169,1 millioner kroner, hvorav 169,0 millioner kroner er kapitalforhøyelser i datterselskapet som forvalter fonds- og matchemandatet. I 2022 var kapitalforhøyelsene i samme datterselskap lik 142,0 millioner kroner. Kapitalforhøyelsene tilsvarer statens tildeling av midler til fonds- og matchemandatet.

Konsernets kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig tilknyttet finansporteføljen og endte på 520,5 (91,4) millioner kroner. Beløpet reflekterer netto plassering av midler til rentebærende fond, hvor konsernet i 2023 hadde en betydelig større andel av innløste fondsandeler enn plasseringer. Dette henger sammen med at utbetalinger til porteføljeselskaper har vært høyere enn innbetalinger fra realisasjoner.

Morselskapets og konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på 166,1 (142,0) millioner kroner og består hovedsakelig av egenkapitalinnskudd fra eier i forbindelse med tildeling på 169,0 millioner kroner til fonds- og matchemandatet.

Morselskapets kontantbeholdning var 48,6 (41,8) millioner kroner. Annen kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 20,9 (28,0) millioner kroner og består hovedsakelig årets bonusavsetning, feriepengeavsetning og konsernintern gjeld.

Konsernets kontantbeholdning var 317,9 (198,8) millioner kroner. Annen kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 20,7 (18,2) millioner kroner og består hovedsakelig av årets bonus- og feriepengeavsetning.

Totalkapital i morselskapet ble ved utgangen av året 4 779,5 (4 853,1) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 98,6 prosent.

Totalkapitalen for konsernet er ved utgangen av året 4905,5 (4 916,9) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 98,6 prosent. Konsernet har ingen langsiktig rentebærende gjeld.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisende bilde av Investinors eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Risiko

Risikostyring er en integrert del av Investinors virksomhetsstyring og er en del av strategi- og planprosessen i Investinor. Styret har fastsatt Investinors risikoappetitt innenfor definerte risikoområder, som beskriver risikoen Investinor er villig til å akseptere for å realisere strategi og fastsette målsettinger. Risikoappetitten gir veiledning til Investinors risikostyringsprosess, både ved å sikre konsistent atferd blant de ansatte og sørge for at Investinor bevisst utnytter kapasiteten til å påta seg risiko.

Identifiserte risikoer vurderes og håndteres løpende, og Investinor rapporterer kvartalsvis til styret om status på de ulike risikoelementene i selskapet. Investinor har identifisert fire hovedkategorier for risiko som selskapet er eksponert for: strategisk risiko, operasjonell risiko, finansiell risiko og etterlevelsesrisiko. Investinors risikoeksponering innenfor hver kategori gjennomgås nedenfor.

Strategisk risiko

Investinor er utsatt for risiko tilknyttet virksomhetens strategi, markeds- og konkurransemessige forandringer og endringer av rammebetingelser og må være organisert på en måte som gjør at konsernet kan tilpasse seg endringer i rammebetingelsene eller i markeds- og konkurransevilkår. Styrets vurdering er at Investinor er godt rustet organisatorisk (struktur, ressurser og kompetanse) til å adressere og håndtere risikoen, så vel som å gripe muligheter som kan oppstå ved endringer i rammebetingelser og markedet.

Operasjonell risiko

Investinors operasjonelle risiko er risiko tilknyttet interne prosesser eller systemer eller eksterne hendelser som kan medføre økonomisk tap eller tap av omdømme. Investinor legger stor vekt på å utvikle interne verktøy og prosesser som skal bidra til å redusere denne risikoen.

God og aktiv oppfølging av Investinors eierposisjoner er en av de mest sentrale prosessene i Investinor, og dette søkes sikret ved å påse at organisasjonen har riktig investeringskompetanse, samtidig som at det er etablert gode investeringsprosesser og investeringsverktøy. Investinor har i 2023 videreutviklet sentrale verktøy som inngår i investerings- og eierskapsprosessene. For å gi bedre kapitaldisiplin, ressurs- og kostnadsallokering samt utvikle muligheter for porteføljemodellering har Investinor inndelt investeringsporteføljen i syntetiske fond, i tråd med måten private investeringsfond opererer på. Denne fondifiseringen er i tillegg innarbeidet i Investinors investeringsmetodikk og forventes å bidra både til bedre investeringsbeslutninger og redusert operasjonell risiko.

For Investinors finansielle rapportering er verdsettelse av eierposisjonene av sentral betydning ettersom verdien av Investinors porteføljeselskaper og fond utgjør den største verdien i konsernets samlede balanse. Det vil i den løpende rapporteringen av Investinors verdiskapning alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor baserer vurderingene sine på den informasjonen som er tilgjengelig i markedet, og verdsetter investeringene i selskapene i samsvar med retningslinjer fra IPEV. For å sikre at Investinor løpende rapporterer riktig markedsverdi på investeringsporteføljen sin, er det i 2023 innarbeidet en risikobasert verdsettelse av eierandeler ved at større enkelteksponeringer må verdivurderes hyppigere enn tidligere.

Innenfor området operasjonell risiko har informasjonssikkerhet vært et særskilt fokusområde fra både styret og ledelse i 2023. Investinors styringssystem for informasjonssikkerhet er gjennom året oppdatert, både gjennom overordnede policyer og operative prosedyrer. Utviklingen innenfor informasjonssikkerhet skjer hurtig og krever at Investinor jobber kontinuerlig med å overvåke og analysere det relevante trusselbildet og iverksetter tiltak etter hvert som nye risikoer identifiseres.

Styrets vurdering er at Investinor har jobbet godt med risikoreduserende tiltak i løpet av 2023, samt at risikostyring er en kontinuerlig prosess hvor det til enhver tid vil være rom for utvikling og forbedring.

Finansiell risiko

Investinor er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

- Selskapsspesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som en konsekvens av markedssvingninger. Som en følge av Investinors investerings- og porteføljestrategi som ble implementert i 2022, har Investinor i løpet av 2023 videreutviklet sentrale verktøy i investerings- og eierskapsprosessene. De nye verktøyene har bidratt til å gi Investinor økt innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkeltselskaper og mer innsikt i porteføljesammensetningen. Dette har styrket Investinors forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte hverken har bevist forretningsmodellen sin eller etablert en positiv inntjening, er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifikk risiko. Mandatenes krav til privat deltakelse (> 50 prosent) ved emisjoner og i eierskap er et viktig tiltak for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor etablert en egen investeringsmetodikk for å bidra til at riktige investeringsmuligheter blir valgt, at god verdiutvikling skjer i eierperioden, og at realisasjoner blir gjort med god avkastning.

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta, samt de fondskommiteringene som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31. desember 2023 omfatter dette to selskapsinvesteringer og seks fondsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kosteffektivt.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinors renteplasseringer. Disse plasseringene gjøres i henhold til eget forvaltningsmandat fastsatt av styret og skjer kun i rentefond som investerer i norske papirer utstedt i norske kroner, og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner eller fylkeskommuner. Investinor er også eksponert for kredittrisiko gjennom lån gitt til porteføljeselskaper. Lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Styret vurderer at Investinor har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Etterlevelsesrisiko

Etterlevelsesrisiko er risiko særlig knyttet til brudd på lover og regler. I tillegg til ordinær skatte- og selskapslovgivning har Investinors ulike mandater egne regelverk og vedtekter som til enhver tid skal etterleves. Investinor har en rekke interne retningslinjer og verktøy som bidrar til å redusere risikoen for brudd på lover og regler. Herunder er beslutningsfullmakt i Investinor begrenset til administrerende direktør, og det er etablert maler og verktøy som bistår Investinors ansatte i å gjennomføre gode og riktige vurderinger i det løpende arbeidet deres.

Fortsatt drift

Med bakgrunn i selskapets stilling og finansielle situasjon bekreftes det, i samsvar med regnskapsloven § 3-3, at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og det er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som påvirker bedømmelsen av det fremlagte regnskapet utover de forhold som er nevnt i denne beretningen.

Forsikring

Investinor har etablert styreansvarsforsikring for styrets medlemmer, administrerende direktør og ansatte som sitter i styrer i porteføljeselskaper og fond. Forsikringsdekningen er, i henhold til bransjestandard, tilpasset Investinors virksomhet.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Organisasjon og arbeidsmiljø

Investinor skal være en attraktiv arbeidsplass med kompetente medarbeidere og høy etisk standard. Det legges stor vekt på å skape et åpent, engasjerende og stimulerende arbeidsmiljø som gir ansatte mulighet til faglig og personlig utvikling. Investinor har fleksible ordninger som gjør det mulig å kombinere karriere og privatliv. Det gjennomføres årlige medarbeiderundersøkelser og utviklingssamtaler med de ansatte. Avgangen er svært lav.

Per 31. desember 2023 var det 35 ansatte i Investinor AS, sammenlignet med 33 ansatte i 2022.

Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. Sykefraværet utgjorde 5,75 prosent av total arbeidstid i 2023, mot 3,2 prosent i 2022. Viseadministrerende direktør Ann-Tove Kongsnes har i hele 2023 hatt stillingen som konstituert administrerende direktør som følge av Terje Eidesmos sykefravær. Sten-Roger Karlsen ble annonsert som ny administrerende direktør vinteren 2024, med tiltredelse 1. mai 2024. Styret vil rette en særskilt takk til Kongsnes for å ha vært konstituert i stillingen over lang tid. Styret vil også takke øvrige ansatte for god innsats i et krevende år.

Både styret og ledelsen er seg bevisst de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret. I forbindelse med ansettelser har Investinor siden oppstarten av virksomheten foretatt aktive søk etter potensielle kvinnelige søkere. Selskapet har også praktisert i flere år at både beste mannlige og beste kvinnelige kandidat skal være med i finalerunden ved nyansettelser.

Denne bevisste satsingen over tid har gitt resultater. Kvinneandelen i Investinor ligger på 36 prosent, samt 29 prosent innenfor investeringsdelen av organisasjonen. I 2023 ble én kvinne rekruttert til investeringsteamet. Innen utgangen av 2023 hadde Investinor et mål om at kvinneandelen i investeringsvirksomheten skal ligge over 30 prosent, med et langsiktig mål om 40–60 prosent. Investinors ledergruppe besto ved utgangen av året av seks personer, hvorav to kvinner. Per 31. desember 2023 var kvinneandelen i styret 40 prosent. Foruten likestilling mellom kjønn ønsker Investinor å vektlegge mangfold i ansettelsesprosesser.

Investinor har etablert etiske retningslinjer, hvor det blant annet er nedfelt at alle medarbeidere er forpliktet til å motsette seg diskriminering, trakassering eller annen atferd som ansatte, porteføljeselskaper, fond, forretningsforbindelser eller andre med rette kan oppfatte som krenkende. Direkte eller indirekte negativ diskriminering skal ikke finne sted, og Investinor tolererer ikke atferd som kan oppfattes som nedverdigende. Det er etablert varslingsrutiner, slik at kritikkverdige forhold kan meldes både via Investinors nettside og anonymt via uavhengig tredjepart.

Investinor har ingen aktiviteter som kan klassifiseres som forskning og utvikling. Selskapet investerer imidlertid i virksomheter som i stor grad driver med forskning og utvikling.

Klima- og miljøpåvirkning

Investinor har utarbeidet klimaregnskap for 2023 hvor det skilles mellom direkte utslipp (scope 1), indirekte utslipp fra innkjøpt energi (scope 2)[1] og indirekte utslipp fra innkjøpte varer og tjenester, herunder reisevirksomhet (scope 3)[2]. Klimaregnskapet viser totale utslipp på 514 tonn CO2-ekvivalenter (lokasjonsbasert) knyttet til Investinors drift og interne investeringer i 2023. Dette er en svak økning på 23 tonn fra 2022[3]. Til tross for å i stor grad ha vært påpasselig med å gjenbruke møbler med mer i forbindelse med nye kontorlokaler ble det gjort noen nyinvesteringer av IT-utstyr og møbler, disse utgjør en

[1] Totale utslipp lokasjonsbasert lik 11 Co2e, mens 21 Co2e markedsbasert. Dette er som følge av at huseier Entra i 2023 gikk bort fra innkjøp av opprinnelsesgarantier. Totale utslipp i scope 2 har med beregning av begge metodene økt sammenlignet med 2022, da andelen fjernvarme har gått opp som følge av nye kontorlokaler.

[2] Relevante og vesentlige kategorier for Investinor i henhold til Greenhouse gas protocol, Technical guidance for calculating scope 3 emissions: Kategori 1 (innkjøp varer og tjenester): 357 Co2e, kategori 2 (kapitalvarer): 80 Co2e, kategori 6 (reiserelaterte kostnader drift): 66 Co2e. Kategori 15 som gjelder investeringsportefølje, er ikke inkludert, men det er gjort estimater av klimafotavtrykket i investeringsporteføljen.

[3] Som følge av stadige forbedringer med tanke på mer granulær metodikk og datafangst er utslippstallene for 2022 oppdatert slik at de skal være direkte sammenlignbare med tall for 2023.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

stor del av økningen. Samtidig er det en reduksjon knyttet til utslipp fra flyreisene våre, mens indirekte utslipp i forbindelse med leie av lokaler med mer til Venturekonferansen drar i motsatt retning.

Siden nærmere 90 prosent av utslippene i 2023 var knyttet til leverandørkjeden, startet Investinor i 2023 et arbeid mot tjenesteleverandørene sine og en innsamling av faktiske utslippsdata fra de største. Erfaringen så langt er at dette ikke er tall som alle klarer å levere rettidig.. Dette arbeidet vil vi fortsette med i 2024.

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom Investinors investeringer (scope 3, kategori 15, er foreløpig ikke del av klimaregnskapet vårt). Manglende forståelse for vesentlig bærekraftsrisiko i enkeltinvesteringer vil kunne føre til feilinvesteringer hvor det er vanskelig å endre det enkelte porteføljeselskapet som del av det aktive eierskapet. Dette vil kunne føre til lav avkastning. Investinor skal gjennomføre vurderinger av bærekraftsrisiko i porteføljeselskapene i alle faser av eierskapet. Dette er integrert i investeringsprosessen vår og en sentral del av eierskapsutøvelsen vår. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra Investinors porteføljeselskaper og fond, er det i 2023 gjort foreløpige estimater av totale utslipp i investeringsporteføljen. Estimerte utslipp per selskap og fond er fordelt etter Investinors eierandel. Basert på disse estimatene har vi identifisert enkeltselskapene og sektorene som står for de største utslippene. Investinor vil fortsette dette målrettede arbeidet fremover mot selskapene med de største utslippene med tanke på forventninger rundt klimaregnskap og utslippskutt.

Ansvarlig investeringsvirksomhet

Investinor vedtok gjeldende Policy for ansvarlig investeringspraksis i 2016, som siden da har vært revidert i flere runder, sist i 2023. Denne policyen samt Investinors etiske retningslinjer ligger tilgjengelige på våre nettsider. Investinor er i tillegg tilsluttet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og UN Global Compact.

Å integrere ESG og bærekraft i investeringsstrategien, i alle investeringsanalyser, beslutningsprosesser, aktiv eierskapsutøvelse og frem til «exit» er derfor strategisk viktig for Investinor. For å sikre en langsiktig og bærekraftig avkastning innebærer Investinors tilnærming å innrette arbeidet på flere nivåer:

- vurderinger av hvordan et selskap eller fond påvirker ulike ESG- og bærekraftstemaer
- vurderinger av hvordan et selskap eller fond selv blir påvirket negativt av ESG- og bærekraftstemaer
- ha et langsiktig perspektiv på investeringer og derfor investere i bedrifter med en bærekraftig forretningsmodell
- prioritere investeringer i sektorer
    - som ivaretar utnyttelse av viktige naturressurser
    - som utnytter ny teknologi og kompetanse
    - som bidrar til mindre miljøbelastning og menneskeskapte klimaendringer

Videre skal Investinor i den aktive eierskapsutøvelsen

- bruke eierinnflytelse til å påvirke porteføljeselskapene og fondsforvalterne slik at arbeidet deres med ESG og bærekraft blir best mulig i samsvar med Investinors krav
- i dialog med selskapene og fondene konsentrere seg om håndtering av vesentlige risikoer og muligheter knyttet til ESG og bærekraft

Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

Investinor vil innen 30. juni hvert år offentliggjøre og oppdatere selskapets redegjørelse for gjennomførte aktsomhetsvurderinger. Redegjørelsen vil være tilgjengelig på Investinors hjemmeside.

Eierstyring og selskapsledelse

Styringen av Investinor bygger blant annet på regnskapsloven, aksjeloven og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Les mer om redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse i eget dokument til årsrapporten.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Utsikter

Det utfordrende makrobildet påvirker Investinors investeringsmuligheter samt risikoviljen blant medinvestorene våre. For en langsiktig investor som Investinor skaper markedsuroen også muligheter. Tilgangen på investeringsmuligheter er høy, og verdsettelsene har falt til attraktive nivåer sett fra en kjøpers ståsted. Ved inngangen til 2024 har Investinor om lag 379,0 millioner kroner tilgjengelig for investeringer.

Styret vurderer at dagens portefølje vil kunne gi god avkastning fremover. Samtidig har usikkerheten økt de de siste årene. Mange av porteføljeselskapene vil oppleve at finansieringsprosesser er mer krevende enn tidligere. Selskapene må i tillegg balansere behovet for strengere kostnadsdisiplin med et høyere kostnadsnivå på grunn av den generelle prisveksten i samfunnet.

Uavhengig av dette vil Investinor fortsatt arbeide for å styrke økosystemet rundt norske oppstartsselskaper. En sentral oppgave er å trekke flere internasjonale venturekapitalinvestorer til Norge og mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet. Styret er tilfreds med det uvanlig høye nivået på utløst internasjonal kapital i 2023, men er forberedt på at dette vil kunne normalisere seg fremover. Styret er opptatt av å øke realiseringstakten i porteføljen, men registrerer samtidig at markedsforholdene kan gjøre det utfordrende å frigjøre midler til nyinvesteringer ved å selge selskapsandeler med tilfredsstillende avkastning. Ifølge analyseselskapet PitchBook falt verdien av venturerelaterte «exit»-transaksjoner i Europa med 72 prosent i 2023.

Styret er forberedt på at resultatene vil kunne svinge kraftig fremover. Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy iboende risiko. Enkelte av selskapene er notert på offentlige markedsplasser hvor det kan være begrenset likviditet i aksjen. Dette kan føre til store urealiserte verdiendringer gjennom kvartalene, som påvirker Investinors resultater. Arbeidet med å styrke Investinors bedrifter og stilling ligger imidlertid fast. I tillegg til kapital bruker Investinor kunnskap og nettverk i den aktive eierskapsutøvelsen sin. Målet er å skape høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer. Investinors styrke som tidligfaseinvestor er det komplementære settet av virkemidler vi har tilgjengelig. Disse virkemidlene er styrket etter at Investinors eier i 2023 opphevet en vedtektsbegrensning som forhindret mandatet for aktive direkteinvesteringer å investere i selskaper som har mottatt finansiering fra andre mandater. Dette gjør at Investinor kan adressere markedssvikter i alle faser som tidligfasebedrifter opererer innenfor.

Forslag til resultatdisponering

Styret foreslår at Investinor AS' årsresultat på –275,2 millioner kroner disponeres som følger:

(i 1 000 NOK)	Totalt
Annen egenkapital	-275 193
Sum disponert	**-275 193**

Styret foreslår at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2023.

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Trondheim, 10. april 2024

DocuSigned by:
29F55A6D702F4F4...
Hans Aasnæs
Styrets leder

DocuSigned by:
EA7BA08745254E8...
Anne Kathrine Slungård
Styrets nestleder

DocuSigned by:
F21713EDFB2C4F9...
Olaug Svarva
Styremedlem

DocuSigned by:
1D6AD5614D25466...
Bjørn Erik Reinseth
Styremedlem

DocuSigned by:
2E9D96205969498...
Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem

DocuSigned by:
B330ED6A431A4F1...
Ann-Tove Kongsnes
Konstituert administrerende direktør

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Oppstilling av totalresultatet

(tall i 1000 NOK)		Konsern		Mor	
	Note	2023	2022	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst på private equity investeringer	6	262 363	-174 250	0	0
Tap på private equity investeringer	6	-466 982	-596 498	-272 068	-752 821
Andre driftsinntekter		8 095	7 693	75 039	76 987
Driftsinntekter		**-196 525**	**-763 054**	**-197 029**	**-675 834**
Lønn- og sosiale kostnader	12	-56 412	-59 456	-55 832	-59 456
Avskrivning på varige driftsmidler	18	-1 431	-1 505	-1 430	-1 505
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	-3 400	-2 283	-3 400	-2 283
Annen driftskostnad	11	-25 462	-20 028	- 16 092	-16 285
Driftskostnader		**-86 706**	**-83 272**	**-76 754**	**-79 529**
Driftsresultat		**-283 230**	**-846 326**	**- 273 783**	**-755 362**
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	17	64 085	20 729	3 777	1 372
Finanskostnader	17	-1 399	-111	-1 399	-111
Sum finansposter		**62 686**	**20 618**	**2 378**	**1 261**
Resultat før skatt		**-220 544**	**-825 708**	**-271 405**	**-754 102**
Skattekostnad	16	-4 182	7 245	-4 182	7 245
Årsresultat		**-224 726**	**-818 463**	**-275 587**	**-746 857**
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat					
Aktuarielle gevinster og tap		526	803	526	803
Skatteeffekt		-131	-201	-131	-201
Sum andre inntekter og kostnader		**394**	**602**	**394**	**602**
Totalresultat for perioden		**-224 332**	**-817 861**	**-275 193**	**-746 254**

Oppstilling av finansiell stilling

(tall i 1000 NOK)		Konsern		Mor	
	Note	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Langsiktige eiendeler					
Utsatt skattefordel	16	0	4 313	0	4 313
Andre immaterielle eiendeler	18	4 383	3 922	4 383	3 922
Immaterielle eiendeler		**4 383**	**8 235**	**4 383**	**8 235**
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	18	3 329	1 148	3 280	1 148
Varige driftsmidler		**3 329**	**1 148**	**3 280**	**1 148**
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5, 6	3 595 853	3 240 778	0	0
Investering i datterselskaper	20	0	0	4 676 126	4 779 084
Konvertible og ansvarlige lån	3, 4, 5, 6	104 249	91 213	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5	6 172	5 453	6 072	5 353
Rett-til-bruk eiendeler	14	28 832	445	28 832	445
Langsiktige finansielle eiendeler		**3 735 105**	**3 337 889**	**4 711 029**	**4 784 882**
Sum langsiktige eiendeler		**3 742 818**	**3 347 273**	**4 718 692**	**4 794 265**
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer	8	7 293	10 795	12 290	16 984
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4, 5, 7	837 469	1 359 962	0	0
Bankinnskudd og kontanter	5, 9	317 931	198 825	48 561	41 821
Kortsiktige eiendeler		**1 162 693**	**1 569 582**	**60 852**	**58 806**
Sum eiendeler		**4 905 510**	**4 916 855**	**4 779 544**	**4 853 071**
Egenkapital					
Aksjekapital	10	2 701 750	2 617 250	2 701 750	2 617 250
Overkurs		1 861 299	1 776 799	1 861 299	1 776 799
Ikke registert kapitalforhøyelse					
Innskutt egenkapital		**4 563 049**	**4 394 049**	**4 563 049**	**4 394 049**

DocuSign Envelope ID: 30CC623A-66B6-4AB0-82BA-70BC8439DEE2

Fond for urealiserte gevinster		233 956	193 254	0	0
Annen egenkapital		39 327	293 993	149 449	414 195
Opptjent egenkapital		**273 362**	**487 247**	**149 449**	**414 195**
Sum egenkapital		**4 836 332**	**4 881 296**	**4 712 499**	**4 808 244**
Gjeld					
Pensjonsforpliktelse	13	9 132	9 358	9 132	9 358
Andre avsetninger for forpliktelser		200	200	200	200
Langsiktige leieforpliktelser	14	25 508	0	25 508	0
Avsetning for forpliktelser		**34 839**	**9 558**	**34 839**	**9 558**
Leverandørgjeld		3 577	2 309	1 471	1 748
Betalbar skatt	16	0	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 689	5 029	5 524	5 029
Kortsiktige leieforpliktelser	14	4 341	445	4 341	445
Annen kortsiktig gjeld	15	20 732	18 218	20 869	28 047
Kortsiktig gjeld		**34 339**	**26 001**	**32 206**	**35 269**
Sum gjeld		**69 179**	**35 559**	**67 045**	**44 827**
Sum egenkapital og gjeld		**4 905 510**	**4 916 855**	**4 779 544**	**4 853 071**

Trondheim, 10. april 2024

DocuSigned by:
Hans Aasnæs
29F55A6D702F4F4...
Hans Aasnæs
Styrets leder

DocuSigned by:
Anne Kathrine Slungård
EA7BA08745254E8...
Anne Kathrine Slungård
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Olaug Svarva
F21713EDFB2C4F9...
Olaug Svarva
Styremedlem

DocuSigned by:
Bjørn Erik Reinseth
1D6AD5814D25466...
Bjørn Erik Reinseth
Styremedlem

DocuSigned by:
2E9D96205969498...
Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem

DocuSigned by:
B330ED6A431A4F1...
Ann-Tove Kongsnes
Konstituert administrerende direktør

Oppstilling av kontantstrømmer

Konsern (tall i 1000 NOK)	Note	2023	2022
Resultat før skatt		-220 544	-825 708
Effekt av føring over utvidet resultat		394	602
Ordinære avskrivninger	16	1 430	1 505
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		421 934	-63 098
Netto verdiendring finansielle eiendeler		-219 953	832 080
Periodens betalt skatt		10 356	-10 356
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		50 463	355 545
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-524 359	-386 902
Endring i utlån		-98 876	-54 398
Innbetalinger utlån		0	0
Endring i debitorer		3 502	-5 584
Endring i kreditorer		1 269	473
Endring i andre tidsavgrensningsposter		6 883	-3 890
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**-567 501**	**-159 732**
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	18	-4 372	-2 598
Utbetalt til kapitalforvaltning		-100 000	-303 600
Innbetaling fra kapitalforvaltning		676 500	413 450
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-51 629	-15 883
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**520 499**	**91 369**
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		-2 892	0
Innbetaling av egenkapital	10	169 000	142 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**166 108**	**142 000**
Netto endring i kontanter		**119 106**	**73 637**
Beholdning av kontanter pr. 01.01	9	198 825	125 188
Netto endring i kontanter	9	119 106	73 637
Beholdning av kontanter pr. 31.12		**317 931**	**198 825**
Bundne bankinnskudd	9	3 115	1 505

Mor (tall i 1000 NOK)	Note	2023	2022
Resultat før skatt		-271 405	-754 102
Effekt av føring over utvidet resultat		394	602
Ordinære avskrivninger	16	1 430	1 505
Netto verdiendring finansielle eiendeler		272 068	752 821
Periodens betalt skatt		10 356	-10 356
Endring i debitorer		4 694	21 510
Endring i kreditorer		-277	30
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-5 525	-4 012
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**11 736**	**7 999**
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	18	-4 372	-2 598
Investering i datterselskaper	20	-169 110	-142 000
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		2 378	1 281
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**-171 104**	**-143 317**
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		-2 892	0
Innbetaling av egenkapital	10	169 000	142 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**166 108**	**142 000**
Netto endring i kontanter		**6 740**	**6 682**
Beholdning av kontanter pr. 01.01	9	41 821	35 139
Netto endring i kontanter	9	6 740	6 682
Beholdning av kontanter pr. 31.12		**48 561**	**41 821**
Bundne bankinnskudd	9	3 024	2 828

Oppstilling av endring i egenkapitalen

Konsern (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2022	**2 517 000**	**1 676 549**	**58 500**	**387 056**	**917 559**	**5 556 664**
Resultat	0	0	0	-193 802	-624 661	-818 463
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	602	602
Emisjon	100 250	100 250	-58 500	0	0	142 000
Korreksjon skatt 2021	0	0	0	0	492	492
Egenkapital pr 31.12.2022	**2 617 250**	**1 776 799**	**0**	**193 254**	**293 992**	**4 881 296**

Konsern (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2023	**2 617 250**	**1 776 799**	**0**	**193 254**	**293 992**	**4 881 296**
Resultat	0	0	0	40 702	-265 428	-224 726
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	394	394
Emisjon	84 500	84 500	0	0	-80	168 920
Korreksjon skatt fra tidligere år	0	0	0	0	10 447	10 447
Egenkapital pr 31.12.2023	**2 701 750**	**1 861 299**	**0**	**233 956**	**39 327**	**4 836 332**

Mor (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2022	**2 517 000**	**1 676 549**	**58 500**	**0**	**1 160 449**	**5 412 498**
Resultat	0	0	0	0	-746 857	-746 857
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	602	602
Emisjon	100 250	100 250	-58 500	0	0	142 000
Egenkapital pr 31.12.2022	**2 617 250**	**1 776 799**	**0**	**0**	**414 195**	**4 808 244**

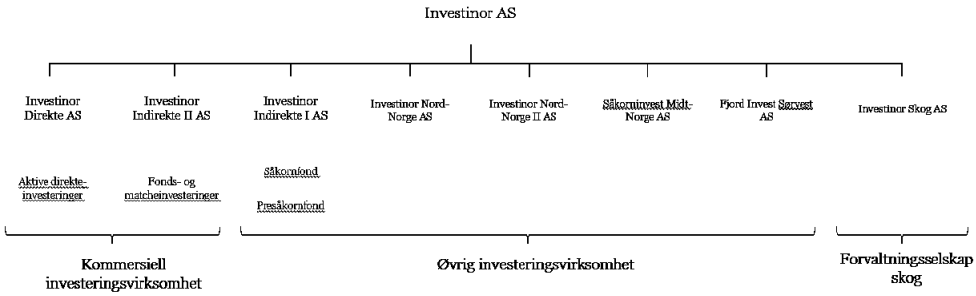
Mor (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2023	**2 617 250**	**1 776 799**	**0**	**0**	**414 195**	**4 808 244**
Resultat	0	0	0	0	-275 587	-275 587
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	394	394
Emisjon	84 500	84 500	0	0	0	169 000
Korreksjon skatt fra tidligere år	0	0	0	0	10 447	10 447
Egenkapital pr 31.12.2023	**2 701 750**	**1 861 299**	**0**	**0**	**149 449**	**4 712 499**

NOTER

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER 2
NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING 10
NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER 12
NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER 15
NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI 16
NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER 19
NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER 28
NOTE 8 - ANDRE FORDRINGER 29
NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 29
NOTE 10 - AKSJEKAPITAL 30
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER 30
NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM. 32
NOTE 13 - PENSJON 34
NOTE 14 – LEIEAVTALER 36
NOTE 15 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD 37
NOTE 16 - SKATT 37
NOTE 17 – FINANSPOSTER 40
NOTE 18 - VARIGE DRIFTSMIDLER 41
NOTE 19 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER 41
NOTE 20 – INVESTERING I DATTERSELSKAPER 43
NOTE 21 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN 44

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Informasjon om virksomheten
Investinor AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Konsernregnskapet omfatter Investinor AS med datterselskaper (som i det videre refereres til som «konsernet»). Konsernets aktiviteter er organisert på følgende måte, hvor Investinor AS fungerer som forvaltningsselskap i konsernet:



Regnskapet for regnskapsåret 2023 er avlagt av selskapets styre og konstituert administrerende direktør.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse
Mor- og konsernregnskapene er avlagt i samsvar med IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, som er godkjent av EU, samt ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven.

Regnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende eiendeler som måles til virkelig verdi:

- Investeringer i aksjer og andeler samt konvertible og ansvarlige lån måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Investeringer i markedsbaserte obligasjoner og sertifikater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultat

Se også omtale i note 1.3, 1.10 og og 1.14.

Regnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

De viktigste standarder for Investinor er:

- IAS 32 - Finansielle instrumenter - Presentasjon
- IFRS 9 - Finansielle instrumenter
- IFRS 7 - Finansielle instrumenter - Opplysninger
- IFRS 13 - Måling av virkelig verdi

1.2 Endring i regnskapsprinsipper og opplysninger

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode.

1.3 Konsernregnskap

Konsolideringsprinsipper for datterselskaper

Investinor AS er etter IFRS 10 definert som et investeringsforetak, og skal i utgangspunktet ikke konsolidere datterselskapene. Uavhengig av dette kravet skal et investeringsforetak, dersom det har et datterforetak som ikke selv er investeringsforetak, og som utfører investeringsrelaterte tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, konsolidere dette datterforetaket i samsvar med IFRS 10. Datterselskapene under kommersiell og øvrig investeringsvirksomhet er uten ansatte og fungerer som holdingselskaper for morselskapets investeringsaktiviteter (investeringsforvaltning), og er derfor vurdert å tilfredsstille kravene til konsolidering. Investinor Skog AS er konsernets forvaltningsselskap for investeringer i Skog-sektoren, og ikke vurdert å være et investeringsforetak etter IFRS 10. Regnskapet skal derfor konsolideres slik som for øvrige datterselskap.

Konsernregnskapet som utarbeides omfatter Investinor AS og alle datterforetakene. Som datterforetak regnes alle selskap hvor Investinor har kontroll. Kontroll oppnås når Investinor gjennom sin involvering i selskapet er eksponert for, eller har rett på, variabel avkastning og har mulighet til å påvirke den variable avkastning ved å utøve sin makt. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Regnskapsprinsippene i morselskapet anvendes også i datterforetakene ved utarbeidelse av konsernregnskapet, og samtlige konserninterne poster og transaksjoner elimineres. I selskapsregnskapet er datterselskap vurdert til anskaffelseskost, jf. IAS 27 punkt 10. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger virkelig verdi.

Forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fem datterselskaper. Overskudd som genereres i datterselskapene skal i sin helhet tilbakebetales til staten. Tap dekkes av innvilgede tapsfond og ytterligere bevilgninger fra staten etter behov, eller gjennom tildelt forvaltningskapital. Konsernet har dermed ingen økonomisk risiko tilknyttet forvaltningen av mandatet, og midlene i selskapene vil dermed ikke oppfylle kravene til å kunne bokføres som eiendeler etter IFRS. Med bakgrunn i dette er midlene og den tilhørende tilbakebetalingsforpliktelsen ikke oppført i det konsoliderte regnskapet. Se note 6 for informasjon om investeringsporteføljen i disse selskapene, samt note 21 for en oversikt over finansiell stilling i selskapene.

Konsolideringsprinsipper for tilknyttede selskaper

Konsernets hovedaktivitet er direkte og indirekte investeringer i ulike vekstselskaper. De enkelte investeringene skal foretas på kommersielt grunnlag og være på samme kommersielle vilkår som de øvrige private investorer (pari passu). Investinor skal ikke eie mer enn 49% i et selskap og kan høyst ta 49% i de respektive finansieringsrundene. Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for

investeringer der konsernet har mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Som en følge av eksisterende investeringsvirksomhet og mandat har konsernet tilknyttede selskaper, jf. IAS 28 punkt 3 flg. Konsernet har ingen felleskontrollerte virksomheter i sin portefølje.

Investinor AS har i konsernregnskapet valgt å måle investeringer i tilknyttede selskaper til virkelig over resultatet i samsvar med prinsippene i IFRS 9, jf. IAS 28 punkt 18. Investinor AS har vurdert at kriteriene for å vurdere tilknyttede selskaper til virkelig verdi over resultatet er til stede. Investinor AS opererer som et venture-selskap med et definert avkastningskrav, og hovedformålet er å investere på kommersielle vilkår med markedsmessig avkastning.

Investeringer i selskaper som ikke er tilknyttede selskaper eller datterselskaper regnskapsføres i samsvar med IFRS 9.

1.4 Regnskapsprinsipper for morselskapsregnskapet
Det separate morselskapsregnskap for Investinor AS er avlagt i samsvar med IAS 27 – Separate Finansregnskap. Et separat finansregnskap er regnskap som presenteres i tillegg til konsernregnskapet eller i tillegg til finansregnskap for en investor som ikke har investeringer i datterforetak, men har investeringer i tilknyttede foretak eller felleskontrollert virksomhet som i henhold til IAS 28 skal regnskapsføres ved hjelp av egenkapitalmetoden.

Følgende prinsipper er lagt til grunn for regnskapsføring av datterselskaper og tilknyttede selskaper i morselskapsregnskapet:

- Datterselskaper: Datterselskaper regnskapsføres til anskaffelseskost, jf. IAS 27 punkt 10 litra a)
- Tilknyttede selskaper: Tilknyttede selskaper regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9, jf. IAS 27 punkt 10 litra b)

Investinor AS anvender den samme regnskapsføringen på hver enkelt kategori av investeringer i samsvar med kravene i standarden.

1.5 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta
Investinor AS presenterer sitt regnskap i NOK, som også er funksjonell valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta basert på dagskurs på transaksjonstidspunktet.

1.6 Kontanter og kontantekvivalenter
Kontanter inkluderer bankbeholdning.

1.7 Kortsiktige fordringer
Kortsiktige fordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kortsiktige fordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente-metoden, fratrukket avsetning for forventet livstidstap.

1.8 Varige driftsmidler
Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.
Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

- Inventar, kontormaskiner, utstyr 3-7 år
- Kunst Avskrives ikke

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Balanseført verdi av varige driftsmidler vurderes for nedskrivning hvis hendelser eller endringer i forutsetninger indikerer at balanseført verdi av driftsmidlet ikke er gjenvinnbar. Gjenvinnbar verdi er den høyeste av verdi i bruk og netto salgsverdi.

1.9 Leieavtaler

IFRS 16 – leieavtaler ble innført fra 1.1.2019. Alle avtaler som identifiseres som en leieavtale balanseføres, med mindre avtalens løpetid eller verdien av eiendelen i avtalen er av lav verdi. For hver separat leieavtale identifiseres en bruksrett (eiendel) og en leieforpliktelse (gjeld), som innregnes i balansen som nåverdien av leieforpliktelsen. Nåverdien beregnes på bakgrunn av avtalens implisitte rente, eller selskapets alternative lånerente. For Investinor er leieavtaler knyttet til kontorlokaler de eneste identifiserte avtalene som faller inn under IFRS 16. Leieavtalene består i hovedsak av tre komponenter: husleie, leie av møbler, og felleskostnader/energikostnader. Ved beregning av bruksrett og forpliktelse er alle komponenter inkludert. For nærmere informasjon se note 14.

1.10 Finansielle instrumenter

1.10.1 Klassifisering

Finansielle eiendeler

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

- Virkelig verdi med verdiendring over resultat (FVP&L)[1]
- Virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (FVOCI)[2]
- Amortisert kost

For finansielle eiendeler skilles det mellom gjeldsinstrumenter, derivater og egenkapitalinstrumenter.

[1] FVP&L (fair value through profit or loss)
[2] FVOCI (fair value through other comprehensive income)

Egenkapitalinstrumenter
Den vesentligste delen av Investinor AS sin investeringsvirksomhet består av investeringer i egenkapitalinstrumenter. Investeringer i egenkapitalinstrumenter skal måles i balansen til virkelig verdi. Verdiendringer skal som en hovedregel føres i resultat, men et egenkapitalinstrument som ikke er holdt for handelsformål og som ikke er betinget vederlag i en virksomhetsoverdragelse, kan utpekes som målt til virkelig verdi med verdiendringer over OCI. Investinor AS har ikke valgt å benytte seg av muligheten til å utpeke investeringer i egenkapitalinstrumenter til måling til virkelig verdi med verdiendringer over OCI.

Derivater
Alle derivater skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet, men derivater som er utpekt som sikringsinstrumenter skal regnskapsføres i tråd med prinsippene for sikringsbokføring. Investinor AS anvender ikke sikringsbokføring.

Gjeldsinstrumenter
Gjeldsinstrumenter med kontraktsfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell med formål å motta kontraktsmessige kontantstrømmer skal måles til amortisert kost. Instrumenter med kontraktsfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell både for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og for salg, skal måles til virkelig verdi med verdiendringer over OCI, med renteinntekt, valutaomregningseffekter og eventuelle nedskrivninger presentert i det ordinære resultatet. Verdiendringer ført over OCI skal reklassifiseres til resultatet ved salg eller annen avhendelse av eiendelene. Øvrige gjeldsinstrumenter skal måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Dette gjelder instrumenter med kontantstrømmer som ikke bare er betaling av normal rente og hovedstol, og instrumenter som holdes i en forretningsmodell hvor formålet i hovedsak ikke er mottak av kontraktsfestede kontantstrømmer.

Instrumenter som i utgangspunktet skal måles til amortisert kost eller til virkelig verdi med verdiendringer over OCI kan utpekes til måling til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet dersom dette eliminerer eller vesentlig reduserer et regnskapsmessig misforhold.

Investinor AS investerer i gjeldsinstrumenter både direkte som en del av investeringsaktiviteten og indirekte gjennom fond som en del av plasseringen av likviditet tilgjengelig for nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer. Investeringene i gjeldsinstrumenter som gjøres som en del av investeringsaktiviteten, vil typisk ikke kun bestå av betaling av normal rente og hovedstol. Hovedformålet med investeringene er heller ikke nødvendigvis mottak av kontraktsfestede kontantstrømmer. Derfor regnskapsføres investeringene til virkelig verdi over resultat.

De plasseringene som gjøres i markedsbaserte obligasjoner og sertifikater er midlertidige av natur, og hovedformålet er heller ikke her mottak av kontraktsfestede kontantstrømmer. Plasseringene i markedsbaserte obligasjoner og sertifikater er derfor også vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle forpliktelser
Finansielle forpliktelser vurderes til amortisert kost. Investinor AS har kun finansielle forpliktelser av mer kortsiktig karakter som leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld, og ingen forpliktelser som måles til virkelig verdi.

Tapsnedskrivninger
Investinor AS vurderer alle vesentlige finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat. Reglene i IFRS 9 om nedskrivning basert på forventet kredittap er således begrenset til eventuelle kundefordringer eller andre fordringer. Investinor AS anvender her en forenklet tilnærming (livstidstap) i samsvar med IFRS 9, da disse fordringene ikke har en vesentlig finansieringskomponent.

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser
Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes på handledagen, det vil si tidspunktet selskapet blir part i instrumentenes kontraktsmessige betingelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen er utløpt, eller når rettighetene til kontantstrømmene fra eiendelen er overført på en slik måte at risiko og avkastning knyttet til eierskapet i det alt vesentlige er overført. Finansielle forpliktelser fraregnes når de kontraktsmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

Modifiserte eiendeler og forpliktelser
Dersom det gjøres modifiseringer eller endringer i vilkårene til en eksisterende finansiell eiendel eller forpliktelse behandles instrumentet som en ny finansiell eiendel dersom de reforhandlede vilkårene er vesentlig forskjell fra de gamle vilkårene. Dersom vilkårene er vesentlig forskjellig fraregnes den gamle finansielle eiendelen eller forpliktelsen, og en ny finansiell eiendel eller forpliktelse innregnes.

Dersom det modifiserte instrumentet ikke vurderes å være vesentlig forskjellig fra det eksisterende instrumentet, anses instrumentet regnskapsmessig å være en videreføring av det eksisterende instrumentet. Ved en modifisering som regnskapsføres som en videreføring av eksisterende instrument, diskonteres de nye kontantstrømmene.

1.10.2 Måling og presentasjon

Investeringer i selskaper måles til virkelig verdi over resultat. Virkelig verdi blir beregnet basert på måleprinsipper fastsatt i IFRS 9 og IFRS 13. Operasjonaliseringen av prinsippene i IFRS 9 og IFRS 13 bygger på retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). Ved verdsettelsen av selskapets investeringsportefølje legges markedsverdi pr. balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, eller med referanse til markedsverdi på sammenliknbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter resultatføres og presenteres som driftsinntekt/-kostnad eller finansinntekt/-kostnad avhengig av formålet med investeringen (ref. note 1.14).

Finansielle eiendeler klassifiseres som kortsiktige eiendeler dersom de forfaller mindre enn 12 måneder etter balansedagen. I motsatt fall klassifiseres de som langsiktige eiendeler.

Kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke måles

til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet balanseføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet.

1.11 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

1.12 Egenkapital

Gjeld og egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Når rettigheter og forpliktelser knyttet til hvordan utdelinger fra finansielle instrumenter blir foretatt avhenger av visse typer usikre hendelser i fremtiden og ligger utenfor både utsteders og innehavers kontroll, vil det finansielle instrumentet bli klassifisert som gjeld dersom ikke sannsynligheten for at utsteder må betale kontanter eller andre finansielle eiendeler er lav på tidspunktet for utstedelse. I så tilfelle er det finansielle instrumentet klassifisert som egenkapital.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Fond for urealiserte gevinster består av urealiserte gevinster på selskapsinvesteringer vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Fond for urealiserte gevinster er bunden egenkapital som ikke inngår i grunnlaget for utbetaling av utbytte.

1.13 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved effektiv rente-metoden.

1.14 Prinsipper for inntektsføring

Investering i selskaper er selskapets primære virksomhet. På grunn av dette er inntektene fra investeringene klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet. Inntekter fra investeringer

består av realiserte og urealiserte gevinster, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra selskapene.

Investinors porteføljе av selskapsinvesteringer styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på underliggende selskapsinvesteringer. Forvaltningsmodellen er innrettet mot måling av avkastning på basis av estimerte virkelige verdier, supplert med kvalitative analyser av verdi- og risikoutvikling i porteføljen ut fra hensynet til at dette gir mer relevant informasjon. Internrapportering til styret og ledelsen skjer på grunnlag av virkelig verdi på selskapsinvesteringene.

Se også omtale i note 1.10 Finansielle instrumenter.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv-rente-metoden etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

1.15 Ansatteytelser

Ytelsesbasert pensjonsytelse
Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordningen er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av uavhengig aktuar. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger føres mot egenkapitalen via utvidet resultat i perioden de oppstår. Virkninger av endringer i ordningens ytelser resultatføres umiddelbart.

Innskuddsbasert pensjonsordning
Selskapet har en aktiv innskuddsbasert pensjonsordning for alle faste ansatte. Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

Variabel avlønning
Investinors gjeldende bonusordning ble vedtatt av styret i 2022, og gjelder for samtlige ansatte. Bonusordningen er basert på Investinors måloppnåelse, og består av en kollektiv del, og en diskresjonær del. For ledende ansatte utgjør maksimal oppnåelig variabel lønn inntil 25% av fastlønn, mens det for øvrige ansatte utgjør inntil 50% av fastlønn. Ytterligere informasjon om ordningene finnes på våre nettsider, www.investinor.no.

Alle lønnskostnader bokføres i opptjeningsåret.

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Gjeldende skattesats for 2023 er for morselskapet og Investinor Skog AS 25%, mens den for øvrige selskap i konsernet er 22%. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere balanseført utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg

av den utsatte skattefordelen. Se note 16 for en nærmere vurdering av selskapets skattemessige posisjon.

1.17 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.18 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på tidspunktet for regnskapsavleggelsen.

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se for øvrig note 3.

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

Investinor er en profesjonell investor som gjennom minoritetsinvesteringer i selskaper har som målsetning over tid å gi en markedsmessig avkastning basert på den risiko Investinor tar. Avkastningskrav fastsettes ved bruk av kapitalverdimodellen.

Mulige investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening, omfattende selskapsanalyse og evaluering av hvordan selskapet passer inn i Investinors samlede portefølje. Styret i Investinor AS (morselskapet) fatter den endelige investeringsbeslutningen for ny- og oppfølgingsinvesteringer dersom investering er over en gitt beløpsgrense. For investeringer under beløpsgrensene er administrerende direktør tildelt investeringsfullmakt av styret. Hvis fullmaktshaver beslutter investeringer, skal det orienteres om i kvartalsrapporter og inngå i den løpende orienteringen til styret i styremøtene.

For gjennomførte investeringer innenfor mandat for aktive direkteinvesteringer søker Investinor en aktiv rolle i eierperioden, som utøves gjennom representasjon i styret i det investerte selskap. Investinor har etablerte systemer for overvåking og oppfølgning av porteføljen.

Tilført og ikke-investert kapital skal i den mellomliggende periode forvaltes i det norske pengemarkedet i henhold til rammebetingelser for likviditetsforvaltning gitt av styret. Formålet med forvaltningen er å sikre best mulig risikojustert avkastning, med sterke føringer på god likviditet og lav rente- og kredittrisiko.

Investinor er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder

markedsrisiko, selskapsspesifikk risiko, valutarisiko og kredittrisiko. Investinor har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2023.

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som følge av markedssvingninger. Som en følge av Investinors investerings- og porteføljestrategi som ble implementert i 2022, har Investinor i løpet av 2023 videreutviklet sentrale verktøy i investerings- og eierskapsprosessene. De nye verktøyene har bidratt til å gi Investinor økt innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkeltselskaper, og i porteføljesammensetningen. Dette har styrket Investinors forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Renterisikoen på kapital som er plassert i rentebærende verdipapirfond styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år. Pr. 31.12.23 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, omlag 0,5 år.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte hverken har bevist sin forretningsmodell eller etablert en positiv inntjening, er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifikk risiko. Mandatenes krav til privat deltakelse (> 50 prosent) ved emisjoner og i eierskap er et viktig tiltak for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor etablert en egen investeringsmetodikk for å sikre at riktige investeringsmuligheter blir valgt, god verdiutvikling skjer i eierperioden, og at realisasjoner blir gjort med god avkastning.

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta, samt de fondskommiteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31. desember 2023 omfatter dette to selskapsinvesteringer og seks fondsinvesteringer. Det foretas fra tid til annen innkjøp av varer og tjenester i utenlandsk valuta, men dette har utgjort små beløp i regnskapsperioden. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta ved realisasjon av porteføljeselskap vurderes valutasikring.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinors renteplasseringer. Disse plasseringene gjøres i henhold til eget forvaltningsmandat fastsatt av styret og skjer kun i rentefond som investerer i norske papirer utstedt i NOK, og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner. Investinor er også eksponert for kredittrisiko gjennom lån gitt til porteføljeselskaper. Lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Se note 4 og 6 for ytterligere informasjon om investeringsporteføljen og utlån.

NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER

Estimater og forutsetninger

De viktigste antakelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater på balansedagen, som ikke har ubetydelig risiko for å medføre vesentlig endring i innregnede beløp av eiendeler og forpliktelser innenfor det kommende regnskapsåret, er kommentert nedenfor:

Konsern (tall i 1000 NOK)

2023

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 700 102

2022

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 331 991
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	4 313

Morselskapet (tall i 1000 NOK)

2023

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	

2022

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	0
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	4 313

Virkelig verdi på selskapsinvesteringer

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Som nevnt i note 1.10 måles alle Investinors selskapsinvesteringer til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 9 og IFRS 13. Basis for operasjonalisering av verdsettelsesprinsippene er retningslinjer for

verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV), se www.privateequityvaluation.com. I tilfeller hvor det nylig har skjedd en transaksjon på armlengdes avstand i det aktuelle verdipapiret danner transaksjonsprisen grunnlag for verdi. Dersom det ikke nylig har forekommet en transaksjon på armlengdes avstand, utledes selskapets verdi gjennom en relativ verdsettelse av sammenlignbare noterte selskaper, justert for individuelle egenskaper som størrelses- og utvalgsforskjeller mellom sammenlignbare selskaper. Der det ikke er relevante sammenlignbare selskaper for å gjøre en relativ verdsettelse, brukes andre verdsettelsesmetoder enn beskrevet ovenfor når disse bedre gjenspeiler virkelig verdi av en unotert investering. Investinor anvender fortrinnsvis observerbare markedsdata i verdsettelsene

Investinor er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av graden av risiko forbundet med disse. I utarbeidelsen av estimater har ledelsen anvendt beste skjønn, og gjort sine vurderinger basert på aksepterte verdsettelsesprinsipper og relevant informasjon som er tilgjengelig i markedet. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 10. april 2024.

Endringer i selskapsinvesteringer:

Konsern (i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2023	2022
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	3 240 778	3 959 347
Kjøp av aksjer og andeler	678 392	412 665
Salg av aksjer og andeler	-369 817	-312 909
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	1 032 262	422 580
Tap ved endringer i virkelig verdi	-985 763	-1 240 905
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**3 595 853**	**3 240 778**

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2023	202
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	91 213	48 674
Utbetaling av nye lån	99 251	54 398
Innfrielse av lån	-59 715	-30 361
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-28 236	17 517
Endring i påløpne renter	1 736	985
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**104 249**	**91 213**

Utsatt skattefordel
Utsatt skattefordel innregnes for fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattepliktige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på fremtidig skattepliktig inntekt. Se note 16 for en nærmere beskrivelse av selskapets vurdering knyttet til størrelsen på balanseført utsatt skattefordel.

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

Nivå 1
Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

Nivå 2
Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, inkludert noterte priser i ikke aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 3
Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av ikke-observerbare markedsdata. Finansielle instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på noterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata.

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2023
Konsern (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i fond/selskaper	494 541		3 101 312	3 595 853
- Konvertible og ansvarlige lån			104 249	104 249
- Andre finansielle anleggsmidler		6 172		6 172
- Andre finansielle eiendeler				
- Markedsbaserte fond av obl. og sert.	837 469			837 469
SUM	**1 332 010**	**6 172**	**3 205 561**	**4 543 742**

Morselskap (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Andre finansielle anleggsmidler		6 072		6 072
SUM		**6 072**		**6 072**

2022
Konsern (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	442 840	0	2 797 938	3 240 778
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	91 213	91 213
- Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
- Andre finansielle anleggsmidler	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	1 359 962	0	0	1 359 962
SUM	**1 802 802**	**5 453**	**2 889 152**	**4 697 306**

Morselskap (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
SUM	**0**	**5 353**	**0**	**5 353**

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

Balanseført verdi av finansielle instrumenter etter kategorier angitt i IFRS 9:

2023

Konsern (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			3 595 853	3 595 853
Konvertible og ansvarlige lån			104 249	104 249
Andre finansielle anleggsmidler			6 172	6 172
Kundefordringer	3 330			3 330
Andre fordringer	3 964			3 964
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			837 469	837 469
Bankinnskudd, kontanter	317 931			317 931
SUM	**325 225**		**4 543 742**	**4 868 967**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	3 577			3 577
Skyldig offentlige avgifter	5 689			5 689

Annen kortsiktig gjeld	20 732			20 732
SUM	**29 999**			**29 999**

Morselskap (i 1000 NOK)	**Amortisert kost**	**Virkelig verdi over resultat – Øremerket**	**Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9**	**SUM**
Eiendeler				
Andre finansielle anleggsmidler			6 072	6 072
Kundefordringer	497			497
Andre fordringer	2 714			2 714
Konsernmellomværende	9 079			9 079
Bankinnskudd, kontanter	48 561			48 561
SUM	**60 851**		**6 072**	**66 923**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 471			1 471
Skyldig offentlige avgifter	5 524			5 524
Annen kortsiktig gjeld	10 011			10 011
Konsernmellomværende	10 859			10 859
SUM	**27 865**			**27 865**

2022

Konsern (i 1000 NOK)	**Amortisert kost**	**Virkelig verdi over resultat – Øremerket**	**Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9**	**SUM**
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			3 240 778	3 240 778
Konvertible og ansvarlige lån			91 213	91 213
Andre finansielle anleggsmidler			5 353	5 353
Kundefordringer	4 435			4 435
Andre fordringer	2 345			2 345
Andre finansielle eiendeler				
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			1 359 962	1 359 962
Bankinnskudd, kontanter	198 825			198 825
SUM	**205 604**		**4 697 307**	**4 902 912**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	2 309			2 309
Skyldig offentlige avgifter	5 029			5 029
Annen kortsiktig gjeld	18 218			18 218
SUM	**25 556**			**25 556**

Morselskap (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Andre finansielle anleggsmidler			5 353	5 353
Kundefordringer	3 849			3 849
Andre fordringer	2 345			2 345
Konsernmellomværende	10 790			10 790
Bankinnskudd, kontanter	41 821			41 821
SUM	**58 806**		**5 353**	**64 159**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 748	0	0	1 748
Skyldig offentlige avgifter	5 029	0	0	5 029
Annen kortsiktig gjeld	17 655	0	0	17 655
Konsernmellomværende	10 392	0	0	10 392
SUM	**34 824**	**0**	**0**	**34 824**

Den balanseførte verdien ovenfor vurderes å best representere maksimal eksponering for kredittrisiko.

Investinor AS har under IFRS 9 ikke øremerket finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Selskapet har heller ikke øremerket egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.

NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER OG FOND

Investinors kjernevirksomhet er å investere i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske selskaper innenfor bransjer hvor Norge står sterkt, og hvor det er stort potensial for vekst. Selskapene skal primært være i tidlig vekstfase eller ekspansjonsfasen. Investinor skal investere på kommersielt grunnlag, og på samme vilkår som private investorer.

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, i tillegg til informasjon om porteføljen fordelt på syntetiske årgangsfond.

Fondsstatus ved årsslutt

Fond	Vintage	Antall selskaper/fond[3]		Investert kapital (MNOK)	Verdiendring i 2023 (MNOK)	Avkastning i 2023[4]
		Totalt	Aktive	Totalt	Totalt	%
Direkte I	2008	33	12	2 468,0	-1,7	-0,2%
Direkte II	2013	31	21	1 233,5	-77,1	-6,8%
Skog I	2014	5	3	340,6	-108,8	-90,4%
Direkte III	2018	26	18	799,6	-55,4	-10,9%
Matching I	2020	17	15	523,0	26,7	8,3%
Fond-i-fond I	2020	25	25 (382)	521,5	14,4	2,8%
Direkte IV	2023	-	-	-	-	-
Sum kommersiell		**137**	**451**	**5 886,2**	**-202,0**	**-6,1%**
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	60,9	0,0	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-
Såkornfond	2006	8	2 (12)	1 256,4	-200,4	-
Såkornfond	2012	5	5 (69)	760,1	-2,2	-
Presåkornfond	2015	30	30 (235)	290,0	-12,4	-
Sum øvrig inv		**52**	**323**	**2 367,4**	**-215,0**	**-**
Sum Investinor		**189**	**774**	**8 253,6**	**-417,0**	**-6,1%***

[3] Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskap i fondene

[4] 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.

Konsernets investeringsportefølje per mandat

Mandat for fonds- og matcheinvesteringer er fra og med 2021 delt opp i tre: fondsinvesteringer, matcheinvesteringer og presåkorninvesteringer. Sistnevnte omfatter både matcheinvesteringer og fondsinvesteringer innenfor presåkornfasen.

Tabellen under viser kostpris og virkelig verdi av konsernets samlede investeringsportefølje for kommersielle mandater.

2023

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	2 647 823	78 551	2 530 075	54
Fondsinvesteringer	517 954	0	683 508	25
Matcheinvesteringer	529 439	32 051	486 519	15
Totalt	**3 695 216**	**110 602**	**3 700 102**	**94**

2022

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	2 650 031	51 166	2 493 114	58
Fondsinvesteringer	298 649	0	411 729	13
Matcheinvesteringer	368 691	18 536	315 880	14
Presåkorninvesteringer[5]	68 269	1 000	111 269	13
Totalt	**3 385 640**	**70 702**	**3 331 991**	**98**

Tabellen under viser kostpris og virkelig verdi av konsernets samlede investeringsportefølje for øvrig investeringsvirksomhet.

2023

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer (NGAAP)	Virkelig verdi investeringer (IPEV)	Ant. selskaper /fond
Presåkornfond (låneordning)		226 330	180 097	180 097	235
Såkornfond (låneordning)[6]		267 464	131 100	131 000	28
Såkornfond (egenkapitalordning)	646 083		541 549	773 634	69
Investinor Nord-Norge	54 360	2 000	47 000	50 116	7
Totalt	**700 443**	**495 794**	**899 745**	**1 134 947**	**339**

2022

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer (NGAAP)	Virkelig verdi investeringer (IPEV)	Ant. selskaper /fond
Presåkornfond (låneordning)	0	240 602	202 559	202 559	234
Såkornfond (låneordning)	0	498 308	313 274	313 274	50
Såkornfond (egenkapitalordning)	579 570	0	499 970	799 840	71
Investinor Nord-Norge	37 860	2 000	28 460	28 460	4
Totalt	**617 430**	**740 910**	**1 044 263**	**1 344 133**	**359**

[5] Porteføljen for presåkorninvesteringer er i 2023 under «Fondsinvesteringer» og «Matcheinvesteringer»
[6] Oppgitt kostpris på lån innenfor ordningen er fratrukket innbetalte avdrag og trekk på tapsfond.

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2023

Ved salg av porteføljeselskaper kan Investinor motta vederlag i form av aksjer. I enkelte tilfeller vil ikke disse aksjene kunne realiseres umiddelbart, og aksjene vil derfor behandles som et omløpsmiddel frem til de er realisert. Per 31.12.23 er verdien av aksjer mottatt som vederlag ved salg av porteføljeselskaper på totalt 0 millioner kroner. Beholdningen fremkommer i regnskapet som «Andre finansielle eiendeler». Tilsvarende beløp per 31.12.22 var på totalt 0 millioner kroner.

Konsernets portefølje i aktive direkteinvesteringer per 31.12.2023

Tabellen under viser konsernets investeringsportefølje i fond Direkte I-III under mandatet for aktive direkteinvesteringer
(tall i 1000 NOK)

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Skog I	3K6 Skoginvesteringer AS	Trøndelag	Venture	Skog	48,6 %	43 575	-
Direkte II	Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,3 %	32 636	-
Direkte II	APIM Therapeutics AS	Sør-Trøndelag	Venture	Helse	15,0 %	38 903	-
Direkte I	BergenBio ASA	Hordaland	Børsnotert	Helse	6,8 %	18 234	-
Direkte III	Bioenvision AS	Sør-Trøndelag	Venture	Andre	39,2 %	50 190	-
Direkte III	Chess.com	Oslo	Venture	IKT	1,2 %	59 601	-
Direkte I	Cryogenetics AS	Oppland	Venture	Marin	37,3 %	31 722	-
Direkte III	Curida Holding AS	Hedmark	Ekspansjon	Helse	22,0 %	50 640	15 400
Direkte II	Cyviz AS	Rogaland	Børsnotert	IKT	38,1 %	132 723	-
Direkte III	Dagens Mothership AS	Oslo	Tidligfase	IKT	15,5 %	18 900	-
Direkte III	Dele Health Tech AS	Viken	Venture	IKT	37,0 %	106 929	-
Direkte III	Dignio AS	Viken	Venture	Helse	14,7 %	53 235	-
Direkte II	Exact Therapeutics AS	Utland	Børsnotert	Helse	8,0 %	31 499	-
Direkte II	Friend Software Corporation AS	Sør-Trøndelag	Tidligfase	IKT	0,9 %	1 050	-
Direkte I	Havgul Clean Energy AS	Oslo	Venture	Miljø	26,0 %	42 338	-
Direkte II	Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	IKT	19,8 %	53 160	-
Direkte III	Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	22,3 %	42 781	-
Direkte III	Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	10,2 %	28 500	-
Direkte II	Intelecy AS	Oslo	Tidligfase	IKT	13,1 %	13 656	-
Skog I	Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	15,0 %	140 036	14 934
Direkte I	Keep-it Technologies AS	Akershus	Venture	Miljø	20,2 %	67 131	-
Direkte III	Nomono AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	10,5 %	15 500	2 000
Direkte II	Northern Tech Holding AS	Akershus	Venture	IKT	30,6 %	16 586	-
Direkte II	Novelda AS	Sør-Trøndelag	Venture	IKT	19,6 %	180 614	-
Direkte I	Numascale Holding AS	Oslo	Venture	IKT	26,0 %	15 265	-
Direkte III	Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	16,0 %	9 094	-
Direkte III	ONiO AS	Oslo	Tidligfase	Helse	1,0 %	999	-
Direkte II	Ovun Holding AS	Møre og Romsdal	Ekspansjon	Energi	49,0 %	60 944	-
Direkte I	Placewise Group AS	Trøndelag	Venture	IKT	34,2 %	130 394	-

Direkte II	Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	39,3 %	26 965	-
Direkte II	Pluvia AS	Hordaland	Tidligfase	Helse	13,2 %	7 136	-
Direkte I	Polight ASA	Vestfold	Børsnotert	IKT	13,4 %	138 956	-
Direkte III	Rayvn AS	Hordaland	Venture	IKT	12,9 %	37 489	-
Direkte II	Scale Protection AS	Rogaland	Tidligfase	Energi	21,3 %	11 025	-
Direkte III	Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	10,0 %	8 034	-
Direkte III	Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	14,1 %	36 465	-
Direkte II	Shoreline AS	Rogaland	Venture	Energi	11,7 %	17 958	0
Direkte I	Smartfish AS	Oslo	Venture	Marin	37,9 %	110 508	4 700
Direkte II	SpinChip Diagnostics AS	Sør-Trøndelag	Venture	Helse	30,0 %	123 031	3 950
Direkte II	Spotlio AS	Oslo	Børsnotert	IKT	14,7 %	76 508	-0
Direkte I	Stimline AS	Oslo	Venture	Energi	20,4 %	34 598	20 507
Skog I	Store Norske Elementfabrikker As	Bergen	Venture	Skog	42,3 %	36 414	4 900
Direkte II	Tellu AS	Akershus	Venture	IKT	23,8 %	65 427	-
Direkte III	Timely AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	-
Direkte II	Unacast Inc	Oslo	Venture	IKT	8,0 %	119 020	7 691
Direkte II	Varjo Technologies OY	Utland	Venture	IKT	0,3 %	3 692	-
Direkte II	VilMer AS	Innlandet	Tidligfase	IKT	14,8 %	14 655	960
Direkte I	Vitux Group AS	Troms og Finnmark	Venture	Marin	33,6 %	122 586	-
Direkte III	Water linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	25,6 %	28 033	-
Direkte III	Well Conveyor AS	Rogaland	Tidligfase	Energi	3,8 %	7 999	-
Direkte III	Xeneta AS	Oslo	Venture	IKT	na	13 897	-
Direkte II	Xsens AS	Hordaland	Venture	Energi	19,7 %	22 603	-
Direkte I	Ziebel AS	Rogaland	Venture	Energi	na	0	3 509
Direkte I	Zi-Lift AS	Rogaland	Venture	Energi	14,2 %	51 990	-
	Sum					**2 647 823**	**78 551**

Konsernets portefølje i fond per 31.12.2023

Tabellen under viser konsernets samlede investeringsportefølje i Fond-i-Fond I under mandat for fonds- og matcheinvesteringer *(tall i 1000 NOK)*

Fond	Navn	Fylke	Sektor	Eierandel	Kommitert	Kostpris	Andel kapital inv. i Norge
F1	Alliance Venture Delta AB	Utland	Software	4,0 %	30 000	14 823	51 %
F1	Antler Europe Fund I AB	Oslo	Andre	0,5 %	18 145	16 111	31 %
F1	Antler Nordic Fund II AB	Oslo	Andre	3,3 %	17 012	3 524	29 %
F1	Arkwright X AS	Oslo	Andre	100,0 %	30 000	16 804	100 %
F1	Founders Fund IV AS	Oslo	Software	6,7 %	10 000	10 000	100 %
F1	Hadean Capital I AS	Oslo	Helse	7,2 %	65 260	47 143	19 %
F1	Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	3,3 %	55 843	9 059	0 %
F1	Idekapital Fund 2 AS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	57 521	100 %
F1	Idekapital Growth Horizon IS	Oslo	Software	10,4 %	30 000	31 333	100 %
F1	Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	Oslo	Software	14,5 %	10 000	5 875	100 %
F1	Momentum II AS	Vestland	Software	10,8 %	41 200	26 038	78 %
F1	Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,3 %	100 000	90 000	76 %
F1	Norselab Meaningful Equity II AIF	Oslo	Energi	15,0 %	25 000	15 000	100 %
F1	Sandwater Fund I AS	Oslo	Andre	4,0 %	30 000	16 121	79 %
F1	Sarsia Fond III AS	Vestland	Andre	6,8 %	25 000	2 763	100 %
F1	SINTEF Venture IVB AS	Trøndelag	Hardware	25,0 %	20 000	12 352	100 %
F1	SINTEF Venture VI AS	Trøndelag	Software	3,5 %	10 000	1 643	100 %
F1	Skagerak Capital IV AS	Agder	Software	18,7 %	65 455	41 236	100 %
F1	Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Software	28,6 %	20 000	20 000	81 %
F1	Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	8 777	95 %
F1	SNÖ Fund II L.P.	Utland	Software	9,1 %	50 000	22 555	46 %
F1	SNÖ True North AS	Oslo	Software	34,0 %	34 000	30 056	85 %
F1	Sondo Fund I AS	Oslo	Software	6,6 %	15 000	9 000	92 %
F1	Spring B Fund I LP	Utland	Helse	0,3 %	10 149	2 252	0 %
F1	Unconventional Ventures Fund I K/S	Utland	Software	13,8 %	22 537	7968	46 %
	Sum				**853 603**	**517 954**	**48 %**

Konsernets portefølje i matcheinvesteringer per 31.12.2023

Tabellen under viser konsernets samlede portefølje av matcheinvesteringer i fond Matching I under mandatet for fonds- og matcheinvesteringer *(tall i 1000 NOK)*

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
MI	Arbaflame AS	Oslo	Såkorn	Skog	8,9 %	48 192	
MI	Arxx Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	8,4 %	69 104	
MI	Cardiomech AS	Trøndelag	Venture	Helse	5,0 %	21 514	20 689
MI	Cavai AS	Oslo	Venture	Software	21,8 %	48 823	8 000
MI	Cimon Medical AS	Trøndelag	Venture	Helse	20,8 %	27 901	3 363
MI	Culture Intelligence AS	Trøndelag	Venture	Helse	4,3 %	1 620	
MI	EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	26,6 %	45 550	
MI	Farmforce AS	Oslo	Såkorn	Software	18,4 %	33 780	
MI	Fonn AS	Vestland	Såkorn	Software	22,4 %	41 576	

MI	Hemispherian AS	Vestland	Presåkorn	Helse	3,8 %	1 000	
MI	Joymo AS	Oslo	Såkorn	Software	20,5 %	35 402	
MI	Kezzler AS	Oslo	Venture	Software		77 506	
MI	Pickatale AS	Oslo	Venture	Software	6,4 %	33 461	
MI	TouchNetix AS	Trøndelag	Venture	Hardware	4,4 %	34 014	
MI	ZTL Payment Solution AS	Oslo	Såkorn	Software	5,8 %	9 998	
	Sum					**529 439**	**32 051**

Konsernets portefølje øvrig investeringsvirksomhet per 31.12.2023

Tabellene under viser konsernets samlede portefølje av investeringer innenfor mandatene såkornfond, presåkornfond og Investinor Nord-Norge (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) *(tall i 1000 NOK)*

Lånekapital til såkornfond fordelt på forvaltere *(tall i 1000 NOK)*

Forvalter	Fond	Sektor	Kommittert	Kostpris[7]
Converto	Midvest 1 AS	Multi	220 889	122 147
NorInnova Forvaltning	NorInnova Invest AS	IKT	271 600	175 000
Sum			**492 489**	**297 147**

Egenkapital til såkornfond fordelt på forvaltere

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer
Alliance Venture Spring AS	Oslo	Såkorn	IKT	41,6 %	212 500
ProVenture Seed II AS	Trondheim	Såkorn	IKT/energi	40,2 %	171 315
Skagerak Maturo Seed AS	Kristiandsand	Såkorn	IKT	42,5 %	108 375
Sarsia Seed Fond II AS	Bergen	Såkorn	Energi/helse	23,6 %	86 700
ProVenture Seed III AS	Trondheim	Såkorn	IKT	30,3 %	67 193
Sum					**646 083**

Direkteinvesteringer via Investinor Nord-Norge og Såkorninvest Midt-Norge

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris
Safe Track Food AS	Bø	Såkorn	IKT	21,8 %	18 860
Keenious AS	Tromsø	Såkorn	IKT	I/A	2 000
Chip Nanoimaging AS	Tromsø	Såkorn	IKT	12,0 %	6 000
Vesteraalens Invest AS	Sortland	Venture	Marin	11,1 %	14 000
Heymat AS	Mo I Rana	Såkorn	Industri		5 000
Lifeness AS	Skibotn	Såkorn	Helse		8 000
Testnor AS	Tromsø	Såkorn	IKT		2 500
Temasi AS	Fornebu	Såkorn	Annet	10,0 %	0
Lytix Biopharma AS	Oslo	Såkorn	Helse	0,3 %	3 723
Amicoat AS	Tromsø	Såkorn	Helse	0,5 %	275
Pharma Holdings AS	Tromsø	Såkorn	Helse	0,7 %	67
Pharmasum Therapeutics AS	Kvaløysletta	Såkorn	Helse	0,4 %	56
Art Nor AS	Silsand	Såkorn	Industri	17,9 %	1 000
Ayfie Group AS	Oslo	Såkorn	IKT	I/A	6

[7] Oppgitt kostpris på lånekapital til såkornfondene er ikke fratrukket tilbakebetalte avdrag eller fondenes trekk på tapsfond.

Lyfstone AS	Tromsø	Såkorn	Helse	0,8 %	109
Sum					**61 596**

Lånekapital til presåkornforvaltere per 31.12.2023

Forvater	Antall aktive selskap	Totalt utestående til forvalter (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	21	19 952
Aleap AS	8	9 000
Angel Challenge AS	6	5 010
Arkwright Norway AS	8	6 750
CoFounder II AS	4	5 440
FFV AS	2	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	1 400
Inven2 AS	18	22 999
Katapult Accelerator	3	3 000
Kjeller Innovasjon AS	12	12 510
Kongsberg Innovasjon AS	7	9 000
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1 300
Microtech Innovation AS	6	4 000
New Normal Group / Assetto Capital	5	7 000
Norinnova AS	5	5 000
Northern Farmhouse Capital AS	8	5 501
Sagene Tech Ventures AS	13	13 000
Simula Innovation AS	15	11 001
Skyfall Ventures AS	6	9 000
StartupLab AS	6	6 963
T:Lab AS	2	1 000
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	9	1 925
Tidligfasefondet AS	2	2 000
Tripod Capital Collective AS	4	3 740
Validé AS	19	20 875
Victrix AS	8	6 466
VIS	25	20 752
ÅKP AS	6	6 498
Sum	**235**	**226 330**

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

Konsern (i 1000 NOK)

	2023	2022
Gevinst ved realisasjoner	95 862	194 513
Verdiendring ved oppskriving aksjer	164 010	-368 763
Endring urealisert gev realiserte instrumenter	2 254	0
Verdiendring lån	-	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	237	0
Gevinst på private equity investeringer	**262 363**	**-174 250**
Tap ved realisasjoner	-475 708	-131 415
Verdiendring ved nedskriving aksjer	-294 210	-340 803
Verdiendring lån	-28 097	75
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	331 032	-124 355
Tap på private equity investeringer	**-466 982**	**-596 498**

Nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer i løpet av året

Nyinvesteringer i 2023 *(tall i mill. NOK)*

Selskap/fond	Mandat[8]	Kvartal	Fase	Sektor	Totalt	Fra investinor	Andel
3K6 Skoginvesteringer AS	ADI	4. Kv	Venture	Skog	75,0	36,8	49,0 %
Antler Nordic Fund II AB	FiF	2. Kv	Presåkorn	Andre	117,6	3,5	3,0 %
Heymat AS	INN	1. Kv	Såkorn	Andre	10,0	5,0	50,0 %
Idekapital Growth Horizon AS	FiF	2. Kv	Venture	Software	203,1	29,8	14,7 %
Lifeness AS	INN	1. Kv	Såkorn	Helse	20,5	8,0	39,0 %
Sandwater Fund I AS	FiF	2. Kv	Venture	Andre	49,8	14,1	28,4 %
Sarsia Fond III AS	FiF	2. Kv	Venture	Andre	20,9	1,4	6,8 %
Sintef Venture VI AS	FiF	3. Kv			1,5	1,0	70,6 %
Spring B Fund I LP	FiF	3. Kv	Venture	Helse	90,1	2,3	2,5 %
Testnor AS	INN	4. Kv	Såkorn	IKT	5,0	2,5	50,0 %
TOTALT					**593,4**	**104,5**	**17,6 %**

Oppfølgingsinvesteringer i 2023 *(tall i mill. NOK)*

Selskap/fond	Mandat	Fase	Sektor	Totalt	Fra investinor	Andel
Alliance Venture Delta AB	FiF	Venture	Software	47,4	2,2	4,6 %
Antler Europe Fund I AB	PSÅ	Presåkorn	Andre	58,3	1,1	1,9 %
APIM Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	20,0	4,9	24,5 %

[8] Mandatforkortelsene står for aktive direkteinvesteringer (ADI), fond-i-fond (FiF), matching (Matching), presåkorn (PSÅ), Investinor Nord-Norge (INN) og såkornordningen (SÅK).

Arkwright AS	PSÅ	Presåkorn	Andre	13,8	5,2	37,9 %
Arxx Therapeutics AS	Matching	Venture	Helse	275,6	20,4	7,4 %
BergenBio AS	ADI	Venture	Helse	250,0	21,4	8,6 %
Bioenvision AS	ADI	Såkorn	Andre	17,5	7,0	40,0 %
Canopy Holding AS	ADI	Venture	IKT	42,8	6,3	14,7 %
Cardiomech AS	Matching	Venture	Helse	137,5	14,0	10,2 %
Cavai AS	Matching	Venture	Software	27,4	8,0	29,1 %
Chip Nanoimaging AS	INN	Såkorn	Software	6,0	3,0	50,0 %
Cimon Medical AS	Matching	Venture	Helse	13,8	3,4	24,4 %
Curida AS	ADI	Ekspansjon	Helse	93,0	15,8	17,0 %
Curida Biologics AS	ADI	Ekspansjon	Helse	25,0	7,0	28,0 %
Dagens AS	ADI	Såkorn	Software	16,4	5,0	30,5 %
Dele Health Tech AS	ADI	Venture	Helse	110,0	44,0	40,0 %
Digital Markedsplass AS	Matching	Såkorn	Software	4,0	0,8	19,7 %
Dignio AS	ADI	Venture	Helse	59,0	14,4	24,5 %
Exact Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	25,0	8,5	34,0 %
EYR Medical AS	Matching	Venture	Helse	38,0	17,6	46,2 %
Farmforce AS	Matching	Såkorn	Software	29,7	9,8	33,0 %
Fonn AS	Matching	Såkorn	Software	33,5	13,5	40,2 %
Founders Fund IV AS	PSÅ	Presåkorn	Software	50,0	3,3	6,7 %
Hadean Capital I AS	FiF	Venture	Helse	47,4	2,2	4,6 %
Hadean Capital II AS	FiF	Venture	Helse	59,6	4,2	7,1 %
Hubro Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	40,0	10,0	25,0 %
Idekapital Fund II AS	FiF	Venture	Software	170,0	5,3	3,1 %
Idekapital Growth Horizon AS	FiF	Venture	Software	178,2	19,5	10,9 %
Ignite Procurement AS	ADI	Venture	Software	51,9	5,5	10,6 %
Intelecy AS	ADI	Såkorn	Software	38,0	8,6	22,7 %
Joymo AS	Matching	Såkorn	Software	35,0	12,5	35,7 %
Kebony AS	ADI	Ekspansjon	Skog	114,9	14,9	13,0 %
Keep-it Technologies AS	ADI	Venture	Energi	12,5	1,9	15,2 %
Kezzler AS	Matching	Venture	Software	115,0	40,0	34,8 %
Kongsberg Pre-Såkornfond Fond I AS	FiF	Presåkorn	Software	30,9	3,2	10,4 %
Momentum II AS	FiF	Venture	Software	10,4	1,5	14,5 %
Nomono AS	ADI	Såkorn	Software	8,5	2,0	23,5 %
Norselab Feeder Fund I AS	FiF	Venture	Software	77,0	8,3	10,8 %
Norselab Meaningful Equity AIF	FiF	Venture	Energi	26,8	10,0	37,4 %
Pickatale AS	Matching	Venture	Software	29,0	2,0	6,9 %
Placewise Group AS	ADI	Ekspansjon	Software	56,0	21,0	37,5 %
Planktonic AS	ADI	Venture	Marin	8,0	2,8	34,8 %
Pluvia AS	ADI	Såkorn	Helse	8,3	2,0	24,1 %
Proventure Seed II AS	Såkornfond	Såkorn	IKT	18,4	8,8	47,6 %
Proventure Seed III AS	Såkornfond	Såkorn	IKT	81,0	30,0	37,1 %
Rayvn AS	ADI	Venture	Software	32,8	4,4	13,3 %
Sandwater Fund I AS	FiF	Venture	Andre	50,8	7,5	14,8 %
Sarsia Seed Fond Ii AS	Såkornfond	Såkorn	IKT	71,4	21,0	29,4 %
Sarsia Fond III AS	FiF	Venture	Andre	49,3	2,0	4,0 %
Sensibel AS	ADI	Venture	Hardware	50,3	10,0	19,9 %
Shelterwood AS	ADI	Venture	Skog	3,9	1,6	41,7 %
Sintef Venture IVB AS	FiF	Venture	Hardware	19,7	1,3	6,8 %
Sintef Venture VI AS	FiF	Venture	Software	5,6	1,4	25,0 %

Skagerak Maturo Seed AS	Såkornfond	Såkorn	IKT	12,0	6,0	50,0 %
Skagerak Maturo V AS	FiF	Venture	Software	12,7	0,6	4,8 %
Skyfall Ventures Fund II AS	FiF	Venture	Andre	83,1	14,0	16,8 %
Smartfish AS	ADI	Ventre	Marin	10,0	4,7	47,0 %
SNÖ Fund II LP	FiF	Venture	Software	30,0	2,4	8,0 %
SNÖ True North AS	FiF	Venture	Software	54,7	5,2	9,5 %
Sondo Fund I AS	FiF	Venture	Software	6,0	2,0	34,0 %
SpinChip Diagnostics AS	ADI	Venture	Helse	75,5	20,5	27,1 %
Store Norske Elementfabrikker AS	ADI	Venture	Skog	32,5	12,4	38,2 %
Tellu AS	ADI	Venture	Helse	50,0	18,0	36,0 %
Unacast Inc.	ADI	Venture	Software	45,3	7,7	17,0 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	FiF	Venture	Software	68,6	4,5	6,6 %
Vilmer AS	ADI	Såkorn	IKT	21,9	6,0	27,2 %
Xsens AS	ADI	Venture	Energi	15,3	3,2	20,8 %
TOTALT				**3 411,5**	**609,0**	**17,9 %**

NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

Porteføljen av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater kan splittes opp som følger:

Konsern

Markedsverdi verdipapirfond (i 1000 NOK)	**Durasjon (år) 2023**	**31.12.23**	**31.12.22**
Storebrand Likviditet B	0,38	491 039	749 869
Pluss Obligasjon	0,2	59 199	55 998
DI Norsk Lkv Inst A	0,18	154 811	349 364
PLUSS Kort Likviditet II	0,2	67 784	86 382
DI Norsk Likv OMF	0,14	24 073	70 894
DI Norsk Obligasjon	2,4	40 562	47 455
SUM		**837 468**	**1 359 962**

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 3,4 millioner kroner.

Totalt er det tegnet andeler på 100 millioner kroner i perioden. Det er gjort innløsninger på 676,5 millioner kroner, og disse innløsningene skjer primært i forbindelse med investering i aksjer og konvertible lån i porteføljeselskaper.

Resultatanalyse renteplasseringer
Under følger en analyse av den delen av finansresultatet som stammer fra renteplasseringer. Beløpet inngår som en del av finansinntektene.

Konsern (i 1000 NOK)

Renteinntekter	32 313
Realierte gevinster og tap	6 659
Endring i urealisert tap/gevinst	14 174
Opptjent returprovisjon	861
SUM	**54 007**

Morselskapet (i 1000 NOK)

Renteinntekter	0
Realierte gevinster og tap	0
Endring i urealisert tap/gevinst	0
Opptjent returprovisjon	0
SUM	**0**

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

Konsern *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Kundefordringer	3 330	8 450
Andre forskuddsbetalte kostnader	3 964	2 345
SUM	**7 293**	**10 795**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Kundefordringer	497	3 849
Andre forskuddsbetalte kostnader	2 714	2 345
Konsernmellomværende	9 079	10 790
SUM	**12 290**	**16 984**

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

Konsern *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Kontanter i bank og kasse	314 816	195 997
Skattetrekksmidler	3 115	2 828

SUM	**317 931**	**198 825**
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	**317 931**	**198 825**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Kontanter i bank og kasse	45 538	38 993
Skattetrekksmidler	3 024	2 828
SUM	**48 561**	**41 821**
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	**48 561**	**41 821**

NOTE 10 – AKSJEKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 270 175 ordinære aksjer pålydende NOK 10 000. Aksjene er i sin helhet eid av Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Det er i 2023 gjennomført to emisjoner på totalt 169,0 millioner kroner ved utstedelse av nye aksjer.

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Konsern *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Husleie og andre lokalkostnader	1 306	422
Leiekostnader	471	586
Kontor, rekvisita, inventar	6 201	3 775
Innleie av tjenester	13 093	11 578
Reisekostnader	922	1 003
Kommunikasjon og markedsføring	213	813
Andre kostnader(1)	3 257	1 851
Andre driftskostnader	**25 642**	**20 028**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Husleie og andre lokalkostnader	1 247	422
Leiekostnader	471	586
Kontor, rekvisita, inventar	6 195	3 775
Innleie av tjenester	5 323	8 450
Reisekostnader	922	1 003
Kommunikasjon og markedsføring	213	813
Andre kostnader	1 721	1 236
Andre driftskostnader	**16 092**	**16 285**

31

NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

Totale lønnskostnader i regnskapet

Konsern *(i 1000 NOK)*	2023	2022
Lønninger inkl. styrehonorar	45 895	40 373
Variabel lønn	1 533	7 288
Arbeidsgiveravgift	10 640	10 249
Pensjonskostnader	4 386	3 844
Andre ytelser	1 335	2 110
Sum lønnskostnader	**56 412**	**59 456**
Gjennomsnittlig antall årsverk	*35*	*32*

Morselskap *(i 1000 NOK)*	2023	2022
Lønninger inkl. styrehonorar	45 429	40 373
Variabel lønn	1 533	7 288
Arbeidsgiveravgift	10 568	10 249
Pensjonskostnader	4 359	3 844
Andre ytelser	1 319	2 110
Sum lønnskostnader	**55 832**	**59 456**
Gjennomsnittlig antall årsverk	*34*	*32*

Alle ansatte i konsernet er ansatt i morselskapet Investinor AS og Investinor Skog AS.

Lønninger inkl. styrehonorar har økt fra 2022 til 2023. Økningen skyldes hovedsakelig:

- Flere årsverk
- Ordinært lønnsoppgjør og lønnsoppgjør i forbindelse med forfremmelser

Konsernet hadde 35 ansatte pr. 31.12.2023, sammenlignet med 34 ved foregående årsskifte.

Godtgjørelse til revisor

Konsern *(i 1000 NOK)*	2023	2022
Lovpålagt revisjon	659	491
Regnskapsteknisk bistand	0	31
Annen bistand	0	215
Sum	**659**	**737**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	2023	2022
Lovpålagt revisjon	659	235
Regnskapsteknisk bistand	0	28
Annen bistand	0	114
Sum	**659**	**378**

Konsernets revisor er Deloitte AS.

Utbetalinger til styret og ledende ansatte
Investinor har nedfelt i vedtektene at selskapet skal følge allmennaksjeloven §§6-16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper, 6-16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper og Forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer. Retningslinjer om fastsettelse av lønn samt godtgjørelsesrapport rapporteres som to selvstendige dokumenter som er offentlig tilgjengelig på Investinors hjemmesider.

Informasjon om utbetalt og avsatt godtgjørelse til ledende personer (ansatte og styret) er tilgjengelig i Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til administrerende direktør, andre ansatte, styrets leder eller andre nærstående parter.

Etterlønn
Dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør, er administrerende direktør berettiget til å motta etterlønn i en periode på seks måneder etter en oppsigelsestid på seks måneder. Hvis det tas ansettelse i annen virksomhet i etterlønnsperioden, har selskapet rett til å redusere etterlønnen tilsvarende den lønn og annen godtgjørelse som mottas for slikt arbeid.

Det er ikke avtalefestet ordning om etterlønn for andre ansatte.

Avgått administrerende direktør
Det er valgt å videreføre avtale fra 2008 om ytelsesbasert tilleggspensjon for administrerende direktør som gikk av i 2016. Avtalen ble inngått ved ansettelsen i 2008 og dens betingelser ligger utenfor «Statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel» på følgende punkter:

- Avtalen sikrer en pensjon på 60 % av sluttlønn fra fylte 65 år, dog med avkortning mot andre opptjente rettigheter

Avtalen ble vurdert å ligge innenfor de retningslinjer som var gjeldende på avtaletidspunktet. Tilleggspensjonen sikrer pensjonsutbetaling fra fylte 65 år, med avkortning mot andre opptjente rettigheter. Det er i 2023 kostnadsført 299 462 kr for denne forpliktelsen, se note 13 for detaljer. I sluttpensjonsavtalen er det også inngått avtale om etterlattepensjon. Det er tegnet en dødsrisikoforsikring til dekning av denne forpliktelsen. Ved utgangen av året 2023 er det avsatt 199 590 kr til dekning av fremtidige premieinnbetalinger til denne forsikringen.

NOTE 13 - PENSJON

Selskapet har felles innskuddspensjonsordning for alle ansatte. Ordningen tilfredsstiller kravene som fremsatt i Lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). I tillegg har administrerende direktør som gikk av i 2016 en avtale om tilleggspensjon, som er valgt å videreføre. Dette er en ytelsesbasert, usikret ordning.

Frem til og med 2016 hadde selskapet en kollektiv, ytelsesbasert pensjonsordning. Denne ble erstattet med dagens ordning fra 1.1.2017. For alle ansatte, utenom administrerende direktør som gikk av i 2016, ble forpliktelser knyttet til den gamle ordningen oppgjort i sin helhet i 2018.

Tabellen under viser hvordan selskapets pensjonsordninger er inntatt i årsregnskapet:

(i 1000 NOK)	**2023**	**2022**
Balanseført netto pensjonsforpliktelse		
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	9 132	9 358
Pensjonsforpliktelse	**9 132**	**9 358**
Årets resultatførte pensjonskostnad		
Individuell avtale adm.dir(gikk av i 2016)	299	150
Total kostnad	**299**	**150**
Virkning av rekalkulering av forpliktelsen ført over utvidet resultat		
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	-394	-602
Skatteeffekt estimatavvik	-131	-201
Andre inntekter og kostnader i perioden	**-525**	**-803**

Avstemming av pensjonsordningenes finansielle stilling mot balanseførte beløp

	2023	**2022**
Nåverdi av sikrede pensjonsforpliktelser		
Nåverdi av usikrede pensjonsforpliktelser inkl aga., tilleggspensjon	9 132	9 358
Virkelig verdi av pensjonsmidler		
Arbeidsgiveravgift netto pensjonsforpliktelser kollektiv ordning		
Netto pensjonsforpliktelse	**9 132**	**9 358**

Økonomiske forutsetninger

I beregningen av pensjonsforpliktelse er det lagt til grunn økonomiske forutsetninger fra anbefaling fra Norsk RegnskapsStiftelse pr. 31. desember 2023.

	2023	**2022**

Diskonteringsrente	3,70 %	3,20 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	0,00 %	0,00 %
Årlig forventet lønnsvekst	3,75 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,50 %	3,50 %
Årlig forventet G-regulering	3,50 %	3,50 %

Diskonteringsrenten er økt fra 3,2 % til 3,7 %. Forventet lønnsvekst og G-regulering er uendret. Samlet sett gjør økningen i diskonteringsrente at balanseført pensjonsforpliktelse reduseres med i underkant av 0,3 millioner kroner fra 2022 til 2023.

Fremtidig dødelighet er basert på statistikk og dødelighetstabeller. Følgende aktuarielle forutsetninger er lagt til grunn:

Aktuarielle forutsetninger

Aktuarielle forutsetninger	**2023**	**2022**
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE
Uførhet	IR02	IR02

Sensitivitetsanalyse

Sensitiviteten i beregningene av pensjonsforpliktelsen ved endring på +/- 1 % i de vesentligste forutsetningene er som følger:

	Effekt på pensjonsforpliktelse ved endring i forutsetninger	
Endring	***+1%***	***-1%***
Diskonteringsrente	-16 %	21 %
Årlig pensjonsregulering	20 %	-17 %
Inflasjon	12 %	4 %

Sensitivitetsanalysen er basert på endringer i en av forutsetningene, gitt at alle andre forutsetninger holdes konstante.

Bevegelser i pensjonsforpliktelser

	2023	**2022**
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1. januar	9 358	10 011
Årets pensjonskostnad	299	150
Estimatavvik ført under utvidet resultat	-525	-803
Innbetalinger gjennom året		
Netto pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	**9 132**	**9 358**

Det er ingen pensjonsmidler tilknyttet ordningen.

Spesifikasjon av årets pensjonskostnad

	2023	2022
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	251	126
Arbeidsgiveravgift inkludert i pensjonskostnaden	48	25
Netto pensjonskostnader individuell ordning	**299**	**150**
Pensjonskostnad	299	150
Trekk ansatte	0	0
Resultatført pensjonskostnad	**299**	**150**
Aktuarielt tap/-gevinst individuell ordning ført under utvidet resultat	-525	-803
Totale pensjonskostnader	**-226**	**-653**

NOTE 14 – LEIEAVTALER

Selskapet har inngått ny leieavtale for sitt kontor i Trondheim fra 01.04.2023 til 31.03.2033 og leieavtale for lokaler i Oslo fra 11.04.2023 til 31.03.2028.

Analyse av fremtidige betalingsforpliktelser

(i 1000 NOK)	0-1 år	1-5 år	Over 5 år
Husleie	4 301	16 637	15 449
Andre driftsmidler	40	147	
Sum leieavtaler	**4 341**	**16 784**	**15 499**

Balanseførte bruksretter og forpliktelser

	Inngående saldo 1.1.2023	Tilganger i året	Avskrivninger i året	Bokførte rentekostnader	Faktiske utbetalinger	Utgående saldo
Kontorlokaler						
Bruksrett	445	31 630	3 243			28 832
Forpliktelse	445	31 630		1 110	2 892	29 848
Sum						

Sensitivitetsanalyse
Ved beregning av nåverdi av leieforpliktelsen er det benyttet en diskonteringssats på 5,0% som antas å representere Investinors marginale lånerente. Tabellen under viser hvor sensitiv de balanseførte verdiene er ved endring i diskonteringssats.

(i 1000 NOK)	Endring i balanseførte verdier og resultat			
Endring i diskonteringsrente	**Bruksrett 31.12.23**	**Forpliktelse 31.12.23**	**Avskrivn-inger**	**Rente-kostnader**
+2%	26 636	27 769	2 600	1 426
+1%	27 697	28 777	2 696	1 276
-1%	30 046	30 990	2 908	929
-2%	31 347	31 508	3 025	729

NOTE 15 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Konsern *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Skyldige feriepenger	6 130	5 553
Annen kortsiktig gjeld	14 603	12 666
Sum annen kortsiktig gjeld	**20 732**	**18 218**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Skyldige feriepenger	6 086	5 553
Annen kortsiktig gjeld	4 690	12 102
Konsernmellomværende	10 859	10 392
Sum annen kortsiktig gjeld	**20 869**	**28 047**

Det er i mor- og kosernregnskapet per 31.12.23 avsatt 3,42 millioner kroner til bonus for regnskapsåret 2023. Avsetningen inkluderer avsatte feriepenger og avgifter tilknyttet bonusen.

NOTE 16 - SKATT

Årets skattekostnad

Konsern *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	-131	-201
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	4 313	201

Korreksjon fra tidligere år[9]	0	-7 245
Sum skattekostnad/-inntekt	**4 182**	**-7 245**

Resultat før årets skattekostnad	-218 966	-825 708
Permanente og andre forskjeller	198 356	766 821
Endring i midlertidige forskjeller	-13 316	-2 507
Endring i underskudd til framføring	33 104	60 590
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	526	803
Mottatt konsernbidrag (ikke vedtatt)	0	**0**
Skattepliktig inntekt	**0**	**0**
Betalbar skatt	**0**	**0**

	Balanseført 2023	**Balanseført 2022**	**Endring 2023**	**Endring 2022**
Driftsmidler	286	699	-412	489
Utestående fordringer	2 444	1 428	1 016	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	-5 498	8 679	-14 176	-592
Avsetning for forpliktelser	10 279	10 022	257	-2 403
Andre forskjeller	0	0	0	-3 206
Fremførbart underskudd	230 082	196 682	33 401	196 682
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 25%	122 314	123 496	-1 182	132 454
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 22%	115 281	94 014	21 267	58 516
Beregnet utsatt skatt nominell sats 25%	30 578	30 874	-296	33 113
Beregnet utsatt skatt nominell sats 22%	25 362	20 683	4 679	12 873
Sum beregnet utsatt skatt	**55 940**	**51 557**	**4 383**	**45 987**
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-55 940	-47 244	-8 697	-39 434
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	**0**	**4 313**	**-4 313**	**6 553**

Morselskapet *(i 1000 NOK)*	**2023**	**2022**
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	-131	-201
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	4 313	201
Korreksjon fra tidligere år	0	-7 245

[9] Investinor AS har i løpet av 2023 fått nytt skatteoppgjør for 2020. Bakgrunnen for dette er at gevinster fra konvertible lån som i 2020 ga Investinor AS skattepliktige inntekter er vurdert på nytt, hvor konklusjonen er at gevinstene ikke er skattepliktige.

Sum skattekostnad/-inntekt			**4 182**	**-7 245**
Resultat før årets skattekostnad			-271 584	-754 102
Permanente og andre forskjeller			272 240	753 730
Endring i midlertidige forskjeller			861	-2 403
Endring i underskudd til framføring			-2 043	1 971
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK			526	803
Mottatt konsernbidrag			0	0
Skattepliktig inntekt			**0**	**0**
Betalbar skatt			**0**	**0**
	Balanseført	**Balanseført**	**Endring**	**Endring**
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Driftsmidler	286	699	-412	489
Utestående fordringer	2 444	1 428	1 016	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	0	-488
Avsetning for forpliktelser	10 279	10 022	257	-2 403
Andre forskjeller	0	0	0	23 510
Fremførbart underskudd	109 304	111 347	-2 043	111 347
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	**122 314**	**123 496**	**-1 182**	**132 454**
Beregnet utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	30 578	30 874	-296	33 113
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-30 578	-26 561	-4 018	-26 561
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	**0**	**4 313**	**-4 313**	**6 553**

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

Konsern (i 1000 NOK)

	2023	**2022**
Skatt etter nominellsats på 25%/ 22 %	-116 151	-369 899
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	26 497	371 650
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	82 653	-15 065
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	-632	326
Utbytte fra investeringer	0	0
Korreksjon fra tidligere år	0	-7 245
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	8 697	12 966
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	3 119	23
Resultatført periodeskatt	**4 181**	**-7 245**

Morselskapet (i 1000 NOK)

	2023	**2022**
25 % av resultat før skatt	-67 896	-188 525
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	67 990	188 215
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	0	0
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	71	217
Utbytte fra investeringer	0	0
Korreksjon fra tidligere år	0	-7 245

Effekt av føring mot utsatt skattefordel	4 018	93
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	0	0
Resultatført periodeskatt	**4 182**	**-7 245**

Vurdering av utsatt skattefordel
Det vesentligste av Investinors driftsinntekter består av ikke skattepliktige inntekter. Dette er i hovedsak realisert og urealisert gevinst/tap på våre investeringer innenfor fritaksmetoden. Finansinntektene består tilnærmet i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater, og er i stor grad skattepliktige. Vurdering av balanseføring av utsatt skattefordel baseres på forventninger om fremtidig skattepliktige inntekter og driftskostnader.

Realisering av skattefordelen avhenger i stor grad av størrelsen på finansinntektene samt gevinster ved konvertering av lån. Per i dag overstiger Investinors fradragsberettigede kostnader de skattepliktige inntektene fra finansporteføljen, men dette vil kunne endres dersom finansporteføljen øker. Ved salg av porteføljeselskap vil vederlaget plasseres i rentepapirer i påvente av nye investeringsmuligheter eller en eventuell utbetaling av utbytte.

Nedvurderingen på 30,6 millioner kroner er basert på usikkerheten rundt nivået på Investinors fremtidige skattepliktige inntekter. Investinor vil løpende vurdere balanseføringen basert på forventninger om fremtidig skattepliktig inntekt og driftskostnader.

NOTE 17 – FINANSPOSTER

Konsern (i 1000 NOK)

Finansinntekter	**2023**	**2022**
Renteinntekter bank	9 108	3 548
Annen finansinntekt	970	56
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	44 006	24 921
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	10 001	-7 795
Sum finansinntekter	**64 085**	**20 729**
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	-24
Andre finanskostnader	-1 399	-87
Sum finanskostnader	**-1 399**	**-111**
Sum finansposter	**62 686**	**20 618**

Morselskapet (i 1000 NOK)

Finansinntekter	2023	2022
Renteinntekter bank	3 014	1 358
Annen finansinntekt	763	52
Konsernbidrag	0	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	0	1
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	0	-40
Sum finansinntekter	**3 777**	**1 372**
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	-24
Andre finanskostnader	-1 399	-87
Sum finanskostnader	**-1 399**	**-111**
Sum finansposter	**2 378**	**1 261**

NOTE 18 - VARIGE DRIFTSMIDLER

Konsern (i 1000 NOK)

Anskaffelseskost	Kunst	Driftsløsøre	Imm. Eiendeler	2023 sum	2022 sum
1. januar	125	8 787	7 921	16 832	14 235
Tilgang	0	2 989	1 434	4 422	2 598
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	**125**	**11 775**	**9 354**	**21 254**	**16 832**
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	7 763	3 999	11 762	10 055
Årets avskrivninger	0	808	972	1 780	1 707
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	**0**	**8 571**	**4 971**	**13 542**	**11 762**
Balanseført verdi 31.12	**125**	**3 204**	**4 383**	**7 712**	**5 070**
Økonomisk levetid	IA	3-7 år	3-7 år		
Avskrivningsplan	IA	lineær	lineær		

Morselskap (i 1000 NOK)

Anskaffelseskost	Kunst	Driftsløsøre	Imm. Eiendeler	2023 sum	2022 sum
1. januar	125	8 787	7 921	16 832	14 235
Tilgang	0	2 938	1 434	4 422	2 598

Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	**125**	**11 725**	**9 354**	**21 204**	**16 832**
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	7 763	3 999	11 762	10 055
Årets avskrivninger	0	807	972	1 779	1 707
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	**0**	**8 571**	**4 971**	**13 541**	**11 762**
Balanseført verdi 31.12	**125**	**3 155**	**4 383**	**7 674**	**5 070**
Økonomisk levetid	IA	3-7 år	3-7 år		
Avskrivningsplan	IA	lineær	lineær		

Avskrivninger i regnskapet er 1,4 millioner kroner. Avskrivningene er ovenfor oppgitt til 1,8 millioner kroner. Avviket skyldes at deler av avskrivningene, i likhet med andre driftskostnader og lønnskostnader, tildeles øvrig investeringsvirksomhet, noe som i regnskapet reduserer konsernets samlede avskrivningskostnad. Øvrig investeringsvirksomhet er i 2023 tildelt ca 0,4 millioner kroner i avskrivninger.

NOTE 19 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pr. 31.12.2023 hadde Investinor AS ingen mellomværender med Nærings- og fiskeridepartementet. Tilbakebetalinger/realiseringer som forekommer i datterselskapene hvor øvrig investeringsvirksomhet er organisert, er midler som ikke kan reinvesteres. Midlene i disse selskapene er derfor presentert som gjeld til Nærings- og fiskeridepartementet i de enkelte datterselskapenes regnskaper (NGAAP). Tilbakebetalingen foretas enten ved opphør av ordningen eller årlig.

Investinor AS belaster følgende datterselskaper forvaltningshonorar for forvaltningstjenestene: Investinor Direkte AS, Investinor Indirekte II AS, Investinor Nord-Norge AS og Investinor Nord-Norge II AS. For forvaltningen av ordningene i datterselskapene Investinor Indirekte I AS og Såkorninvest Midt-Norge AS mottar Investinor årlig en bevilgning fra Nærings- og fiskeridepartementet. Bevilgningen var for 2022 og 2023 på hhv 8,0 og 8,1 millioner kroner. Eventuelt overskudd fra forvaltningen inntektsføres som forvaltningshonorar fra øvrig inv. virksomhet.

Investinor har fra og med 2023 opprettet et eget forvaltningsselskap, Investinor Skog AS, for forvaltning av Investinors skogrelaterte investeringsportefølje. Selskapet har to ansatte. Investinor AS og Investinor Skog AS leier ut ansatte mellom selskapene, noe som gir opphav til konserninterne transaksjoner.

Oversikten nedenfor viser transaksjoner og mellomværende mellom morselskap og datterselskap:

Tall i 1000 NOK	31.12.23	31.12.22
Resultatregnskap		
Forvaltningshonorar kommersiell inv.virksomhet	71 538	71 060
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge I og II	3 235	1 984
Konsernintern utleie	109	0
Forvaltningshonorar øvrig inv. Virksomhet	102	3 821
Sum inntekter	**74 984**	**76 865**
Konsernintern innleie	366	0
Sum kostnader	**366**	**0**
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot datterselskaper	9 079	12 461
Kortsiktig gjeld mot datterselskaper	10 859	10 857

Transaksjoner før øvrig innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper.

Det er ingen transaksjoner/mellomværende mellom datterselskapene i konsernet.
Morselskapet har ingen pantstillelser, annen sikkerhetsstillelse eller garantier til fordel for foretak i samme konsern.

NOTE 20 – INVESTERING I DATTERSELSKAPER

Selskap *(tall i 1000 NOK)*	Forretnings-kontor	Eierandel i %	Balanseført verdi
Investinor Direkte AS	Trondheim	100	3 022 526
Investinor Indirekte I AS	Trondheim	100	100
Investinor Indirekte II AS	Trondheim	100	1 653 500
Investinor Nord-Norge AS	Trondheim	100	0
Såkornivest Midt-Norge AS	Trondheim	100	0
Investinor Skog AS	Trondheim	100	0
Investinor Nord-Norge II AS	Trondheim	100	0
Fjord Invest Sørvest AS	Trondheim	100	0
			4 676 126

Selskap *(tall i 1000 NOK)*	Investerings-portefølje	Finans-portefølje	Øvrige eiendeler	Egen-kapital	Gjeld	Resultat før skatt
Investinor Direkte AS	2 530 075	497 113	574	3 022 526	5 236	-271 958
Investinor Indirekte I AS	850 583	615 928	384 714	94	1 894 367	0

Investinor Indirekte II AS	1 170 027	609 083	98	1 779 169	38	52 617
Investinor Nord-Norge AS	44 000	74 100	0	29 939	88 161	0
Såkornivest Midt-Norge AS	2 162	31 608	179	-10 213	44 161	0
Investinor Skog AS	0	642	1499	-1 836	3 978	-1 866
Fjord Invest Sørvest AS	12 117	950	14	-28 793	41 875	-2 152

NOTE 21 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.