



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2022 - 31.12.2022
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap 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:	Hans Aasnæs
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	23.06.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 20.08.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	1	73 044 058	103 910 675
Tap på private equity investeringer	1	-752 821 034	-81 740 076
Annen driftsinntekt		3 943 186	-12 430 525
Sum inntekter		-675 833 790	9 740 073
Kostnader			
Lønnskostnad	2	59 455 836	56 695 507
Avskrivning på varige driftsmidler	3	1 504 513	1 415 803
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	4	2 283 465	2 086 647
Annen driftskostnad	5	16 284 697	13 742 600
Sum kostnader		79 528 511	73 940 558
Driftsresultat		-755 362 302	-64 200 484
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap			2 235 336
Annen renteinntekt	6	1 357 950	1 857 438
Annen finansinntekt	6	53 689	98 980 687
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m	6	-39 915	-423 655
Sum finansinntekter		1 371 724	102 649 806
Verdired. av markedsb. finansielle oml.midler			3 092 705
Nedskr. av andre finansielle oml. midler			60 000 001
Annen rentekostnad	6	24 180	6
Annen finanskostnad	6	86 960	148 599
Sum finanskostnader		111 140	63 241 311
Netto finans		1 260 583	39 408 496
Ordinært resultat før skattekostnad		-754 101 718	-24 791 989
Skattekostnad på ordinært resultat	7	-7 245 093	1
Ordinært resultat etter skattekostnad		-746 856 625	-24 791 989
Årsresultat		-746 856 625	-24 791 989



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-746 856 625	-24 791 989
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon		802 961	-873 699
Ekstraordinær kostnad		-200 740	218 425
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		602 221	-655 274
Totalresultat		-746 254 405	-25 447 264
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		-746 254 405	-25 447 264
Sum overføringer og disponeringer		-746 254 405	-25 447 264



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	4 313 446	4 514 187
Andre immaterielle eiendeler	3	3 921 589	2 298 853
Sum immaterielle eiendeler		8 235 035	6 813 040
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontorm.	3	1 148 448	1 880 277
Sum varige driftsmidler		1 148 448	1 880 277
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	5 531 904 752	5 389 904 752
Investeringer i aksjer og andeler	1,9,10, 11	-752 821 034	
Andre fordringer	4,9,10	5 797 964	7 712 388
Sum finansielle anleggsmidler		4 784 881 682	5 397 617 140
Sum anleggsmidler		4 794 265 164	5 406 310 456
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	12	4 346 923	26 748 761
Andre fordringer	12	2 595 070	1 910 388
Konsernfordringer	12	10 042 500	9 835 336
Sum fordringer		16 984 493	38 494 485
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	9,10,1 3	222	40 137
Sum investeringer		222	40 137
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10,14	41 821 038	35 139 919



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		41 821 038	35 139 919
Sum omløpsmidler		58 805 754	73 674 542
SUM EIENDELER		4 853 070 918	5 479 984 998
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	15	2 617 250 000	2 575 500 000
Overkurs		1 776 799 104	1 676 549 104
Sum innskutt egenkapital		4 394 049 104	4 252 049 104
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		414 195 157	1 178 021 639
Sum opptjent egenkapital		414 195 157	1 178 021 639
Sum egenkapital		4 808 244 262	5 430 070 744
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	16	9 557 779	10 210 576
Sum avsetninger for forpliktelser		9 557 779	10 210 576
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	4	445 035	2 332 144
Sum annen langsiktig gjeld		445 035	2 332 144
Sum langsiktig gjeld		10 002 813	12 542 719
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 748 232	1 717 742
Skyldig offentlige avgifter		5 028 633	4 817 974
Annen kortsiktig gjeld	17	28 046 979	30 835 818
Sum kortsiktig gjeld		34 823 844	37 371 535
Sum gjeld		44 826 657	49 914 254



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 853 070 918	5 479 984 998



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	-174 250 000	549 277 000
Tap på private equity investeringer	6	-596 498 000	-434 531 000
Annen driftsinntekt		7 693 000	58 700 000
Sum inntekter		-763 054 000	173 446 000
Kostnader			
Lønn- og sosial kostnader	12	59 456 000	56 711 000
Avskrivning på driftsmidler	18	1 505 000	1 416 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	2 283 000	2 087 000
Annen driftskostnad	11	20 028 000	18 660 000
Sum kostnader		83 272 000	78 874 000
Driftsresultat		-846 326 000	94 572 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	17	20 729 000	11 561 000
Sum finansinntekter		20 729 000	11 561 000
Finanskostnader	17	111 000	149 000
Sum finanskostnader		111 000	149 000
Netto finans		20 618 000	11 412 000
Ordinært resultat før skattekostnad		-825 708 000	105 984 000
Skattekostnad	16	-7 245 000	17 565 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-818 463 000	88 419 000
Årsresultat		-818 463 000	88 419 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-818 463 000	88 419 000
Aktuarielle gevinster og tap		803 000	-874 000
Skatteeffekt		-201 000	218 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		602 000	-656 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Totalresultat		-817 861 000	87 763 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen EK		-817 861 000	87 763 000
Sum overføringer og disponeringer		-817 861 000	87 763 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	16	4 313 000	
Andre immaterielle eiendeler	18	3 922 000	2 299 000
Sum immaterielle eiendeler		8 235 000	2 299 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner ol.	18	1 148 000	1 880 000
Sum varige driftsmidler		1 148 000	1 880 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	91 213 000	48 674 000
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	3 240 778 000	3 959 348 000
Andre finansielle anleggsmidler	4,5,14	5 898 000	7 812 000
Sum finansielle anleggsmidler		3 337 889 000	4 015 834 000
Sum anleggsmidler		3 347 272 000	4 020 013 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8	10 795 000	5 212 000
Sum fordringer		10 795 000	5 212 000
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4,5,7	1 359 962 000	1 452 688 000
Andre finansielle eiendeler	6		7 195 000
Sum investeringer		1 359 962 000	1 459 883 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd	5,9	198 825 000	125 188 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		198 825 000	125 188 000
Sum omløpsmidler		1 569 582 000	1 590 283 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
SUM EIENDELER		4 916 854 000	5 610 296 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	2 617 250 000	2 517 000 000
Overkurs		1 776 799 000	1 676 549 000
Annen innskutt egenkapital			58 500 000
Sum innskutt egenkapital		4 394 049 000	4 252 049 000
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		193 254 000	387 056 000
Annen egenkapital		293 993 000	917 559 000
Sum opptjent egenkapital		487 247 000	1 304 615 000
Sum egenkapital		4 881 296 000	5 556 664 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	9 558 000	10 211 000
Utsatt skatt	16		2 240 000
Sum avsetninger for forpliktelser		9 558 000	12 451 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	14		1 913 000
Sum annen langsiktig gjeld			1 913 000
Sum langsiktig gjeld		9 558 000	14 364 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 309 000	1 836 000
Betalbar skatt	16		11 311 000
Skyldige offentlige avgifter		5 029 000	4 818 000
Annen kortsiktig gjeld	15	18 218 000	20 885 000
Kortsiktige leieforpliktelser	14	445 000	419 000
Sum kortsiktig gjeld		26 001 000	39 269 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum gjeld		35 559 000	53 633 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 916 855 000	5 610 297 000



Deloitte.

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

Tel: +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 2022, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. 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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: HCSEX-LY1X-TCUKJ-QDH7E-TWVH3-V0QMX



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Investinor AS

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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 er ledelsen ansvarlig for å 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 konsernet eller å 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 regnskapet, 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 rettviseende 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.

Penneo Dokumentnøkkel: HCSEX-LY1X-TCUKJ-QDH7E-THW43-V0QMX



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Investinor AS

Trondheim, 13. juni 2023
Deloitte AS

Morten Alsos
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: HCSEX-LY1X-TCUKJ-QDH7E-TW/H3-V0QMX



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Morten Alsos

Statsautorisert revisor

På vegne av: Deloitte AS

Serienummer: 9578-5990-4-1916891

IP: 217.173.xxx.xxx

2023-06-13 13:09:44 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: HCSEX-LY1JX-TCUKJ-QDH7E-THVH3-V00NX

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



Styrets beretning 2022

Et krevende år

2022 oppsummert

Global uro, renteoppgang og børsfall for vekst- og teknologiselskaper forplantet seg med tyngde til det unoterte markedet utover 2022. Dette medførte en reprising av Investinors portefølje. Investinor fikk i 2022 en netto avkastning på -22,7 prosent, tilsvarende -846,3 millioner kroner i driftsresultat.

Isolert sett er styret ikke tilfreds med negativ avkastning, men likevel fornøyd med fjorårets utvikling markedsforholdene tatt i betraktning. Selv om 2022 var et svært krevende år for investorer, viste mange av Investinors porteføljeselskaper positiv fremgang i løpet av året. Investinor lyktes også med å selge åtte selskaper i tråd med strategien om å realisere for å reinvestere gevinsten i nye lovende selskaper. Samlet ble Investinors bedrifter og fond tilført 2,6 milliarder kroner i frisk kapital i 2022, hvor selskapets andel lå på 20,2 prosent. Dette viser at Investinor spiller en sentral rolle som brobygger mot privat og internasjonal kapital. I tillegg ble det gjennomført flere ressurskrevende interne prosesser i organisasjonen som på sikt vil styrke Investinor som investør.

Investinor benytter etablerte internasjonale retningslinjer for å verdsette selskapene i porteføljen. Sentralt står markedsprinsippet. Dette innebærer at transaksjoner og multipler som kan observeres i markedet, prioriteres ved verdifastsettelse av selskapets eiendeler. Siden markedsmessige forhold utenfor selskapets kontroll dermed vil kunne påvirke verdsettelsen, medfører dette at resultatet ikke nødvendigvis gjenspeiler den underliggende utviklingen i porteføljen. Flere av Investinors porteføljebedrifter nådde sentrale milepæler og rapporterte om god fremdrift i henhold til plan.

Mye av fjorårets resultat skyldes verdiendringer innenfor direktemandatet, som investerer i lovende tidligfaseselskaper over hele landet. Våre børsnoterte selskaper falt -40,9 prosent i verdi, mens verdien av de unoterte selskapene ble redusert med -18,0 prosent. Hovedforklaringen er sektorrotasjonen i de globale aksjemarkedene, som førte til reprising av teknologi- og vekstselskaper. Dette forplantet seg senere til Investinors porteføljebedrifter. Det negative resultatet er urealisert. Først når selskapene er avhendet, synliggjøres det endelige resultatet. Akkumulert realisert netto avkastning siden oppstart er -184,0 millioner kroner.

Investinors mandat for fonds- og matchinvesteringer ble etablert våren 2020. Siden opprettelsen har styret prioritert å ettersøke at det etableres en effektiv fondsorganisasjon med god styringsstruktur i Investinor. Selv om mandatet fortsatt er under oppbygging, har kraftig verdiøkning i enkelte fond allerede gitt høy urealisert verdiøkning.

Opprettelsen av fonds- og matchmandatet har gitt Investinor et bredt spekter av komplementære virkemidler for å tilføre kapital til tidligfasemarkedet. Det bør imidlertid understrekes at mandatene ikke er direkte sammenlignbare. Mens fondsmandatet fortsatt er under oppbygging, har direktemandatet 13 års historikk. Mandatet har også blitt endret av eier siden oppstart. Tidligere resultater vil derfor prege sentrale avkastningsmål som internrentabilitet i lang tid fremover. Mandatene retter seg også mot til dels ulike faser og bransjer, som kan gi ulik avkastningsprofil.

Investinors portefølje består i hovedsak av umodne selskaper med kapitalkrevende utviklingsløp og negativ kontantstrøm. Ved stigende renter reduseres verdien av deres fremtidige inntjening. Dette har ført til store kursfall for slike vekstselskaper. Dette kan gjøre det vanskeligere å gjennomføre emisjoner for å finansiere vekst eller avhende selskaper i tråd med vedtatte mål og strategier. I en krevende tid har Investinor prioritert å bidra aktivt i arbeidet med å utvikle verdiene i porteføljen. Investinors forvaltere er sterke bidragsyttere i strategiprosesser i porteføljebedriftene



og sørger for at selskapene er godt kapitaliserte og dermed robuste i potensielle salgs- og fusjonsforhandlinger. Å selge et porteføljeselskap kan ta fra 18 til 36 måneder. Derfor må det allerede ved førstegangsinvestering legges en verdiskapingsplan med tydelige milepæler som kan synliggjøre verdiene for potensielle kjøpere.

I volatile markeder aktualiseres Investinors rolle som motsyklisk aktør. Mens mange private tidligeinvestorer reduserte sin markedseksponering i 2022, fortsatte Investinor å investere i lovende bedrifter med kapitalbehov. Bedriftene i den kommersielle delen av porteføljen ble tilført totalt 2,4 milliarder kroner i frisk kapital, hvor vår andel utgjorde 18,6 prosent. Prosentandelen er høyere enn i 2021. I alt 56 selskaper og fond i Investinors investeringsunivers ble tilført kapital gjennom året. Det høye aktivitetsnivået viser at Investinor er en sentral tilbyder av risikokapital i det norske markedet.

Investinor skal bedre kapitaltilgangen for bedrifter i tidligfase. Investinors egne kapitalkilder er i hovedsak bevilgninger fra eier eller vederlag etter salg av aksjeposter. Styret jobbet i 2022 aktivt for å øke realisasjonstakten i porteføljen, slik at investeringskapasiteten kunne styrkes i et urolig marked. Investinor solgte, helt eller delvis, poster i åtte selskaper gjennom året, med et samlet vederlag på 355,5 millioner kroner. Samlet salgspromøny siste tre år ligger på vel 1,1 milliarder kroner.

Høsten 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. Investinor gikk i dialog med Nærings- og fiskeridepartementet for å forsøke å finne nye løsninger. Ved årsskiftet var saken fortsatt uavklart.

Riksrevisjonen gjennomførte i 2022 en undersøkelse av Investinors måloppnåelse og investeringspraksis samt av Nærings- og fiskeridepartementets oppfølging som eier. Riksrevisjonen konkluderte med at det er ikke tilfredsstillende at Investinor har hatt svak måloppnåelse over tid. I rapporten pekes det på at Investinor var underlagt investeringsbegrensninger av eier frem til 2013. Siden 2013 har avkastningen bedret seg og vært positiv samlet sett. Riksrevisjonen benytter tre nivåer for kritikk rangert etter alvorlighetsgrad. Investinor får «Ikke tilfredsstillende» – den mildeste av de tre nivåene. Denne benyttes om feil og mangler som i mindre grad får store, direkte konsekvenser for samfunnet. Investinor tar kritikken til etterretning og har iverksatt tiltak for å øke måloppnåelsen. Dette inkluderer implementering av ny investerings- og porteføljestrategi, samt etablering av ny styringsstruktur for investeringsvirksomheten med bruk av fondifisering for å oppnå bedre kapitalallokering og diversifisering. Dette vil også tydeliggjøre investeringene med størst avkastningspotensial. Disse tiltakene vil på sikt bidra til å forbedre Investinors måloppnåelse (se også omtale på side 17).



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 investeringselskaper. Øvrig investeringsvirksomhet består av forvaltning av såkornfond- og presåknordningen og Investinor Nord-Norge (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge). Forvaltningen ble overført til Investinor fra Innovasjon Norge i 2020. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i tre investeringselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Forsvarsdepartementet tildelte Investinor i 2022 oppdraget med å følge opp Norges bidrag på 400 millioner kroner i NATOs nye innovasjonsfond på 1 milliard euro. Oppdraget iverksettes i løpet av 2023. Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet og belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. For forvaltningen av presåkn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Investinor skal sikre økt verdiskaping 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 derigjennom 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 kapitaltilgang for bedrifter i tidligfase og å oppnå markedsmessig avkastning på investeringene. 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. Som ledd i dette jobbet Investinor i 2022 aktivt med å videreutvikle sin porteføljestrategi for å maksimere forventet avkastning og sikre bedre sirkulering av kapitalen.

Investinor har langsiktighet og kapital til å være en sentral kraft i å utvikle det norske markedet for investeringer i tidligfase, for derigjennom å bidra til å skape morgendagens næringsliv i Norge.

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



Nøkkel tall for året

Utvalgte nøkkel tall for Investinor

- Driftsinntekter utgjorde -763,1 (173,4) millioner kroner, hvorav -366,5 (24,3) millioner kroner er kursendring på børsnoterte aksjer.
- Driftsresultatet utgjorde -846,3 (94,6) millioner kroner.
- Investinors porteføljeselskaper og fond er tilført totalt 2 584,7 (3 872,5) millioner kroner i ny og kommittert kapital, hvorav 521,5 (691,6) millioner kroner fra Investinor.
- Innenfor kommersielle mandater er det gjennomført 4 (16) nyinvesteringer og 52 (52) oppfølgingsinvesteringer, hvor selskapene og fondene er tilført totalt 2 373,6 (3 872,5) millioner kroner, herunder 441,8 (691,6) millioner kroner fra Investinor.
- Innenfor øvrig investeringsvirksomhet er det gjennomført 6 (8) investeringer, alle oppfølgingsinvesteringer. Selskapene og fondene ble totalt tilført 211,1 (375,0) millioner kroner, herunder 79,7 (147,7) millioner kroner fra Investinor.
- Gjennom året har 27 (32) av 98 selskaper/fond innenfor kommersiell investeringsporteføljen hatt en positiv verdiutvikling, mens 50 (29) selskaper/fond har hatt en negativ verdiutvikling.
- Gjennom året har 3 av 5 fond innenfor såkornfondordningen hatt en positiv verdiutvikling, mens 2 fond har hatt en negativ verdiutvikling.
- Investinor gjennomførte i 2022 7 realisasjoner og 1 delrealisasjon. Alle realiserte selskaper var innenfor mandatet for aktive direkteinvesteringer. Brutto ga realisasjonene 355,5 millioner kroner i ytterligere kapital til ny- og oppfølgingsinvesteringer innenfor det aktive direkte mandatet.

Markedsforhold

Den lange perioden med fallende renter etter finanskrisen i 2008 er trolig tilbakelagt. Dette fikk konsekvenser for Investinors investeringsunivers i 2022. Investorene ble mer selektive og avventende, noe som førte til at kapitaltilgangen for mange selskaper ble kraftig forverret gjennom fjoråret. Verdsettelsen særlig innenfor teknologisektoren falt kraftig. Markedet for børsnoteringer, som de siste årene har vært en attraktiv kapitalkilde for mange bedrifter i Investinors univers, er tilnærmet lukket. Det reduserte aktivitetsnivået smittet over på det private markedet, hvor transaksjonsvolumet falt markant i 2022.

Til tross for et krevende marked har tilgangen på investeringsmuligheter trolig aldri vært større for Investinor. I 2022 registrerte selskapet et prosjekttilfang («dealflow») på cirka 500 selskaper. Dette er en kraftig økning fra 2021. Pågangen fra selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft, er fortsatt stor. I de tidligste fasene er kapitaltilgangen krevende, særlig for selskaper hvor både risikoen og kapitalbehovet er store. I 2022 prioriterte Investinor å utvikle selskapene i porteføljen gjennom aktiv eierskapsutøvelse. Sentralt sto tiltak som kunne bedre lønnsomheten og redusere kapitalbehovet på kort til mellomlang sikt.

Investeringsporteføljen

Per 31. desember 2022 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	Antall selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	798	2 701	2 493	58
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	719			
Fondsinvesteringer			299	412	13
Matcheinvesteringer			387	316	14
Presåkorninvesteringer			69	111	13
Totalt	5 685	1 517	3 456	3 332	98



Investeringsporteføljen er vurdert å ha en virkelig verdi på 3 332,0 millioner kroner.

Investeringene som er foretatt i presåkn- 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	Antall selskaper/fond
Presåknfond (låneordning)	290	5	241	203	30
Såknfond (låneordning)	1 273	359	498	313	5
Såknfond (egenkapitalordning)	950	227	580	500	5
Investinor Nord-Norge	132	90	38	28	4
Totalt	2 645	682	1 356	1 044	44

For alle kommersielle mandater er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV Valuation Guidelines. Virkelig verdi for den øvrige investeringsvirksomheten er etter NGAAP-regler, og oppskrivninger er derfor ikke medtatt for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV Valuation Guidelines tilsvarende ikke-bokførte oppskrivninger cirka 220,3 millioner kroner per 31. desember 2022. Antallet selskaper og fond som er oppgitt i tabellene, er antallet aktive selskaper/fond som Investinor har investert i.

I løpet av 2022 har Investinor bidratt med totalt 441,8 millioner kroner til ny- og oppfølgingsinvesteringer innenfor den kommersielle investeringsvirksomheten. Investeringene har utløst totalt 2 373,6 millioner kroner i utbetalt kapital til 56 forskjellige selskaper og fond. For aktive direkteinvesteringer er det investert totalt 211,7 millioner kroner. Alle investeringer er oppfølgingsinvesteringer. Via fonds- og matchemandatet har Investinor investert 230,2 millioner kroner. Investinor har per 31. desember 2022 et kommittert, men ikke utbetalt beløp på 382,0 millioner kroner til fondsinvesteringene.

Kommersiell investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)	Totalt	Fra Investinor	Andel
Aktive direkteinvesteringer	808 518	211 686	26 %
Fonds- og matcheinvesteringer			
Fondsinvesteringer	509 859	118 003	23 %
Matcheinvesteringer	821 553	90 330	11 %
Presåkninvesteringer	233 696	21 821	9 %
Sum	2 373 626	441 840	19 %

Videre er det investert totalt 79,7 millioner kroner i ny- og oppfølgingsinvesteringer fra presåkn- og såkornordningene, inkludert Investinor Nord-Norge. Investeringene er gjennomført i seks forskjellige selskaper/fond.

Øvrig investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)	Totalt	Fra Investinor	Andel
Investinor NordNorge	30 877	4 000	13 %
Såkornordningen (lån)	8 000	5 433	68 %
Såkornordningen (EK)	172 248	70 250	41 %
Totalt	211 125	79 683	38 %



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 2022:

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i år	Markedsverdi
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,55 %	385 127
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,7	0,74 %	55 998
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	1,71 %	221 258
Sum aktive direkteinvesteringer				662 383
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	1,55 %	364 742
Fondsforvaltning	PLUS Kort Likv. II	0,2	1,82 %	86 382
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	1,71 %	128 106
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	1,35 %	70 894
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,1	-1,85 %	47 455
Sum fonds- og matcheinvesteringer				697 579
Sum finansportefølje ekskl. bankinnskudd				1 359 962
Bankinnskudd konsern				198 825
Sum finansportefølje konsern				1 558 787

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 International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation 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 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 sin virksomhet. Investinors portefølje av aktive direkteinvesteringer var per 31. desember 2021 i sin helhet overført fra Investinor AS til et datterselskap. 2022 er Investinor AS' første fulle driftsår som rent forvaltningsselskap, uten investeringsportefølje.

Morselskapets driftsinntekter endte på -675,8 (46,8) millioner kroner i 2022. Av dette utgjorde inntekter fra forvaltningshonorarer 76,9 (93,6) millioner kroner. Reduksjonen i forvaltningshonorar skyldes en reduksjon i honorarsats for det aktive direkte mandatet. Øvrige driftsinntekter på -752,8 (-46,8) millioner kroner består i 2022 av nedskrivning på aksjer i datterselskapene. Øvrige driftsinntekter er ikke direkte sammenlignbare med året før ettersom investeringsporteføljen



gradvis har blitt overført til datterselskaper.

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 -763,1 (173,4) millioner kroner, hvorav 8,1 (87,9) millioner kroner fra mandat for fonds- og matchinvesteringer og -777,1 (78,4) millioner kroner fra aktive direkteinvesteringer. Det er også inntektsført 5,9 (7,1) millioner kroner til konsernet fra forvaltningsselskapet, hovedsakelig tilknyttet forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet.

Driftskostnader

Driftskostnadene for morselskapet endte på 79,5 (73,9) millioner kroner. Konsernets driftskostnader endte på 83,3 (78,9) millioner kroner. Økningen skyldes flere elementer, blant annet flere ansatte, høyere variabel bonusavsetning og en økning i innleid konsulentbistand. Konsernets kostnadsførte bonus er i 2022 8,1 (5,4) millioner kroner, ikke inkludert avsetning til feriepenger og offentlige avgifter.

Netto finans

Den del 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 1,3 (2,3) millioner kroner. Nedgangen skyldes at finansinntektene i 2021 besto av konsernbidrag fra datterselskaper, som ikke er mottatt i 2022. For konsernet ble netto avkastning på markedsbaserte finansielle omløpsmidler 20,6 (11,4) millioner kroner. Markedsbaserte finansielle omløpsmidler og bankinnskudd utgjorde 1 562,8 (1 577,9) millioner kroner per 31. desember 2022. Økningen i avkastningen skyldes hovedsakelig høyere renter sammenlignet med året før.

Totalresultat

Morselskapets totalresultat ble -746,2 (-43,0) millioner kroner. Skattekostnaden endte på -7,2 (17,6) millioner kroner. Konsernets totalresultat endte på -817,94 (87,8) millioner kroner og skattekostnaden på -7,2 (17,6) millioner kroner. Den negative skattekostnaden skyldes balanseføring av utsatt skattefordel.

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 8,0 (15,0) millioner kroner. Den operasjonelle kontantstrømmen for konsernet endte på -159,7 (-675,7) millioner kroner. Den negative kontantstrømmen for 2021 skyldes at det har vært utbetalt betydelig større beløp til porteføljeselskaper enn innbetalinger. I 2022 har innbetalinger fra porteføljeselskaper vært betydelig høyere, på totalt 355,5 millioner kroner.

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er i morselskapet -143,3 (-206,5) millioner kroner. Kontantstrømmen er hovedsakelig tilknyttet én kapitalforhøyelse i datterselskapet som forvalter fonds- og matchmandatet, på 142,0 millioner kroner. I 2021 var kapitalforhøyelsene i samme datterselskap lik 200,5 millioner kroner. Kapitalforhøyelsen tilsvarer statens tildeling av midler til fonds- og matchmandatet.

Konsernets kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig tilknyttet finansporteføljen og endte på 91,4 (445,9) millioner kroner. Beløpet reflekterer netto plassering av midler til rentebærende fond som er utført i forbindelse med kapitalforhøyelser og innbetalinger fra porteføljeselskaper (realisasjoner).



Morselskapets og konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på 142,0 (200,5) millioner kroner og består utelukkende av egenkapitalinnskudd fra eier i forbindelse med tildeling på 142,0 millioner kroner til fonds- og matchemandatet.

Morselskapets kontantbeholdning var 41,8 (35,1) millioner kroner. Kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 28,0 (30,8) millioner kroner og består hovedsakelig årets bonusavsetning, feriepengeavsetning og konsernintern gjeld.

Konsernets kontantbeholdning var 198,8 (125,2) millioner kroner. Kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 18,2 (20,9) millioner kroner og består hovedsakelig av årets bonus- og feriepengeavsetning.

Totalkapital i morselskapet ble ved utgangen av året 4 853,1 (5 475,5) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 99,1 prosent.

Totalkapitalen for konsernet er ved utgangen av året 4 916,9 (5 610,3) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 99,3 prosent. Konsernet har ingen langsiktig rentebærende gjeld.

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

Risiko

Risikostyring er en integrert del av Investinors virksomhetsstyring og herunder i strategi- og planprosessen i Investinor. Styret har fastsatt Investinors risikoappetitt, som beskriver risikoen Investinor er villig til å akseptere for å realisere strategi og fastsatte mål. 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 statusen for de ulike risikoelementene i selskapet. Investinor har identifisert fire hovedkategorier for risiko som selskapet er eksponert for: strategisk risiko, operasjonell risiko, finansiell risiko og etterlevelsrisiko. 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. Styret har i 2022 arbeidet med å ytterligere styrke risiko- og virksomhetsstyringen i Investinor. Arbeidet har bidratt til at Investinor er godt rustet organisatorisk (struktur, ressurser og kompetanse) til både å adressere og håndtere risikoen, men også å gripe muligheter som kan oppstå ved endringer i rammebetingelser og markedet.

Operasjonell risiko

Investinors operasjonelle risiko er risiko tilknyttet interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser som kan medføre økonomisk tap eller tap av omdømme. Investinor legger stor vekt på utvikling av 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.

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 verdiskaping alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet, og verd-



setter investeringene i selskapene i samsvar med retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines). Med bakgrunn i global uro og kraftig fall i noterte markeder har styret og ledelsen i Investinor viet verdsettelsesprosessen særlig oppmerksomhet i 2022. Dette har vært for å sikre at regnskapet til Investinor til enhver tid reflekterer virkelig verdier.

Informasjons- og IT-sikkerhet har også vært satt særskilt i fokus fra både styret og ledelsen i løpet av 2022. Risikovurderingene som gjennomføres i Investinor, bidrar til å identifisere hvilke verdier konsernet råder over, risikoen for at disse går tapt, og hvilke tiltak som skal iverksettes for å sørge for at verdiene er tilstrekkelig beskyttet. Investinor har i 2022 iverksatt en rekke tiltak for å ytterligere styrke egen beredskap og redusere risiko for dataangrep.

Finansiell risiko

Investinor er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskapsspesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som følge av markedssvingninger. I løpet av 2022 har Investinor vedtatt ny investerings- og porteføljestrategi som vil bidra til å redusere risikoeksponeringen. Herunder vil ny investerings- og porteføljestrategi bidra til at Investinor utnytter tilgjengelige virkemidler og intern kompetanse på best mulig måte. Porteføljestrategien bidrar ytterligere til styrket kapitaldisiplin, diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte verken har bevist sin forretningsmodell eller etablert en positiv inntjening, er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifikk risiko. Mandatens 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 fondskommitteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31. desember 2022 omfatter dette én selskapsinvestering og fire 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 NOK, og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikrings-selskaper 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. 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 ordinære skatt- 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 sitt løpende arbeid.

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 dette er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

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

Forsikring

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

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 2022 var det 34 ansatte i Investinor AS, sammenlignet med 32 ansatte i 2021.

Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. Sykefraværet utgjorde 3,2 prosent av total arbeidstid i 2022, mot 3,4 prosent i 2021. Viseadministrerende direktør Ann-Tove Kongsnes ble konstituert i stillingen som administrerende direktør i september 2022 på grunn av sykefravær.

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 oppstart av virksomheten foretatt aktive søk etter potensielle kvinnelige søkere. Som et ytterligere konkret likestillingstiltak har styret besluttet at beste mannlige og beste kvinnelige kandidat alltid skal være med i finalerunden ved nyansettelser. Ved lik kompetanse skal kvinnelige søkere prioriteres.

Kvinneandelen er nå oppe i 36 prosent samt 29 prosent innenfor investeringsdelen av organisasjonen. I 2022 ble to kvinner rekruttert til investeringsteamet. Innen utgangen av 2023 har Investinor et mål om at kvinneandelen i investeringsvirksomheten skal ligge over 30 prosent, med et langsiktig mål om 40–60 prosent. Investinors ledergruppe består av syv personer, hvorav to kvinner. Per 31. desember 2022 var kvinneandelen i styret 50 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 nedverdiggende. 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 inves-

terer imidlertid i virksomheter som i stor grad driver med forskning og utvikling.

Styret vil takke ledelsen og de ansatte for god innsats i et krevende år.

Klima- og miljøpåvirkning

Investinor har utarbeidet klimaregnskap for 2022 hvor det skilles mellom direkte utslipp (scope 1), indirekte utslipp fra innkjøpt energi (scope 2) og indirekte utslipp fra innkjøpte varer og tjenester, herunder reisevirksomhet (scope 3)¹. For beregning av utslipp er Ignite Procurement benyttet. Klimaregnskapet viser totale utslipp på 457 tonn CO₂-ekvivalenter knyttet til Investinors drift i 2022. Dette er en nedgang på 149² tonn fra 2019, som var siste normalår før koronautbruddet. Reduksjonen skyldes lavere reisevirksomhet, som kan bli vanskelig å kutte ytterligere uten å ramme Investinors kjerneoppgaver gitt også at antall ansatte har økt siden 2019.

Siden 93 prosent av utslippene i 2022 var knyttet til leverandørkjeden, vil Investinor i 2023 starte et målrettet arbeid mot sine tjenesteleverandører og deres arbeid med utslippsreduksjoner. Videre vurderes krav om grønne produkter fra Investinors leverandører innen bank, forsikring og pensjon.

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom Investinors investeringer (scope 3 kategori 15 er foreløpig ikke del av vårt klimaregnskap). Slike forhold er integrert i vår investeringsprosess og en sentral del av vår eierskapsutøvelse. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra Investinors porteføljeselskaper og fond, er det i 2022 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 enkeltelskaper og sektorer som står for de største utslippene. Investinor vil fremover jobbe målrettet mot selskapene med de største utslippene med tanke på forventninger rundt klimaregnskap og utslippsmål.

Ansvarlig investeringsvirksomhet

Investinor vedtok gjeldende Policy for ansvarlig investeringspraksis i 2016. Denne policyen samt Investinors etiske retningslinjer ligger tilgjengelig på våre nettsider. Investinor er i tillegg tilsluttet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og UN Global Compact.

Å integrere ESG og bærekraft i alle investeringsanalyser, beslutningsprosesser og i den aktive eierskapsutøvelsen er derfor strategisk viktig for Investinor. For å sikre en langsiktig og bærekraftig avkastning skal Investinor

- integrere ESG og bærekraft i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
- 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 deres arbeid 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

¹ Relevante og vesentlige kategorier for Investinor iht. Greenhouse Gas Protocol, Technical guidance for calculating scope 3 emissions: kategori 1 (innkjøp varer og tjenester): 426 CO₂e, kategori 6 (forretningsreiser drift): 32,3 Co₂e. Kategori 15 som gjelder investeringsportefølje, er ikke inkludert, men det er gjort estimater av klimafotavtrykket i investeringsporteføljen.
² Tall for 2019 er oppdatert i tråd med ny metode for beregning av utslipp fra flyreiser. Metode for beregning er endret fra bruk av kostnadsdata til bruk av mengdedata.



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.

Utsikter

Investinor skal bygge morgendagens næringsliv. Selv om visjonen ligger fast, er utsiktene mer utfordrende enn tidligere. Ved årsskiftet knyttes det usikkerhet til den videre utviklingen for norsk økonomi på kort til mellomlang sikt. Internasjonalt spiller geopolitisk uro, økt inflasjon og høyere renter inn, mens risikoen for resesjon er stor i flere land.

Det utfordrende makrobildet påvirker Investinors investeringsmuligheter samt risikoviljen blant våre medinvestorer. Men 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 2023 har Investinor om lag 550 millioner kroner tilgjengelig for investeringer.

Styret vurderer at dagens portefølje vil kunne gi god avkastning de neste årene. Den underliggende utviklingen i porteføljen er i hovedsak god, og betydningen av innovative vekstbedrifter er fortsatt stor for omstillingen av norsk økonomi. Samtidig har usikkerheten økt det siste året. 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. En resesjon i norsk økonomi vil kunne svekke deres vekstutsikter totalt sett. Denne balansegangen vil bli krevende for mange selskaper fremover.

Uavhengig av dette vil Investinor fortsatt arbeide med å styrke økosystemet rundt norske oppstartsselskaper. En sentral oppgave er fortsatt å trekke flere internasjonale venturekapitalinvestorer til Norge og mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet. I 2022 var styret opptatt av å øke realiseringsstakten i selskapsporteføljen, og dette arbeidet vil fortsette i 2023. Samtidig kan de rådende markedsforholdene gjøre det utfordrende å frigjøre midler til nyinvesteringer gjennom realiseringer i selskapsporteføljen med tilfredsstillende avkastning.

Styret er forberedt på at resultatene vil kunne svinge kraftig fremover. Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy iboende risiko, hvor noen av selskapene i porteføljen er børsnotert. Arbeidet med å styrke våre bedrifter og Investinors stilling står imidlertid fast. I tillegg til kapital bruker Investinor kunnskap og nettverk i sin aktive eierskapsutøvelse. Målet er å skape høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer. Investinors styrke som tidligfaseinvestor er det komplementære settet av virkemidler man har tilgjengelig. Dette gjør at Investinor kan adressere markedssvikter i alle faser som tidligfasebedrifter opererer innenfor.



Forslag til resultatdisponering

Styret foreslår at Investinor AS' årsresultat på -746,9 millioner kroner disponeres som følger:

(i NOK 1.000)	Totalt
Annen egenkapital	-746 857
Sum disponert	-746 857

Styret foreslår at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2022.

Trondheim, 21. mars 2023.

DocuSigned by:
Hans Aasnæs
2045248710204494

Hans Aasnæs
styrets leder

DocuSigned by:
Anne Kathrine Slungård
EAT9A0M7487561

Anne Kathrine Slungård
styrets nestleder

DocuSigned by:
Olav Svarva
F21711E0D7F2C1F0

Olav Svarva
styremedlem

DocuSigned by:
Anne Jorun Aas
B87F7E7D63A44BE

Anne Jorun Aas
styremedlem

DocuSigned by:
Åsmund Bjørndal Heen
4PTL2A037A48438

Åsmund Bjørndal Heen
styremedlem

DocuSigned by:
Morten Henriksen
2045248710204494

Morten Henriksen
styremedlem

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
2045248710204494

Terje Eidesmo
administrerende direktør



Årsregnskap

Oppstilling av totalresultatet

(TALL I 1000 NOK)		KONSERN			MOR
	Note	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst på private equity investeringer	6	-174 250	549 277	0	87 782
Tap på private equity investeringer	6	-596 498	-434 531	-752 821	-141 740
Andre driftsinntekter		7 693	58 700	76 987	100 799
Driftsinntekter		-763 054	173 446	-675 834	46 841
Lønn- og sosiale kostnader	12	-59 456	-56 711	-59 456	-56 711
Avskrivning på varige driftsmidler	10	-1 505	-1 416	-1 505	-1 416
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	16	-2 283	-2 087	-2 283	-2 087
Annen driftskostnad	11	-20 028	-18 660	-16 285	-13 728
Driftskostnader		-83 272	-78 873	-79 529	-73 941
Driftsresultat		-846 326	94 573	-755 362	-27 100
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	17	20 729	11 561	1 372	2 456
Finanskostnader	17	-111	-149	-111	-149
Sum finansposter		20 618	11 412	1 261	2 308
Resultat før skatt		-825 708	105 984	-754 102	-24 792
Skattekostnad	16	7 245	-17 565	7 245	-17 572
Årsresultat		-818 463	88 419	-746 857	-42 364
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat					
Aktuarielle gevinster og tap		803	-874	803	-874
Skatteeffekt		-201	218	-201	218
Sum andre inntekter og kostnader		602	-655	602	-655
Totalresultat for perioden		-817 861	87 764	-746 254	-43 020

Oppstilling av finansiell stilling

(TALL I 1000 NOK)		KONSERN			MOR
	Note	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler					
Utsatt skattefordel	16	4 313	0	4 313	0
Andre immaterielle eiendeler	10	3 922	2 299	3 922	2 299
Immaterielle eiendeler		8 235	2 299	8 235	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormask. o.l.	10	1 148	1 880	1 148	1 880
Varige driftsmidler		1 148	1 880	1 148	1 880
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5, 6	3 240 778	3 959 348	0	0
Investering i datterselskaper	20	0	0	4 779 084	5 389 905
Konvertible og ansvarlige lån	3, 4, 5, 6	91 213	48 674	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5	5 453	5 453	5 353	5 353
Rett-til-bruk eiendeler	16	445	2 359	445	2 359
Langsiktige finansielle eiendeler		3 337 889	4 015 835	4 784 882	5 397 617
Sum langsiktige eiendeler		3 347 273	4 020 014	4 794 265	5 401 796



Kortsiktige eiendeler					
Fordringer	⁸	10 795	5 212	16 984	38 494
Markedsbaserte oblig. og sertifikater	^{4, 6, 7}	1 359 962	1 452 688	0	40
Andre finansielle eiendeler	⁶	0	7 195	0	0
Bankinnskudd og kontanter	^{8, 9}	198 825	125 188	41 821	35 140
Kortsiktige eiendeler		1 569 582	1 590 282	58 806	73 675
Sum eiendeler		4 916 855	5 610 296	4 853 071	5 475 471
Egenkapital					
Aksjekapital	¹⁰	2 617 250	2 517 000	2 617 250	2 517 000
Overkurs		1 776 799	1 676 549	1 776 799	1 676 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			58 500		58 500
Innskutt egenkapital		4 394 049	4 252 049	4 394 049	4 252 049
Fond for urealiserte gevinster		193 254	387 056	0	0
Annen egenkapital		293 993	917 559	414 195	1 160 449
Opptjent egenkapital		487 247	1 304 615	414 195	1 160 449
Sum egenkapital		4 881 296	5 556 664	4 808 244	5 412 498
Gjeld					
Pensjonsforpliktelse	¹¹	9 358	10 011	9 358	10 011
Andre avsetninger for forpliktelser		200	200	200	200
Langsiktige leieforpliktelser	⁷	0	1 913	0	1 913
Utsatt skatt	¹²	0	2 240	0	2 240
Avsetning for forpliktelser		9 558	14 364	9 558	14 364
Leverandørgjeld		2 309	1 836	1 748	1 718
Betalbar skatt	¹³	0	11 311	0	10 819
Skyldige offentlige avgifter		5 029	4 818	5 029	4 818
Kortsiktige leieforpliktelser	⁷	445	419	445	419
Annen kortsiktig gjeld	¹⁴	18 218	20 885	28 047	30 836
Kortsiktig gjeld		26 001	39 268	35 269	48 609
Sum gjeld		35 559	53 632	44 827	62 973
Sum egenkapital og gjeld		4 916 855	5 610 296	4 853 071	5 475 471

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:
Åsmund Bjørndal Heen
BBFF1673C5AA458...

Åsmund Bjørndal Heen
styremedlem

DocuSigned by:
Åsmund Bjørndal Heen
4F2E2A53FA48459...

Åsmund Bjørndal Heen
styremedlem

DocuSigned by:
Morten Henriksen
08A45A7DD82E430...

Morten Henriksen
styremedlem

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
BD4388193F9A46E...

Terje Eidesmo
administrerende direktør



Oppstilling av kontantstrømmer

KONSERN (TALL I 1000 NOK)	Note	2022	2021
Resultat før skatt		-825 708	105 984
Effekt av føring over utvidet resultat		602	-655
Ordinære avskrivninger	¹⁶	1 505	1 416
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		-63 098	-40 560
Netto verdiendring finansielle eiendeler		832 080	-125 808
Periodens betalt skatt		-10 356	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		355 545	33 176
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-386 902	-656 926
Endring i utlån		-54 398	-33 272
Innbetalinger utlån		0	48 028
Endring i debitorer		-5 584	3 386
Endring i kreditorer		473	-1 285
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-3 890	-9 219
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-159 732	-675 735
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	¹⁸	-2 598	-1 790
Investering i aksjer		0	0
Salg av varige driftsmidler (salgssum)		0	0
Utbetalt til kapitalforvaltning		-303 600	-279 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		413 450	737 989
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-15 883	-11 259
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		91 369	445 940
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		0	0
Endring Kassekreditt		0	0
Nedbetaling av gjeld		0	0
Innbetaling av egenkapital	¹⁰	142 000	200 500
Tilbakebetaling av egenkapital		0	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsernbidrag / aksjonærbidrag		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		142 000	200 500
Netto endring i kontanter		73 637	-29 295
Beholdning av kontanter pr. 01.01	⁹	125 188	154 483
Netto endring i kontanter	⁹	73 637	-29 295
Beholdning av kontanter pr. 31.12		198 825	125 188
Bundne bankinnskudd	⁹	1 505	2 544



MOR (TALL I 1000 NOK)	Note	2022	2021
Resultat før skatt		-754 102	-24 792
Effekt av føring over utvidet resultat		602	-655
Ordinære avskrivninger	16	1 505	1 416
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		0	-31 990
Netto verdiendring finansielle eiendeler		752 821	78 773
Periodens betalt skatt		-10 356	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		0	0
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		0	0
Endring i utlån		0	0
Innbetalinger utlån		0	0
Endring i debitorer		21 510	-11 200
Endring i kreditorer		30	-980
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-4 012	4 443
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		7 999	15 014
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	18	-2 598	-1 790
Investering i datterselskaper	20	-142 000	-204 721
Salg av varige driftsmidler (salgssum)		0	0
Utbetalt til kapitalforvaltning		0	0
Innbetaling fra kapitalforvaltning		0	0
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		1 281	0
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-143 317	-206 511
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		0	0
Endring Kassekreditt		0	0
Nedbetaling av gjeld		0	0
Innbetaling av egenkapital	10	142 000	200 500
Tilbakebetaling av egenkapital		0	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsernbidrag / aksjonærbidrag		0	0
Lån til konsernselskaper		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		142 000	200 500
Netto endring i kontanter		6 682	9 003
Beholdning av kontanter pr. 01.01	°	35 139	26 137
Netto endring i kontanter	°	6 682	9 003
Beholdning av kontanter pr. 31.12		41 821	35 140
Bundne bankinnskudd	°	2 828	2 544



Oppstilling av endring i egenkapitalen

KONSERN (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2021	2 446 000	1 605 549	0	100 265	1 116 513	5 268 327
Resultat	0	0	0	286 791	-198 373	88 419
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-655	-655
Emisjon	71 000	71 000	58 500	0	0	200 500
Egenkapital fra statsstøttemandat	0	0	0	0	6	6
Korreksjon skatt 2020	0	0	0	0	68	68
Egenkapital pr 31.12.2021	2 517 000	1 676 549	58 500	387 056	917 559	5 556 664

KONSERN (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	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

MOR (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2021	2 446 000	1 605 549	0	68 939	1 134 530	5 255 018
Resultat	0	0	0	-68 939	26 575	-42 364
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-655	-655
Emisjon	71 000	71 000	58 500	0	0	200 500
Egenkapital pr 31.12.2021	2 517 000	1 676 549	58 500	0	1 160 449	5 412 498

MOR (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	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



Note 1	Regnskapsprinsipper	60
Note 2	Finansiell risikostyring	67
Note 3	Regnskapsestimater	69
Note 4	Finansielle instrumenter	72
Note 5	Finansielle instrumenter etter kategori	74
Note 6	Investeringer i selskaper og fond	76
Note 7	Markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater	84
Note 8	Fordringer	85
Note 9	Kontanter og kontantekvivalenter	85
Note 10	Aksjekapital	85
Note 11	Andre driftskostnader	86
Note 12	Lønn og godtgjørelse m.m.	86
Note 13	Pensjon	88
Note 14	Leieavtaler	90
Note 15	Annen kortsiktig gjeld	91
Note 16	Skatt	92
Note 17	Finansposter	95
Note 18	Varige driftsmidler	96
Note 19	Transaksjoner med nærstående parter	97
Note 20	Investering i datterselskaper	98
Note 21	Hendelser etter balansedagen	98

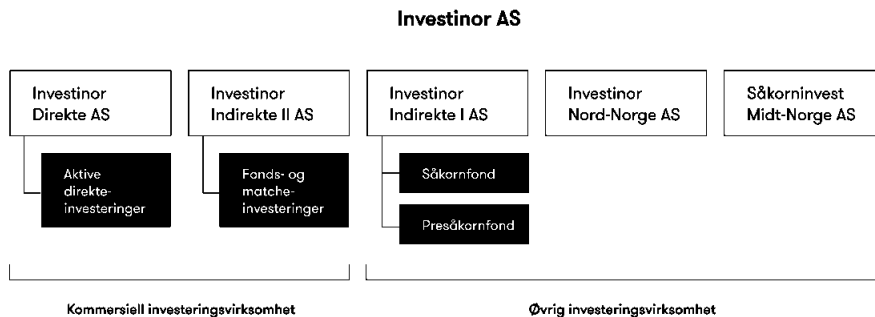
Note 1

Regnskapsprinsipper

Informasjon om virksomheten

Investinor AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Konsernregnskapet omfatter Investinor AS med datterselskaper (som i det videre referes til som «konsernet»). Konsernets aktiviteter er organisert på følgende måte, hvor Investinor AS fungerer som forvaltnings-selskap i konsernet:

Regnskapet for regnskapsåret 2022 er avlagt av selskapets styre og 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 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 til Investinor AS er uten ansatte og fungerer som holdingselskaper for morselskapets investeringsaktiviteter (investeringsforvaltning), og er derfor vurdert å tilfredsstille kravene til konsolidering.

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 tre 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. 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.



Balansført verdi av varige driftsmidler vurderes for nedskrivning hvis hendelser eller endringer i forutsetninger indikerer at balansført 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)
- Virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (FVOCI)
- Amortisert kost

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

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 kreditttap 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 forskjellig 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 nåverdiregning 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 portefølje 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 Ansattelytelser

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

For bestemte stillingskategorier har Investinor hatt en bonusordning hvor deler av avlønnen knyttes til selskapets resultater. Ordningen ble revidert i 2016, og gjelder nå alle ansatte. Alle lønn-



skostnader bokføres i opptjeningsåret. Fra og med inntektsåret 2018 er det også implementert en diskresjonær bonusordning, gjeldende for alle ansatte, for å stimulere til kompetanseutvikling og arbeidsinnsats for å oppnå avkastningsmålet. Totalt årlig utbetalt variabel avlønning kan ikke overstige 50 prosent av den enkelte ansattes faste lønn i utbetalingsåret. Ytterligere informasjon om ordningene finnes på våre nettsider, investinor.no.

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Gjeldende skattesats for 2022 er for morselskapet 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 oppfølging av porteføljen.

Tilført og ikke-investert kapital skal i den mellomliggende periode forvaltes i det norske penge-markedet 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 kreditt risiko.

Investinor er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder markedsrisiko, selskaps-spesifikk risiko, valutarisiko og kreditt risiko. Investinor har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2022.

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond, samt gjennom plasseringer i rentebærende fond, som følge av markedssvingninger. I løpet av 2022 har Investinor vedtatt ny investerings- og porteføljestrategi som vil bidra til å redusere risikoeksponeringen. Herunder vil ny investerings- og porteføljestrategi bidra til at Investinor utnytter tilgjengelige virkemidler og intern kompetanse på best mulig måte. Porteføljestrategien bidrar ytterligere til styrket kapitaldisiplin, 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. 31.12.22 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, omlag 0,4 år.

Selskaps-spesifikk 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 selskaps-spesifikk risiko. Mandatens 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.

Kreditt risiko

Kreditt risiko 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, forsikrings-selskaper og kommuner/fylkeskommuner. Investinor er også eksponert for kreditt risiko 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.

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 2022 omfatter dette én selskapsinvestering og fire 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 valutasiskring.

Note 3

Regnskapestimater

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)

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

2021			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	4 008 022
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	0

MORSELSKAPET (TALL I 1000 NOK)

2022			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	0
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	4 313

2021			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	0
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	0

Virkelig verdi på selskapsinvesteringer

Investinor bruker børskurs på balansetidspunktet som verdi på alle børsnoterte porteføljeselskaper, mens rapportert NAV fra forvalter brukes på alle fondsinvesteringer.

For finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked vil det derimot herske usikkerhet ved verdsettelsen. Investinor har siden oppstart anvendt IPEV Valuation Guidelines for sin verdsettelse av finansielle instrumenter i unoterte selskaper. Retningslinjene er basert på det overordnede prinsipp om «fair value» (virkelig verdi), og dermed konsistent med IFRS.

«Fair value» er definert som «den prisen som gjør at en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på armlengdes avstand vil kunne finne sted», og retningslinjene angir en beste praksis for komme frem til en slik verdi. Overordnet angir retningslinjene at man skal velge en verdsettelsesmetode som vurderes best egnet til å utlede en «fair value» på selskapet. Denne selskapsverdien (EV) skal så fratrekkes netto rentebærende gjeld, for å komme frem til egenkapitalverdien i selskapet (EQV), som er den delen av selskapsverdien som tilfaller eierne. Hvis det er flere aksjeklasser med ulike fortrinn til egenkapitalverdien, så fordeles egenkapitalverdien på de ulike aksjeklassene.

«IPEV Valuation Guidelines» lister konkret opp ulike verdsettelsesmetoder, med en anbefaling om at metoder som i stor grad bruker markedsbaserte verdier skal prefereres foran metoder som i større grad baserer seg på subjektive vurderinger. Videre anbefales at det skal gjøres et valg av én



metode som vurderes å være den mest egnede for det aktuelle selskap, og ikke bruke et snitt eller en range fra flere metoder. Når en metode er valgt, så skal man holde på denne til den ikke lenger vurderes å være mest egnet. Man bør ikke hoppe fra metode til metode.

Retningslinjene rangerer metoden «Pris på siste transaksjon» over andre metoder, hvis transaksjonen oppfyller kravene til å være verdsettende. For finansielle instrumenter i selskaper hvor det nylig har skjedd en transaksjon på armlengdes avstand i det aktuelle verdipapiret, brukes derfor transaksjonsprisen som grunnlag for verdien av selskapet. Hva som kvalifiserer til om en transaksjon har funnet sted «nylig» er ikke entydig definert i Valuation Guidelines, men vil være avhengig av graden av endringer siden transaksjonen. Både selskapsspesifikke endringer og markedsbaserte endringer.

Dersom det ikke nylig har forekommet en transaksjon på armlengdes avstand, eller denne ikke lenger vurderes å være verdsettende i dagens marked, utledes selskapets verdi gjennom en relativ verdsettelse av sammenlignbare noterte selskaper, justert for individuelle egenskaper som størrelses- og utvalgsforskjeller mellom de sammenlignbare selskapene.

Dersom det heller ikke er relevante sammenlignbare selskaper for å gjøre en relativ verdsettelse, brukes verdsettelsesmetoder som neddiskonterer det aktuelle selskaps prognostiserte kontantstrøm (DCF). IPEV Valuation Guidelines maner dog til forsiktighet med bruk av DCF, da metoden utelukkende er subjektiv og ikke inneholder noen form for markedstesting. Den bør derfor kun brukes hvis andre metoder ikke er egnet.

Investinor har ikke etablert en kapasitet som gjør at det kan foretas en full verddivurdering av alle porteføljeselskaper på hvert måletidspunkt (kvartal). For å sikre at man likevel opererer innenfor retningslinjene, er det derfor gjort følgende operasjonalisering for å fange opp hendelser som kan ha verdiendrende konsekvens:

- selskapsspesifikke hendelser som kan påvirke verdien av et selskap vurderes hvert kvartal med en «trafikklysbasert» metodikk. Gult lys utløser en vurdering av om ny verdsettelse bør gjøres, mens rødt lys utløser utarbeidelse av ny verdsettelse.
- markeds- og sektorspesifikke hendelser som kan påvirke verdien av et selskap fanges opp ved at det er etablert en maks levetid på en verdsettelse på ett år. Fra 2023 settes maks levetid på 6 måneder for større investeringer (over 75,0 mill kr i markedsverdi)

Ca. 40 prosent av verdiendringene i 2022 er basert på børskurs. Verdsettelse basert på transaksjon var netto ca null, mens multippelbasert verdsettelse utgjorde ca. 45 prosent og DCF utgjorde kun ca. 10 prosent. 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. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 21. mars 2023.



Endringer i selskapsinvesteringer:

KONSERN (i 1000 NOK)		
Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	3 959 347	3 057 451
Kjøp av aksjer og andeler	412 665	878 883
Salg av aksjer og andeler	-312 909	-218 240
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	422 580	634 673
Tap ved endringer i virkelig verdi	-1 240 905	-393 419
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	3 240 778	3 959 348
Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	48 674	181 210
Utbetaling av nye lån	54 398	33 272
Innfrielse av lån	-30 361	-93 934
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	17 517	-59 936
Endring i påløpne renter	985	-11 839
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	91 213	48 674

Investinors portefølje av aktive direkteinvesteringer er per 31.12.21 i sin helhet overført til et datterselskap. Overføringene ble påbegynt i slutten av 2020, og porteføljen har gradvis blitt overført fra morselskapet til datterselskapet. Utgående virkelig verdi hos morselskapet er derfor lik 0 per 31.12.21.

MORSKAP (i 1000 NOK)		
Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0	372 630
Kjøp av aksjer og andeler	0	140 023
Salg av aksjer og andeler	0	-139 515
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	0	74 820
Tap ved endringer i virkelig verdi	0	-6 536
Overført til selskap i samme konsern	0	-441 423
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	0	0
Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0	115 252
Utbetaling av nye lån	0	0
Innfrielse av lån	0	-42 920
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0	-59 936
Endring i påløpne renter	0	-12 395
Overført til selskap i samme konsern	0	0
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	0	0

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:

2022

KONSERN (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Investering i fond/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 eiendeler	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				
Investering i selskaper	0	0	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
Markedsbaserte fond av obl og sert.	0	0	0	0
Sum	0	5 353	0	5 353

2021

KONSERN (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Investering i selskaper	875 312	0	3 084 036	3 959 348
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	48 674
Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
Andre finansielle anleggsmidler	7 195	0	0	7 195
Markedsbaserte fond av obl og sert.	1 452 688	0	0	1 452 688
Sum	2 335 195	5 353	3 132 710	5 473 258

MORSELSKAP (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Investering i selskaper	0	0	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
Markedsbaserte fond av obl og sert.	40	0	0	40
Sum	40	3 353	0	5 393



Note 5

Finansielle instrumenter etter kategori

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

2022

KONSERN (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvare med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	3 240 778	3 240 778
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	91 213	91 213
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	4 435	0	0	4 435
Andre fordringer	2 345	0	0	2 345
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	1 359 962	1 359 962
Bankinnskudd, kontanter	198 825	0	0	198 825
Sum	205 604	0	4 697 307	4 902 912

Forpliktelser

Leverandørgjeld	2 309	0	0	2 309
Skyldig offentlige avgifter	5 029	0	0	5 029
Annen kortsiktig gjeld	18 218	0	0	18 218
Sum	25 556	0	0	25 556

MORSELSKAP (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvare med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	3 849	0	0	3 849
Andre fordringer	2 345	0	0	2 345
Konsernmellomværende	10 790	0	0	10 790
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter	41 821	0	0	41 821
Sum	58 806	0	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



2021

KONSERN (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvar med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investing i aksjer og andeler	0	0	3 959 348	3 959 348
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	48 674
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	3 801	0	0	3 801
Andre fordringer	1 411	0	0	1 411
Andre finansielle eiendeler	0	0	7 195	7 195
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	1 452 688	1 452 688
Bankinnskudd, kontanter	125 188	0	0	125 188
Sum	130 400	0	5 473 258	5 603 658
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 836	0	0	1 836
Skyldig offentlige avgifter	4 818	0	0	4 818
Annen kortsiktig gjeld	20 885	0	0	20 885
Sum	27 539	0	0	27 539

MORSELSKAP (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvar med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investing i aksjer og andeler	0	0	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	3 703	0	0	3 703
Andre fordringer	1 411	0	0	1 411
Konsernmellomværende	33 381	0	0	33 381
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	40	40
Bankinnskudd, kontanter	35 140	0	0	35 140
Sum	73 635	0	5 393	79 028
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 718	0	0	1 718
Skyldig offentlige avgifter	4 818	0	0	4 818
Annen kortsiktig gjeld	20 443	0	0	20 443
Konsernmellomværende	10 392	0	0	10 392
Sum	37 372	0	0	37 372

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.

Konsernets investeringsportefølje

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

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

2022

MANDAT (TALL I 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Antall selskaper/fond
Aktive direkteinvesteringer	2 650 031	51 166	2 493 114	58
Fondsinvesteringer	298 649	0	411 729	12
Matcheinvesteringer	368 691	18 536	315 880	14
Preså Korninvesteringer	68 269	1 000	111 269	13
Totalt	3 385 640	70 702	3 331 991	97

2021

MANDAT (TALL I 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Antall selskaper/fond
Aktive direkteinvesteringer	2 761 755	47 029	3 406 906	62
Fondsinvesteringer	211 791	0	252 446	10
Matcheinvesteringer	269 224	0	293 139	14
Preså Korninvesteringer	44 115	0	55 531	8
Totalt	3 286 885	47 029	4 008 023	94



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

2022

MANDAT (TALL I MNOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer (NGAAP)	Virkelig verdi investeringer (IPEV)	Antall selskaper/fond
Preså Kornfond (låneordning)	0	241	203	203	234
Så Kornfond (låneordning) ¹	0	498	313	313	50
Så Kornfond (egenkapitalordning)	580	0	500	800	71
Investinor Nord-Norge	36	2	28	28	4
Totalt	616	741	1044	1344	359

¹ Oppgitt kostpris på lån innenfor ordningen er fratrukket innbetalte avdrag og trekk på tapsfond.

2021

MANDAT (TALL I MNOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer (NGAAP)	Virkelig verdi investeringer (IPEV)	Antall selskaper/fond
Preså Kornfond (låneordning)	0	255	212	212	212
Så Kornfond (låneordning)	0	493	332	332	44
Så Kornfond (egenkapitalordning)	525	0	493	737	66
Investinor Nord-Norge	35	2	27	27	5
Totalt	560	750	1064	1308	327

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2022

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 31.12.22 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 31.12.21 var på totalt 7,2 millioner kroner.

Konsernets portefølje i aktive direkteinvesteringer per 31.12.2022

Tabellen under viser konsernets investeringsportefølje under mandatet for aktive direkteinvesteringer.

Navn (i 1000 NOK)	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,29 %	32 636	0
APIM Therapeutics AS	Trøndelag	Venture	Helse	15,00 %	34 011	0
BerGenBio AS	Vestland	Ekspansjon	Helse	8,20 %	93 048	0
Bioenvision AS	Trøndelag	Så Korn	Andre	30,00 %	43 190	0
Canopy Holding AS	Oslo	Venture	Software	14,70 %	70 226	0
Cryogenetics AS	Innlandet	Venture	Marin	37,25 %	31 722	0
Curida Biologics AS	Innlandet	Venture	Helse	22,00 %	22 900	0
Curida Holding AS	Innlandet	Ekspansjon	Helse	18,33 %	37 451	2 100
Cyviz AS	Rogaland	Ekspansjon	Hardware	38,10 %	132 723	0
Dagens Mothership AS	Oslo	Så Korn	Software	15,50 %	13 900	0
Dele Health Tech AS	Viken	Venture	Helse	27,75 %	59 475	0
Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	13,10 %	38 800	0
Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	25,00 %	22 999	0
Friend Software Corporation AS	Rogaland	Så Korn	Software	1,00 %	1 050	0
GoDigitalChina AS	Oslo	Så Korn	Software	38,00 %	12 800	3 600
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Ekspansjon	Energi	31,40 %	42 339	0



Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	Software	23,73 %	53 160	0
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	17,08 %	15 812	10 000
Iconic AS	Rogaland	Såkkorn	Energi	19,70 %	8 754	0
Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	Software	14,80 %	23 000	0
Intelec AS	Oslo	Såkkorn	Software	10,40 %	5 060	0
Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	13,50 %	140 036	0
Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Energi	20,00 %	65 226	0
Memory AS	Oslo	Venture	Software	15,00 %	45 998	0
Nomono AS	Trøndelag	Såkkorn	Software	10,38 %	15 500	0
Northern Tech Holding AS	Viken	Venture	Software	30,60 %	16 586	0
Novelda AS	V. og Telem.	Venture	Hardware	19,40 %	180 614	0
Numascale AS	Oslo	Venture	Hardware	34,00 %	120 893	7 000
Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Presåkkorn	Marin	18,00 %	9 094	0
ONiO AS	Oslo	Såkkorn	Software	0,30 %	999	0
Partnerplast Holding AS	M.og Roms.	Ekspansjon	Energi	49,00 %	60 944	0
Placewise Group AS	Trøndelag	Ekspansjon	Software	30,00 %	106 857	0
Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	35,10 %	24 177	0
Play Magnus AS	Oslo	Venture	Software	9,13 %	66 144	0
Pluvia AS	Vestland	Såkkorn	Helse	14,00 %	5 136	0
Polight AS	Viken	Ekspansjon	Hardware	17,13 %	138 956	0
Rayvn AS	Vestland	Venture	Software	13,40 %	30 999	2 000
Scale Protection AS	T. og Finnm.	Såkkorn	Energi	21,30 %	11 025	0
Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Såkkorn	Hardware	7,00 %	8 034	0
Sensibel AS	Oslo	Venture	Hardware	16,20 %	26 465	0
Shelterwood AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	41,67 %	20 028	0
Shoreline AS	Rogaland	Venture	Software	8,30 %	17 958	0
Smartfish AS	Oslo	Ekspansjon	Marin	35,00 %	110 508	0
SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	18,00 %	106 531	0
Stimline AS	Agder	Ekspansjon	Energi	20,30 %	34 598	20 507
Store Norske Elementfabr. AS	Vestland	Venture	Skog	40,00 %	30 475	2 450
Tellu AS	Viken	Venture	Helse	20,00 %	47 427	0
Termowood AS	Viken	Ekspansjon	Skog	32,12 %	37 464	0
Unacast Inc	New York	Venture	Software	20,00 %	119 020	0
Varjo technologies OY	Oslo	Venture	Software	0,28 %	3 692	0
Vilmer AS	Innlandet	Såkkorn	Helse	17,50 %	9 652	0
Vitux Group AS	Oslo	Ekspansjon	Marin	33,62 %	122 586	0
Water Linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	29,62 %	28 033	0
Well Conveyor As	Rogaland	Såkkorn	Energi	5,00 %	7 999	0
Xeneta AS	Oslo	Venture	Software	9,90 %	13 897	0
Xsens AS	Vestland	Såkkorn	Energi	20,40 %	19 433	0
Ziebel AS	Rogaland	Venture	Energi	0,00 %	0	3 509
Zi-Lift AS	Rogaland	Venture	Energi	25,00 %	51 990	0
Sum					2 650 031	51 166



Konsernets portefølje i fond per 31.12.2022

Tabellen under viser konsernets samlede investeringsportefølje i venture-fond under mandat for fonds- og matcheinvesteringer (tall i 1000 NOK)

NAVN (i 1000 NOK)	Fylke	Sektor	Eierandel	Kommitert	Kostpris	Andel kapital inv. i Norge
Alliance Venture Delta AB	Utland	Software	4,0 %	30 000	12 639	42 %
Hadean Capital I AS	Oslo	Helse	7,3 %	65 260	42 935	20 %
Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	4,8 %	50 782	4 327	0 ² %
Idekapital Fund 2 AS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	38 021	100 %
Momentum II AS	Vestland	Software	10,8 %	41 200	17 712	72 %
Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,3 %	100 000	80 000	76 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	Oslo	Energi	15,0 %	25 000	7 500	100 %
SINTEF Venture IVB AS	Trøndelag	Hardware	25,0 %	20 000	10 950	100 %
Skagerak Maturo V AS	Agder	Software	18,7 %	65 455	28 473	100 %
SNÖ Fund II L.P.	Utland	Software	11,0 %	50 000	22 321	49 %
SNÖ True North AS	Oslo	Software	34,0 %	34 000	28 016	87 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	Utland	Software	15,8 %	20 615	5 756	0 ² %
Sum				602 312	298 649	

² Hadean Capital II har per rapporteringsdato til Investinor gjennomført fire investeringer (alle i 2022), hvorav ingen norske. Fremtidige investeringer forventes også å omfatte norske selskaper. Unconventional Ventures Fund I har per rapporteringsdato til Investinor ikke gjennomført investeringer.

Konsernets portefølje i matcheinvesteringer per 31.12.2022

Tabellen under viser konsernets samlede portefølje av matcheinvesteringer under mandatet for fonds- og matcheinvesteringer.

NAVN (i 1000 NOK)	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Arbaflame AS	Oslo	Såkkorn	Skog	4,8 %	48 192	-
Arxx Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	7,1 %	20 001	3 000
Cardiomech AS	Trøndelag	Venture	Helse	5,0 %	21 514	6 660
Cavai AS	Oslo	Venture	Software	21,8 %	48 823	-
Cimon Medical AS	Trøndelag	Venture	Helse	15,4 %	9 000	8 679
Digital Markeds plass AS	Trøndelag	Såkkorn	Software	16,8 %	12 165	197
EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	10,5 %	28 000	-
Farmforce AS	Oslo	Såkkorn	Software	18,4 %	24 000	-
Fonn AS	Vestland	Såkkorn	Software	12,6 %	21 117	-
Joymo AS	Oslo	Såkkorn	Software	20,5 %	22 902	-
Kezzler AS	Oslo	Venture	Software	6,7 %	37 506	-
Pickatale AS	Oslo	Venture	Software	6,4 %	31 461	-
TouchNetix AS	Trøndelag	Venture	Hardware	1,0 %	34 014	-
ZTL Payment Solution AS	Oslo	Såkkorn	Software	7,6 %	9 998	-
Sum					368 691	18 536



Konsernets portefølje i presåcorninvesteringer per 31.12.2022

Tabellen under viser konsernets samlede portefølje av presåcorninvesteringer (både selskaps- og fondsinvesteringer) under mandatet for fonds- og matcheinvesteringer.

NAVN (I 1000 NOK)	Fylke	Sektor	Eierandel	Kommitert	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Andel kapital inv. i Norge
Antler AS	Oslo	Andre	5,3 %	18 540	15 031	0	31 %
Axif 2 AS (Renovation Gr.)	Oslo	Energi og miljø	19,8 % (2,3 %)	N/A	4 986	0	100 %
Axif 3 AS (Adminkit)	Oslo	Software	47,5 % (4,3 %)	N/A	4 393	0	100 %
Axif 4 AS (Two)	Oslo	Software	48,3 % (0,2 %)	N/A	1 400	0	100 %
Axif 5 AS (Databutton)	Oslo	Software	48,9 % (0,5 %)	N/A	812	0	100 %
Culture Intelligence AS	Viken	Software	4,8 %	N/A	1 620	0	100 %
Founders Fund IV AS	Oslo	Andre	6,7 %	10 000	6 667	0	100 %
Hemispherian AS	Oslo	Helse	9,8 %	N/A	1 000	0	100 %
Kongsberg Pre-Såcornfond Fond I AS	Viken	Andre	14,5 %	10 000	2 675	0	100 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Andre	28,6 %	20 000	20 000	0	80 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	5 187	0	100 %
Sondo Fund I AS	Oslo	Andre	8,4 %	15 000	4 500	0	98 %
Identifai AS	Oslo	Software	0,0 %	N/A	0	1 000	100 %
Sum				93 540	68 269	1 000	

Konsernets portefølje øvrig investeringsvirksomhet per 31.12.2022

Tabellene under viser konsernets samlede portefølje av investeringer innenfor mandatene såkornfond, presåcornfond og Investinor Nord-Norge (Koinvesteringsfondet for Nord-Norge)

Lånekapital til såkornfond fordelt på forvaltere

FORVALTER (I 1000 NOK)	Fond	Sektor	Kommittert	Kostpris ³
Procom Venture	SåcorninVest II AS	Energi	300 000	150 000
Alliance Venture	Alliance Venture Polaris AS	IKT	339 350	166 750
Fjord Invest	Fjord Invest SørVest AS	Multi	216 000	134 000
Converto	Midvest 1 AS	Multi	220 889	122 147
NorInnova Forvaltning	NorInnova Invest AS	IKT	271 600	175 000
Sum			1 347 839	747 897

³ Oppgitt kostpris på lånekapital til såkornfondene er ikke fratrukket tilbakebetalte avdrag eller fondenes trekk på tapsfond.

Egenkapital til såkornfond fordelt på forvaltere

SELSKAP (I 1000 NOK)	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer
Alliance Venture Spring AS	Oslo	Såcorn	IKT	41,6 %	201 875
ProVenture Seed II AS	Trondheim	Såcorn	IKT/energi	36,9 %	163 878
Skagerak Maturø Seed AS	Kristiansand	Såcorn	IKT	42,5 %	103 275
Sarsia Seed Fond II AS	Bergen	Såcorn	Energi/helse	23,6 %	68 850
ProVenture Seed III AS	Trondheim	Såcorn	IKT	36,9 %	41 693
Sum					579 570



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 %	3 000
Vesteraalens Invest AS	Sortland	Venture	Marin	11,1 %	14 000
Temasi AS	Førnebu	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
Lyfstone AS	Tromsø	Såkorn	Helse	0,8 %	109
Sum					43 095

Lånekapital til presåkornforvaltere per 31.12.2022

FORVALTER	Antall aktive selskap	Totalt utestående til forvalter (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	20 952
Aleap AS	8	9 000
Angel Challenge AS	6	6 010
Arkwright Norway AS	8	7 500
CoFounder II AS	6	9 103
FFV AS	2	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	1 400
Inven2 AS	17	22 999
Katapult Accelerator	2	3 000
Kjeller Innovasjon AS	16	18 010
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	5 501
Northern Farmhouse Capital AS	8	5 000
Sagene Tech Ventures AS	9	13 000
Simula Innovation AS	15	12 001
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	2 000
Tidligfasefondet AS	2	2 000
Tripod Capital Collective AS	6	3 740
Validé AS	16	20 875
Victrix AS	8	7 500
VIS	26	21 001
ÅKP AS	6	6 498
Sum	234	240 602



Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Gevinst ved realisasjoner	194 513	208 277
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	-368 763	423 932
Endring urealisert gev realiserde instrumenter	0	-87 057
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	4 125
Gevinst på private equity investeringer	-174 250	549 277

Tap ved realisasjoner	-131 415	-223 464
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-340 803	-176 915
Verdiendring lån	75	0
Endring urealisert gev/tap realiserde instrumenter	-124 355	-34 152
Tap på private equity investeringer	-596 498	-434 531

MORSELSKAP (i 1000 NOK)	2022	2021
Gevinst ved realisasjoner	0	164 552
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	0	10 287
Endring urealisert gev/tap realiserde instrumenter	0	-87 057
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	0
Gevinst på private equity investeringer	0	87 782

Tap ved realisasjoner	0	-139 738
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	0	-1 009
Endring urealisert gev/tap realiserde instrumenter	0	-994
Tap på private equity investeringer	0	-141 740

Nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer i løpet av året

Nyinvesteringer i 2022

SELSKAP/FOND (i MILL. NOK)	Mandat ¹	Kvartal	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investitor	Andel
Unconventional Ventures Fund I K/S	FIF	4. kv	Venture	Software	13,6	2,2	16,1 %
Sondo Fund I AS	PSÅ	4. kv	Venture	Software	53,8	4,5	8,4 %
Norselab Meaningful Equity AIF	FIF	4. kv	Venture	Energi	37,9	7,5	19,8 %
Skyfall Ventures Fund II AS	PSÅ	4. kv	Venture	Andre	30,0	2,4	8,0 %
Totalt					135,3	16,6	12,3 %

¹ Mandatforkortelsene står for aktive direkteinvesteringer (ADI), fond-i-fond (FIF), matching (Matching), presåknorn (PSÅ), Investitor Nord-Norge (INN) og såkornordningen (SÅK).

Oppfølgingsinvesteringer i 2022

SELSKAP/FOND (i MILL. NOK)	Mandat	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investitor	Andel
Ace Oil Tools AS	ADI	Venture	Energi	9,2	4,5	49,0 %
Alliance Venture Delta AB	FIF	Venture	Software	184,3	8,3	4,5 %
Antler Europe Fund I AB	PSÅ	Presåknorn	Andre	88,2	4,9	5,6 %
APIM Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	13,5	5,1	37,8 %
Arbaflame AS	Matching	Såknorn	Skog	129,5	20,0	15,4 %
Arkwright AS	FIF	Presåknorn	Andre	11,9	5,6	47,2 %
Arxx Therapeutics AS	Matching	Venture	Helse	30,0	3,0	10,0 %
Bioevision AS	ADI	Såknorn	Other	7,0	3,0	42,9 %



Cardiomech AS	Matching	Venture	Helse	54,8	6,7	12,2 %
Cavaï AS	Matching	Venture	Software	34,0	13,0	38,2 %
Cimon Medical AS	Matching	Venture	Helse	30,7	8,7	28,3 %
Culture Intelligence AS	PSÅ	Presåskorn	Software	5,1	0,5	9,7 %
Curida Holding AS	ADI	Ekspansjon	Helse	86,0	25,0	29,1 %
Dagens AS	ADI	Såskorn	Software	10,1	4,4	43,6 %
Dele Health Tech AS	ADI	Venture	Helse	55,7	17,9	32,2 %
Digital Markeds plass AS	Matching	Såskorn	Software	5,7	1,1	20,0 %
Dignio AS	ADI	Venture	Helse	80,0	18,8	23,5 %
Fonn AS	Matching	Såskorn	Software	40,9	15,0	36,7 %
Founders Fund IV AS	PSÅ	Presåskorn	Software	50,0	3,3	6,7 %
GoDigitalChina AS	ADI	Såskorn	Software	13,5	3,6	26,8 %
Hadean Capital I AS	FIF	Venture	Helse	132,8	9,4	7,1 %
Hadean Capital II AS	FIF	Venture	Helse	67,8	3,8	5,7 %
Hubro Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	60,0	10,0	16,7 %
Idekapital Fund II AS	FIF	Venture	Software	82,2	9,0	10,9 %
Ignite Procurement AS	ADI	Venture	Software	67,4	10,0	14,8 %
Intelec AS	ADI	Såskorn	Software	10,0	2,0	20,0 %
Joymo AS	Matching	Såskorn	Software	14,4	6,0	41,7 %
Keep-it Technologies AS	ADI	Venture	Energi	12,0	1,0	8,5 %
Kezzler AS	Matching	Venture	Software	24,9	12,5	50,3 %
Kongsberg Pre-Såskornfond Fond I AS	PSÅ	Presåskorn	Software	9,7	1,1	11,4 %
Momentum II AS	FIF	Venture	Software	63,2	6,2	9,9 %
Nomono AS	ADI	Såskorn	Software	34,8	4,0	11,5 %
Normatec AS	ADI	Såskorn	Energi	5,7	2,8	49,1 %
Norselab Feeder Fund I AS	FIF	Venture	Software	26,8	10,0	37,4 %
Numascale AS	ADI	Venture	Hardware	24,0	7,0	29,2 %
Ocean Space Acoustics AS	ADI	Presåskorn	Marin	16,5	2,6	15,7 %
Partnerplast Holding AS	ADI	Ekspansjon	Energi	10,0	4,9	49,0 %
Placewise Group AS	ADI	Ekspansjon	Software	11,8	5,8	48,9 %
Rayvn AS	ADI	Venture	Software	53,4	10,0	18,7 %
Scale Protection AS	ADI	Såskorn	Energi	3,0	1,5	49,0 %
Sensibel AS	ADI	Venture	Hardware	49,3	10,0	20,3 %
Shoreline AS	ADI	Venture	Software	6,6	2,2	33,3 %
Sintef Venture IVB AS	FIF	Venture	Hardware	24,2	6,1	25,0 %
Skagerak Maturø V AS	FIF	Venture	Software	59,4	13,7	23,1 %
Skyfall Ventures Fund II AS	PSÅ	Presåskorn	Andre	35,0	2,8	8,0 %
SNÖ Fund II LP	FIF	Venture	Software	54,2	6,2	11,4 %
Snø True North AS	FIF	Venture	Software	3,0	1,0	34,0 %
Store Norske Elementfabrikker AS	ADI	Venture	Skog	27,8	12,2	43,8 %
Tellu AS	ADI	Venture	Health	27,9	8,8	31,7 %
TouchNetix AS	Matching	Venture	Hardware	145,0	32,0	22,1 %
Unacast Inc.	ADI	Venture	Software	75,5	17,8	23,5 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	FIF	Venture	Software	22,2	3,6	16,1 %
Waterlinked AS	ADI	Venture	Marin	30,0	13,3	44,4 %
Ziebel AS	ADI	Venture	Energi	7,9	3,5	44,5 %
Alliance Venture Spring AS	Såskornf.	Såskorn	IKT	25,5	12,5	49,0 %
Midvest 1	Såskornf.	Såskorn	Multi	8,0	5,4	67,9 %
Proventure Seed II AS	Såskornf.	Såskorn	IKT	39,4	18,8	47,6 %
Sarsia Seed Fond II AS	Såskornf.	Såskorn	Energi/Helse	71,4	21,0	29,4 %
Skagerak Maturø Seed AS	Såskornfond	Såskorn	IKT	36,0	18,0	50,0 %
Vesterdaalens Invest AS	INN	Ekspansjon	Marin	30,9	4,0	13,0 %
Total				2 449,7	504,9	20,6 %



Note 7

Markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater

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

MARKEDSVERDI VERDIPAPIRFOND (i 1000 NOK)	Durasjon (år) 2022	31.12.22	31.12.21
Storebrand Likviditet B	0,4	749 869	725 133
Pluss Obligasjon	0,7	55 998	85 762
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	349 364	391 363
Odin likviditet	-	0	0
PLUSS Kort Likviditet II	0,2	86 382	74 334
DI Norsk Likv OMF	0,2	70 894	57 016
DI Norsk Obligasjon	3,1	47 455	119 080
Sum		1359 962	1452 688

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/ økes med 5,9 millioner kroner.

Totalt er det tegnet andeler på 304 millioner kroner i perioden. Det er gjort innløsninger på 413 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	21 827
Realiserte gevinster og tap	-5 933
Endring i urealisert tap/gevinst	10
Opptjent returprovisjon	1 222
Sum	17 126

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	
Renteinntekter	0
Realiserte gevinster og tap	0
Endring i urealisert tap/gevinst	-40
Opptjent returprovisjon	0
Sum	-40



Note 8

Fordringer

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Kundefordringer	8 450	3 801
Andre forskuddsbetalte kostnader	2 345	1 411
Sum	10 795	5 212

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
Kundefordringer	3 849	3 702
Andre forskuddsbetalte kostnader	2 345	1 411
Konsernmellomværende	10 790	33 381
Sum	16 984	38 494

Note 9

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Kontanter i bank og kasse	195 997	122 634
Skattetrekkmidler	2 828	2 554
Sum	198 825	125 188

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpstillingen	198 825	125 188
--	---------	---------

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
Kontanter i bank og kasse	38 993	32 596
Skattetrekkmidler	2 828	2 554
Sum	41 821	35 140

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpstillingen	41 821	35 140
--	--------	--------

Note 10

Aksjekapital

Aksjekapitalen i selskapet består av 261 725 ordinære aksjer pålydende NOK 10 000. Aksjene er i sin helhet eid av Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Det er i 2022 gjennomført én emisjon på totalt 142,0 millioner kroner ved utstedelse av nye aksjer.



Note 11

Andre driftskostnader

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Husleie og andre lokalkostnader	422	412
Leiekostnader	586	891
Kontor, rekvisita, inventar	3 775	2 989
Innleie av tjenester	11 578	11 274
Reisekostnader	1 003	322
Kommunikasjon og markedsføring	813	1 366
Andre kostnader	1 851	1 406
Andre driftskostnader	20 028	18 660

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
Husleie og andre lokalkostnader	422	412
Leiekostnader	586	891
Kontor, rekvisita, inventar	3 775	2 989
Innleie av tjenester	8 450	6 351
Reisekostnader	1 003	322
Kommunikasjon og markedsføring	813	1 366
Andre kostnader	1 236	1 397
Andre driftskostnader	16 285	13 728

Note 12

Lønn og godtgjørelse mm.

Totalt lønnskostnader i regnskapet

MOR- OG KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Lønninger inkl. styrehonorar	40 373	38 347
Variabel lønn	7 288	4 627
Arbeidsgiveravgift	10 249	8 665
Pensjonskostnader	3 844	3 461
Andre ytelser	2 110	1 611
Sum lønnskostnader uten øvrig investeringsvirksomhet⁵	63 864	56 711
Lønnskostnader fordelt til øvrig investeringsvirksomhet	-4 408	-5 482
Sum lønnskostnader⁵	59 456	51 229
Gjennomsnittlig antall årsverk	32	30

⁵ For at tallene skal være sammenlignbare etter endring i regnskapsprinsipp, er det lagt til to sumlinjer. Den første sumlinjen kan sammenholdes med årsregnskap for 2021, mens den nederste kan sammenholdes med årsregnskapet for 2022. Årsaken til forskjellen er at lønnskostnader til øvrig investeringsvirksomhet fra og med 2022 føres som en reduksjon av lønnskostnad, mens det i 2021 ble inntektsført i sin helhet.



Alle ansatte i konsernet er ansatt i morselskapet Investinor AS.

Lønninger inkl. styrehonorar har økt fra 2021 til 2022. Økningen skyldes hovedsakelig:

- Flere årsverk
- Høyere avsetning til variabel lønn inkludert ekstra arbeidsgiveravgift på 5 % for lønnsinntekt over 750 000 (ny sats trer i kraft fra og med 2023, og må derfor avsettes for i 2022 ettersom bonus utbetales i 2023)
- Ordinært lønnsoppgjør og lønnsoppgjør i forbindelse med forfremmelser

Konsernet hadde 34 ansatte pr. 31.12.2022, sammenlignet med 32 ved foregående årsskifte.

Godtgjørelse til revisor

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Lovpålagt revisjon	491	325
Regnskapsteknisk bistand	31	175
Annen bistand	215	151
Sum	737	651

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
Lovpålagt revisjon	235	100
Regnskapsteknisk bistand	28	148
Annen bistand	114	97
Sum	378	345

Konsernets revisor fra og med 2022 er Deloitte AS. Konsernets revisor var før dette KPMG.

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 adm. dir., 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 etterlønnperioden, 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 2022 kostnadsført 150 165 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 2022 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 tilfredsstillere kravene som fremsatt i Lov om obligatorisk tjenstepensjon (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. Alle forpliktelser knyttet til den gamle ordningen ble oppgjort i sin helhet i 2018.

Tabellen under viser hvordan selskapets pensjonsordninger er inntatt i årsregnskapet:

(i 1000 NOK)

Balanseført netto pensjonsforpliktelse	2022	2021
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	9 358	10 011
Pensjonsforpliktelse	9 358	10 011

Årets resultatførte pensjonskostnad	2022	2021
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	150	135
Total kostnad	150	135

Virkning av rekalkulering av forpliktelsen ført over utvidet resultat	2022	2021
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	-602	874
Skatteeffekt estimatavvik	-201	-218
Andre inntekter og kostnader i perioden	-803	655



Avstemming av pensjonsordningenes finansielle stilling mot balanseførte beløp

(i 1000 NOK)	2022	2021
Nåverdi av sikrede pensjonsforpliktelser		0
Nåverdi av usikrede pensjonsforpliktelser inkl aga., tilleggspensjon	9 358	10 011
Virkelig verdi av pensjonsmidler		0
Arbeidsgiveravgift netto pensjonsforpliktelser kollektiv ordning		0
Netto pensjonsforpliktelse	9 358	10 011

Økonomiske forutsetninger

I beregningen av pensjonsforpliktelse er det lagt til grunn økonomiske forutsetninger fra anbefaling fra Norsk RegnskapsStiftelse pr. 30. september 2022.

	2022	2021
Diskonteringsrente	3,20 %	1,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	0,00 %	0,00 %
Årlig forventet lønnsvekst	3,75 %	2,50 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,50 %	2,25 %
Årlig forventet G-regulering	3,50 %	2,25 %

Diskonteringsrenten er økt fra 1,5% til 3,2%. Forventet lønnsvekst og G-regulering er økt med henholdsvis 1,25 og 1,25 prosentpoeng. Samlet sett gjør den relativt store økningen i diskonteringsrente at balanseført pensjonsforpliktelse reduseres med i underkant av 1 millioner kroner fra 2021 til 2022.

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

Aktuarielle forutsetninger

	2022	2021
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	-18%	23%
Årlig pensjonsregulering	13%	-11%
Inflasjon	3%	12%

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



Bevegelser i pensjonsforpliktelser

(i 1000 NOK)	2022	2021
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1. januar	10 011	9 002
Årets pensjonskostnad	150	135
Estimatavvik ført under utvidet resultat	-803	874
Innbetalinger gjennom året		0
Netto pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	9 358	10 011

Det er ingen pensjonsmidler tilknyttet ordningen.

Spesifikasjon av årets pensjonskostnad

(i 1000 NOK)	2022	2021
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	126	113
Arbeidsgiveravgift inkludert i pensjonskostnaden	25	22
Netto pensjonskostnader individuell ordning	150	135
Pensjonskostnad	150	135
Trekk ansatte	0	0
Resultatført pensjonskostnad	150	135
Aktuarielt tap/-gevinst individuell ordning ført under utvidet resultat	-803	874
Totale pensjonskostnader	-653	1 009

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	3 546	19 693	11 480
Andre driftsmidler	17	22	-
Sum leieavtaler	3 563	19 715	11 480

Balanseførte bruksretter og forpliktelser

(i 1000 NOK)	Inngående saldo 1.1.2022	Tilgang i året	Avskrivninger i året	Bokførte rentekostnader	Faktiske utbetalinger	Utgående saldo
Kontorlokaler						
Bruksrett	2 359	369	-2 283			445
Forpliktelse	2 332	369		39	-2 295	445
Sum			-2 283	39	-2 295	



Sensitivitetsanalyse

Ved beregning av nåverdi av leieforpliktelsen er det benyttet en diskonteringsrate på 2,30% som antas å representere Investinors marginale lånerente. Tabellen under viser hvor sensitiv de balanseførte verdiene er ved endring i diskonteringsrate.

Endring i diskonteringsrate	Endring i balanseførte verdier og resultat			
	Bruksrett 31.12.22	Forpliktelse 31.12.22	Avskrivninger	Rentekostnader
+2%	442	442	442	5
+1%	443	443	443	4
-1%	446	446	446	1
-2%	447	447	447	0

Note 15

Annen kortsiktig gjeld

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Skyldige feriepenger	5 553	5 484
Annen kortsiktig gjeld	12 666	15 401
Sum annen kortsiktig gjeld	18 218	20 885

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
Skyldige feriepenger	5 553	5 484
Annen kortsiktig gjeld	12 102	14 959
Konsernmellomværende	10 392	10 392
Sum annen kortsiktig gjeld	28 047	30 836

Det er i mor- og konsernregnskapet per 31.12.22 avsatt 11,1 millioner kroner til bonus for regnskapsåret 2022. Avsetningen inkluderer avsatte feriepenger og avgifter tilknyttet bonusen.



Note 16

Skatt

Årets skattekostnad

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Betalbar skatt	0	11 311
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	-201	-218
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	201	6 036
Korreksjon fra tidligere år ⁶	-7 245	0
Sum skattekostnad/-inntekt	-7 245	17 565
Resultat før årets skattekostnad	-825 708	108 220
Permanente og andre forskjeller	766 821	-26 151
Endring i midlertidige forskjeller	-2 507	-13 004
Endring i underskudd til framføring	60 590	-49 397
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	803	-874
Mottatt konsernbidrag (ikke vedtatt)	0	26 716
Skattepliktig inntekt	0	45 511
Betalbar skatt	0	11 311

⁶ 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.

	Balanseført 2022	Balanseført 2021	Endring 2022	Endring 2021
Driftsmidler	699	210	489	419
Utestående fordringer	1 428	1 428	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	8 679	9 271	-592	4 654
Avsetning for forpliktelser	10 022	12 426	-2 403	3 198
Andre forskjeller	0	3 206	-3 206	3 206
Fremførbart underskudd	196 682	0	196 682	-49 128
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 25%	123 496	-8 958	132 454	-73 150
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 22%	94 014	35 498	58 516	35 498
Beregnet utsatt skatt nominell sats 25%	30 874	-2 240	33 113	-18 288
Beregnet utsatt skatt nominell sats 22%	20 683	7 810	12 873	7 810
Sum beregnet utsatt skatt	51 557	5 570	45 987	-10 478
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-47 244	-7 810	-39 434	4 509
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	4 313	-2 240	6 553	-5 969



MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2022	2021
Betalbar skatt	0	10 819
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	-201	218
Før lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	201	6 535
Korreksjon fra tidligere år	-7 245	0
Sum skattekostnad/-inntekt	-7 245	17 572
Resultat før årets skattekostnad	-754 102	-24 792
Permanente og andre forskjeller	753 730	134 731
Endring i midlertidige forskjeller	-2 403	-19 627
Endring i underskudd til framføring	1 971	-46 163
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	803	-874
Mottatt konsernbidrag	0	0
Skattepliktig inntekt	0	43 275
Betalbar skatt	0	10 819

	Balanseført 2022	Balanseført 2021	Endring 2022	Endring 2021
Driftsmidler	699	210	489	419
Utestående fordringer	1 428	1 428	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	488	-488	265
Avsetning for forpliktelser	10 022	12 426	-2 403	3 198
Andre forskjeller	0	-23 510	23 510	-25 745
Fremførbart underskudd	111 347	0	111 347	-45 895
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	123 496	-8 958	132 454	-67 757
Beregnet utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	30 874	-2 240	33 113	-16 939
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-26 561	0	-26 561	10 404
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	4 313	-2 240	6 553	-6 535



Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

KONSERN (i 1000 NOK)	2022	2021
Skatt etter nominellsats på 25 %/ 22 %	-369 899	23 065
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	371 650	-23 665
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-15 065	23 859
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	326	7
Utbytte fra investeringer	0	-880
Korreksjon fra tidligere år	-7 245	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	12 966	-3 788
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	23	-1 032
Resultatført periodeskatt	-7 245	17 565

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2022	2021
25 % av resultat før skatt	-188 525	-6 198
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	188 215	20 572
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	0	13 170
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	217	7
Utbytte fra investeringer	0	0
Korreksjon fra tidligere år	-7 245	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	93	-9 912
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	0	-66
Resultatført periodeskatt	-7 245	17 572

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 investeringssmuligheter eller en eventuell utbetaling av utbytte. Andre skattepliktige inntekter som vil bidra til realisasjon av skattefordelen kan være gevinst ved konvertering av lån til aksjer og renteinntekter på lån i porteføljeselskap.

Konsernets beregnede utsatt skattefordel er på 4,3 millioner kroner pr 31.12.2022. Nedvurderingen på 26,6 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	2022	2021
Renteinntekter bank	3 548	276
Annen finansinntekt	56	26
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	24 921	17 634
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-7 795	-6 375
Sum finansinntekter	20 729	11 561
Finanskostnader	2022	2021
Annen rentekostnad	-24	0
Andre finanskostnader	-87	-149
Sum finanskostnader	-111	-149

Sum finansposter 20 618 11 412

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)

Finansinntekter	2022	2021
Renteinntekter bank	1 358	195
Annen finansinntekt	52	26
Konsernbidrag	0	2 235
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	1	0
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-40	0
Sum finansinntekter	1 372	2 456
Finanskostnader	2022	2021
Annen rentekostnad	-24	0
Andre finanskostnader	-87	-149
Sum finanskostnader	-111	-149

Sum finansposter 1 261 2 308



Note 18

Varige driftsmidler

MOR OG KONSERN (I 1000 NOK)	Kunst	Driftsløsøre	Imm. eiendeler	2022 sum	2021 sum
Anskaffelseskost					
1. januar	125	8 514	5 595	14 235	12 445
Tilgang	0	272	2 325	2 598	1 790
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	125	8 787	7 921	16 832	14 235
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	6 759	3 296	10 055	8 640
Årets avskrivninger	0	1 004	703	1 707	1 416
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	0	7 763	3 999	11 762	10 055
Balanseført verdi 31.12	125	1 023	3 922	5 070	4 179
Økonomisk levetid					
	1A	3-7 år	3-7 år		
Avskrivningsplan					
	1A	lineær	lineær		

Avskrivninger i regnskapet er 1,5 millioner kroner. Avskrivningene er ovenfor oppgitt til 1,7 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 2022 tildelt ca 0,2 millioner kroner i avskrivninger.

Note 19

Transaksjoner med nærstående parter

Pr. 31.12.2022 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 datterselskapers 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 og Investinor Nord-Norge AS. Dette er en endring fra 2021, hvor honorar for forvaltning av Investinor Nord Norge AS inngikk i årlig bevilgning fra NFD. 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 2021 og 2022 på 8,0 millioner kroner. Eventuelt overskudd fra forvaltningen inntektsføres som forvaltningshonorar fra øvrig inv. virksomhet⁷. Dette er en endring fra 2021, hvor hele honoraret fratrukket direktekost i øvrig investeringsvirksomhet ble inntektsført.

Oversikten nedenfor viser transaksjoner og mellomværende mellom morselskap og datterselskap:

Resultatregnskap (i NOK 1000)	31.12.22	31.12.21
Forvaltningshonorar kommersiell inv.virksomhet	71 060	86 546
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge	1 984	0
Forvaltningshonorar øvrig inv. virksomhet ⁷	3 821	7 078
Sum	76 865	93 624

⁷ I 2021 inkluderer dette Investinor Nord-Norge

Balanse

Kortsiktige fordringer mot datterselskaper	12 461	33 381
Kortsiktig gjeld mot datterselskaper	10 857	10 392

Sammenligningstallene i tabellen er omarbeidet med bakgrunn i overnevnte endringer. Årsaken til reduksjonen i forvaltningshonorar fra kommersiell investeringsvirksomhet skyldes at det i 2022 ble valgt å nedjustere honorarsats for forvaltning av det aktive direktemandatet som er organisert i Investinor Direkte AS. 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)	Forretningskontor	Eierandel i %	Balanseført verdi
Investinor Direkte AS	Trondheim	100	3 294 484
Investinor Indirekte I AS	Trondheim	100	100
Investinor Indirekte II AS	Trondheim	100	1 484 500
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	Trondheim	100	0
Såkorninvest Midt-Norge AS	Trondheim	100	0
			4 779 084

SELSKAP (TALL I 1000 NOK)	Investerings- portefølje	Finans- portefølje	Øvrige eiendeler	Egen- kapital	Gjeld	Resultat før skatt
Investinor Direkte AS	2 493 114	797 590	14 503	3 294 484	10 723	-822 643
Investinor Indirekte I AS	1 013 257	561 138	592 518	95	2 166 819	0
Investinor Indirekte II AS	838 877	719 375	98	1 557 552	799	-1 785
Investinor Nord-Norge AS	28 460	90 307	107	29 939	88 936	0
Såkorninvest Midt-Norge AS	2 546	30 407	236	-10 213	43 401	0

Note 21

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.